

2019 年 5 月 6 日

星期一



供应端检修

沪铅下方支撑尚存

联系人： 黄蕾、刘亚威

电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	观点		中期展望
铅	节假日期间，外盘金属受美联储鸽派以及中美 PMI 数据不佳影响，多大幅走跌，随后因美非农数据大超预期的提振，金属反弹并收复一定失地。伦铅方面虽创出新低，但仍收于 1860 美元/吨关口之上，或对内盘铅价影响不大。基本面来看，消费不佳仍是沪铅上行的最大阻力，但近期上期所库存以及社会库存均有所回落，加之 5 月供应端冶炼厂尚存检修计划，因而短期市场悲观情绪已经出现一定程度的修复，贸易商接货情绪亦有所好转，综上沪铅可能出现阶段性的反弹行情。盘面看铅价以止跌企稳为主，本周重点关注主力合约下方 16300 元/吨关口支撑的稳固性，不破持多思路为主。		消费增长乏力，中期偏空
	操作建议：	持多，16300 一线防守	
	风险因素：	检修不及预期，库存大幅增加，宏观边际恶化	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铅	16685	0	0.00	33526	82160	元/吨
LME 铅	1889	10	0.53			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；
 (2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；
 (4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周内盘节假日前仅两个交易日，沪铅 1906 合约延续反弹趋势，最高触及 16780 元/吨，但周二小幅回落，最终报收于 16685 元/吨，成交量持仓量均出现一定程度萎缩，避险情绪较浓。伦铅假日期间突破震荡区间，延续跌势，最低触及 1846.5 美元/吨，后收复一定失地，最终报收 1888.5 美元/吨。

现货方面，节假日前，上海市场红鹭铅 16785 元/吨，对 1906 合约升水 80 元/吨报价；江浙市场无锡双燕 16745 元/吨，对 1905 合约升水 50 元/吨报价；节前最后一天交易日，持货商出货情绪不高，市场交投一般，市场维持小升水报价。广东市场南华铅 16775 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价；南储金贵铅 16645 元/吨，对 1905 合约贴水 50 元/吨，广西南方铅 16605 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 120 元/吨，临近放假，部分蓄企节前备库，但市场整体交易清淡。河南地区万洋 16725 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利 16725 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；铅价高位震荡，下游刚需采购为主，市场交投一般。其他地区如：湖南水口山 16725 元/吨，对 SMM1#铅均价平水（贸易商货源）；云南地区小厂铅 16425-16475 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 250-300 元/吨；市场散单流通较少，炼厂以长单交易为主，市场整体交投较为清淡。

库存方面，截止至 4 月 26 日，上海期货交易所精炼铅库存为 29,329 吨，较上一周减少 4,052 吨。截止 5 月 03 日，LME 铅库存为 74,400 吨，较上一交易日减少 25 吨，注销仓单占比为 3.63%。

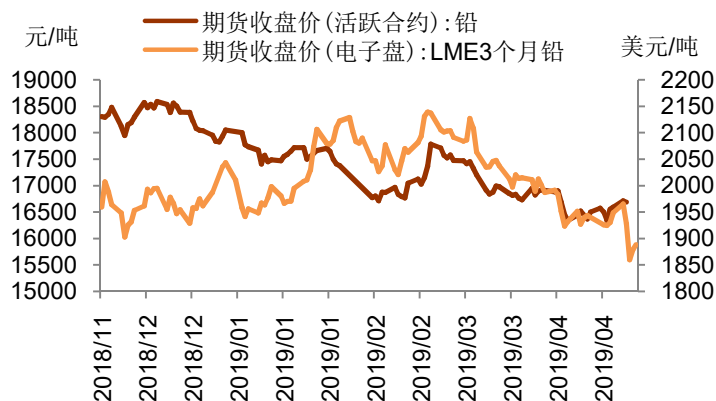
上海有色网（SMM）预期，4 月国内再生铅冶炼企业开工率为 57.44%，环比上涨 2.15%

