

2019 年 7 月 22 日

星期一



沪铅冲高回落

基本面暂无较大改观

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：沪铅冲高回落，基本面暂无较大改观		中期展望
铅	上周铅价在伦铅及沪镍带动下单边上冲，无奈周五夜盘高开低走，空头入场打压，资金投机情绪本周或将有所降温，基本面来看仍无大幅支撑铅价上行的驱动力，上周 SHFE 库存继续攀升，旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律，目前夏季下游消费旺季虽客观存在，但下游成品库存普遍偏高，且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑，因此消费端难以出现大幅支撑。综上，盘面期价高位走跌后本周或将转为震荡偏弱格局，重点关注库存及下游消费复苏情况。		新国标影响旺季消费预期较差，铅价承压
	操作建议：	观望	
	风险因素：	库存回落，供应大幅收缩	

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	16675	175	1.06	108388	105452	元/吨
LME 铅	2047	10	0.49			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

上周现货铅主流成交区间在 16000-16575 元/吨。现货铅价震荡走高，由于终端消费低迷，蓄企畏高慎采，市场成交惨淡；原生铅方面，炼厂跟随铅价上涨节奏，积极调整贴水出货，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 150 元/吨到贴水 50 元/吨。贸易市场持货商亦积极报价出货，但因现货绝对价较高，成交情况极为低迷，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1908 合约贴水 50 元/吨到平水；再生铅方面，随着铅价震荡走高，炼厂生产利润修复，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 200 元/吨到贴水 300 元/吨出厂，个别企业贴水 350 元/吨出厂。

据 SMM 调研，本周（7 月 15 日—7 月 19 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 48.13%，较上周持平。

据 SMM 调研，本周（7 月 13 日—7 月 19 日）SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 54.9%，环比上升 4.1%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 55.9%；河南原生冶炼厂开工率为 68.4%；云南原生冶炼厂开工率为 42.3%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%。

上海有色网（SMM）调研显示，6 月铅精矿开工率为 52.4%，较上个月上涨 5.2%。据上海有色网（SMM）调研显示，2019 年 6 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 56.21%，环比 5 月下降 7.84%，同比下降 0.14%。展望 7 月，据 SMM 了解，湖南金贵、赤峰山金银铅、西部矿业，山东恒邦等企业检修陆续结束，但因铅市低迷，部分企业暂不考虑全面满产。此外，河南豫光、岷山等检修贯穿 6-7 月，7 月产量大部分已增减相抵。SMM 预计 7 月原生铅开工率环比增加 1.5%。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周二公布的报告显示，5 月全球铅市供应转为过剩 13,400 吨，4 月供应短缺 30,800 吨。今年前五个月全球铅市供应短缺 42,000 吨，去年同期短缺 34,000 吨。

鸿星有色将投产再生铅改扩建项目，年处理能力达 1.5 万吨；江西最大地下铅锌矿山贵

溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目正式开工，产能达 100 万吨/年。

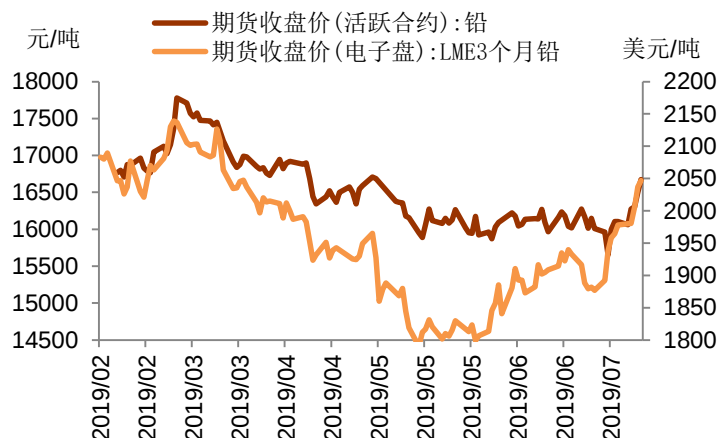
世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示,2019 年 1-5 月全球铅市场供应缺口为 16.2 万吨,2018 年全年缺口为 28 万吨。

