

2019年6月24日

星期一



## 消费难现改观

## 铅价反弹阻力重重

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：消费难现改观，铅价反弹阻力重重		中期展望
铅	<p>上周中美首脑互通电话双方愿意 G20 会面，金属受宏观边际利好情绪推动走强，沪铅周内在电话行情后冲高回落，多头逢高获利了结，盘面走势难掩基本面的疲软。目前供应端原生铅部分检修结束，供应小幅增量，再生铅方面，中小炼厂冶炼亏损，安徽华铂检修，整体开工积极性不高。需求端，蓄企库存持续高位，部分企业有停工减产情况。交易所库存环比走高。总体来看，需求不佳为铅市主要压力，短期供应虽予以支撑，但新国标背景下需求难出现大幅改观，短期沪铅主力 1908 合约仍区间盘整于 15800-16300 元/吨，中期突破下沿概率或较高。</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：	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	15965	-125	-0.78	60478	91212	元/吨
LME 铅	1909	4	0.21			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 1908 合约，周内表现冲高回落，宏观利好推动下摸高 16325 元/吨一线，无奈基本面疲软无力突破盘整区间上沿阻力，截止周五报收于 15965 元/吨，换月后成交持仓均放大。伦铅上周小幅上行，截止周五报收 1908.5 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 16050-16250 元/吨。原生铅方面，炼厂散单普遍以贴水出货，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价平水到贴水 100 元/吨。贸易市场亦成交寡淡，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1907 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅方面，再生企业仍以贴水价格在市场成交，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。

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示,2019 年 1-4 月全球铅市场供应缺口为 15.2 万吨, 2018 年全年供应缺口为 27.8 万吨。4 月末总库存量较 2018 年末减少 1.9 万吨。消费量统计中未计入未报告库存变动。2019 年 1-4 月全球精炼铅产量为 416.8 万吨, 较去年同期增长 9.3%。1-4 月中国表观需求量预估为 199.1 万吨, 较去年同期增加 38.1 万吨, 占全球总量约 46%。2019 年 4 月, 全球精炼铅产量为 107.16 万吨, 消费量为 112.72 万吨。

国际铅锌研究小组(ILZSG)周四公布的报告显示,4 月全球铅市供应转为短缺 25,800 吨, 3 月供应过剩 4,300 吨。今年前四个月全球铅市供应短缺 39,000 吨, 去年同期短缺 38,000 吨。

SMM 调研显示, 5 月铅精矿开工率为 47.2%, 较上个月小涨 1.6%。本次调研涉及 86 家企业, 涉及产能 76.7 万吨。

SMM 调研, 上周 SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 47.1%, 环比下降 6.5%。其中, 江苏再生铅持证冶炼厂开工率为 50.0%; 河南再生铅持证冶炼厂开工率为 75.4%, 均较上周持平; 安徽再生铅持证冶炼厂开工率为 18.4%, 较上周下降 22.9%, 主因安徽华铂二期生产线于 6 月 15 号开始检修, 且计划于 7 月 1 号检修结束, 检修持续时间近半个月, 约影响还原铅产量 300-400 吨/天。

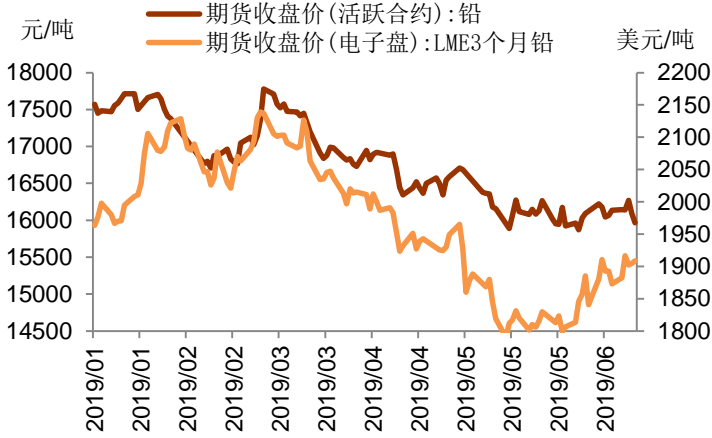
SMM 调研，上周 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 48%，较上周下降 1%。据 SMM 调研了解，铅蓄电池市场消费持续走弱，虽各大企业对成品电池维持促销，而铅势趋弱，经销商避险情绪较浓，采购相对谨慎，部分蓄企库存居高不下，转而下调产量，其中以电动自行车蓄电池企业为主。另汽车蓄电池市场消费亦无改善，部分企业计划于 7 月再度下调开工率 10%左右，少数或计划停产放假。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61%，环比同期增加 0.4%；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 38.5%，环比同期增加 1.2%。

