

2019年8月26日

星期一



消费好转

铅价整体震荡偏强

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：消费好转，铅价整体震荡偏强		中期展望
铅	<p>上周沪铅在有色中走势较为独立，期价站上7万关口，传统旺季背景下消费边际好转是支撑铅价走强的主要原因。但随着铅价走高，再生铅利润水平好转，存在释放预期，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，另宏观方面贸易形势不容乐观，铅需求持续受到压制。综合来看，铅锭库存连续两周小幅去化，短期铅价偏强势，但基本面难以支持流畅拉涨行情的出现，操作上以波段思路应对为宜。</p>		<p>新国标影响旺季消费预期较差，铅价承压</p>
	操作建议：	短线持多	
	风险因素：	库存返升，宏观偏空氛围打压	

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	17140	95	0.56	55914	100984	元/吨
LME 铅	2066	0	0.00			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 16650-17050 元/吨。期铅震荡上行，下游畏高情绪抬头，现货采购逐步谨慎，但随着消费旺季到来，整体成交逐步好转；原生铅方面，由于铅基差趋大，炼厂货源价格更具优势，故炼厂现货贴水逐步收窄，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1# 铅均价平水到升水 30 元/吨报价。贸易市场，持货商报价随行就市，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1909 合约贴水 30 元/吨到升水 30 元/吨；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# 铅均价平水到贴水 100 元/吨报价。

SMM 8 月 23 日讯：浙江地区经销商反映电动蓄电池市场需求稍好，加之铅价直逼万七，市场悲观情绪缓和，批发市场出现电池涨价预期，现主型号 48V20Ah 在 470 元/组。江西地区厂家反映电动蓄电池市场需求尚可，经销商按需采购，工厂生产线开工率在 70-80%，另近期铅价上涨，其对原料铅已做适量备库。山东地区厂家反映电动蓄电池市场消费表现一般，成品订单暂无较大改善，现工厂基本以销定产，生产线开工率在 80% 附近。

据 SMM 调研，本周（8 月 19 日—8 月 23 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 53.06%，较上周基本维稳。据 SMM 调研了解，电动蓄电池市场传统旺季表现相对温和，经销商多按需采购，生产企业订单暂无较大变化；汽车蓄电池市场更换市场需求暂无改善，而考虑到阅兵期间存在的限产不确定性，部分北方地区蓄企已备适量库存，电池库存亦明显上升。另随铅价上涨，蓄电池企业普遍采购谨慎，大型企业则以长单为主。

据上海有色网（SMM）调研，本周（8 月 17 日—8 月 23 日）SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 56.1%，环比持平。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61.4%，环比同期上升 1%；河南原生冶炼厂开工率为 79.1%，环比同期上升 2%；云南原生冶炼厂开工率为 42.8%，湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%，环比同期不变。

国际铅锌研究小组 (ILZSG) 公布的数据显示，6 月全球铅市供应缺口为 6,200 吨，5 月为

供应过剩 7,600 吨。今年前 6 个月，全球铅市供应缺口扩大至 65,000 吨，上年同期为短缺 37,000 吨。

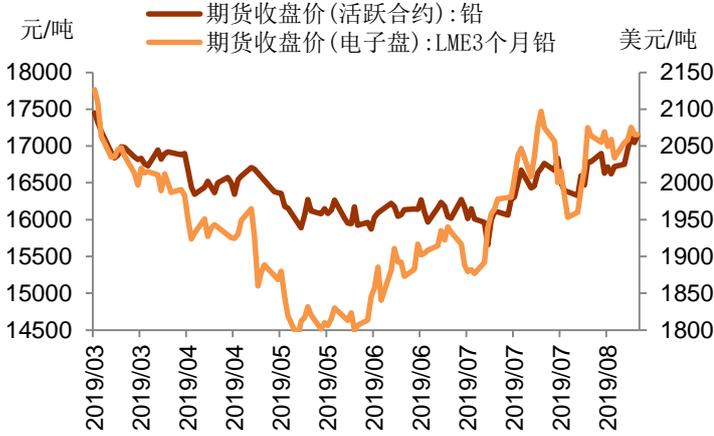
世界金属统计局（WBMS）公布的数据显示，2019 年 1-6 月全球铅市场供应缺口为 19.1 万吨，2018 年全年缺口为 28.1 万吨。截至 6 月末总库存量较 2018 年末减少 2.4 万吨。消费量统计中未包含未报告库存变动。2019 年 1-6 月全球精炼铅产量（原生和再生）为 620.1 万吨，较去年同期增加 9.3%。中国表观需求量预估为 295.4 万吨，同比增加 58.2 万吨，占全球总量的 46%左右。2019 年 1-6 月美国表观需求同比增加 0.7 万吨。2019 年 6 月，精炼铅产量为 102.51 万吨，消费量为 105.46 万吨。

上周沪铅在有色中走势较为独立，期价站上 7 万关口，传统旺季背景下消费边际好转是支撑铅价走强的主要原因。但随着铅价走高，再生铅利润水平好转，存在释放预期，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，另宏观方面贸易形势不容乐观，铅需求持续受到压制。综合来看，铅锭库存连续两周小幅去化，短期铅价偏强势，但基本面难以支持流畅拉涨行情的出现，操作上以波段思路应对为宜。