上周铅价在伦铅及沪镍带动下单边上冲,无奈周五夜盘高开低走,空头入场打压,资金投机情绪本周或将有所降温,基本面来看仍无大幅支撑铅价上行的驱动力,上周 SHFE 库存继续攀升,旺季累库体现需求不加仍为当前铅市主旋律,目前夏季下游消费旺季虽客观存在,但下游成品库存普遍偏高,且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑,因此消费端难以出现大幅支撑。综上,盘面期价高位走跌后本周或将转为震荡偏弱格局,重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议:观望

三、相关图表

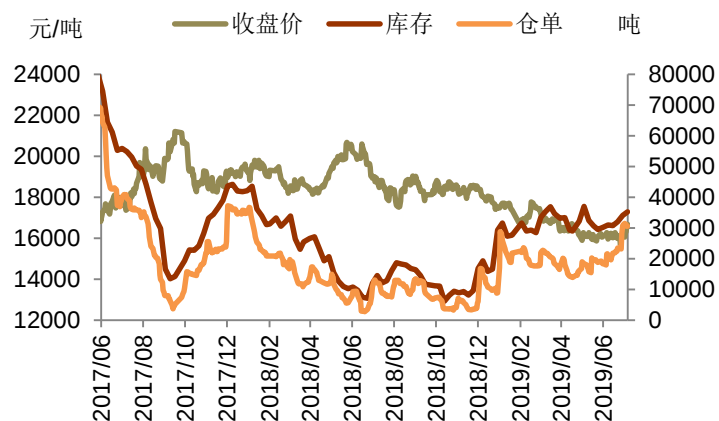
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



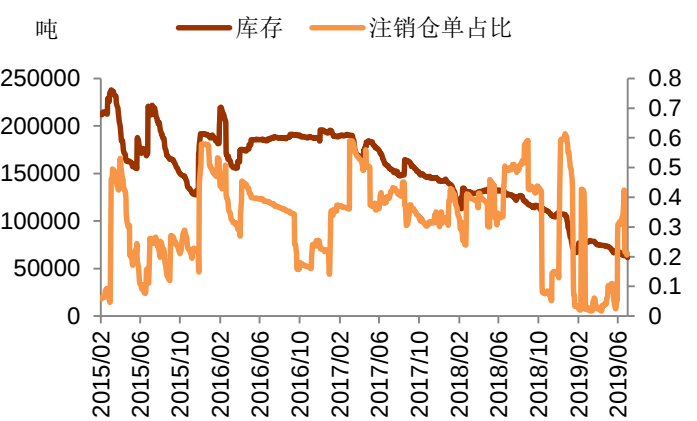
图表 2 沪伦比值



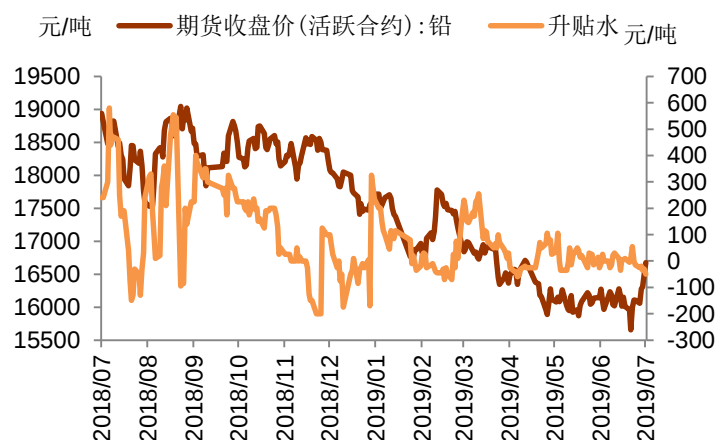
图表 3 SHFE 库存情况



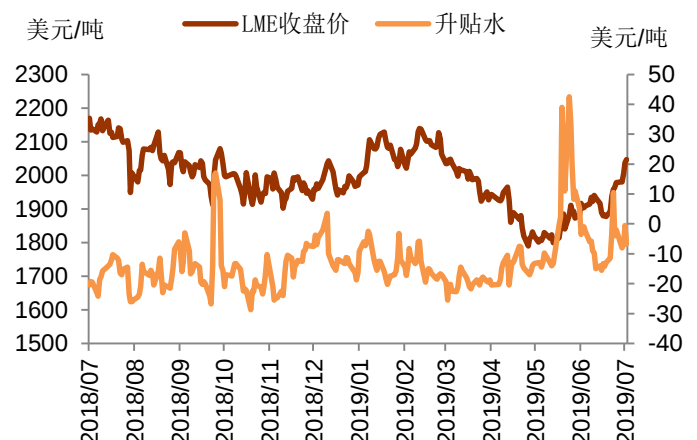
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

