

2019 年 8 月 19 日

星期一



基本面支撑力度不足

铅价区间震荡整理

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	铅：基本面支撑力度不足，铅价区间震荡整理		中期展望
铅	冶炼端铅价走高再生铅利润水平好转，存释放预期，另 8 月原生铅炼厂检修恢复，供应增量依旧限制着铅价上行空间，下游成交小幅好转，旺季乐观情绪依旧存在，周内盘面亦维持强势，但实际蓄企原料采购表现并不好，短期以消耗渠道库存为主，综合预计，本周铅价大概率继续维持震荡格局，上行空间取决于蓄企实际采购情况。		新国标影响旺季消费预期较差，铅价承压
	操作建议：	观望	
	风险因素：	库存大幅回落，消费超预期好转	

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	16720	100	0.60	62354	88866	元/吨
LME 铅	2034	-25	-1.21			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

上周现货铅主流成交区间在 16500-16900 元/吨。随着现货高位震荡，下游畏高情绪抬头，现货采购较为谨慎，市场整体成交趋于平淡；原生铅方面，炼厂供应较为充裕，保持正常出货节奏，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水报价。贸易市场，持货商积极报价出货，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1909 合约贴水 70 元/吨到平水；再生铅方面，随着各地区环保检查陆续结束，加之再生企业生产利润上修，截止周五，再生精铅主流报价收对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨到贴水 100 元/吨报价。

据上海有色网（SMM）调研，本周 SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 56.1%，环比持平。其中，江苏再生铅持证冶炼厂开工率为 50.0%，安徽再生铅持证冶炼厂开工率为 55.1%，河南再生铅持证冶炼厂开工率为 69.6%，均较上周持平。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 60.4%，环比同期下降 0.3%；河南原生冶炼厂开工率为 77.1%，环比同期下降 2%；云南原生冶炼厂开工率为 42.8%，环比同期上涨 3.7%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%，环比同期不变。

中汽协：7 月，我国汽车产销分别完成 180 万辆和 180.8 万辆，环比下降 5%和 12.1%，同比下降 11.9%和 4.3%，同比降幅比上月分别缩小 5.4 和 5.3 个百分点。其中，新能源汽车产销分别完成 8.4 万辆和 8 万辆，同比下降 6.9%和 4.7%。

SMM 2019 年 7 月，中国铅精矿企业平均开工率 53.40%，同比降低 18.76%。下月中国铅精矿企业平均开工率预期为 62.50%。

Nyrstar 因事故再次关停澳 Port Pirie 铅冶炼厂，该公司在一份声明中称，维修工作将导致该熔炉关闭数周，公司正在考虑很多选项，包括重启烧结厂以维持生产。这是该铅冶炼厂今年第二次停工，此前曾在 6 月和 7 月停工，当时规模为 1,200 万吨的铅市场减少了 3 万吨铅供应。

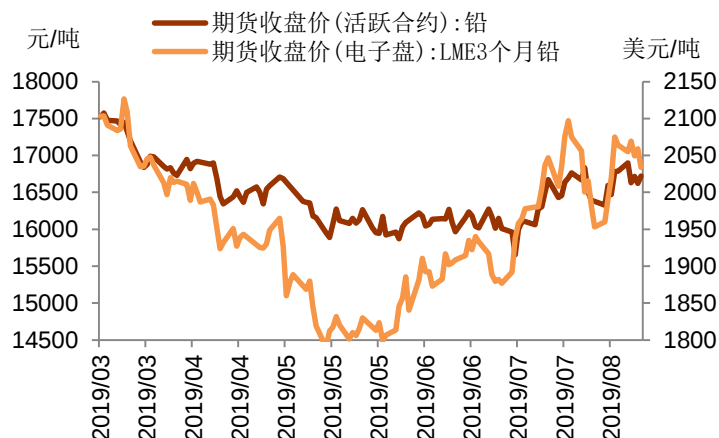
国家发展改革委同有关部门组织起草了《铅蓄电池回收利用管理暂行办法（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

冶炼端，铅价走高再生铅利润水平好转存释放预期，另 8 月原生铅炼厂检修恢复，供应增量依旧限制着铅价上行空间，下游成交小幅好转，旺季乐观情绪依旧存在，周内盘面亦维持强势，但实际蓄企原料采购表现并不好，短期以消耗渠道库存为主，综合预计，本周铅价大概率继续维持震荡格局，上行空间取决于蓄企实际采购情况。

