

2019 年 12 月 2 日

星期一



铅价反弹缺乏持续性

短期维持低位震荡

联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：铅价反弹缺乏持续性，短期维持低位震荡		中期展望
铅	上周铅价探底回升，周中跌至低点 15205 元/吨。近期北方环保因素影响有所反复，加上废电瓶价格开始止跌，再生铅冶炼利润收窄至低位，再生铅生产有望继续收紧。目前再生铅贴水幅度快速缩窄，与原生价差几近持平，下游需求有望流向原生铅。从而推动市场再度去库。从近期国内铅锭库存也可看出，累积速度放缓。此外，现货逢低冶炼厂及贸易商均表现逢低捂货惜售报价坚挺，空头获利资金选择暂时离场观望，推动价格小幅回升。12 月国产矿及进口矿加工费均呈现稳步上扬，原生铅开工将维持稳中有升趋势。下游方面，电动车电池消费淡季凸显；随着气温不断下降，关注汽车电池置换需求回暖的表现。盘面看，沪铅跟随伦铅底部企稳回升，但期价反弹至 15500 一线上方，上行乏力，短期或低位震荡修正，关注伦铅反弹情况。		宽幅震荡
	操作建议：	观望	
	风险因素：	秋冬环保限产，汽车电池消费回暖	

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	15435	-85	-0.55	112574	126404	元/吨
LME 铅	1945	-21	-1.07			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 合约重心进一步小幅下移，低点至 15205 元/吨，周五冲高回落收至 15435 元/吨，周度跌幅达 0.55%，成交量增至 273658 手，持仓量增至 75648 手。伦铅企稳震荡，波动加剧，低点至 1907.5 美元/吨，最终收至 1944.5 美元/吨，持仓量减少至 121702 手。

现货方面，上周现货铅主流成交区间在 15550-15800 元/吨。期铅延续下跌行情，原生再生价差保持在平水附近，蓄电池企业按需采购，现货成交情况转淡；原生铅市场，由于铅价持续走低，炼厂出货情绪不高，多以长单为主，原生铅炼厂挺升水报价，截止上周五，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，持货商捂货不出，现货升水较为坚挺，截止上周五，国产铅普通品牌主流报价对 1912 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅方面，铅价持续走弱，企业生产利润受到挤压，截止上周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨。

行业方面，SMM 最新数据显示，12 月国产矿加工费均价 2150 元/金属吨，环比增加 150 元/金属吨，进口矿加工费均价环比上涨 10 美元/干吨至 115 美元/干吨。

SMM：原生铅冶炼厂周度三省开工率为 57.9%，环比下降 0.4%；河南原生铅冶炼厂开工率为 71.3%；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 44.3%，环比下降 1.2%。

色污染预警影响有限，持证再生铅炼厂周度开工率 55.0%，环比上涨 2.8%。

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%，较上周持平。

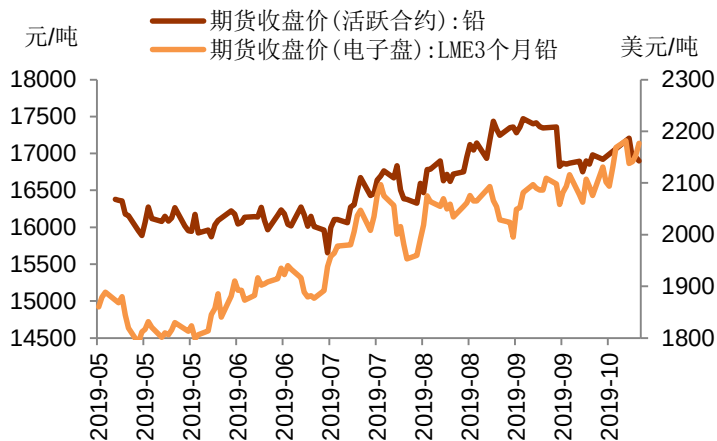
铅价下跌刺激下游避险情绪，铅锭五地库存累增 3.7 万吨，环比增加 0.1 万吨。

上周铅价探底回升，周中跌至低点 15205 元/吨。近期北方环保因素影响有所反复，加上废电瓶价格开始止跌，再生铅冶炼利润收窄至低位，再生铅生产有望继续收紧。目前再生铅贴水幅度快速缩窄，与原生价差几近持平，下游需求有望流向原生铅。从而推动市场再度去库。从近期国内铅锭库存也可看出，累积速度放缓。此外，现货逢低冶炼厂及贸易商均表现