操作建议：短线持多

三、相关图表

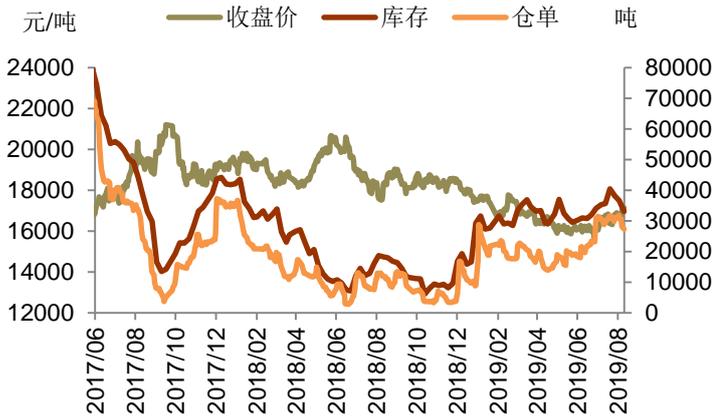
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



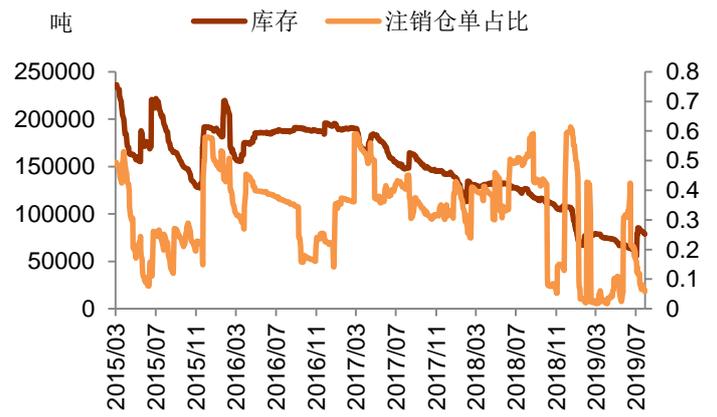
图表 2 沪伦比值



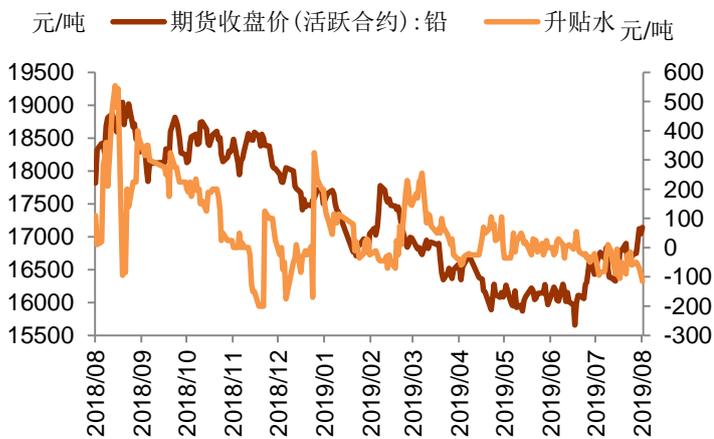
图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

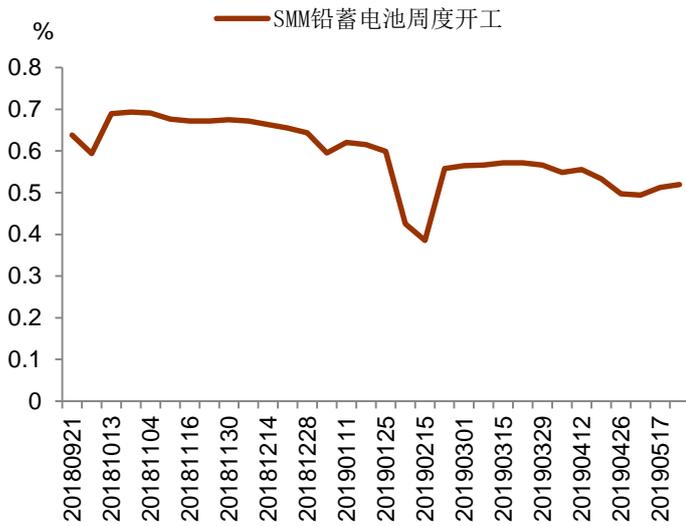


图表 6 LME 铅升贴水情况

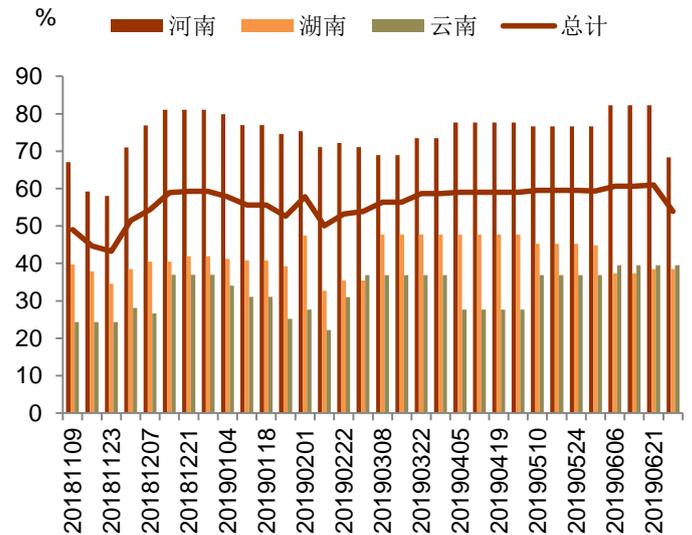


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。