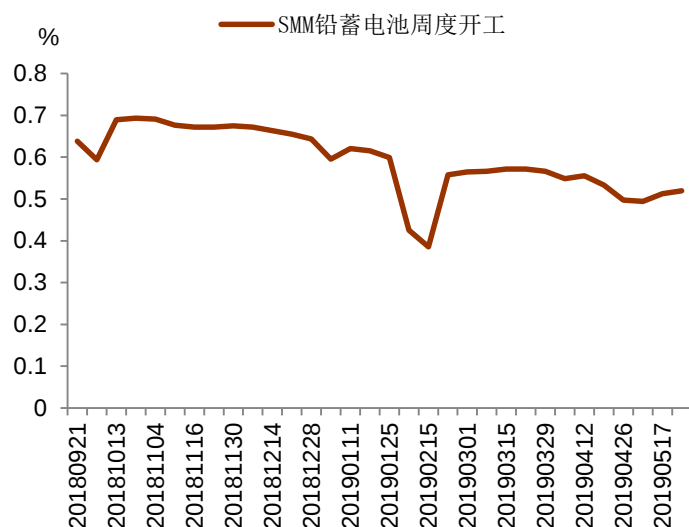


图表 6 LME 铅升贴水情况

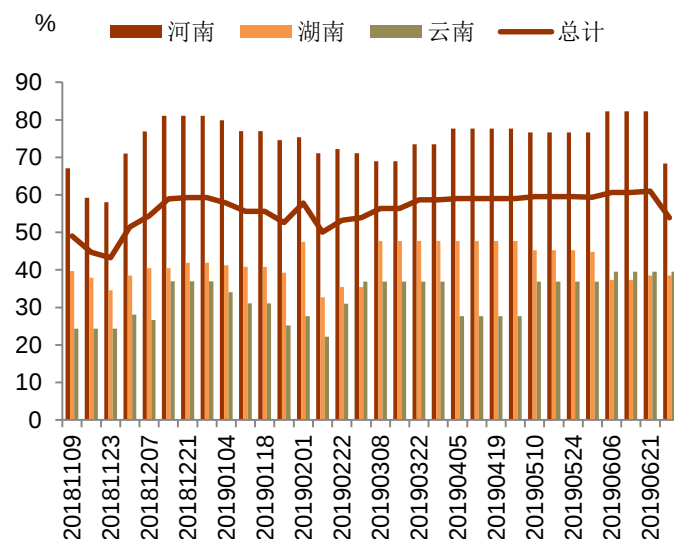


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

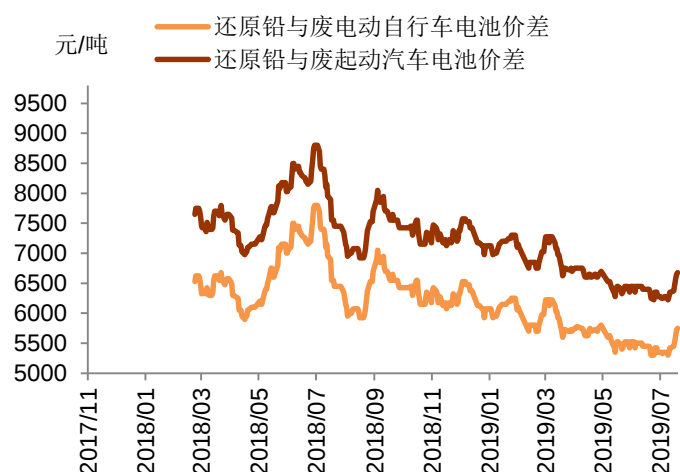
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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

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。

敬请参阅最后一页免责声明