

2019年7月15日

星期一



短线资金博弈加剧

波动行情观望为上

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： 短线资金博弈加剧，波动行情观望为上		中期展望
铅	<p>宏观来看，周内美联储降息预期继续升温，短期提振铅价，长期来看全球经济增长放缓，仍施压铅价。基本面，目前铅市低迷背景下冶炼企业开工意愿不足，供应偏弱产量仍难以出现较大改观，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，因此消费端亦难以出现大幅支撑。总体来看，上周 SHFE 库存继续走高，体现需求不加为当前铅市主旋律，盘面来看，上周沪铅走势妖娆，期价破位箱体下沿后上演绝地反弹，显然行情短期驱动力已经从基本面矛盾让位于资金面博弈，总体看沪铅暂无明显趋势性动能，本周重点关注外盘伦铅挤仓行情对内支撑。</p>		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	16105	0	0.00	65530	97118	元/吨
LME 铅	1978	14	0.69			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 15800-16100 元/吨。在现货铅价跌至万六下方，部分蓄企开始逢低补库，但因终端消费延续低迷，此部分采购以刚需为主，后几日，市场波动加剧，蓄企恐慌情绪冒头，开始观望慎采，市场交投转向清淡；原生铅方面，本周在现货铅跌至万六下方时候，炼厂开始挺价不出，后几日，随着价格修复，炼厂开始调整升贴水出货，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨。贸易市场报价随行就市，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1908 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，但因铅价低迷，压制炼厂利润空间，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨出厂。

金属和矿业公司 Nyrstar 周二表示，将澳大利亚 Port Pirie 铅锌冶炼厂遭遇不可抗力时间推迟至 7 月最后一周。这家比利时矿企目前预计，鼓风机和高炉将在 7 月底重启。6 月底公司曾将项目停产时间延长至本月第二周，因为在今年 5 月项目内的高炉意外停止运转。

中汽协：6 月，我国汽车产销分别完成 189.5 万辆和 205.6 万辆，环比增长 2.5%和 7.5%，同比下降 17.3%和 9.6%，产销已连续 12 个月呈现同比下降。新能源汽车产销分别完成 13.4 万辆和 15.2 万辆，同比增长 56.3%和 80.0%。

据 SMM 调研，7 月 8 日—7 月 12 日 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 48.13%，较上周上升 0.6%。据 SMM 调研了解，铅蓄电池市场淡季态势不改，加之铅价波幅剧烈，多数企业维持以销定产状态。其中，少数电动自行车蓄电池企业反映因 6 月持续减产，近期电池库存压力稍降，同时铅价探低回升，部分地区经销商采购积极性略有好转，故生产线开工率小幅上调。此外，汽车蓄电池企业则因主机厂提前放“高温假”，订单情况并无好转迹象，生产线多不及满负荷。

SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 50.8%，环比下降 1.7%。其中，江苏再生铅持证冶炼厂开工率为 50.0%，较上周持平；河南再生铅持证冶炼厂开工率为 67.8%，较上周小涨 2.5%，主因河南济源地区天气污染管控基本结束，河南金利提升部分废电瓶处理量，本周废

电瓶处理量 700 吨/天；与此同时，河南金鹏近两日生产线出现问题，当前处于停产检修中，影响部分周度产量，故本周河南开工率仅小幅上涨；安徽再生铅持证冶炼厂开工率为 38.0%，较上周下降 7.9%，主因安徽华铂二期生产线于周中出现过短暂停产，当前二期生产线已恢复生产，产量基本维持在 1000 吨/天。

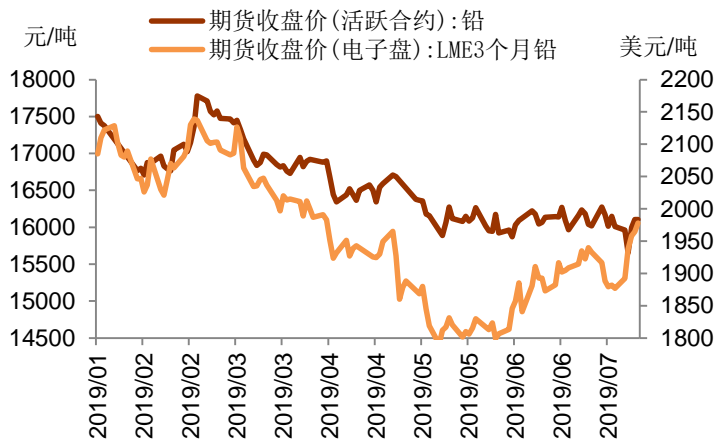
SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 55.9%；河南原生冶炼厂开工率为 68.4%；云南原生冶炼厂开工率为 42.3%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%。