节假日期间，外盘金属受美联储鸽派以及中美 PMI 数据不佳影响，多大幅走跌，随后因美非农数据大超预期的提振，金属反弹并收复一定失地。伦铅方面虽创出新低，但仍收于 1860 美元/吨关口之上，或对内盘铅价影响不大。基本面来看，消费不佳仍是沪铅上行的最大阻力，但近期上期所库存以及社会库存均有所回落，加之 5 月供应端冶炼厂尚存检修计划，因而短期市场悲观情绪已经出现一定程度的修复，贸易商接货情绪亦有所好转，综上沪铅可能出现阶段性的反弹行情。盘面看铅价以止跌企稳为主，本周重点关注主力合约下方 16300 元/吨关口支撑的稳固性，不破持多思路为主。

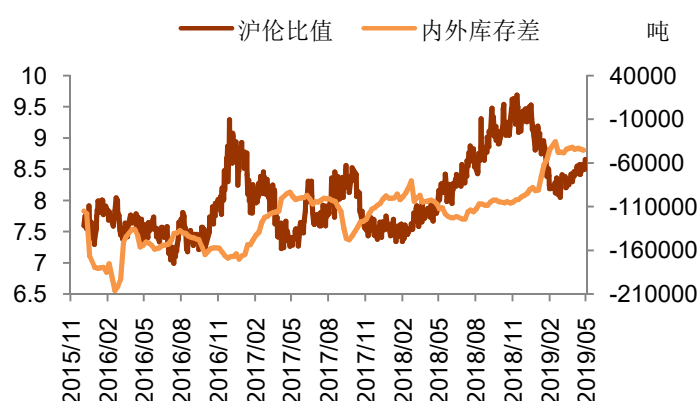
操作建议：持多，16300 一线防守

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



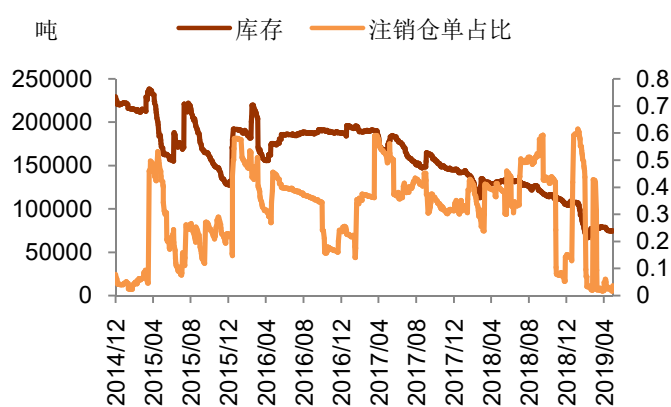
图表 2 沪伦比值



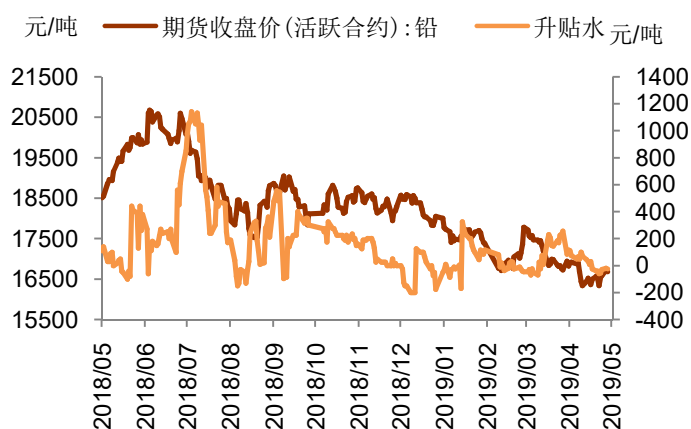
图表 3 SHFE 库存情况



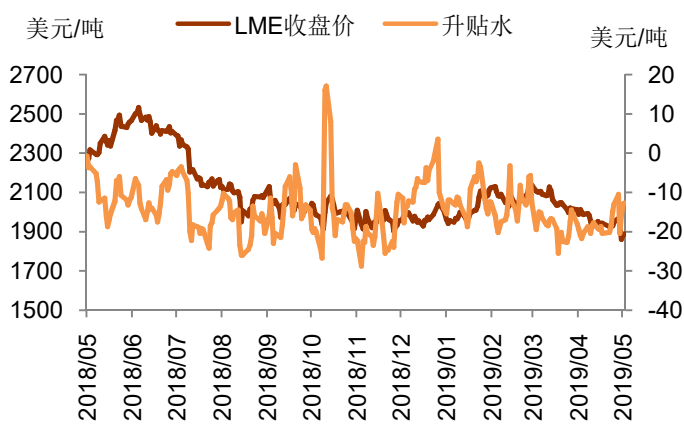
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

