

2019年8月5日 星期一



伦铅走势终结

内盘铅价回归基本面

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：伦铅走势终结，内盘铅价回归基本面		中期展望
铅	<p>上周伴随库存的暴增伦铅上行驱动逻辑被打破，伦铅高位转跌，内盘铅价也再度回归基本面，基本面来看目前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，SHFE库存则继续攀升至新高，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，但下游信心不足，交投并未大幅好转，而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，本周铅价将转入震荡偏弱格局，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：	背靠5日均线持空	
	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	16380	-5	-0.03	53296	99142	元/吨
LME 铅	1953	-29	-1.44			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 16250-16700 元/吨。现货铅价震荡回落，蓄企采购逢低补库的情绪略有好转，市场整体成交有所改善；原生铅方面，现货铅价持续走低，炼厂收窄贴水出货，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 75 元/吨到升水 50 元/吨报价。贸易市场，持货商积极报价出货，但随着铅价走弱，持货略微出现惜售的现象，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1908 合约贴水 40 元/吨到平水；再生铅方面，随着铅价震荡走弱，炼厂生产利润收窄，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨到贴水 150 元/吨出厂。

据 SMM 调研，再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 53.0%，环比下降 1.9%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 60.7%，环比同期上涨 3%；河南原生冶炼厂开工率为 79.1%，环比同期上涨 7.1%；云南原生冶炼厂开工率为 39.1%，环比同期下降 3.2%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%，环比不变。

国家发改委发布数据，上半年，全国十种有色金属产量 2834 万吨，同比增长 4.3%，增速同比提高 1.2 个百分点。其中，铜产量 452 万吨，增长 5.8%，回落 5.7 个百分点；电解铝产量 1741 万吨，增长 2.2%，提高 0.6 个百分点；铅产量 287 万吨，增长 16.6%，提高 7.1 个百分点；锌产量 282 万吨，增长 2.3%，提高 2.3 个百分点。氧化铝产量 3719 万吨，增长 6.7%，提高 5.6 个百分点。

嘉能可 (Glencore) 发布了今年上半年的财报，报告显示今年上半年铅产量为 14.75 万吨，同比增加 27%。

韩国锌业公司 (Korea Zinc Inc) 消息人士周二表示，公司旗下产能 50 万吨的 Onsan 铅冶炼厂进行为期一个月的计划维护。该消息人士表示，该炼厂位于韩国蔚山，将于 8 月底完成维护工作。据 SMM 调研了解，高丽亚铅公司本次为年度常规检修，预计影响量约在 1.8 吨。该公司发言人称，由于提前锁定了库存，不会出现供应中断的情况。

据外电 7 月 31 日消息，总部位于比利时的金属和矿业公司 Nystar 周四表示，位于澳大

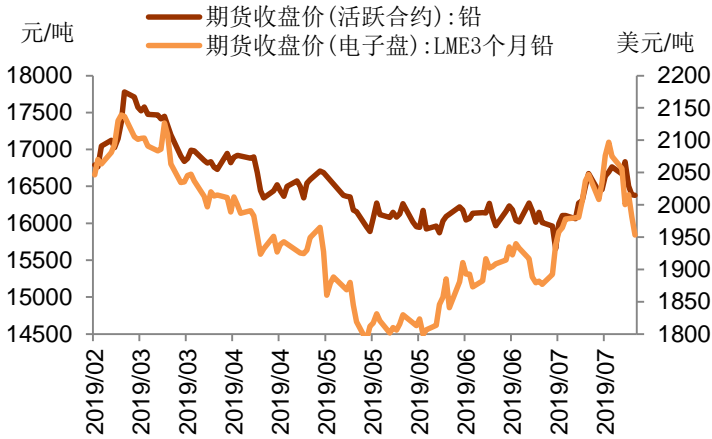
利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经重新开始生产。

上周伴随库存的暴增伦铅上行驱动逻辑被打破，伦铅高位转跌，内盘铅价也再度回归基本面，基本面来看目前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，SHFE 库存则继续攀升至新高，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，但下游信心不足，交投并未大幅好转，而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，本周铅价将转入震荡偏弱格局，重点关注库存及下游消费复苏情况。

