

2019年3月11日 星期一



多空交织

铅价或区间震荡

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	观点	中期展望	
铅	<p>上周沪铅上行动能衰竭，正如之前判断，伦铅走软以及再生铅供应增加使得周内沪铅节节回落。目前基本来看支撑因素主要集中于供应端，首先当前价格并未大幅远离再生铅成本线，下方万七关口依旧支撑偏强，其次两会期间北方炼厂生产仍可能受到一定限制，或为铅价带来一定支撑，下游消费来看，中期受淡季制约上行高度不高，综合来看，沪铅上下空间均受到限制，预计本周铅价或为区间震荡格局，沪铅 1904 合约运行区间为 17000-17700 元/吨。</p>	淡季来临，中期偏空	
	操作建议：		观望
	风险因素：		库存大幅攀升

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	17,475	-305	-1.72	35,538	71,904	元/吨
LME 铅	2,091	-46	-2.15			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 1904 合约展露疲态，期价由周初的 17800 元/吨附近跌至最低点 17395 元/吨，截止周五报收于 17475 元/吨，期价跌破 5 日线，多头纷纷减仓出逃。伦铅上周亦大幅回调，截止周五报收于 2091 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 17500-17675 元/吨。蓄企整体以刚需采购为主，散单市场交投温和；再生铅市场，炼厂生产利润较好，开始积极生产，再生铅供应逐步恢复，截止周五，再生铅主流报价由上周倒挂回归至正常对 SMM1#铅均价贴水 100-200 元/吨。原生炼厂方面，检修炼厂逐步恢复，长单陆续开始交付，部分下游采购由电解铅回流至再生铅，最终导致原生炼厂及贸易商散单成交清淡，截止周五，炼厂散单报价对 SMM1#电解铅均价平水报价。贸易市场，持货商随行出货，但由于铅价持续走低，贸易商低价惜售，截止周五，国产普通铅主流报价对 1903 合约贴水 25 元/吨到平水。

行业方面，SMM 公布 2019 年 2 月全国原生铅产量为 22.5 万吨，环比下降 17.8%，同比上升 7.9%。3 月，春节影响因素解除，原生铅中小型企业复工，加之 3 月正常工作日增加，原生铅冶炼企业产量计划普遍提高；同时如湖南宇腾、银星、云南振兴等冶炼企业检修结束，故 SMM 预计 3 月原生铅产量增至 26.4 万吨。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.4%，较上一周上升 2.5%。其中，河南原生冶炼厂开工率为 69%，环比上周下降 2.1%，云南原生冶炼厂开工率为 36.9%，环比保持不变，湖南原生冶炼厂开工率为 47.7%，环比上周上升 12.3%。

据道琼斯 3 月 6 日消息，美国商务部周三公布的数据显示，2018 年 12 月美国铅进口量为 27,445,575 千克，远低于 11 月的 35,599,068 千克，1-12 月进口总量为 448,599,937 千

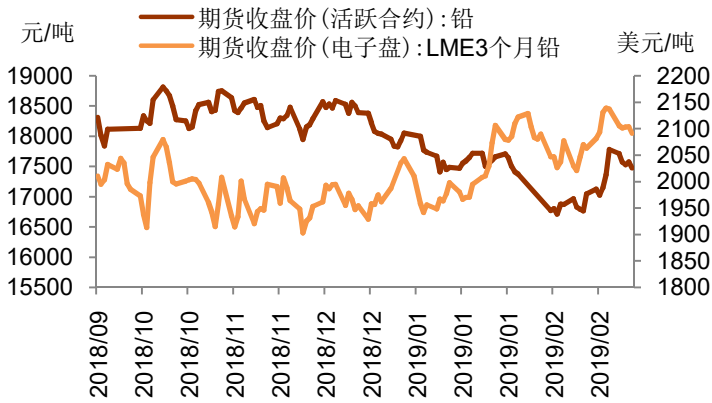
克。美国 2018 年 12 月铅出口量为 5,626,577 千克，11 月出口量为 13,199,617 千克，2018 年全年出口量总计为 47,275,078 千克。

