

2019年6月17日

星期一



旺季预期悲观

供需两弱区间盘整

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：旺季预期悲观，供需两弱区间盘整		中期展望
铅	<p>上周沪铅主力再度受阻 16350 元/吨一线，因 BACK 结构向下修复，伦铅上行动能减缓对内盘支撑减弱，另外周尾内盘再生铅价格松动，两方面因素叠加，使得沪铅价格震荡回落。目前基本面来看原生铅炼厂检修、中小炼厂再生铅成本支撑仍存，消费方面，开工不足，年中蓄企冲量证伪，且新国标背景下消费旺季预期较为悲观，下游被动累库至 32 天左右水平，铅锭社库增至 3.52 万吨。因当下供需双弱格局已得到市场普遍预期，在基本面无重大改善下价格较难摆脱 15790-16350 元/吨波动区间，另外周五受核心零售销售数据及工业产出数据利好支撑，美元企稳通道下沿，若周内继续走强对铅价将构成压制。综合预计本周铅价震荡偏弱为主。</p>		<p>新国标影响旺季消费预期较差，铅价承压</p>
	操作建议：	背靠 5 日均线试空	
	风险因素：	消费大幅好转，库存回落	

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	16135	70	0.44	38660	88472	元/吨
LME 铅	1873	-20	-1.03			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 1907 合约，周初受伦铅支撑上冲 16320 元/吨一线，后转为震荡回落，最终报收于 16135 元/吨，成交量持仓均收缩。外盘伦铅，现货 BACK 结构收敛，期价上行动能减弱，冲击新高无力，最终报收 1892.5 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 16050-16250 元/吨。铅价延续区间运行，但因终端消费低迷，市场交投较为清淡，蓄企多观望慎采；原生铅方面，部分炼厂持续检修，但供应压缩难抵消费低迷，中间一度对 SMM1# 铅均价贴水 80-100 元/吨，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。贸易方面亦受此影响，持货商频频下调现货升水，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1907 合约贴水 30 元/吨到平水附近；再生铅方面，随着再生炼厂供应逐步增加，加之炼厂生产利润略有修复，期间一度出现贴水 200 元/吨出厂，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 150 到 100 元/吨出厂。

上周铅锭沪粤两地社会库存较上周五微降至 0.86 万吨，而整体社会库存总量上升近千吨至 3.52 万吨。

据 SMM 调研，上周(6月8日—6月14日)SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 53.6%，环比小幅上涨 1.3%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 60.6%，环比同期不变；河南原生冶炼厂开工率为 82.3%；云南原生冶炼厂开工率为 39.5%；湖南原生铅冶炼厂开工率 37.3%；

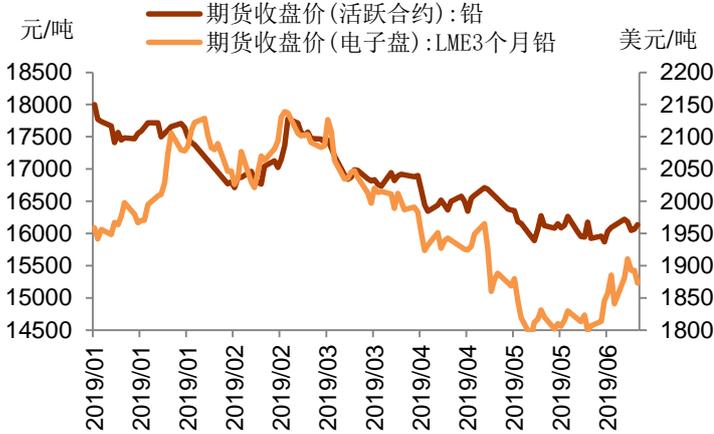
上周沪铅主力再度受阻 16350 元/吨一线，因 BACK 结构向下修复，伦铅上行动能减缓对内盘支撑减弱，另外周尾内盘再生铅价格松动，两方面因素叠加，使得沪铅价格震荡回落。目前基本面来看原生铅炼厂检修、中小炼厂再生铅成本支撑仍存，消费方面，开工不足，年中蓄企冲量证伪，且新国标背景下消费旺季预期较为悲观，下游被动累库至 32 天左右水平，铅锭社库增至 3.52 万吨。因当下供需双弱格局已得到市场普遍预期，在基本面无重大改善下价格较难摆脱 15790-16350 元/吨波动区间，另外周五美元方面受核心零售销售数据及工业产出数据利好支撑，企稳通道下沿，若周内继续走强对铅价将构成压制。综合预计本周铅价震