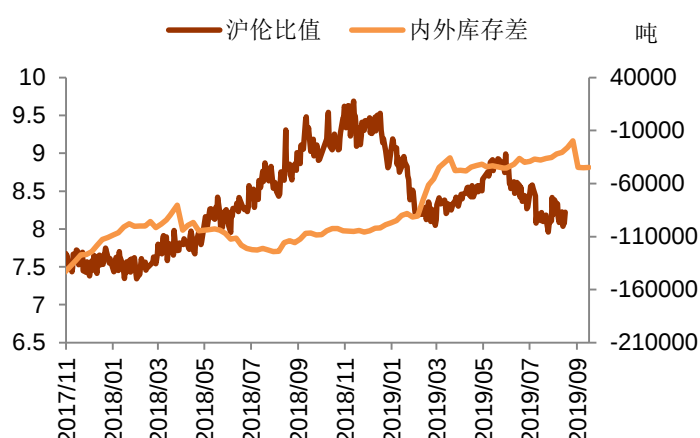
操作建议：观望

三、相关图表

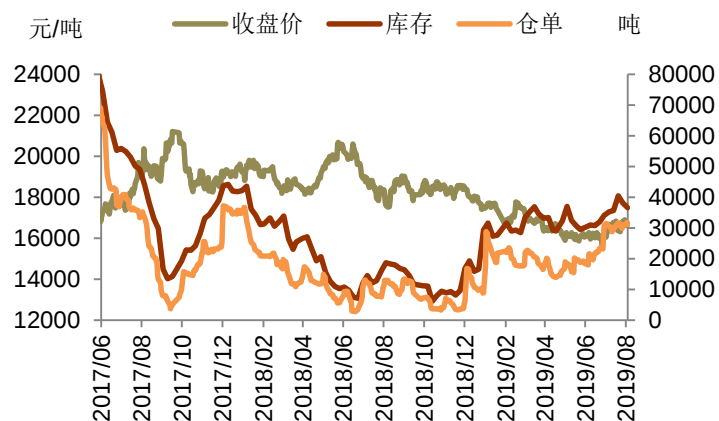
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



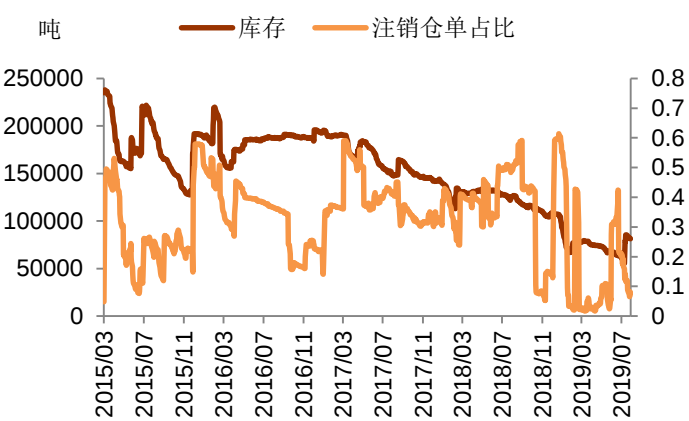
图表 2 沪伦比值



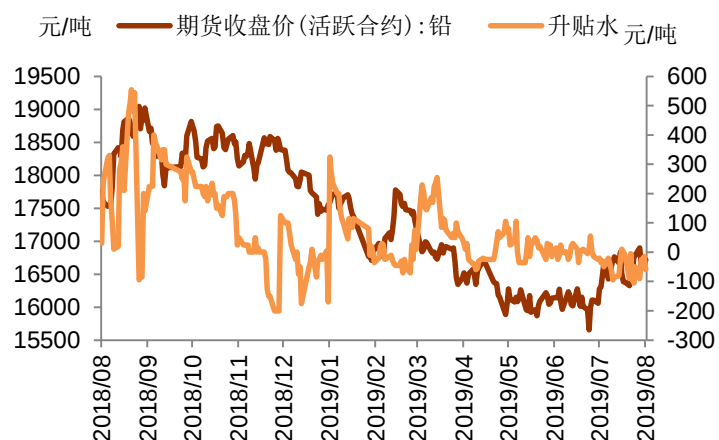
图表 3 SHFE 库存情况



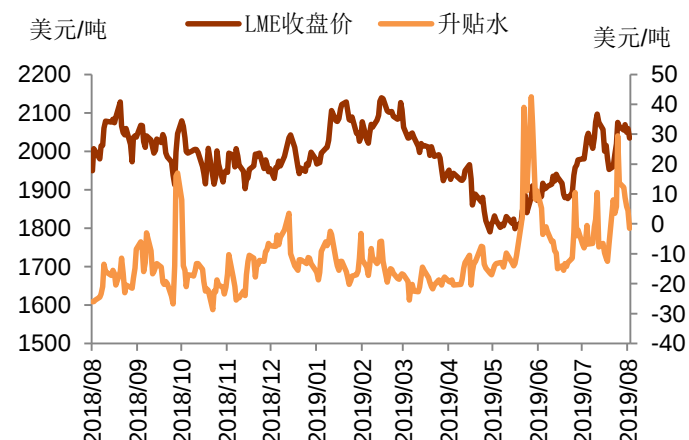
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

