

2019年11月25日 星期一



再生铅成本支撑增强

铅价或低位企稳

联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：再生铅成本支撑增强，铅价或低位企稳		中期展望
铅	<p>上周铅价破位下跌，刷新三年低点至 15390 元/吨，伦铅有止跌迹象，市场悲观情绪略有缓解。近日环保频率逐步加大，受冲击的再生铅贴水也快速收窄至平水附近，延缓铅价下跌节奏，且废电瓶价格基本维稳，成本支撑渐强，另外市场上再生精铅货源仍然相对紧张，精炼铅供需结构有边际改善迹象，蓄电池企业采购出现回升。但从市场走势来看，主力 2001 合约大幅增仓，资金推波助澜，加剧了短期行情波动，使得价格低位运行。但考虑到沪铅受再生铅的成本支撑，预计短期下跌空间有限，或以震荡筑底为主，部分空头或选择陆续平仓离场。</p>		震荡偏弱
	操作建议：	观望	
	风险因素：	空头资金继续增仓；宏观风险因素增加	

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	15520	-290	-1.83	57116	124378	元/吨
LME 铅	1966	-41	-2.02			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 2001 合约延续跌势，周中刷新三年低点至 15390 元/吨，随后止跌震荡收至 15520 元/吨，周度跌幅达 1.83%，成交量增至 274338 手，持仓量增至 80226 手。伦铅企稳震荡，收至 1965.5 美元/吨，持仓量减少至 12286 手。

现货方面，现货铅主流成交区间在 15700-16050 元/吨。期铅延续下跌行情，原生再生价差持续收窄，下游需求转移至原生铅。原生铅市场，由于铅价持续走低，炼厂出货情绪不高，原生铅炼厂开始升水报价，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，因铅价破位下跌，持货商挺价出货，国产铅普通品牌一度报至对 1912 合约升水 100 元/吨，截止周五回落至贴水 20 元/吨到升水 50 元/吨；再生铅方面，铅价持续走弱，企业生产利润受到挤压，再生价差持续收窄，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价至平水附近出厂，少量可升水 25-50 元/吨成交。

行业方面，ILZSG 数据显示，9 月全球铅市供应缺口增至 4.1 万吨，8 月为供应短缺 2.68 万吨。今年前 9 个月，全球铅市供应缺口扩大至 8.3 万吨，上年同期为短缺 3.4 万吨。

WBMS 周三公布的报告显示，2019 年 1-9 月全球铅市场供应短缺 31 万吨，2018 年全年供应短缺 24.3 万吨。1-9 月全球精炼铅产量（原生和再生）为 929.1 万吨，较 2018 年同期增长 9.1%。中国表观需求量预估为 448.8 万吨，较去年同期增加 82.3 万吨，占到全球总量的 47% 左右。9 月，精炼铅产量为 105.18 万吨，消费量为 111.22 万吨。

Nyrstar 新星表示皮里港铅冶炼厂即将重新启动熔炉，位于澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂的主要顶级 TSL 炉及其外围设备重启工作进入最后阶段。Port Pirie 皮里港是 Nyrstar 唯一的主要生产设施。其铅金属产量在 2018 年同比下降 7% 至 160,000 公吨，由于技术问题于 6 月暂停生产，发布不可抗力声明，随后由于冶炼厂事故而于 8 月进一步停产。

工信部 22 日披露，1-8 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 4909.1 亿元，同比增长 13.5%，实现利润总额 198.5 亿元，同比增长 45.1%。1-8 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 93.8 亿只，同比增长 6.5%；铅酸蓄电池产量 12926.3 万千伏安时，

同比增长 4.5%；原电池及原电池组（非扣式）产量 260.2 亿只，同比增长 3.4%。

SMM：原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.3%，环比下降 0.2%；河南原生铅冶炼厂开工率为 71.3%，环比下降 0.4%；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 45.5%。再生精铅升水货源渐多，再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 52.2%，环比下降 1.4%。

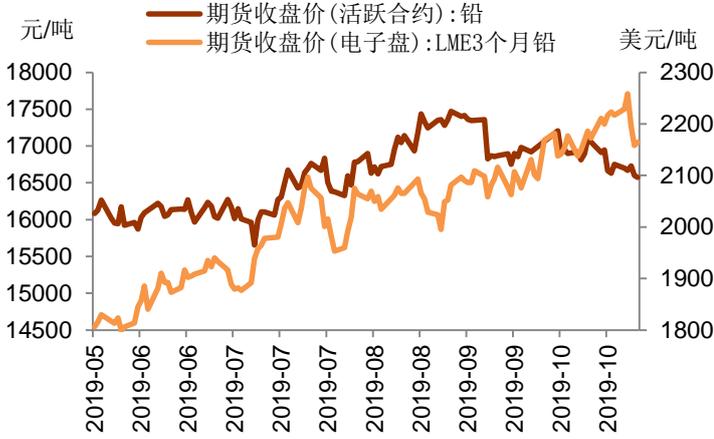
铅蓄电池市场持续促销，蓄企周度开工率维稳。SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 57.75%，较上周基本持平。