荡偏弱为主。

操作建议： 背靠 5 日均线试空

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



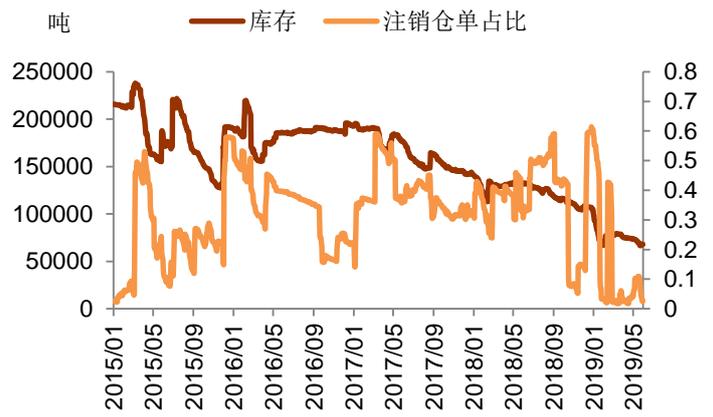
图表 2 沪伦比值



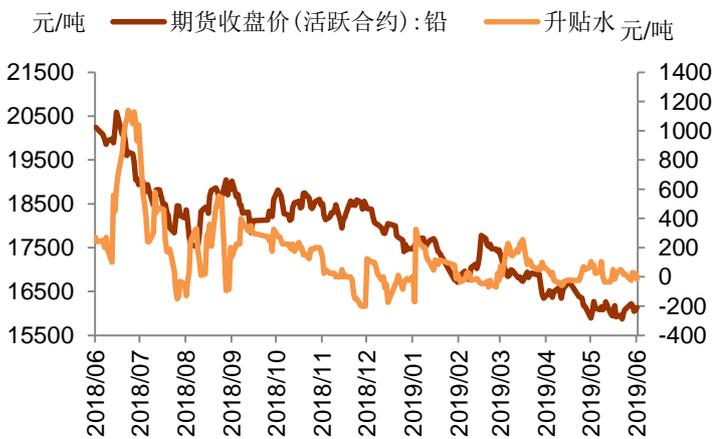
图表 3 SHFE 库存情况



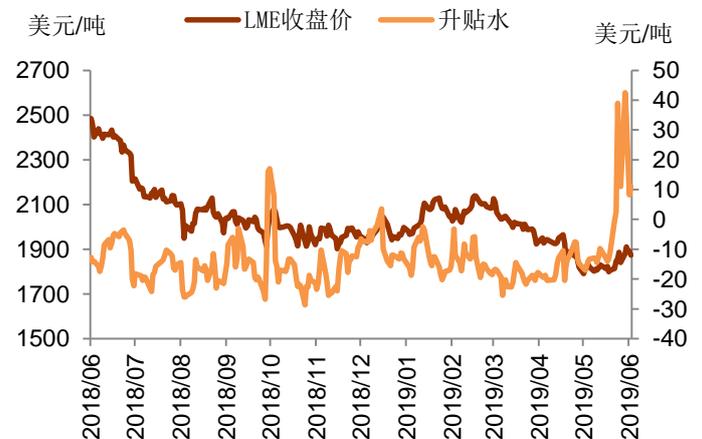
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

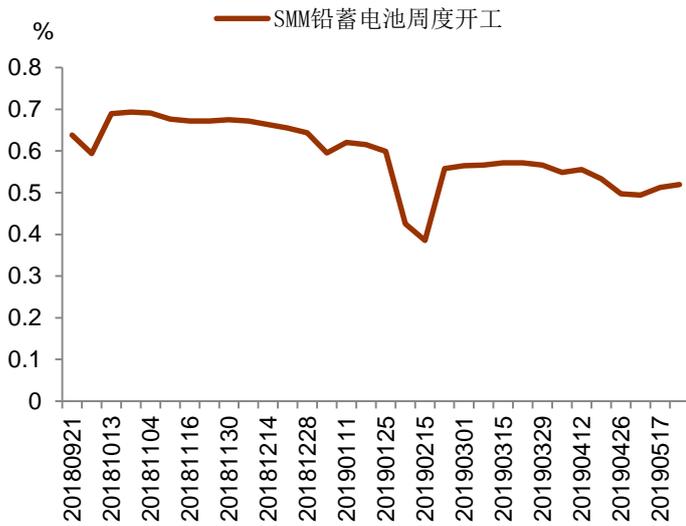


图表 6 LME 铅升贴水情况

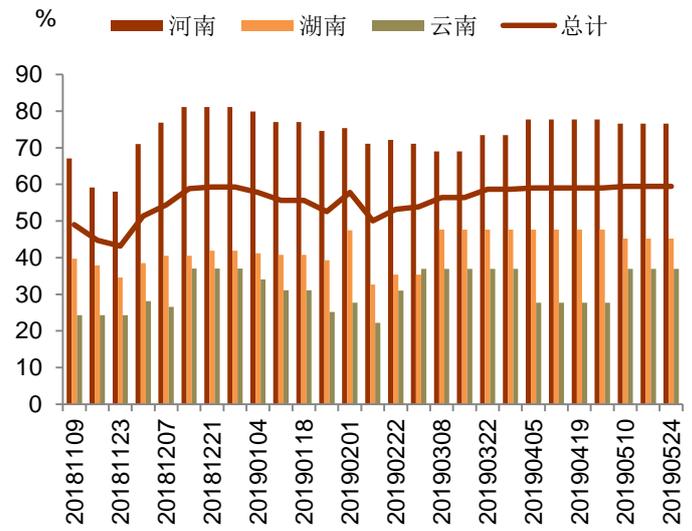


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



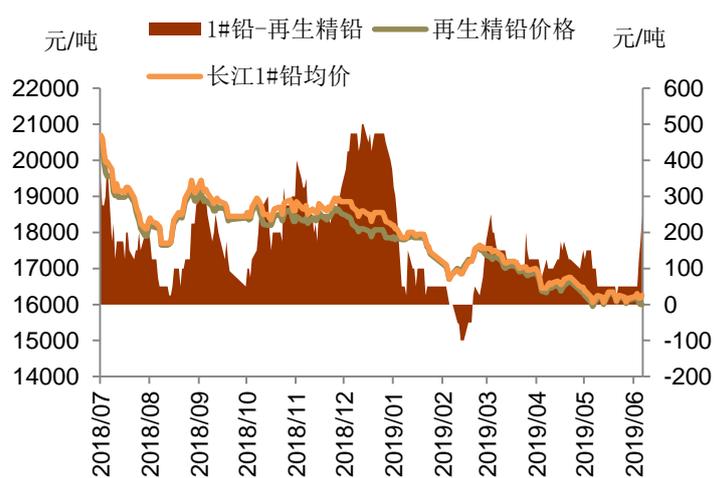
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。