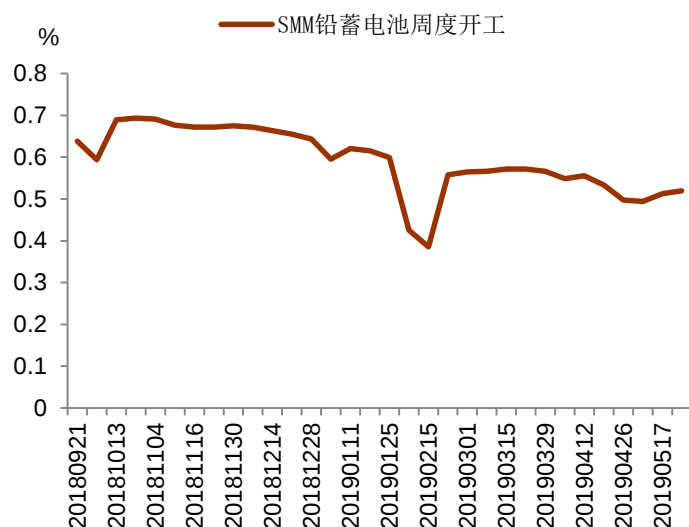


图表 6 LME 铅升贴水情况

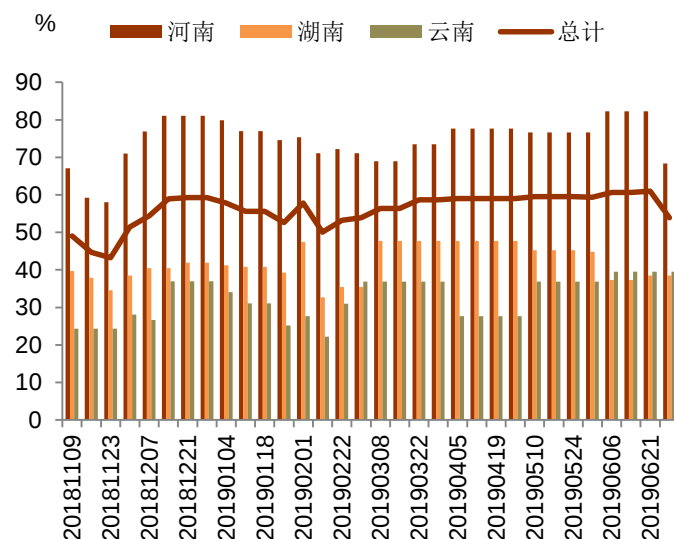


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

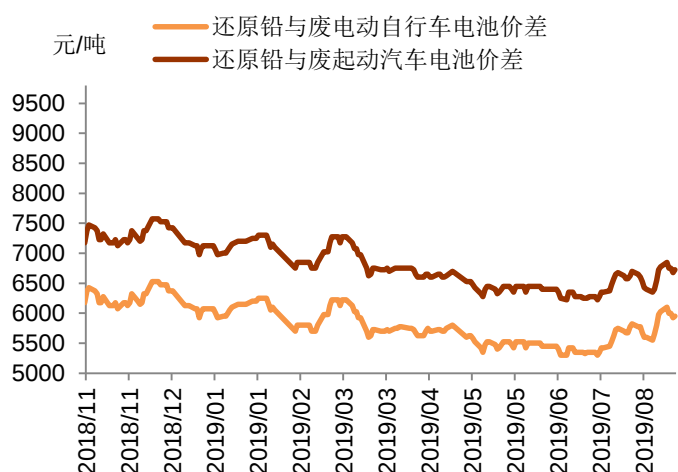
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



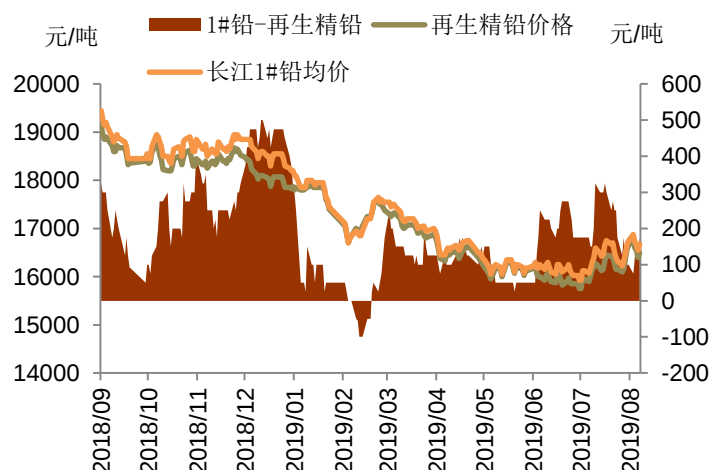
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 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

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



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。