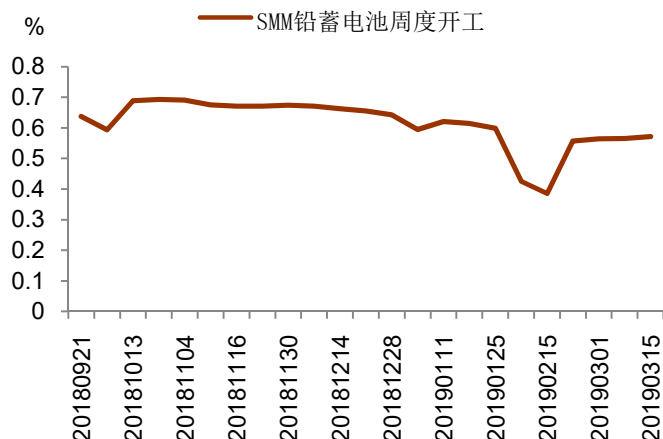


图表 6 LME 铅升贴水情况

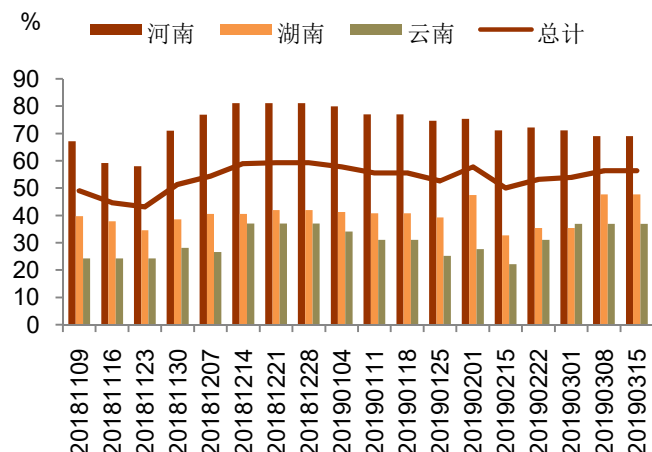


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

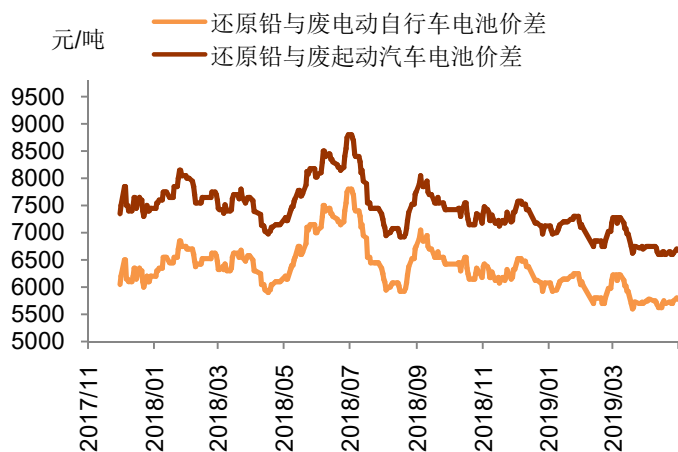
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



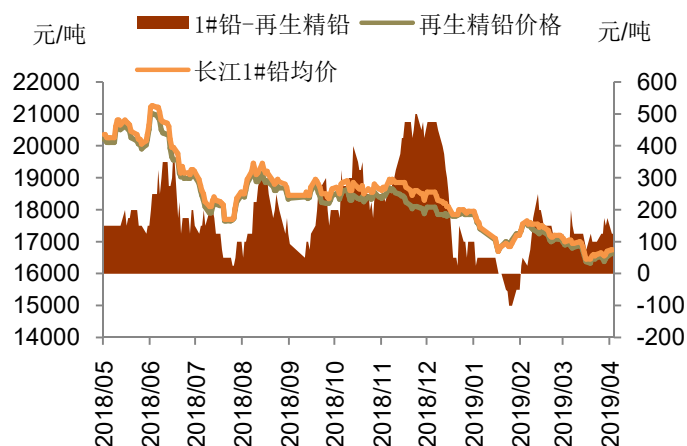
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



图表 9 还原铅与废电池价差



图表 10 原生铅与再生精铅价差



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。