宏观来看，周内美联储降息预期继续升温，短期提振铅价，长期来看全球经济增长放缓，仍施压铅价。基本面，目前铅市低迷背景下冶炼企业开工意愿不足，供应偏弱产量仍难以出现较大改观，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，因此消费端亦难以出现大幅支撑。总体来看，上周 SHFE 库存继续走高，体现需求不加为当前铅市主旋律，盘面来看，上周沪铅走势妖娆，期价破位箱体下沿后上演绝地反弹，显然行情短期驱动力已经从基本面矛盾让位于资金面博弈，总体看沪铅暂无明显趋势性动能，本周重点关注外盘伦铅挤仓行情对内支撑。

操作建议：观望

三、相关图表

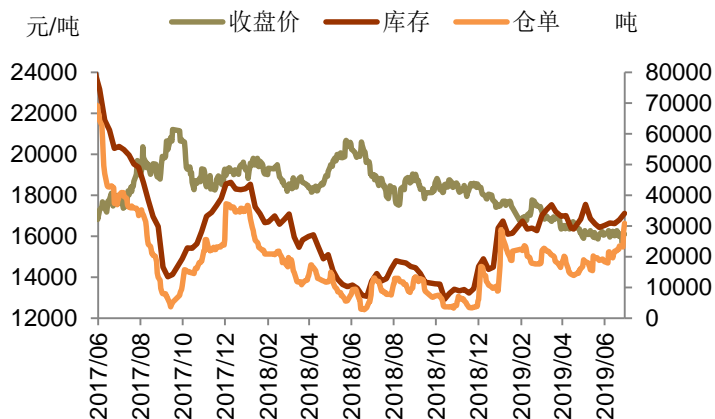
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



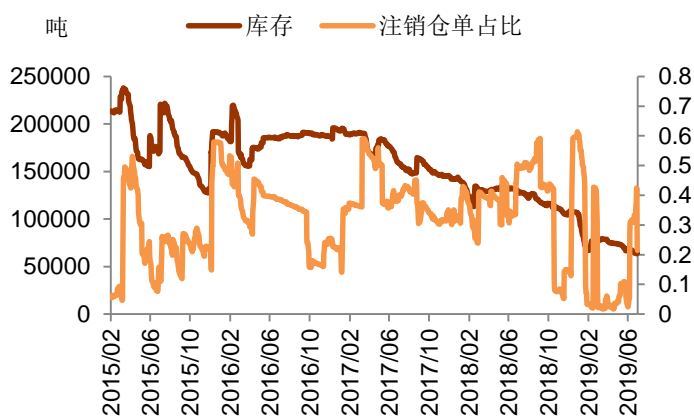
图表 2 沪伦比值



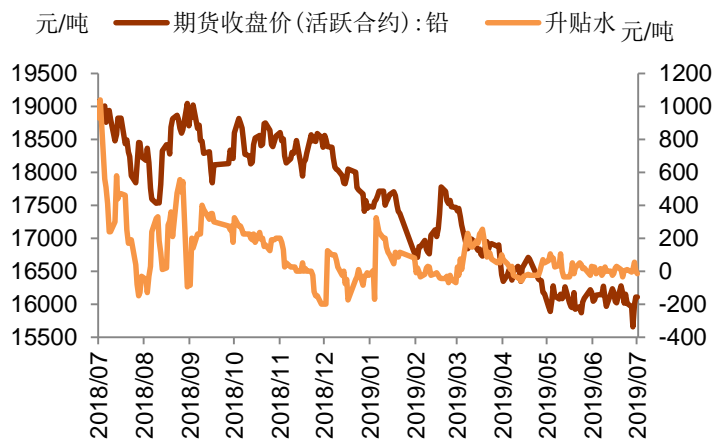
图表 3 SHFE 库存情况



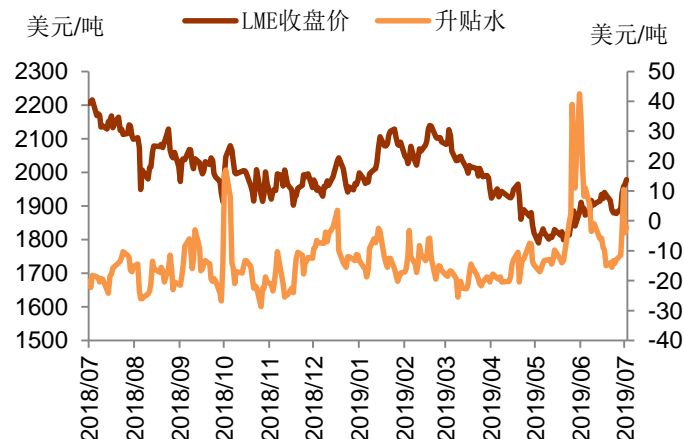
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

