

2019年4月8日 星期一



## 临近平台下跌动能放缓

### 铅价偏弱勢震荡

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>节假日前，受中国 PMI 数据利好支撑，沪铅周内随同内盘其他金属一并回暖。基本面，中期来看受消费疲软，库存累积，铅价压力仍在，短期宏观中美谈判利好频传，特朗普表示美中双方已经“非常接近”达成协议，并说，双方可能在四周左右完成谈判。预计或对本周铅价构成一定提振。此外国内各项政策对于制造业的长期利好仍不容忽视。综合来看，市场在此时点对于基本面偏空的看法多趋于一致，我们认为此前的高位下跌或已经兑现了预期，成交持仓均表现乏力，且在宏观边际回暖的背景下，基本面下跌动能可否持续仍存较大不确定性。面对下方 16600 元/吨一线平台支撑，我们倾向本周铅价或为弱势震荡格局，波幅不大。</p>	消费增长乏力，中期偏空	
	操作建议：		观望
	风险因素：		库存大幅攀升，原生再生价差倒挂

## 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	16920	190	1.14	51344	71978	元/吨
LME 铅	1987	-28	-1.39			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 1905 合约受宏观制造业利好及市场整体氛围回暖支撑跌势放缓，截止周五有所企稳报收于 16920 元/吨，成交持仓均表现收缩。上周伦铅维持弱势，周内区间波动，最终报收于 1982.5 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 16800-17075 元/吨。下游蓄企畏跌情绪缓和，而部分蓄企因 3 月底备有原料库存，采购热情不高，下游整体以刚需采购为主；原生铅炼厂及贸易商出货情绪则出现分歧，部分持货商高升水报价或以长单交易为主，截止周四，少数国产普通品牌铅报至对 1904 合约升水 200 元/吨，但成交困难；而其他持货商则降升水积极出货，炼厂散单主流报至对 SMM1#铅贴水 50 元/吨到平水，贸易商国产铅普通品牌主流报价对 1904 合约升水 50 元/吨，但由于正逢消费淡季，市场成交惨淡。

行业方面，SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59%，环比同期增加 0.3%。其中，河南原生冶炼厂开工率为 77.7%，环比同期增加 4.2%，云南原生冶炼厂开工率为 27.7%，环比同期减少 9.2%，湖南原生冶炼厂开工率为 47.7%，较同期维持不变。

2018 年，全国电池行业累计完成利润总额 289.75 亿元，同比增长-17.65%，其中，铅蓄电池制造完成累计利润总额 38.61 亿元(占 13.32%)，同比增长 0.32%。

SMM 预计 2019 年伦铅将运行于 1800-2350 美元/吨，沪铅 15500-19500 元/吨，年均价重心将由去年的 19000 元/吨，下移至 17000-18000 元/吨范围内。

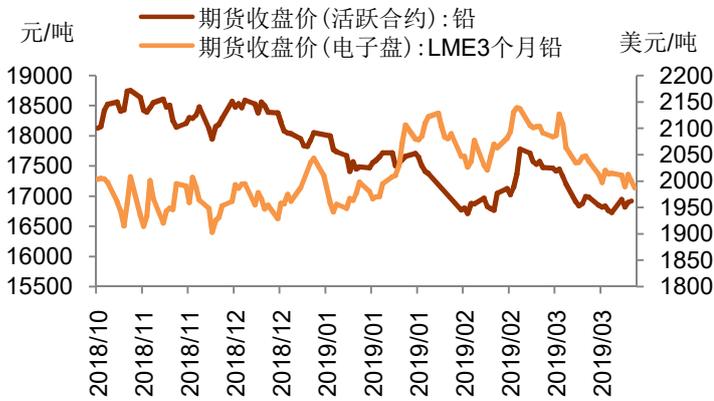
库存方面，截止至 4 月 4 日，上海期货交易所精炼铅库存为 34630 吨，较上一周减少 2272 吨。截止至 4 月 5 日 LME 铅库存为 78725 吨，较上一交易日变化不大。