上周中美首脑互通电话双方愿意 G20 会面，金属受宏观边际利好情绪推动走强，沪铅周内电话行情后冲高回落，多头逢高获利了结，盘面走势难掩基本面的疲软。目前供应端原生铅部分检修结束，供应小幅增量，再生铅方面，中小炼厂冶炼亏损，安徽华铂检修，整体开工积极性不高。需求端，蓄企库存持续高位，部分企业有停工减产情况。交易所库存环比走高。总体来看，需求不佳为铅市主要压力，短期供应虽予以支撑，但新国标背景下需求难出现大幅改观，短期沪铅主力 1908 合约仍区间盘整于 15800-16300 元/吨，中期突破下沿概率或较高。

三、相关图表

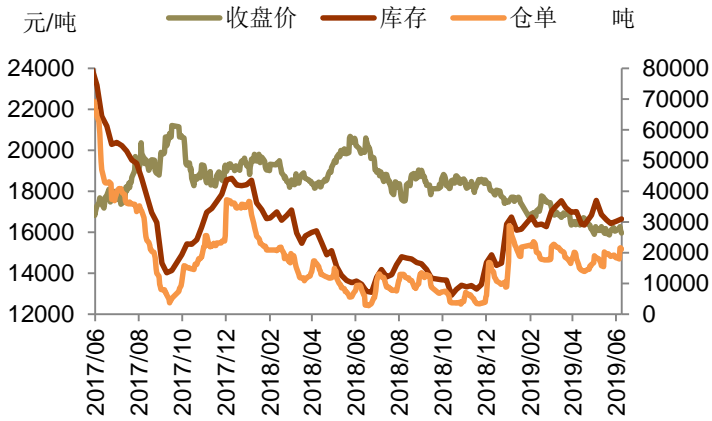
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



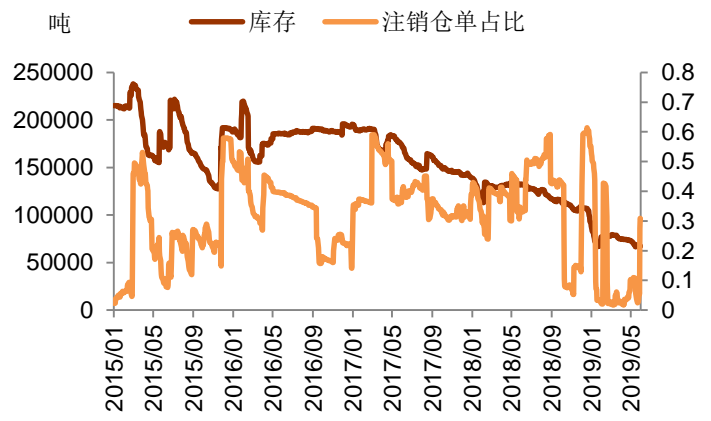
图表 2 沪伦比值



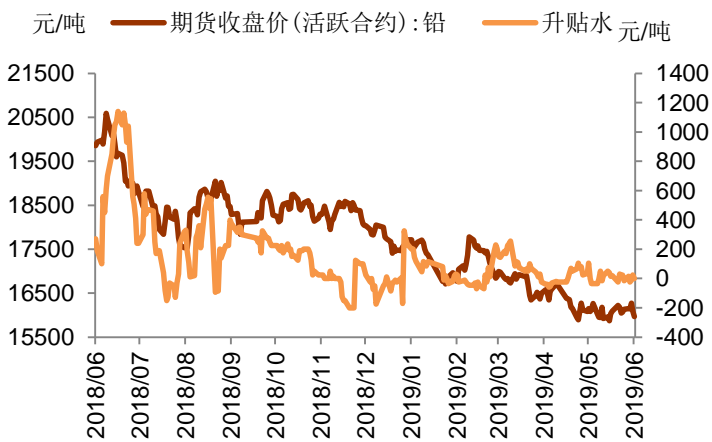
图表 3 SHFE 库存情况



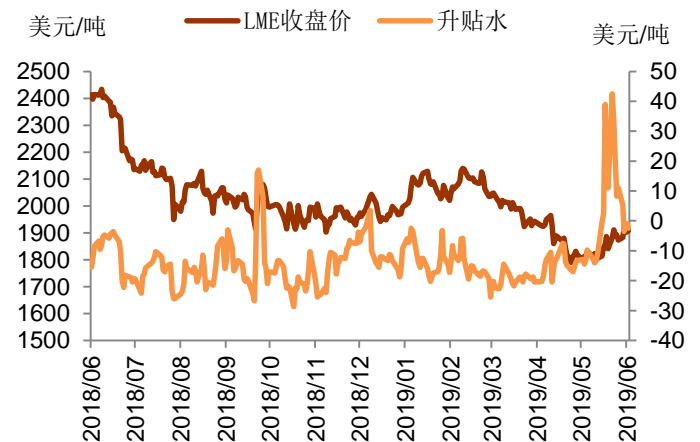
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

