

2019 年 9 月 2 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>上周铅价震荡走高，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。交易所库存连续四周去化，进一步巩固了上行基础，但基本面无确定性依旧存在，随着铅价走高再生铅利润水平好转，原生铅炼厂检修恢复，供应增量压力不减，而下游行业库存偏高亦构成上行阻力。综合来看，技术面走势较好，回落做多形成正反馈，短期较难打破，中期需重点关注环保有无超预期表现。</p> |               | 供需格局尚不明朗，宽幅震荡 |
|    | 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 | 17245 | -85 | -0.49 | 79090  | 104304 | 元/吨  |
| LME 铅  | 2029  | -26 | -1.24 |        |        | 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 16825-17300 元/吨。期铅震荡上行，周初下游畏高情绪，多以刚需为主，后部分出现备货情绪，整体市场成交尚可；原生铅方面，由于铅基差较大，炼厂绝对价格仍具备优势，故炼厂本周现货报价已由贴水转为升水，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨报价。贸易市场，因流通货源有限，持货商报价挺价出货，截止周五，国产铅普通铅主流报价对 1909 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨；再生铅方面，虽然还原铅供应紧张有所缓解，但整体供应仍偏紧张，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到平水出厂。

根据乘联会与威尔森的联合预测，今年 9 月整体乘用车市场批发量预计为 198.0 万辆，同比去年 9 月萎缩 2.2%。其中轿车市场 102.0 万辆，同比增长 1.8%；MPV 市场 11.0 万辆，同比萎缩 24.3%；SUV 市场 85.0 万辆，同比萎缩 3.1%。相比 7 月，9 月整体乘用车市场在基础销量上增量 29.8%，影响 9 月批发量的主要因素是季节性上升带来的增量、经销商库存压力缓解、生命周期指数上升及厂商冲量带来一定的增量。

2019 年上半年，骆驼股份实现营业收入 433,043.49 万元，同比增长 2.19%；实现净利润 31,600.22 万元，同比增长 5.67%；实现税收 5.49 亿元，同比增长 1.95%。报告期内，通过了奔驰-戴姆勒 OSA 审核，公司主机配套市场市占率提升至 42%，新疆再生公司近期投产，安徽再生公司开始动工建设，报告期内公司废旧电池破碎量约 12 万吨，净利润比去年同期增长约 162%，下半年公司再生铅产能有望进一步释放。

近日国家工信部回复十三届全国人大二次会议第 3239 号建议时表示，新能源汽车动力电池回收利用涉及产业链多个环节，是一项复杂的系统工程。工信部将通过试点示范，推动区域加强协作，实现各环节信息共享，构建良性发展的动力电池回收利用体系。

本周铅锭五地社会库存总量较上周下降 700 余吨至 3.53 万吨。据 SMM 了解，本周铅价走势强劲，刺激下游蓄企采购积极性，原生铅炼厂库存随之下降，散单报价陆续上调至升水出货，截止周五报至对 SMM1#电解铅均价平水到升水 50 元/吨出厂；同时再生精铅贴水情况基

本维稳，尤其是安徽、江西等地区基本以 SMM1#电解铅均价平水出厂，促使部分下游采购转向贸易市场，社会库存趋降。

据 SMM 调研，本周(8月26日—8月30日)SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 53.35%，较上周上升 0.29%。

据 SMM 调研，本周(8月24日—8月30日)SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 56.1%，环比持平。

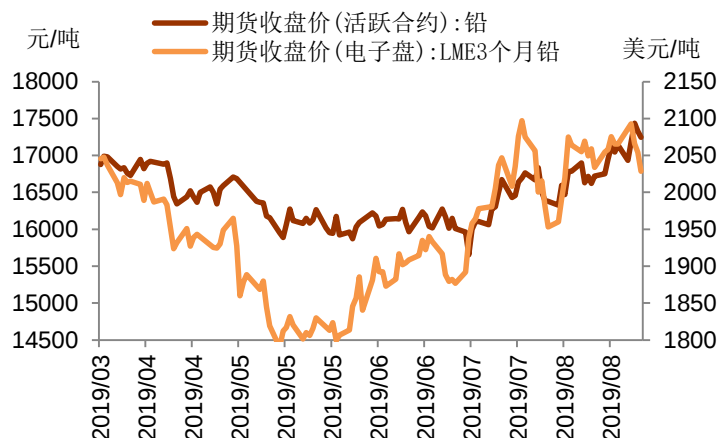
SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.5%，环比同期下降 2.9%；河南原生铅冶炼厂开工率为 79.1%，环比同期不变；云南原生铅冶炼厂开工率为 31%，环比同期下降 11.8%；湖南原生铅冶炼厂开工率 41.4%，环比同期下降 2.0%。