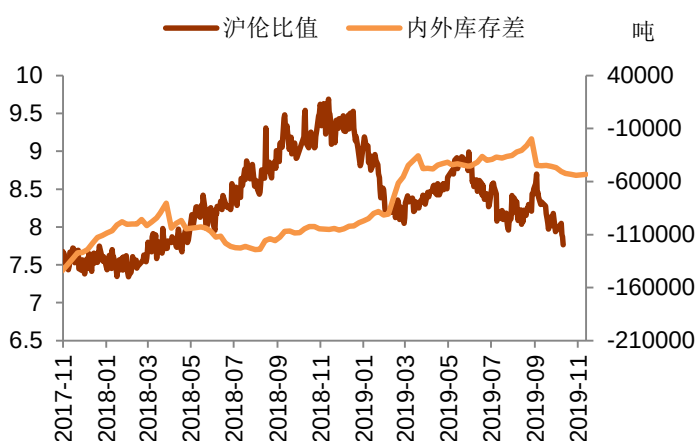
逢低捂货惜售报价坚挺，空头获利资金选择暂时离场观望，推动价格小幅回升。12月国产矿及进口矿加工费均呈现稳步上扬，原生铅开工将维持稳中有升趋势。下游方面，电动车电池消费淡季凸显；随着气温不断下降，关注汽车电池置换需求回暖的表现。盘面看，沪铅跟随伦铅底部企稳回升，但期价反弹至15500一线上方，上行乏力，短期或低位震荡修正，关注伦铅反弹情况

三、相关图表

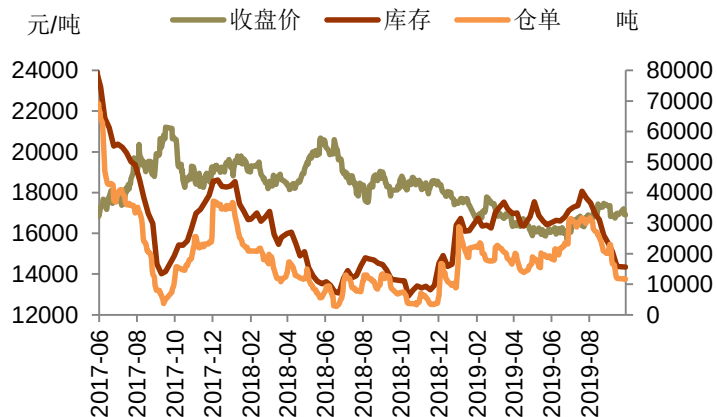
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



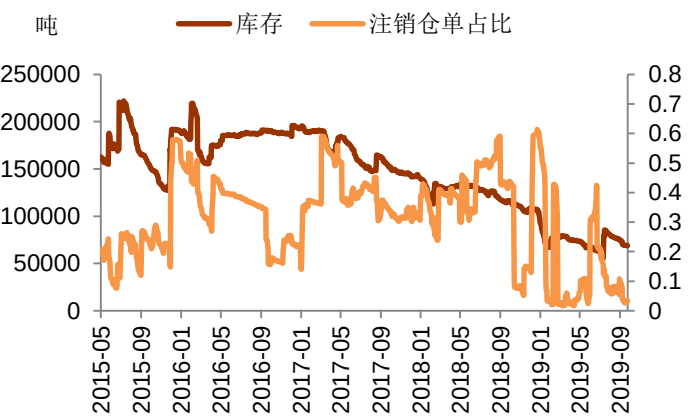
图表 2 沪伦比值



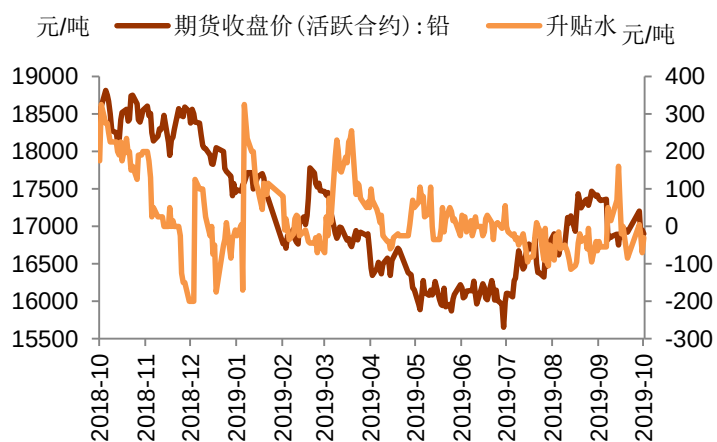
图表 3 SHFE 库存情况



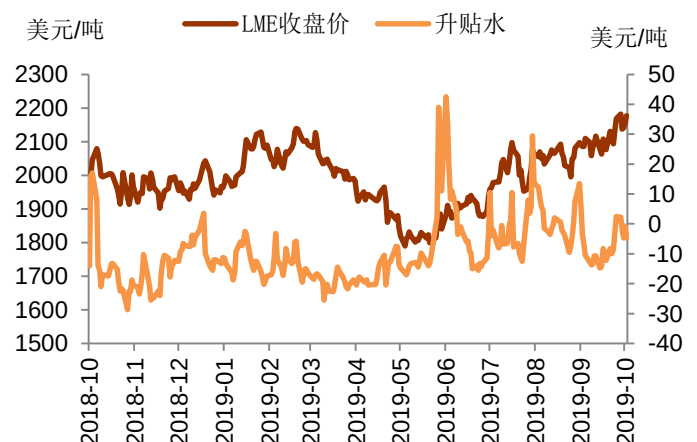
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

