

2019年3月4日

星期一

下游淡季

沪铅上行动能趋缓



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	观点		中期展望
铅	上周沪铅受伦铅破位上行及供应端支撑走强，本周宏观方面美宣布不提高关税，维持原税率不变，中美谈判成果初显，整体市场氛围偏暖有利金属。基本面来看，伴随铅价冲高，原生再生价差回归至平水附近，但价格仍徘徊在再生铅成本附近，因此再生铅供应不确定性依旧偏大，下游消费受淡季影响需求较为平淡，蓄企开工变化不大，因此中期预计铅价上行后仍将遭受弱消费格局的打压。短期重点关注伦铅走势，及再生铅供应恢复情况，预计本周沪铅波动区间 17400-17900 元/吨。操作上需注意暴涨之后的承压盘整行情，上周五已建议多单减半持有。		淡季来临，中期偏空
	操作建议：	半仓持多	
	风险因素：	再生铅开工走高，伦铅走跌	

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	17,780	735	4.31	88,460	77,612	元/吨
LME 铅	2,137	74	3.59			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 1904 合约展露强势一面，期价由周初的 17000 元/吨附件最高攀升至 17850 元/吨，形态上依托 5 日线不断上攻，吸引资金青睐，成交持仓均环比增加。伦铅受注销仓单大幅攀升影响，周内创下 2179.5 美元/吨新高，成交持仓亦有所增加。

上周现货铅主流成交区间在 17050-17650 元/吨。据 SMM 了解，铅价快速拉升，蓄企采购持以谨慎态度，以按需采购为主，散单市场交投温和；原生炼厂方面维持正常出货，散单出货积极，截止周五，炼厂散单从周初对 SMM1#电解铅均价升水 50 元/吨降至贴水 50 元/吨到平水报价。贸易市场，持货商随行就市，逢高甩货，散单报价亦呈现明显的降升水情况，截止周五，国产普通铅主流报价从周初对 1903 合约升水 50 元/吨降至贴水 25 元/吨到平水。再生铅市场，因铅价触底反升，炼厂生产已经存在利润，再生倒挂亦收窄至平水附近，截止周五，主流报价对 SMM1#铅均价平水，但成交较少，部分成交在对 SMM1#铅贴水 100 元/吨左右。

行业方面，SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.9%，较上一周上升 0.7%。其中，河南原生冶炼厂开工率为 71.1%，环比同期下降 1.1%，云南原生冶炼厂开工率为 36.9%，环比同期上涨 5.9%，湖南原生冶炼厂开工率为 35.4%，环比同期不变。

超威集团与河北松赫打造再生铅项目开工项目分两期建设，一期项目计划 2020 年 6 月建成投产，项目建成后，年生产再生铅、合金铅 20 万吨、塑料原料 4.5 万吨。

3 月 SMM 国产 TC 上调至 1850 元/吨，进口 TC 上调至 27.5 美元/干吨。

据 SMM 初步调研了解，2 月国内再生铅冶炼调研总产量或为 10.22 万吨，较 1 月大幅减少超 4 万余吨。2 月开工率约 35.36%，环比下降近 15%。

骆驼集团年产 20 万吨再生精铅及 400 万 kWh 蓄电池项目开工奠基。

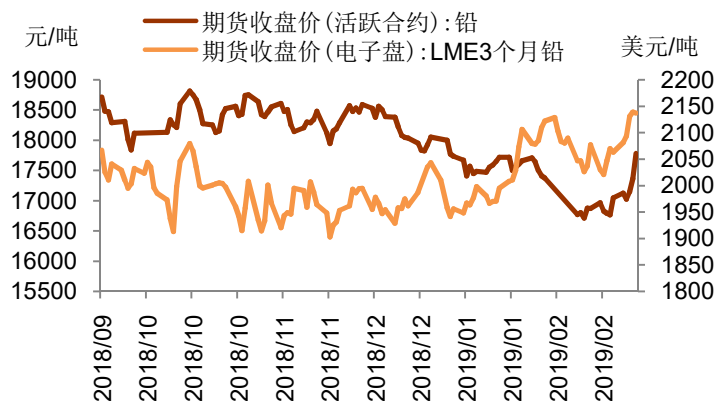
上周沪铅受伦铅破位上行及供应端支撑走强，本周宏观方面美宣布不提高关税，维持原税率不变，中美谈判成果初显，整体市场氛围偏暖有利金属。基本面来看，伴随铅价冲高，原生再生价差回归至平水附近，但价格仍徘徊在再生铅成本附近，因此再生铅供应不确定性依旧偏大，下游消费受淡季影响需求较为平淡，蓄企开工变化不大，因此中期预计铅价上行