上周铅价震荡走高，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。交易所库存连续四周去化，进一步巩固了上行基础，但基本面来看不确定性依旧存在，随着铅价走高再生铅利润水平好转，原生铅炼厂检修恢复，供应增量压力不减，而下游行业库存偏高亦构成上行阻力。综合来看，技术面走势较好，回落做多形成正反馈，短期较难打破，基本面上来看上行基础暂不牢靠，中期需重点关注环保有无超预期表现。

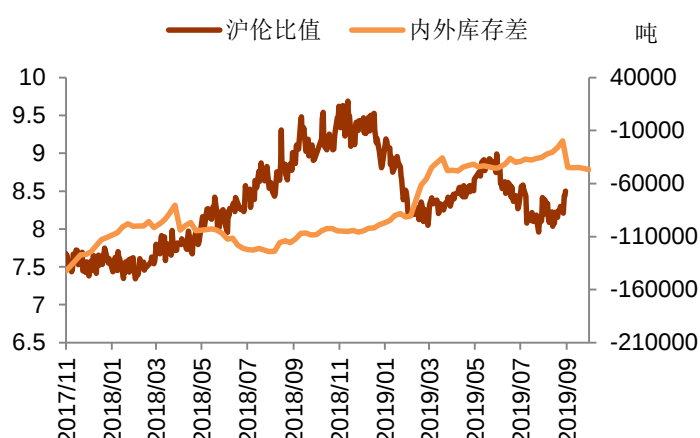
操作建议：短线持多

### 三、相关图表

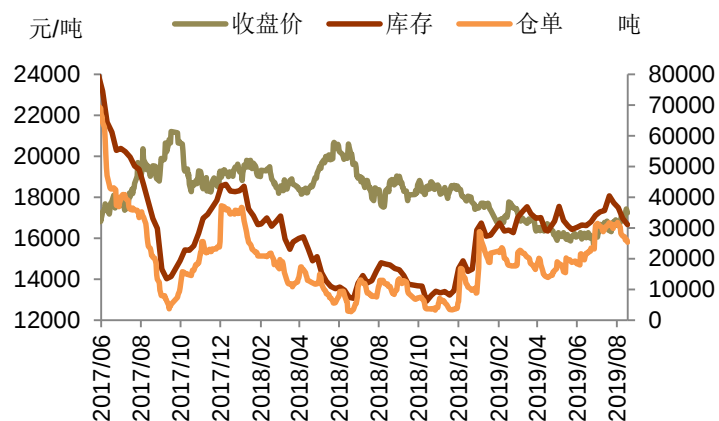
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