操作建议：背靠 5 日均线持空

三、相关图表

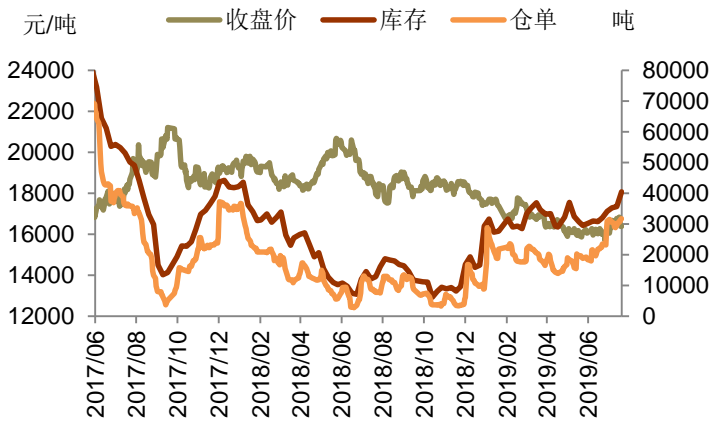
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



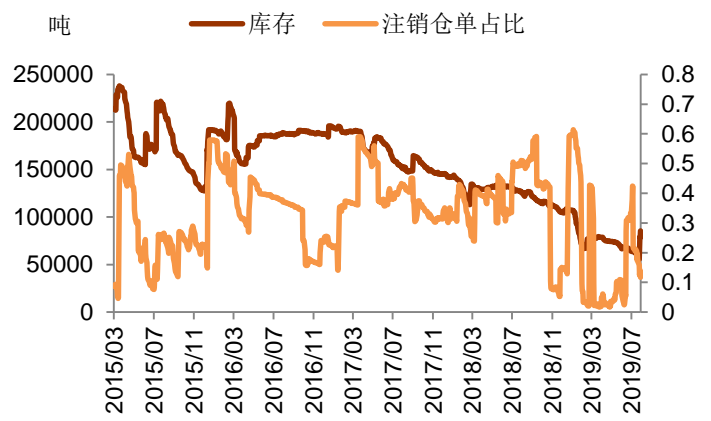
图表 2 沪伦比值



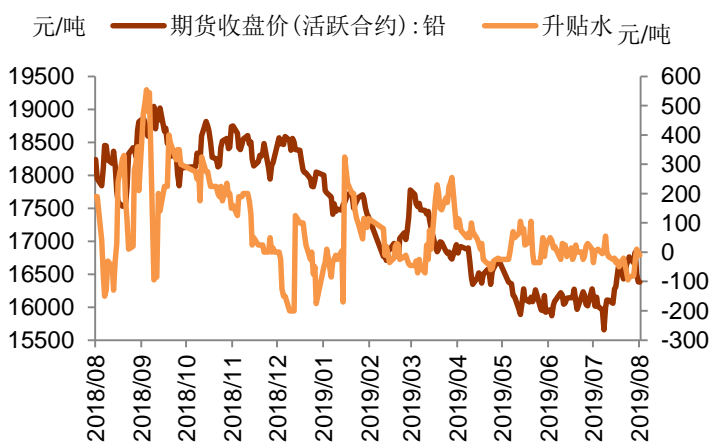
图表 3 SHFE 库存情况



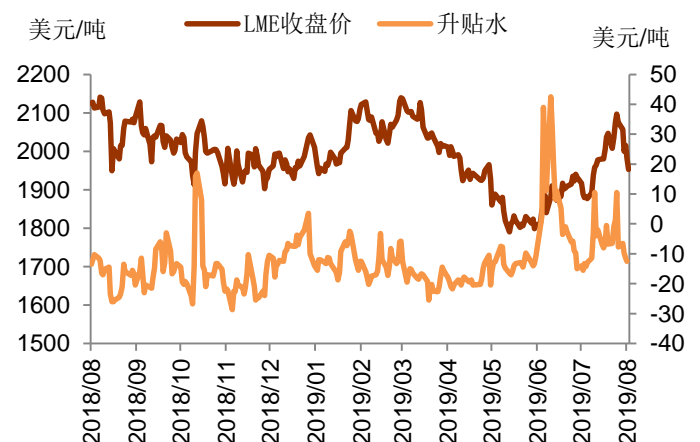
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

