

2019年12月16日 星期一



受需求疲软拖累

铅价整体维持弱势

联系人： 黄蕾

 电子邮箱： huang.lei@jyqh.com.cn

电话： 021-68555105

要点

品种	铅：受需求疲软拖累，铅价整体维持弱势	中期展望	
铅	<p>上周铅价呈现低位反弹走势。因宏观环境有所转暖，市场风险偏好回升，铅价跟随金属板块走强。就基本面来看，虽供应端较宽松，但随着铅价的上升，下游避险情绪缓和，电池采购量有所好转，预计蓄企年前备库，提振铅价。目前废电瓶价格开始小幅反弹，冶炼利润仍处于相对低位，再生铅生产有收紧可能。消费上，电动车电池消费淡季凸显，受今年暖冬影响，汽车电池置换需求回暖的表现或低于市场预期，消费仍是拖累铅价的主要因素，后期关注再生铅原生价差。盘面看，期价跌至 15000 元/吨位置有较强的多头阻击，但后续的市场向上拉动还需要增量资金带动。预计本周铅价维持万五附近运行，上方关注 20 日均线压力。</p>	震荡偏弱	
	操作建议：		观望
	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	15255	-45	-0.29	53718	135076	元/吨
LME 铅	1907	-21	-1.09			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

上周沪铅主力换月至 2002 合约，周中期价呈现低位小幅反弹走势，重回万五一线，最终收至 15100 元/吨，周度上涨 0.4%，持仓量增至 52934 手。伦铅前半周探底回升，低点下探至 1865.5 美元/吨，周五呈现冲高回落走势，最终收至 1907 美元/吨，持仓量减少至 116271 手。

现货方面，现货铅主流成交区间在 15425-15600 元/吨。本周期铅低位逐步反升，下游见价格企稳，本周采购情绪明显回暖，整体成交情况明显好于上周；原生铅市场，冶炼厂成品库存较低，发货结构上以长单为主，炼厂散单报价较少，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，临近交割，当月与隔月价差一度扩至 400 元/吨，持货商惜售，货源减少，维持升水报价，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1912 合约平水；再生铅方面，价格止跌反升，企业生产利润修复，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。

行业方面，SMM 调研显示，11 月原生铅冶炼厂开工率为 68.84%，环比 10 月上升 2.53%，同比上升 5.74%。11 月，除去江西金德、河南新凌等处于常规检修状态，以及西矿、驰宏等设备因素产量有所收紧。其他如河南豫光、金利，兴安银铅、海城诚信等检修结束，产量恢复正常。此外，湖南水口山志辉二期产线投产，产量得以提升。展望 12 月，原生铅产量仍然保持上升趋势。

11 月国内持证再生铅冶炼企业开工率为 50.46%，环比下跌 1.18%。因铅下游消费转淡，影响江苏新春兴、广东新生等部分炼企的生产积极性，此外，湖北金洋和广东新裕适逢检修期，重污染橙色预警影响华鑫的开工时间。

周度数据方面，原生铅炼厂稳定生产周度开工率环比不变，为 59.8%；其中河南原生铅冶炼厂开工率为 70.7%；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 51.6%。

