

2019年7月29日

星期一



沪铅高位震荡

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：沪铅高位震荡，基本面暂无较大改观		中期展望
铅	<p>上周伦铅库存不断刷新近10年以来低点，多头借势拉升伦铅价格，主力利用库存的走低来配合拉升价格，LME铅0-3升贴水重回back，伦铅成功突破2100美元关口，刷新近4个月以来新高，内盘铅价在此轮软逼仓行情中跟随上行，基本面来看暂无大幅支撑铅价上行的驱动力，供应端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加。另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，因此消费端恐难出现大幅支撑。综上，本周或延续高位震荡格局，重点关注库存及下游消费复苏情况。</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，消费超预期好转	

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	16765	70	0.42	85332	107666	元/吨
LME 铅	2075	-22	-1.05			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 16350-16800 元/吨。现货铅价持续走高，终端消费略有起色，但蓄企采购仍较为谨慎，暂没有大幅提升开工率的计划，市场整体成交一般；原生铅方面，炼厂跟随铅价上涨节奏，积极调整贴水出货，但后几日，炼厂库存压力减少，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/吨报价。贸易市场持货商亦积极报价出货，但绝对价格相较炼厂散单报价，竞争力有限，故持货商调整贴水出货，但贸易市场成交情况极为低迷，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1908 合约贴水 70 元/吨到贴水 20 元/吨；再生铅方面，随着铅价震荡走高，炼厂生产利润较好，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨到贴水 250 元/吨出厂。

印度斯坦锌业公布 4 月-6 月业绩 金属总产量为 21.9 万吨，较上年同期增长 3%。铅产量为 4.8 万吨，同比增长 13%。

SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 49.98%，较上周上升 1.98%。

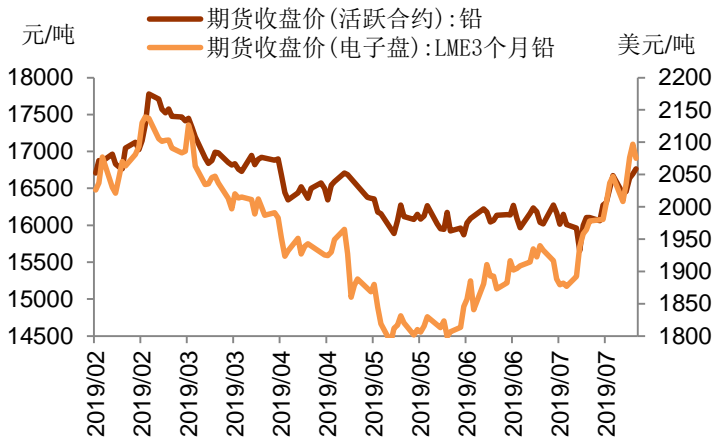
SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 54.9%，环比持平。其中，江苏再生铅持证冶炼厂开工率为 50.0%，安徽再生铅持证冶炼厂开工率为 55.1%，河南再生铅持证冶炼厂开工率为 64.4%，均较上周持平。本周河南金利废电瓶处理量降至 600 吨/天左右，剩余部分用铅矿进行补充生产。

上周伦铅库存不断刷新近 10 年以来低点，多头借势拉升伦铅价格，主力利用库存的走低来配合拉升价格，LME 铅 0-3 升贴水重回 back，伦铅成功突破 2100 美元关口，刷新近 4 个月以来新高，内盘铅价在此轮软逼仓行情中跟随上行，基本面来看暂无大幅支撑铅价上行的驱动力，供应端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加。另 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，因此消费端恐难出现大幅支撑。综上，本周或延续高位震荡格局，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

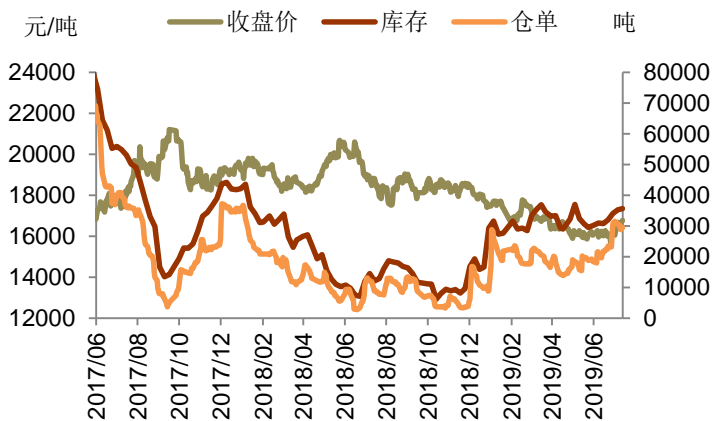
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



