

2019年11月18日 星期一

伦铅坍塌式下跌

沪铅短期企稳震荡



联系人： 黄蕾

电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	铅：伦铅坍塌式下跌，沪铅短期企稳震荡	中期展望
铅	<p>上周铅价延续弱势运行，主力 2001 刷新新低至 15660 元/吨，伦铅结构坍塌，进入下行通道。随着铅价的不断下移，原生铅与再生铅价差由前一周的 550 元/吨左右收窄至 250 元/吨，再生铅替代性降低，对铅价压力减小。另外，近日废旧电瓶报价下滑速度放缓，压缩再生铅企业利润空间，企业生产积极性降低，供应过剩有所缓解，对铅价有一定支撑，短期铅价有企稳的迹象。不过，铅基本面仍较为悲观，供应端来看，四季度受环保影响将变小，产量相对保持稳定，且再生铅产出存在较大弹性，需求端来看，动力型铅酸蓄电池传统旺季已过，起停型铅酸蓄电池旺季尚不显著，且长期来看铅消费受到电动车新国标和通信基站由铅蓄电池向梯次锂电转换的影响，难有起色，铅蓄电池市场份额持续遭到吞噬。盘面来看，主力止跌震荡，后期能否反弹，需继续关注原生与再生铅价差及废旧电瓶价格，考虑到基本面不乐观，预计反弹空间有限，中长期维持弱势运行。</p>	宽幅震荡
	操作建议：	持空
	风险因素：	秋冬环保限产，汽车电池消费回暖

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	15810	-290	-1.80	83268	119628	元/吨
LME 铅	2006	-105	-4.97			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

上周沪铅主力 2001 合约震荡下挫，再刷新低点至 15660 元/吨，随后止跌震荡，收至 15810 元/吨，周度跌幅达 1.31%，成交量增至 236014 手，持仓量增至 61132 手。伦铅延续高位下跌走势，跌幅达 4.97%，盘中一度跌破 2000 美元/吨一线，最终收至 2006 美元/吨，持仓量减少至 128991 手。

现货方面，现货铅主流成交区间在 15750-16150 元/吨。期铅延续下跌行情，原生再生价差持续收窄，原生铅市场成交情况有所好转；原生铅市场，由于铅价持续走低，炼厂出货情绪不高，原生铅散单贴水小幅收窄，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价；贸易市场，由于本周正值国内现货交割，当月隔月价差收窄，贸易商现货升水下行，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1912 合约贴水 10 元/吨到升水 10 元/吨；再生铅方面，铅价持续走弱，企业生产利润受到挤压，再生价差持续收窄，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水至 50 元/吨到贴水 200 元/吨。

行业方面，加拿大嘉能可公司宣布计划永久关闭位于加拿大贝勒杜恩的不伦瑞克铅冶炼厂。该铅冶炼厂将在今年年底前关闭所有运营。主因是该铅炼厂经济不景气造成关闭。

Nystar 表示澳洲冶炼厂 Port Pirie 炉子和外围设备重启已进入最后阶段。

SMM：10 月全国原生铅产量为 26.1 万吨，环比上升 4.6%，同比上升 2.2%；2019 年 1-10 月原生铅产量累计同比上升 0.7%。据 SMM 调研，10 月份，原生铅冶炼企业多呈恢复状态，如江西铜业、兴安银铅、云南蒙自等冶炼企业检修结束，检修后的恢复量超过 1.5 万吨；而期间，10 月初和 10 月底京津冀周边地区均出现重污染天气，河北、河南等地启动橙色预警，部分冶炼企业存在限产，同时由于各大企业对粗铅多有一定备库，故对精铅产量影响有限。展望 11 月，原生铅产量预计延续上升趋势。其主要原因在于河南金利、兴安银铅和海城诚信等企业检修后恢复。此外，湖南金贵、河南新凌，云南驰宏存有设备小检。

SMM：原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.5%，环比上升 1.7%；河南原生铅冶炼厂开工率为 71.3%，环比上升 3.4%；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%。