节假日前，受中国 PMI 数据利好支撑，沪铅周内随同内盘其他金属一并回暖。基本面，中期来看受消费疲软，库存累积，铅价压力仍在，短期宏观中美谈判利好频传，特朗普表示美中双方已经“非常接近”达成协议，并说，双方可能在四周左右完成谈判。预计或对本周铅价构成一定提振。此外国内各项政策对于制造业的长期利好仍不容忽视。综合来看，市场在此时点对于基本面偏空的看法多趋于一致，我们认为此前的高位下跌或已经兑现了预期，成交持仓均表现乏力，且在宏观边际回暖的背景下，基本面下跌动能可否持续仍存较大不确定性。面对下方 16600 元/吨一线平台支撑，我们倾向本周铅价或为弱势震荡格局，波幅不大。

操作建议：观望为宜

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



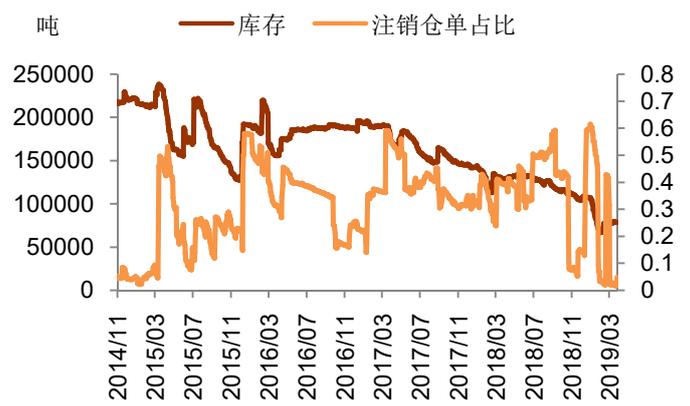
图表 2 沪伦比值



图表 3 SHFE 库存情况



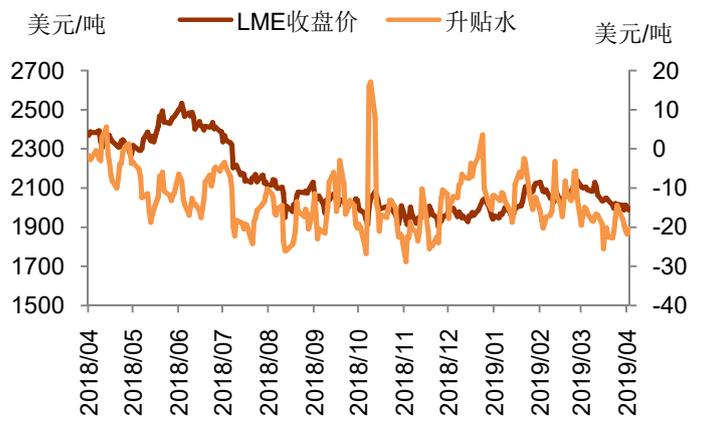
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况



图表 6 LME 铅升贴水情况

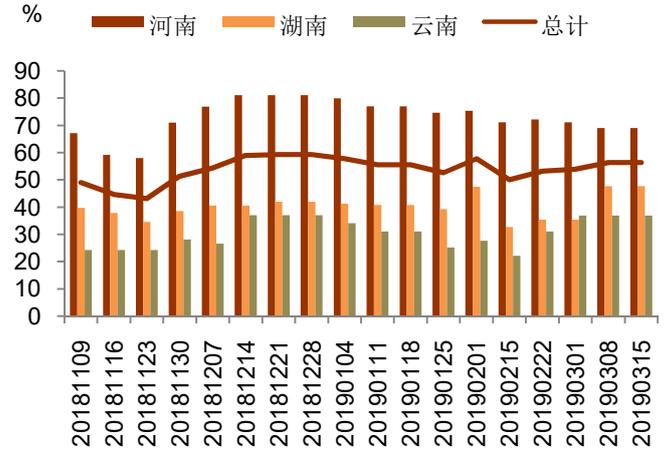


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。