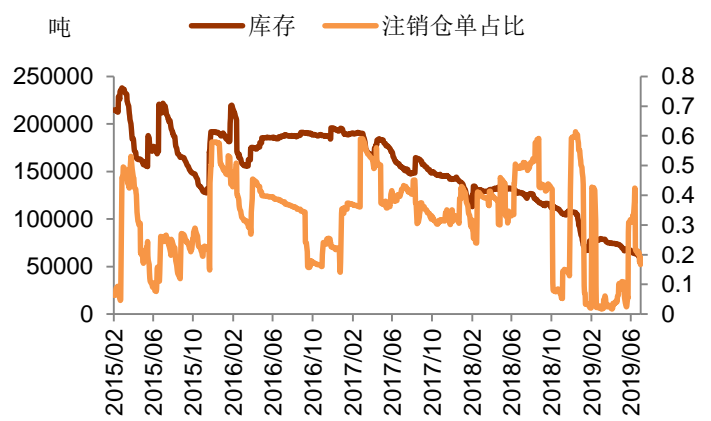
图表 2 沪伦比值



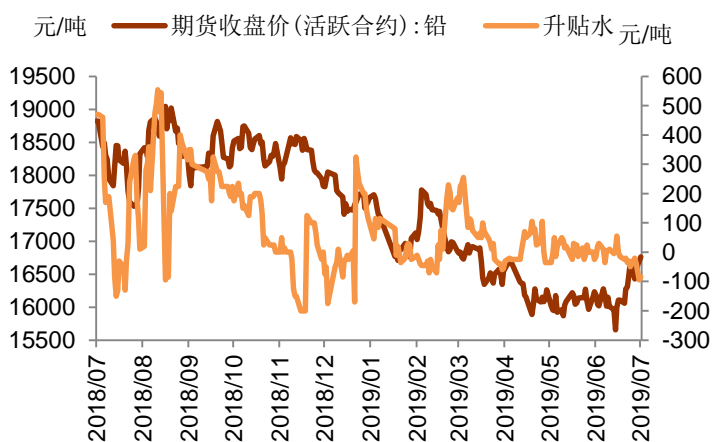
图表 3 SHFE 库存情况



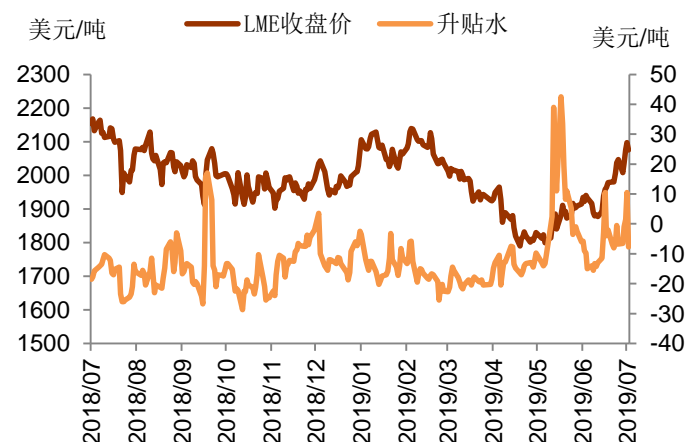
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