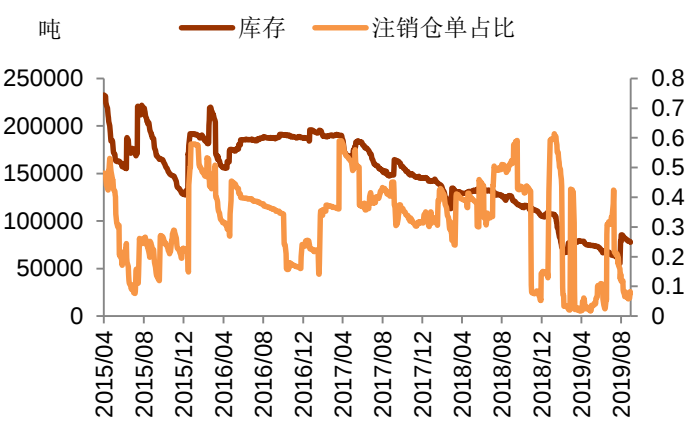
图表 2 沪伦比值



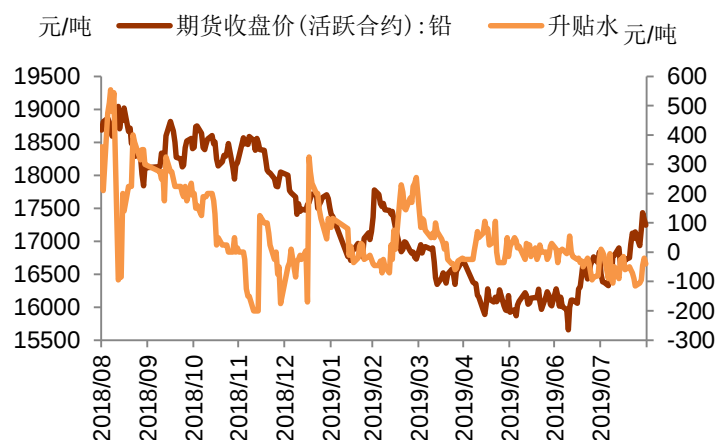
图表 3 SHFE 库存情况



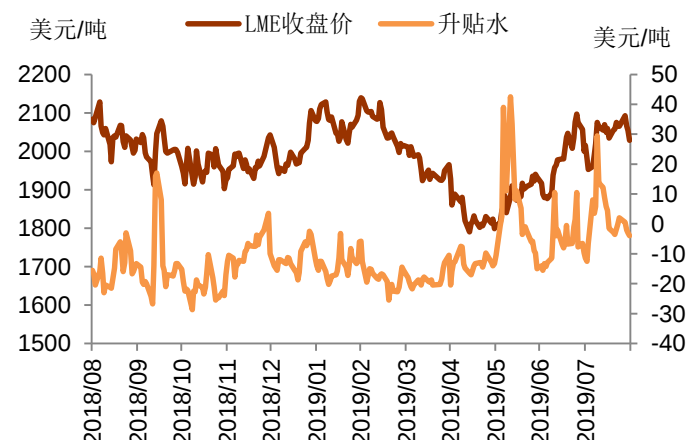
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

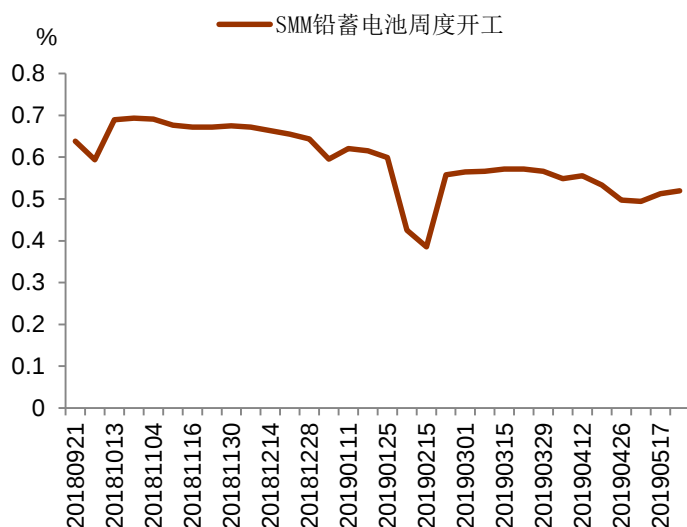


图表 6 LME 铅升贴水情况

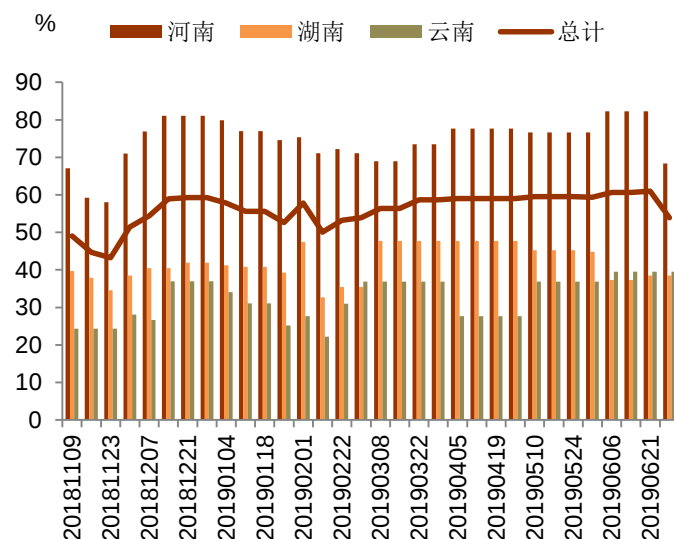


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

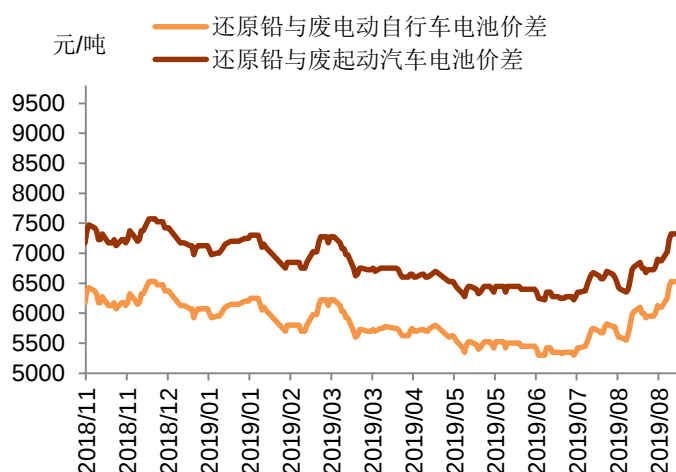
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。