

2019年10月28日 星期一

基本面疲软上行乏力

关注内外比修复情况



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：基本面疲软上行乏力，关注内外比修复情况		中期展望
铅	<p>基本面来看，环保限产逻辑告一段落，铅锭供应压力逐步加大，原生铅开工率环比持平，再生铅生产利润较好，开工率再度提升，原生再生价差维持高位。需求端，电动自行车电池销售旺季逐步向汽车电池销售旺季过度，终端用户的切换出现需求边际转弱空挡，蓄企开工环比回落，上期所库存则终结近两个月下跌走势，拐点初显。综上，基本面暂无重大支撑因素，中期偏空格局不改，但当前内外走势较为分化，注意防范内外比修复情况。</p>		宽幅震荡
	操作建议：	反弹试空	
	风险因素：	伦铅大幅走强	

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	16750	-305	-1.79	80890	105588	元/吨
LME 铅	2217	45	2.05			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

上周现货市场，现货铅主流成交区间在 16625-16875 元/吨。铅价震荡下行，周初下游普遍看弱价格，采购较为低迷，后几日随着价格下行，散单市场交投略有回暖，但整体成交惨淡；原生铅及贸易市场，出货积极性较高，但无奈消费疲软，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 150-50 元/吨报价，贸易市场国产铅普通品牌主流报价对 1911 合约贴水 50-20 元/吨；再生铅方面，由于消费低迷，再生炼厂维持深贴水出货，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 600-400 元/吨。

1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45933.5 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1—8 月份扩大 0.4 个百分点。1—9 月份，采矿业实现利润总额 4279.4 亿元，同比增长 3.1%；制造业实现利润总额 37904.2 亿元，下降 3.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3749.9 亿元，增长 12.3%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.7%，环比同期不变；河南原生铅冶炼厂开工率为 70.2%；云南原生铅冶炼厂开工率为 43.8%，湖南原生铅冶炼厂开工率 45.5%。

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 53.3%，环比上涨 4.0%。

据 SMM 调研，本周 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 56.83%，较上周环比下降 0.16 个百分点。

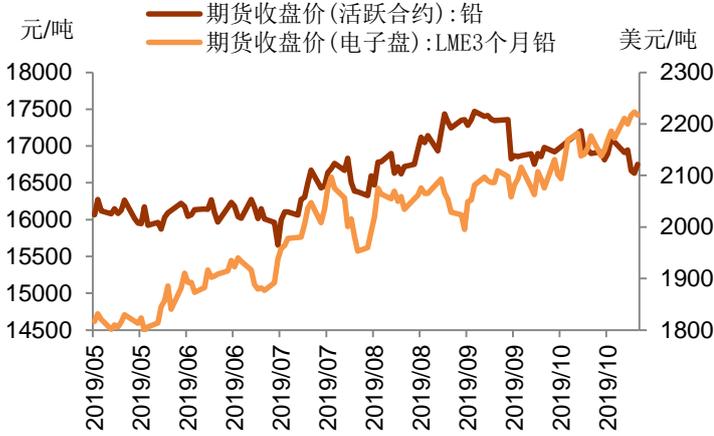
西藏华钰矿业股份有限公司发布了 2019 年前三季度业绩预减公告，公司预计 2019 年前三季度净利润同比下降 57.49%到 60.68%。华钰矿业表示，公司主要产品是铅锑精矿（含银）、锌精矿，而铅、锑、锌金属价格较去年同期有较大幅度下降；其次，本期期初存货较去年同期减少；此外，该公司第一季度生产周期短，导致前三季度生产量降低。

湖北鑫资再生科技有限公司 32 万吨铅酸蓄电池回收项目开业，目前项目正式投产，各车间生产线正常运转。每天可回收处理废旧蓄电池 400 吨以上，每天进出半挂车达 70 辆，现已提供就业岗位 200 个。

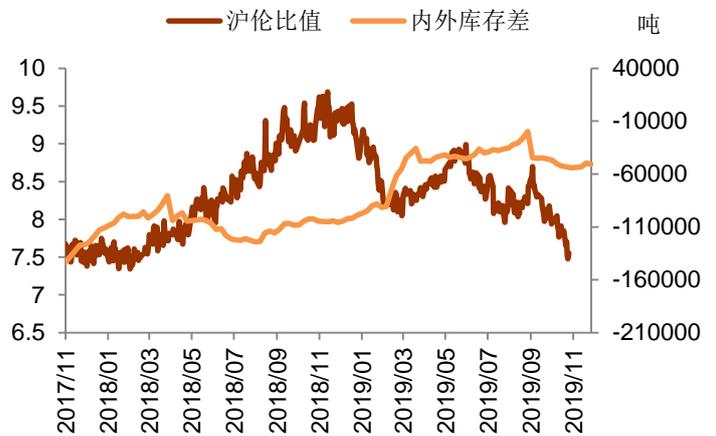
基本面来看，环保限产逻辑告一段落，铅锭供应压力逐步加大，原生铅开工率环比持平，再生铅生产利润较好，开工率再度提升，原生再生价差维持高位。需求端，电动自行车电池销售旺季逐步向汽车电池销售旺季过度，终端用户的切换出现需求边际转弱空挡，蓄企开工环比回落，上期所库存则终结近两个月下跌走势，拐点初显。综上，基本面暂无重大支撑因素，中期偏空格局不改，但当前内外走势较为分化，注意防范内外比修复情况。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