再生铅价差进一步收窄，铅锭五地库存由 4 万吨降至 3.6 万吨。

上周铅价破位下跌，刷新三年低点至 15390 元/吨，伦铅有止跌迹象，市场悲观情绪略有缓解。近日环保频率逐步加大，受冲击的再生铅贴水也快速收窄至平水附近，延缓铅价下跌节奏，且废电瓶价格基本维稳，成本支撑渐强，另外市场上再生精铅货源仍然相对紧张，精炼铅供需结构有边际改善迹象，蓄电池企业采购出现回升。但从市场走势来看，主力 2001 合约大幅增仓，资金推波助澜，加剧了短期行情波动，使得价格低位运行。但考虑到沪铅受再生铅的成本支撑，预计短期下跌空间有限，或以震荡筑底为主，部分空头或选择陆续平仓离场。

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



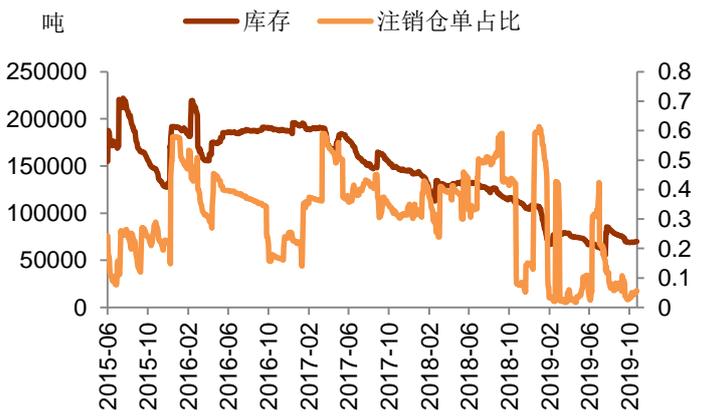
图表 2 沪伦比值



图表 3 SHFE 库存情况



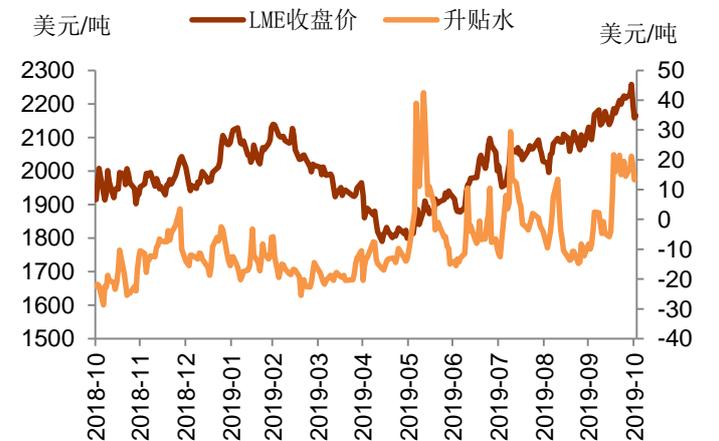
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况



图表 6 LME 铅升贴水情况

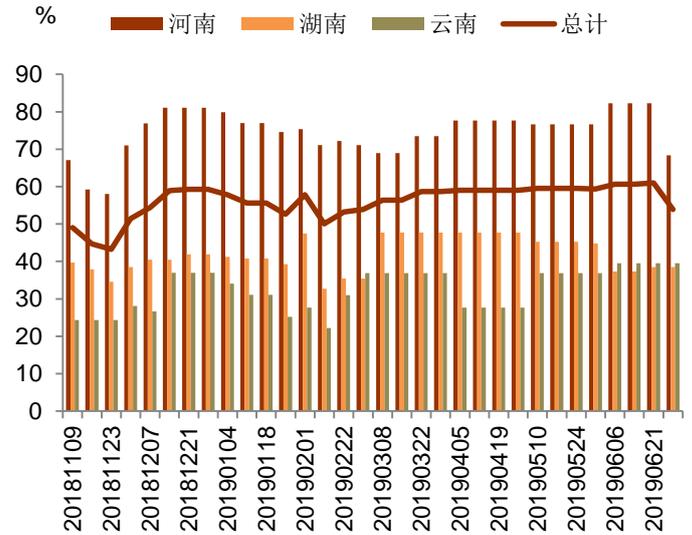


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。