后仍将遭受弱消费格局的打压。短期重点关注伦铅走势，及再生铅供应恢复情况，预计本周沪铅波动区间 17400-17900 元/吨。操作上需注意暴涨之后的承压盘整行情，上周五已建议多单减半持有。

操作建议：半仓多单持有

三、相关图表

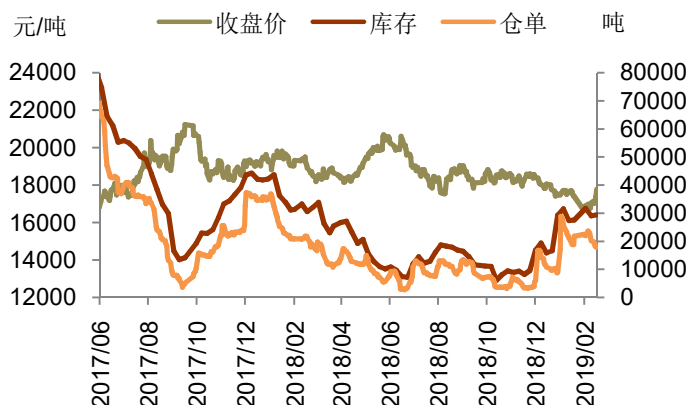
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



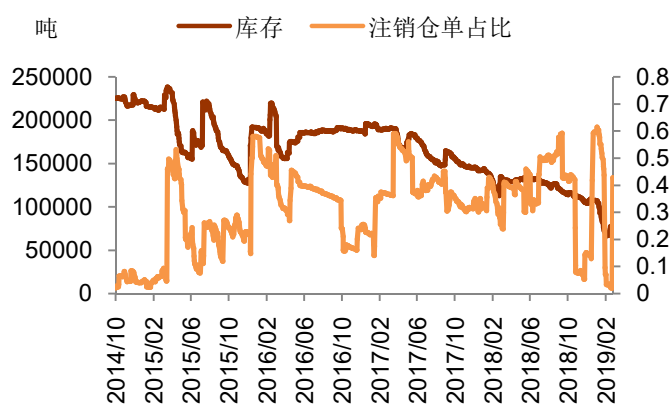
图表 2 沪伦比值



图表 3 SHFE 库存情况



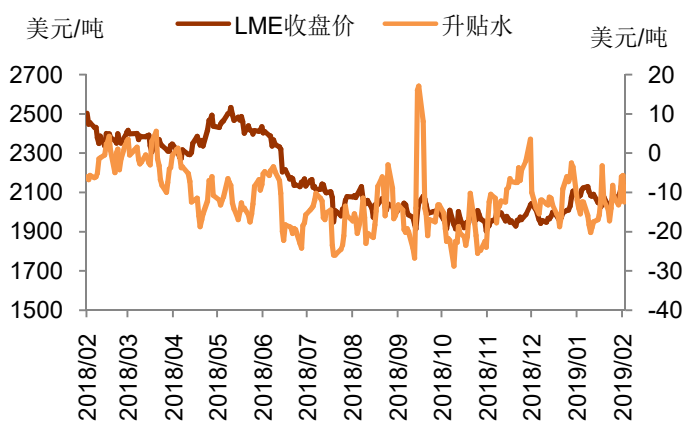
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