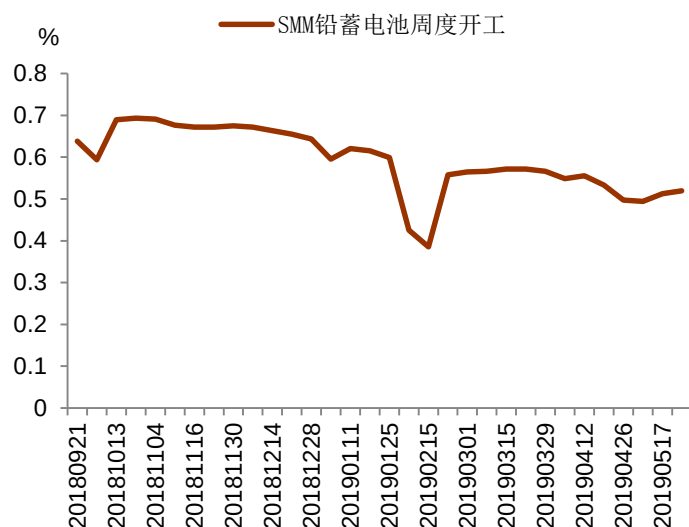


图表 6 LME 铅升贴水情况

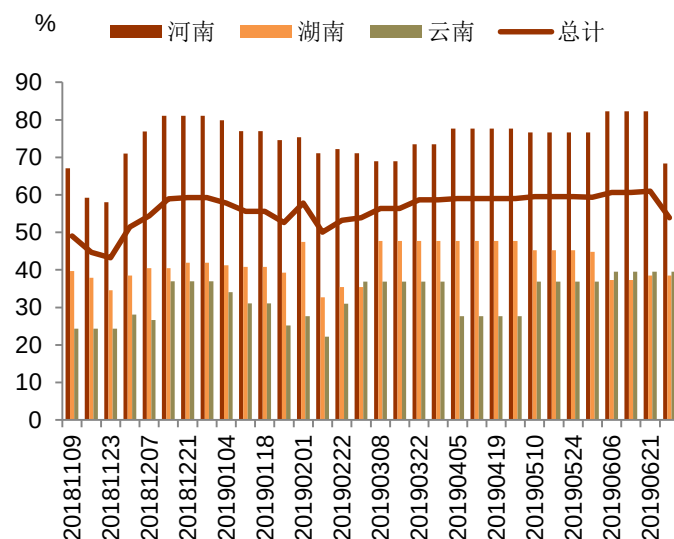


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

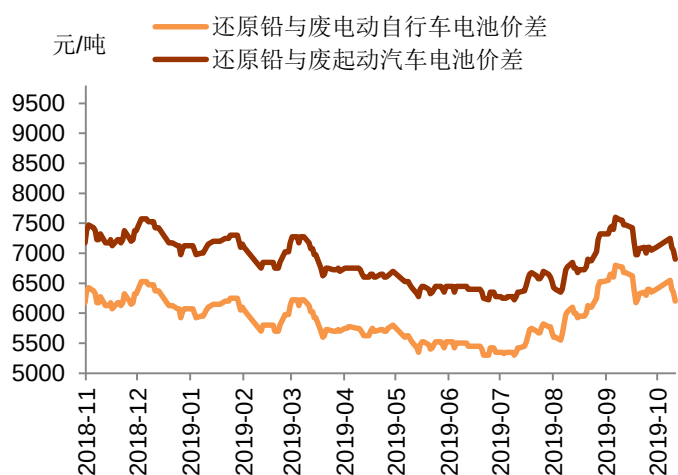
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



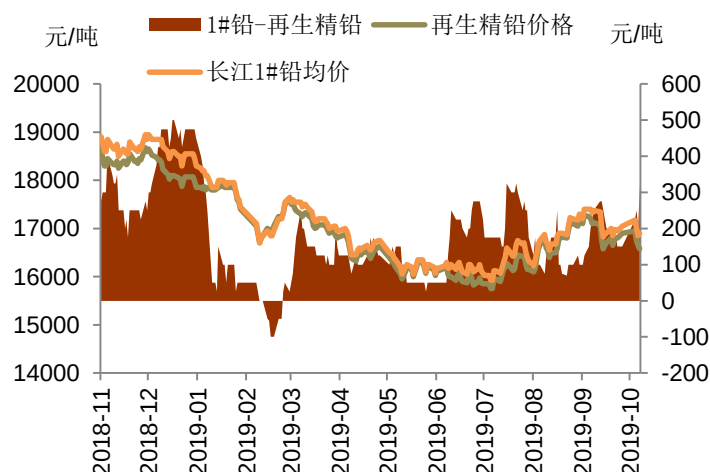
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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