上周沪铅上行动能衰竭，正如之前判断，伦铅走软以及再生铅供应增加使得周内沪铅节节回落。目前基本来看支撑因素主要集中于供应端，首先当前价格并未大幅远离再生铅成本线，下方万七关口依旧支撑偏强，其次两会期间北方炼厂生产仍可能受到一定限制，或为铅价带来一定支撑，下游消费来看，中期受淡季制约上行高度不高，综合来看，沪铅上下空间均受到限制，预计本周铅价或为区间震荡格局，沪铅 1904 合约运行区间为 17000-17700 元/吨。

操作建议：观望

三、相关图表

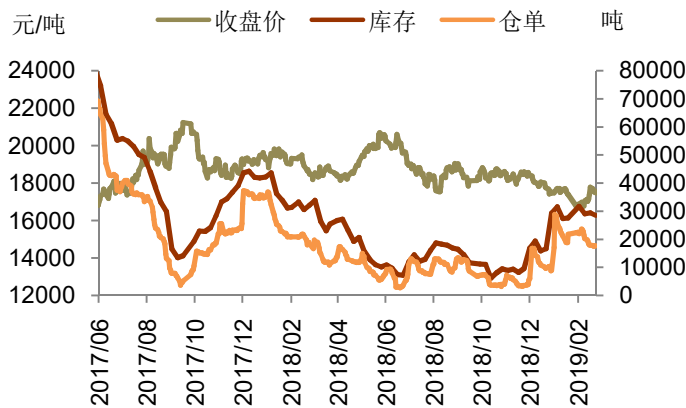
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



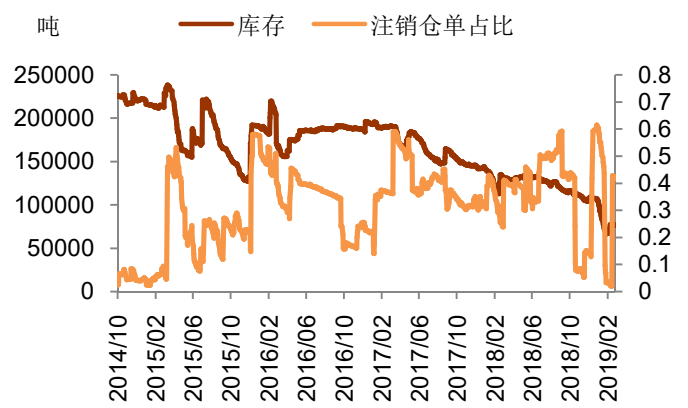
图表 2 沪伦比值



图表 3 SHFE 库存情况



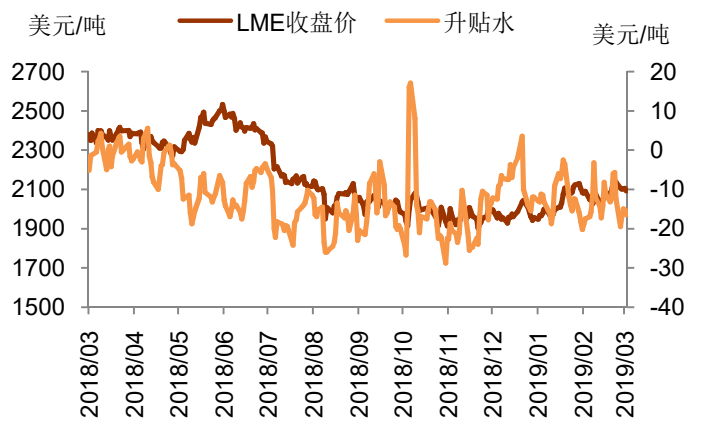
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