因低价废电瓶货源紧俏，SMM 再生铅持证冶炼企业三省周度开工率为 55.8%，环比下降 1.3%。

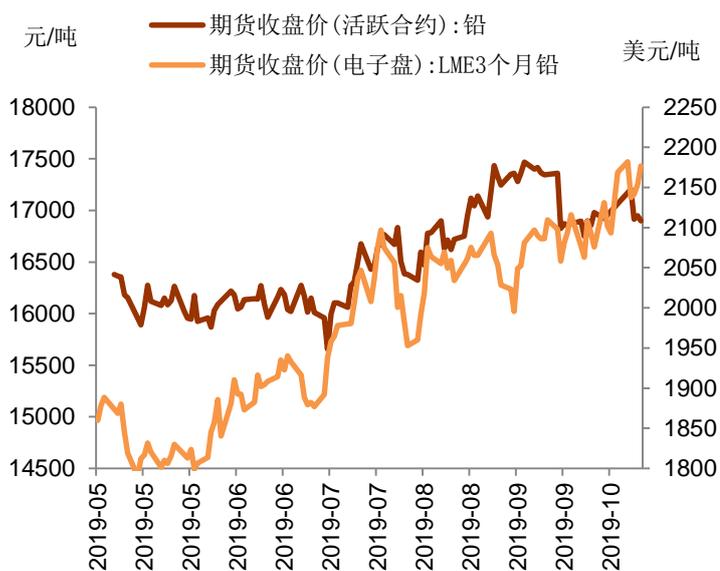
因铅价回升，经销商避险情绪缓和，五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 57.56%，环比维稳。

因下游需求分流，铅锭社会库存环比增加 0.86 吨至 4.7 万吨。

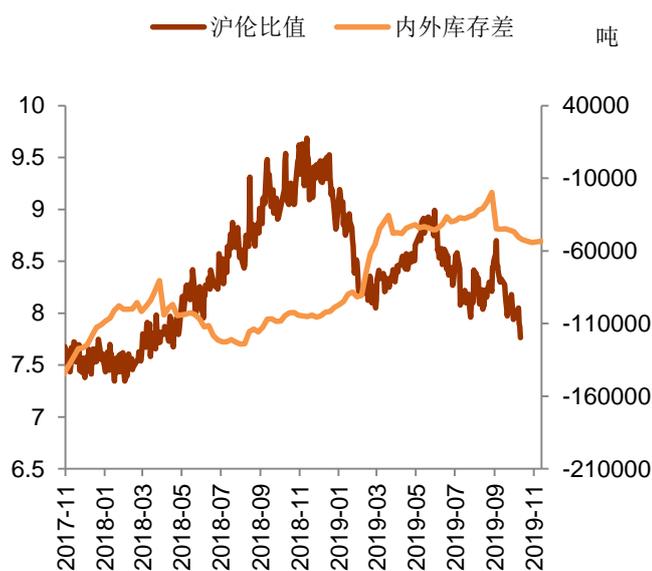
上周铅价呈现低位反弹走势。因宏观环境有所转暖，市场风险偏好回升，铅价跟随金属板块走强。就基本面来看，虽供应端较宽松，但随着铅价的上升，下游避险情绪缓和，电池采购量有所好转，预计蓄企年前备库，提振铅价。目前废电瓶价格开始小幅反弹，冶炼利润仍处于相对低位，再生铅生产有收紧可能。消费上，电动车电池消费淡季凸显，受今年暖冬影响，汽车电池置换需求回暖的表现或低于市场预期，消费仍是拖累铅价的主要因素，后期关注再生铅原生价差。盘面看，期价跌至 15000 元/吨位置有较强的多头阻击，但后续的市场向上拉动还需要增量资金带动。预计本周铅价维持万五附近运行，上方关注 20 日均线压力。

三、相关图表

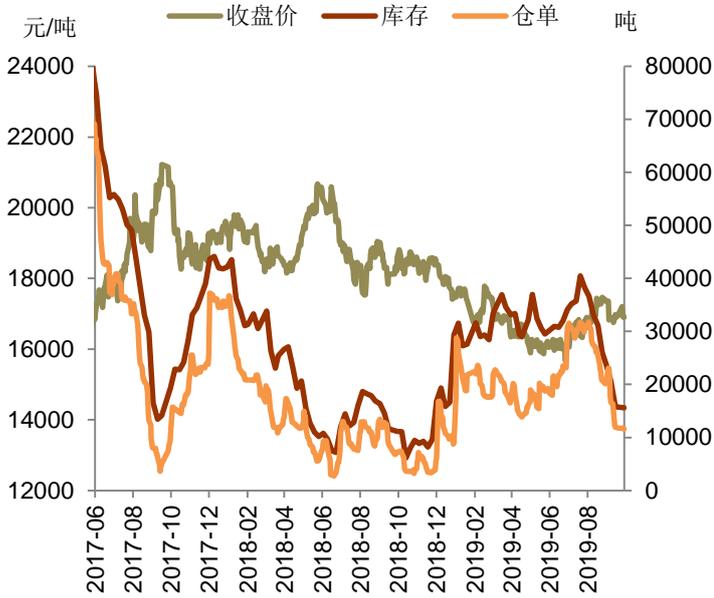
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