再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 53.6%，环比上升 1.4%。

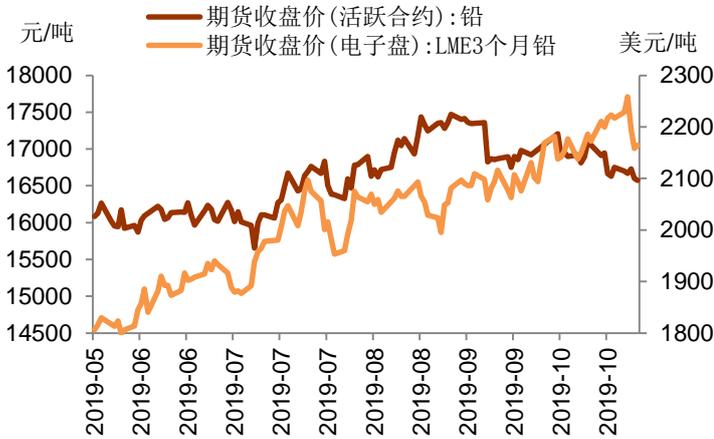
五省（江苏、浙江、江西、湖北和河北）铅蓄电池企业周度综合开工率为 57.75%，较上周上升 1.51 个百分点。

铅锭五地库存刷新近 3 个月新高至 3 万吨。

上周铅价延续弱势运行，主力 2001 刷新新低至 15660 元/吨，伦铅结构坍塌，进入下行通道。随着铅价的不断下移，原生铅与再生铅价差由前一周的 550 元/吨左右收窄至 250 元/吨，再生铅替代性降低，对铅价压力减小。另外，近日废旧电瓶报价下滑速度放缓，压缩再生铅企业利润空间，企业生产积极性降低，供应过剩有所缓解，对铅价有一定支撑，短期铅价有企稳的迹象。不过，铅基本面仍较为悲观，供应端来看，四季度受环保影响将变小，产量相对保持稳定，且再生铅产出存在较大弹性，需求端来看，动力型铅酸蓄电池传统旺季已过，起停型铅酸蓄电池旺季尚不显著，且长期来看铅消费受到电动车新国标和通信基站由铅蓄电池向梯次锂电转换的影响，难有起色，铅蓄电池市场份额持续遭到吞噬。盘面来看，主力止跌震荡，后期能否反弹，需继续关注原生与再生铅价差及废旧电瓶价格，考虑到基本面不乐观，预计反弹空间有限，中长期维持弱势运行。

三、相关图表

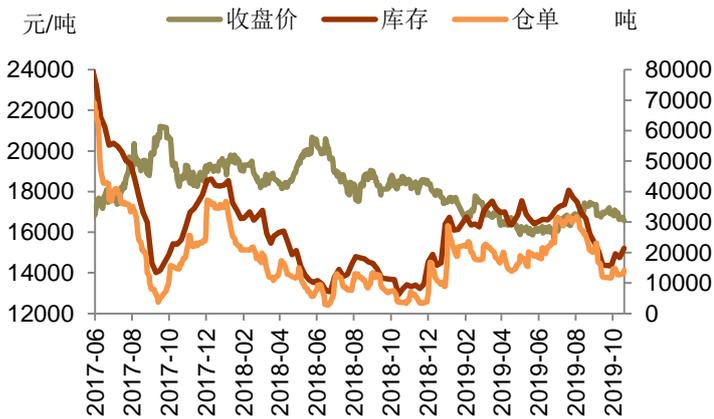
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