图表 2 沪伦比值



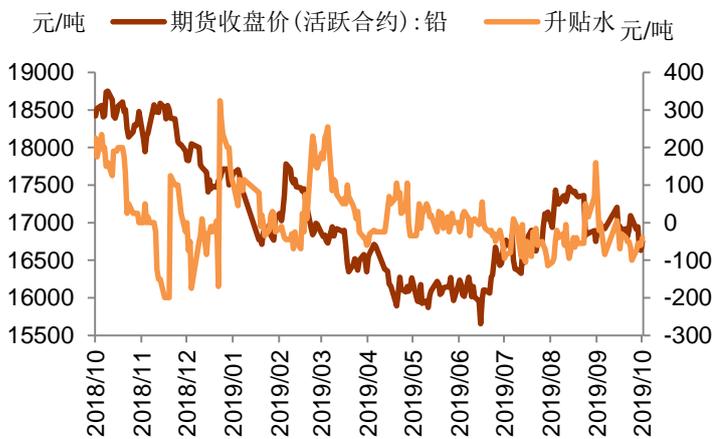
图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

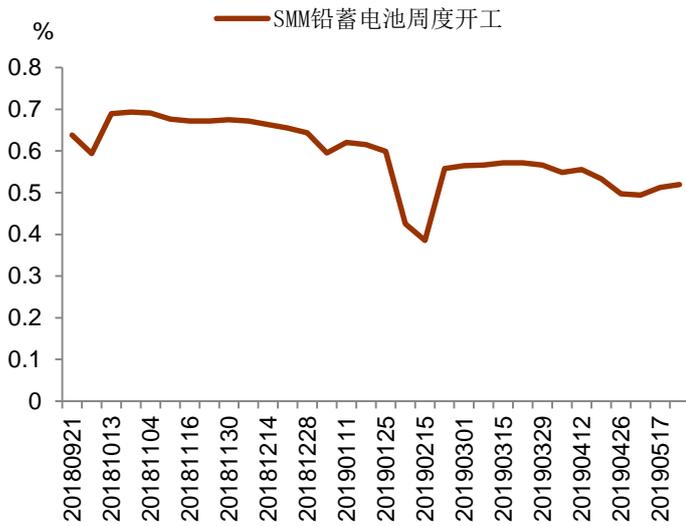


图表 6 LME 铅升贴水情况

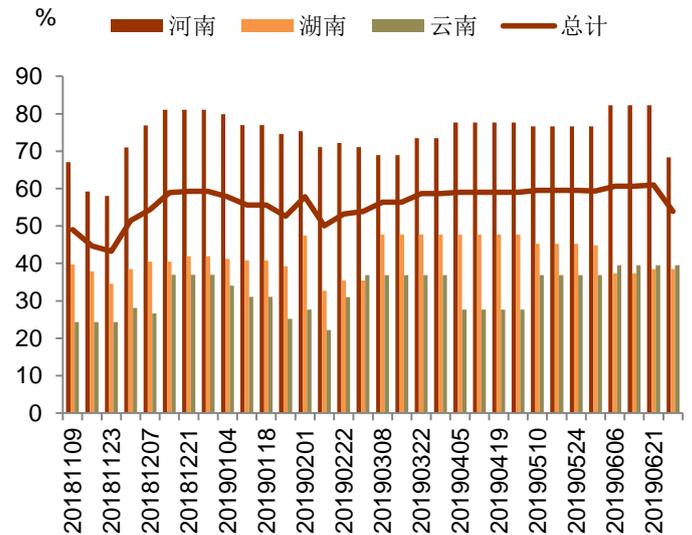


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



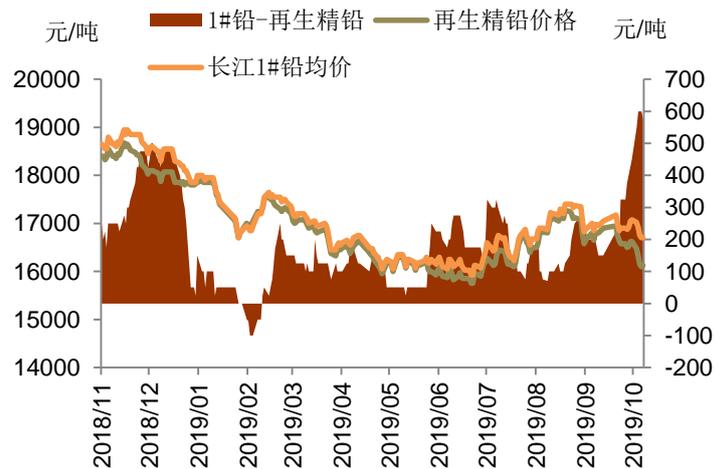
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。