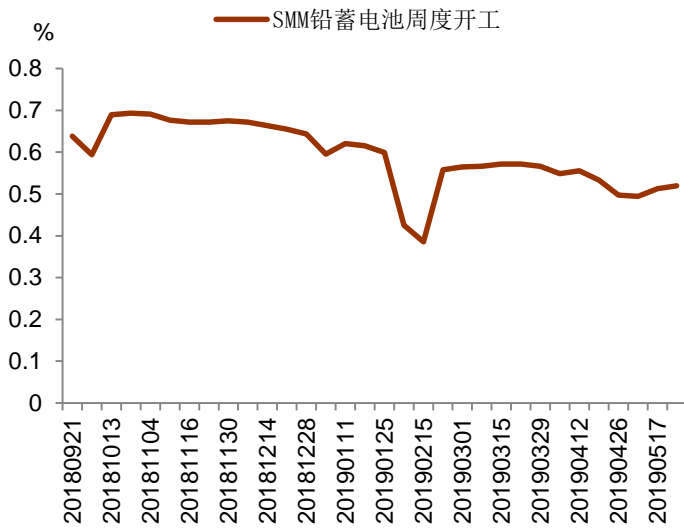


图表 6 LME 铅升贴水情况

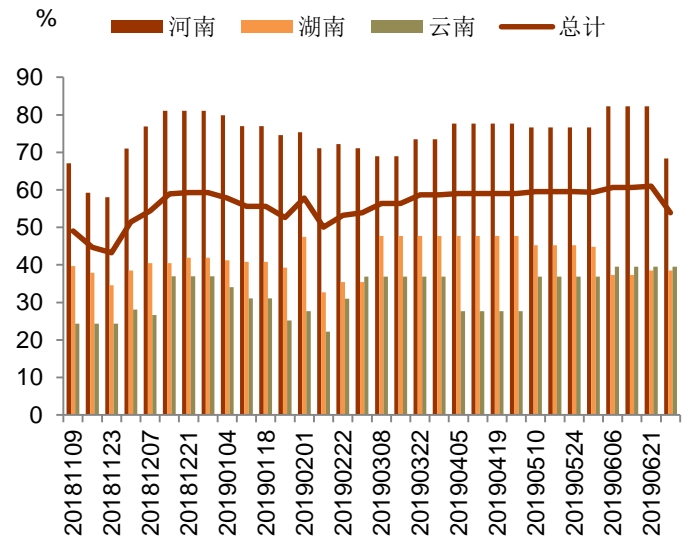


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

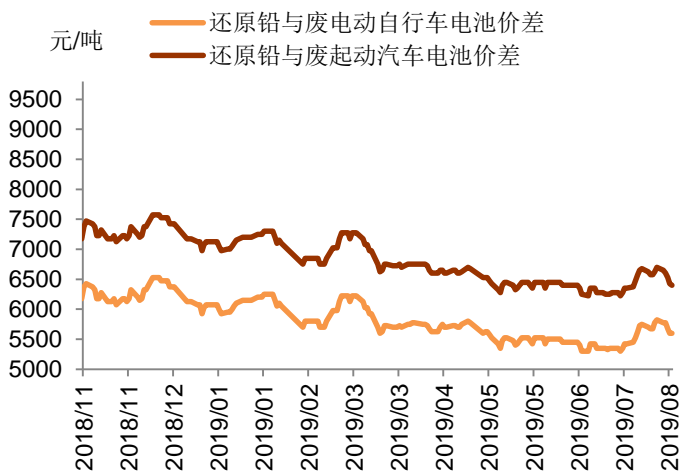
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



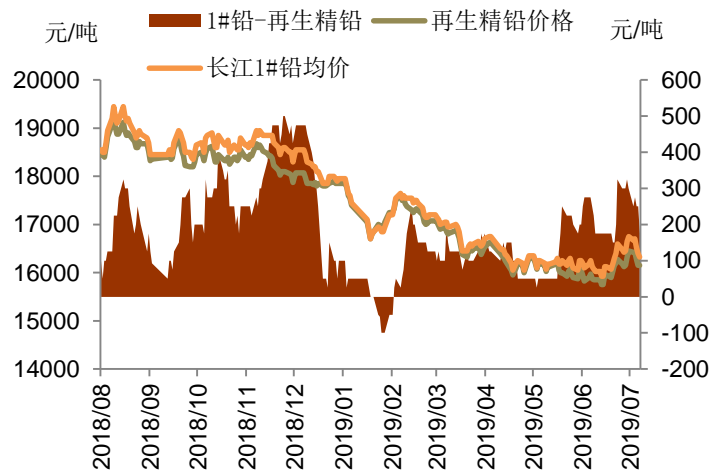
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。