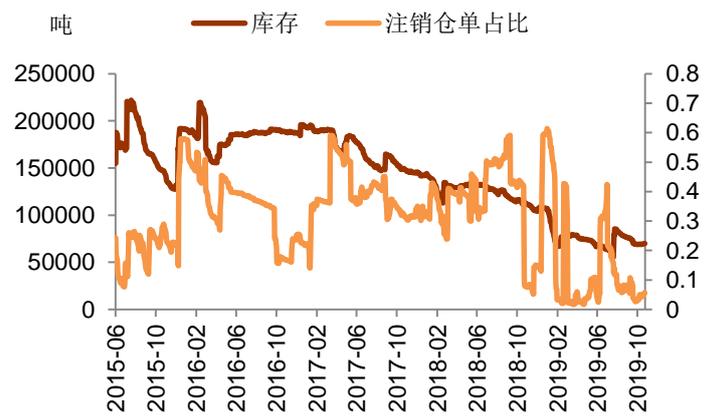
图表 2 沪伦比值



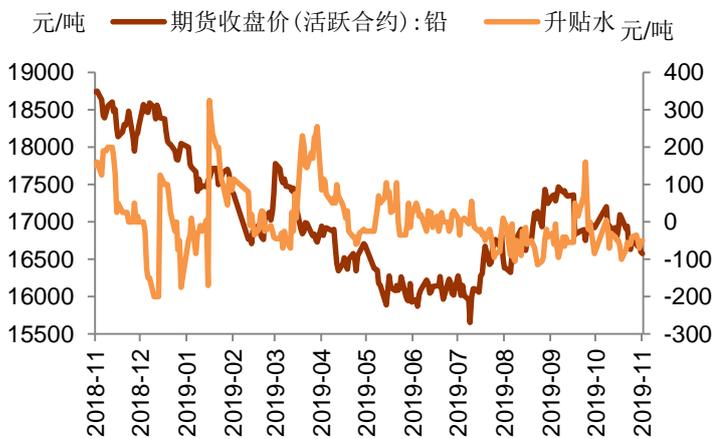
图表 3 SHFE 库存情况



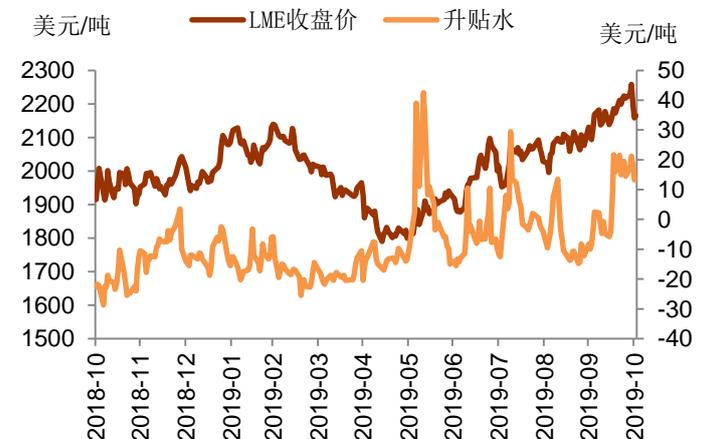
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况



图表 6 LME 铅升贴水情况

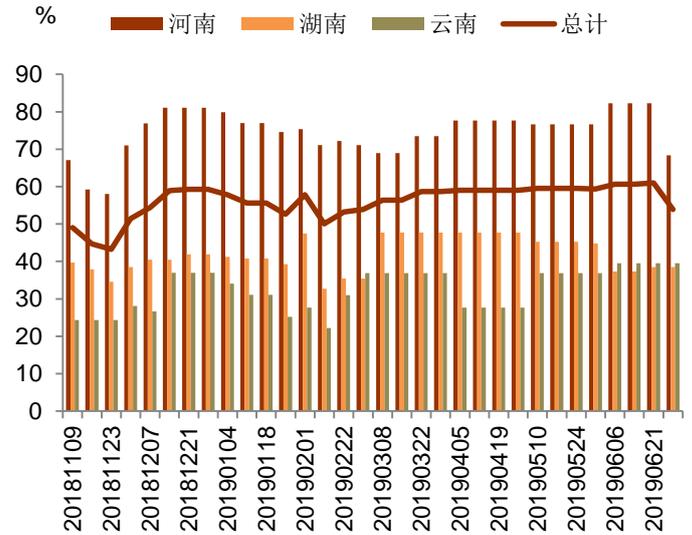


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。