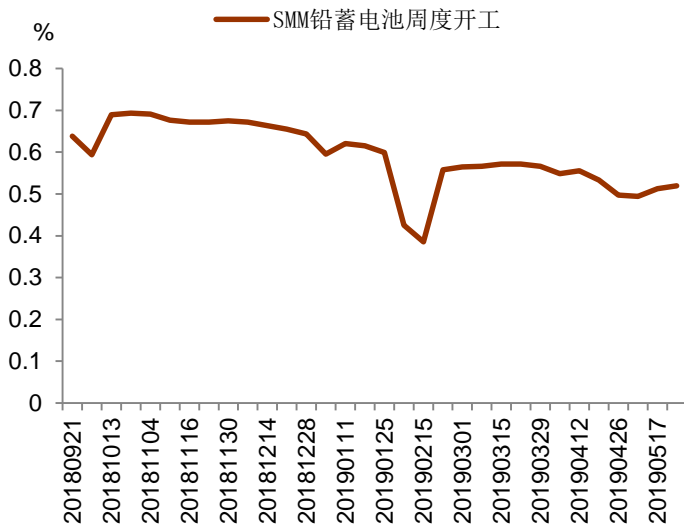


图表 6 LME 铅升贴水情况

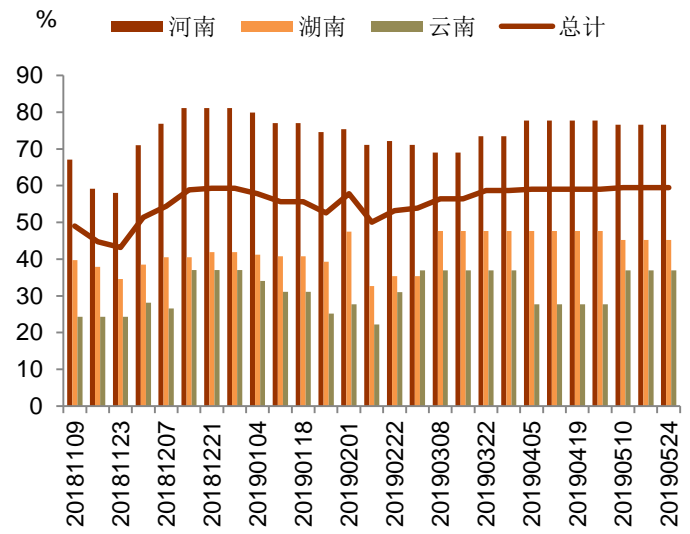


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

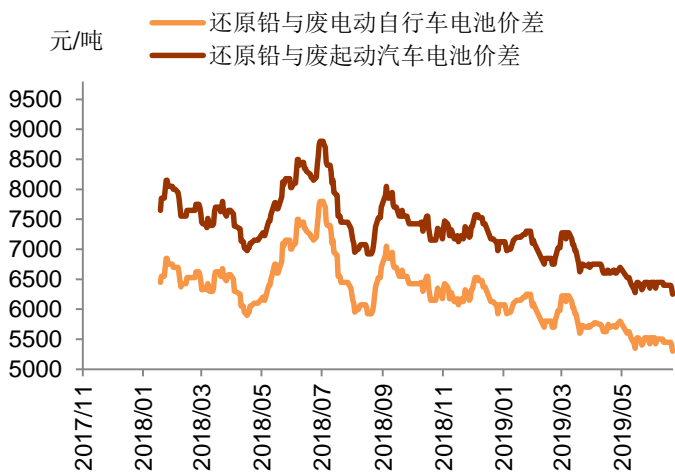
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



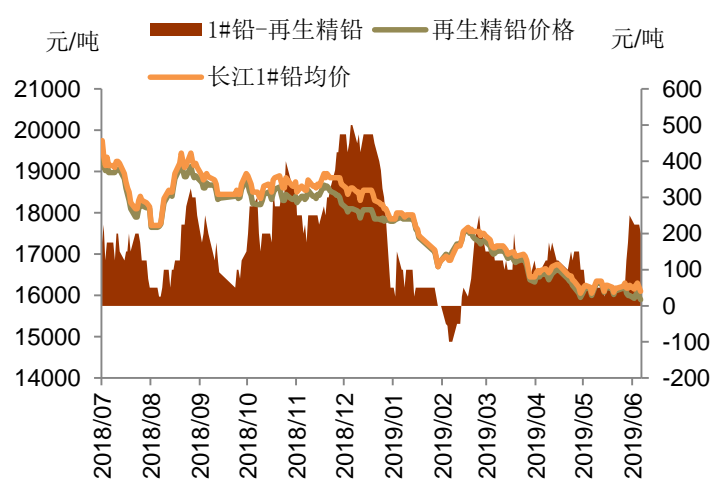
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。