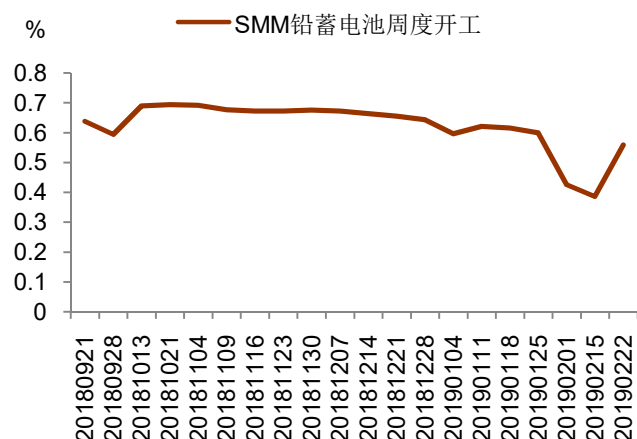


图表 6 LME 铅升贴水情况

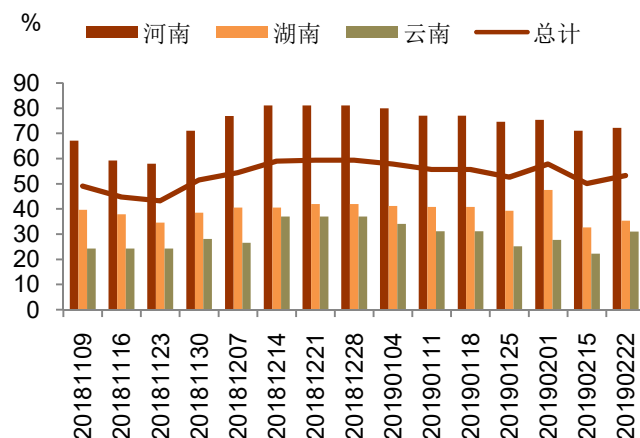


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

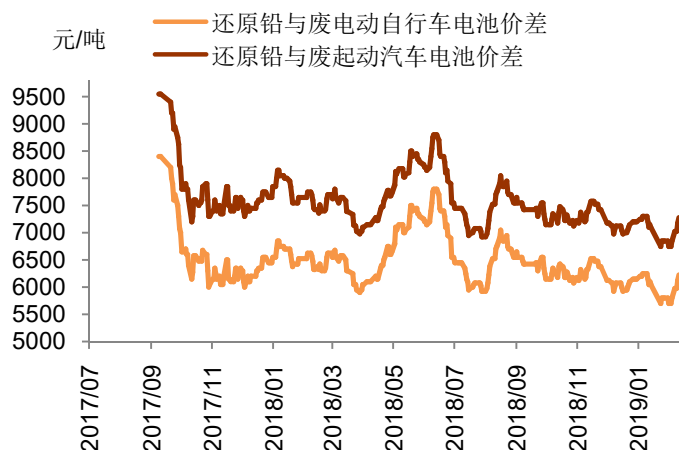
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



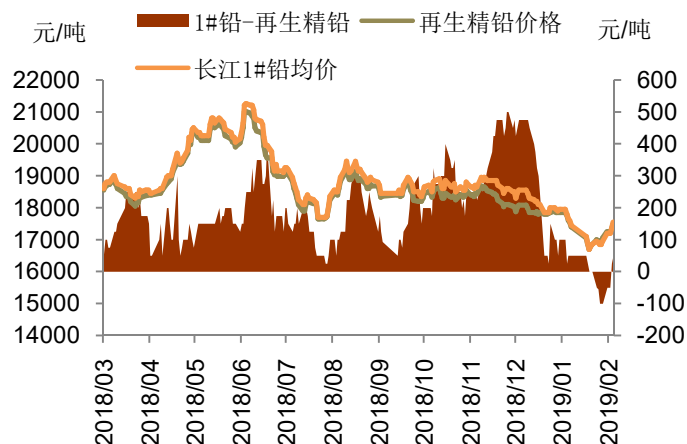
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。