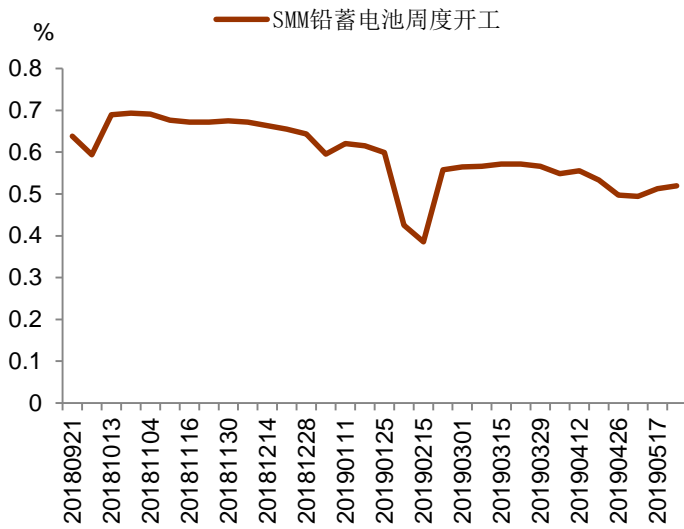


图表 6 LME 铅升贴水情况

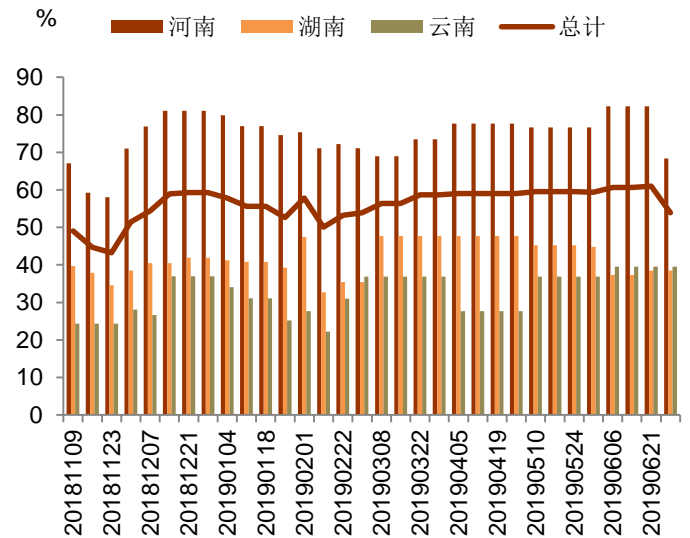


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

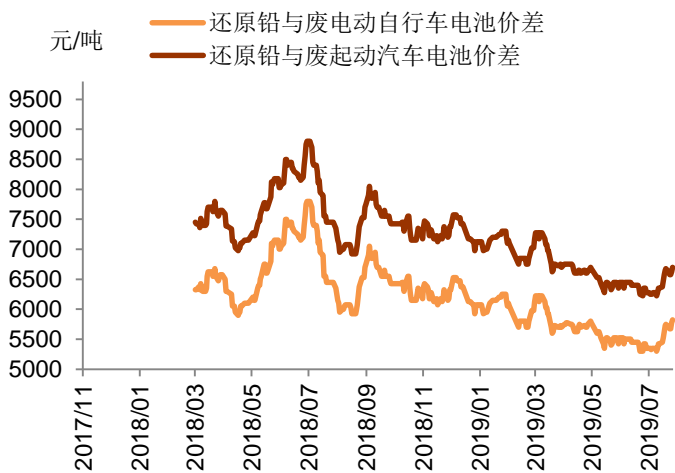
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



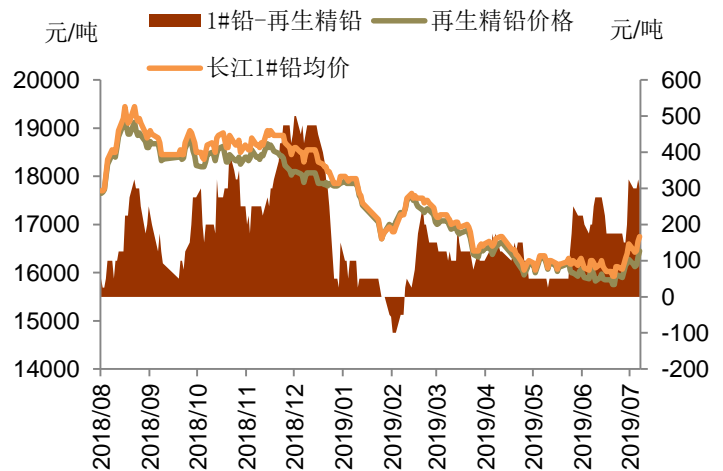
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。