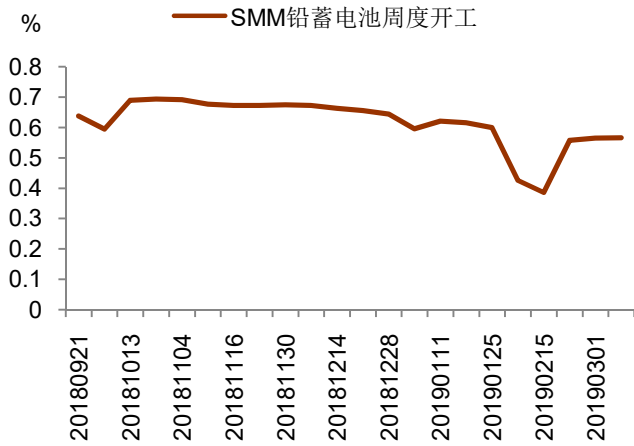


图表 6 LME 铅升贴水情况

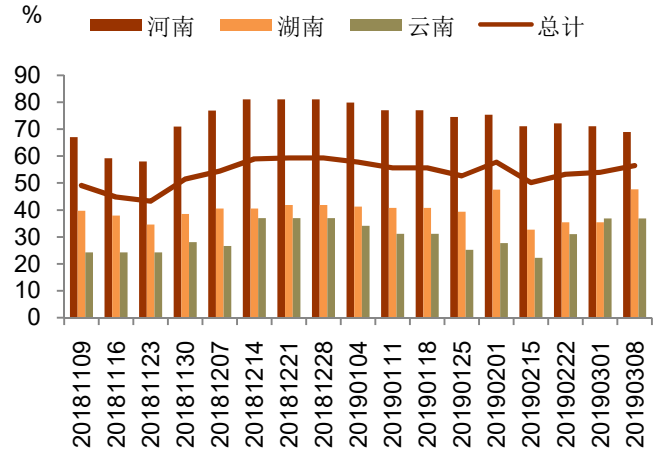


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

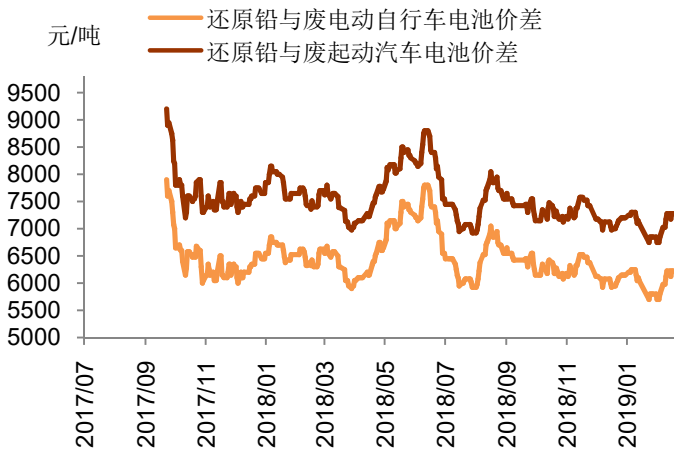
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



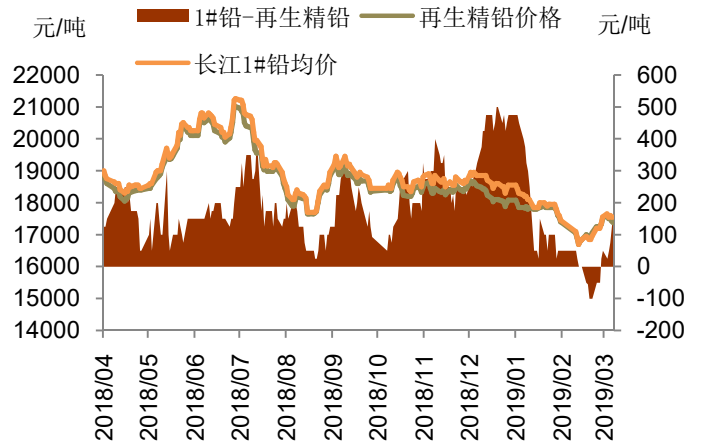
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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

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

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 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



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。