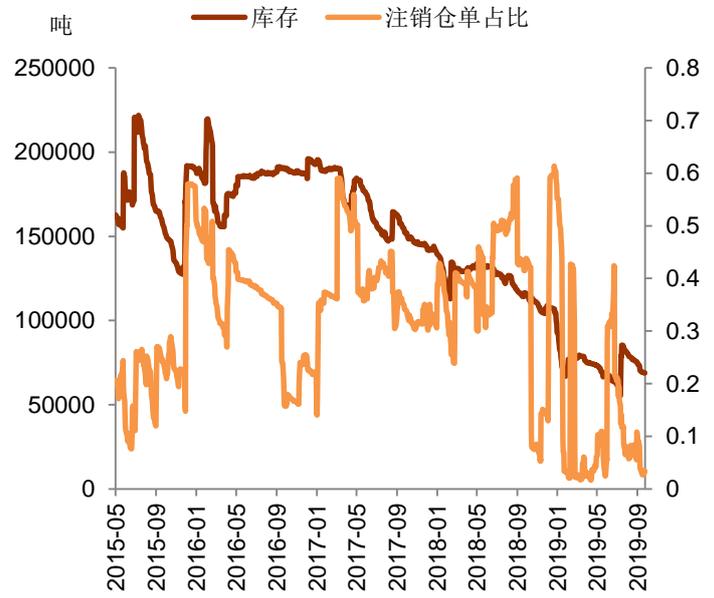
图表 2 沪伦比值



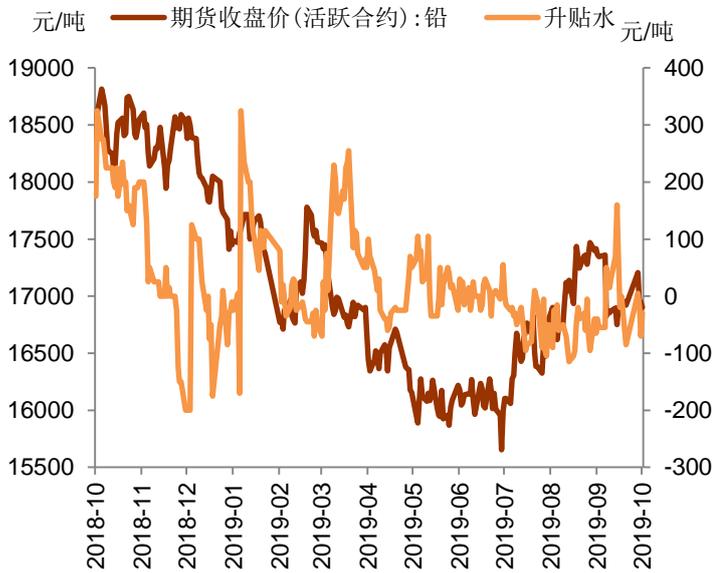
图表3 SHFE 库存情况



图表4 LME 库存情况



图表5 1#铅升贴水情况

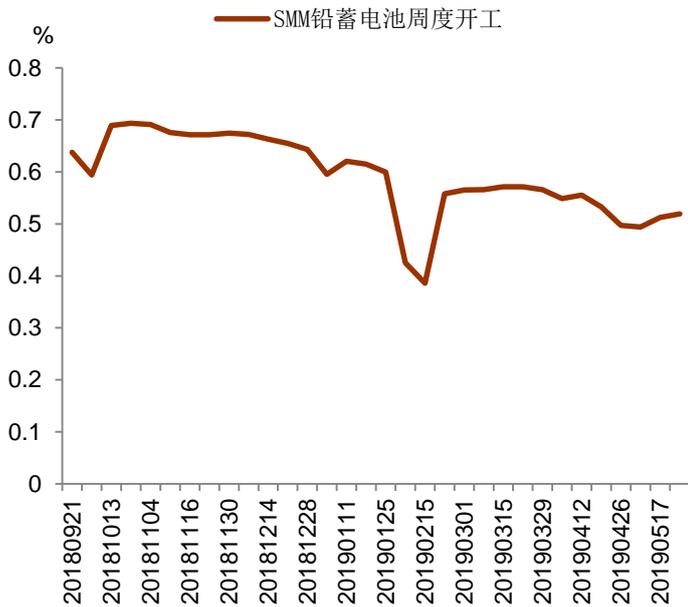


图表6 LME 铅升贴水情况