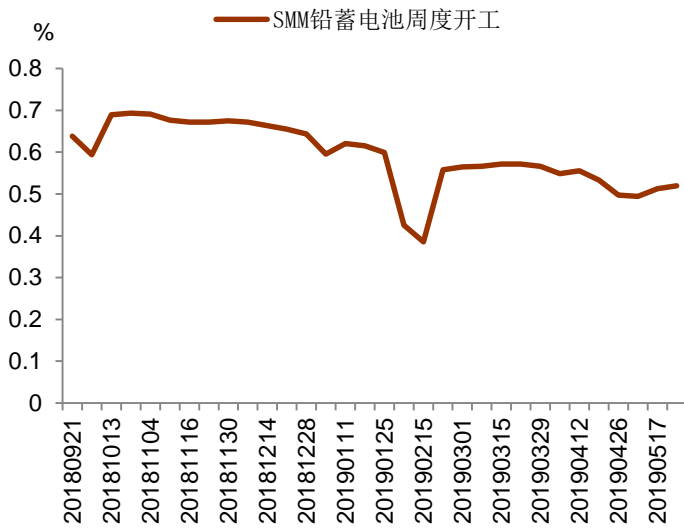


图表 6 LME 铅升贴水情况

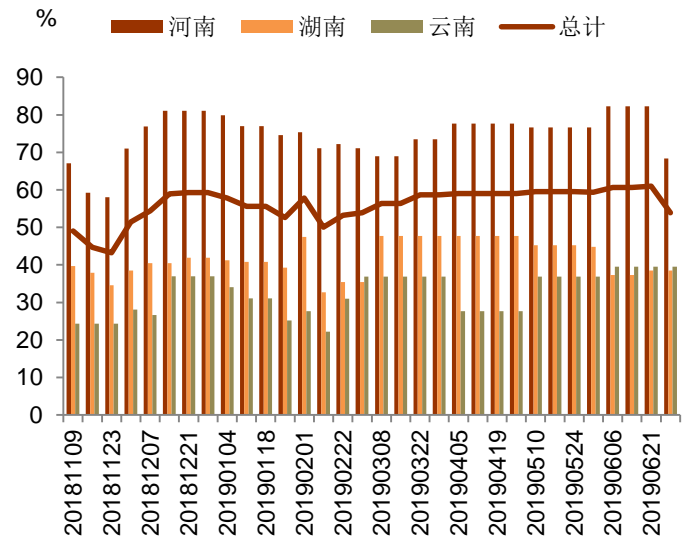


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

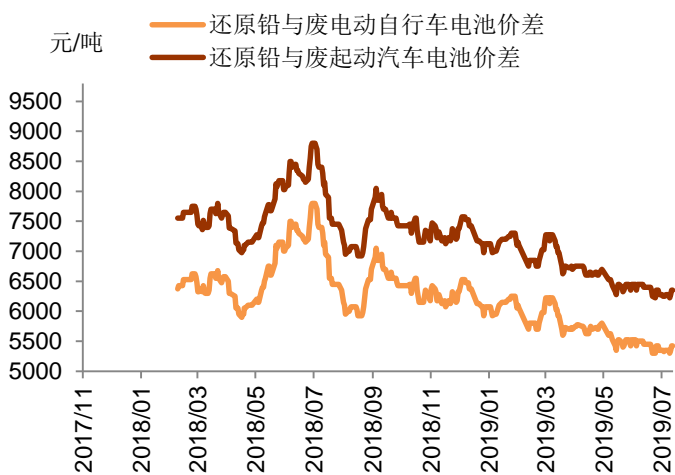
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



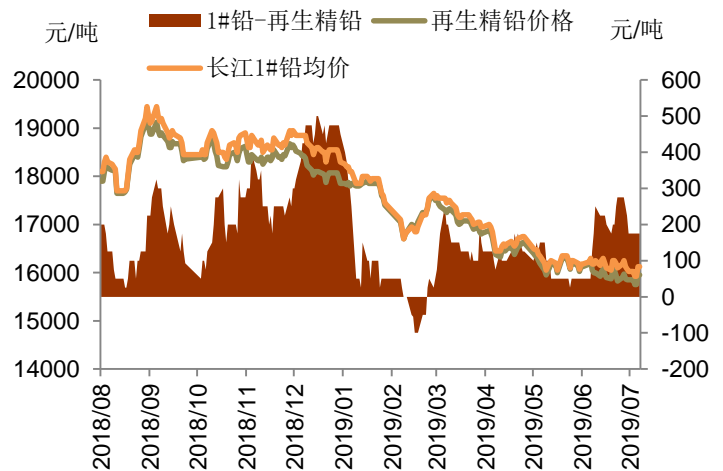
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。