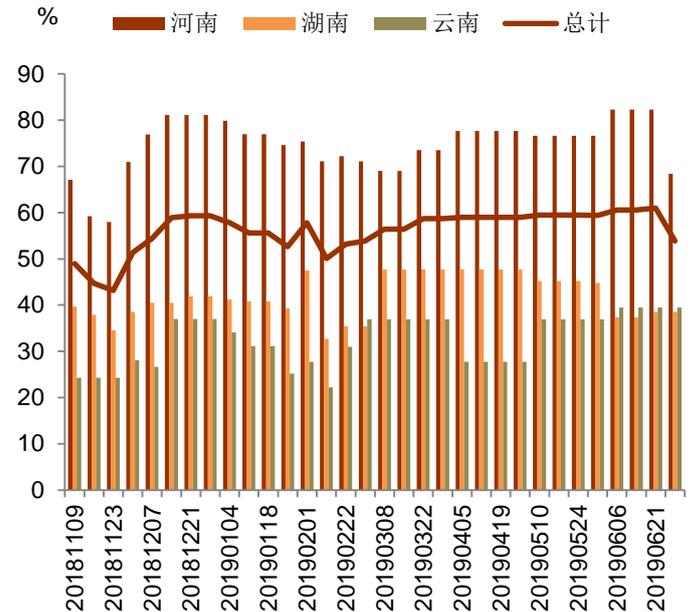


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

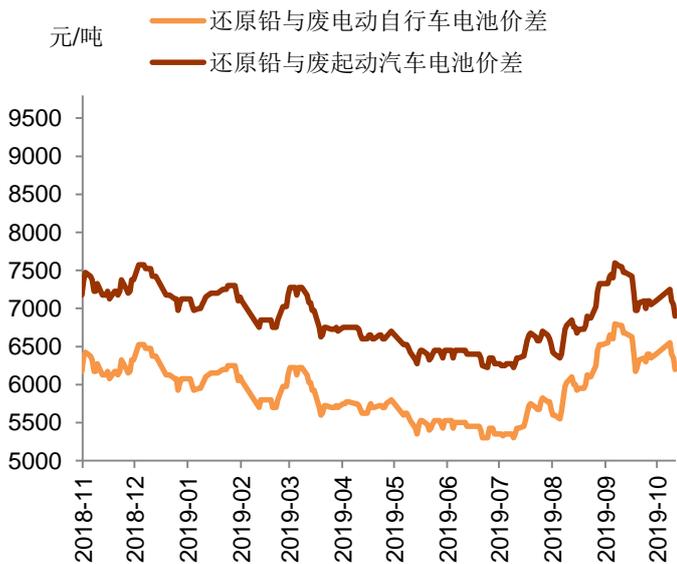
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。