

2019 年 6 月 10 日

星期一



旺季预期悲观

供需两弱短线波动加剧

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：旺季预期悲观，供需两弱短线波动加剧		中期展望
铅	周五美国劳工部公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 7.5 万人，创出三个月最低水平，还不及预期的一半，数据公布后美元下挫，糟糕的非农数据表明贸易战正在给美国经济带来损失，预计本周美元维持弱势格局，关注下方 96 关口，短期对金属方面则构成一定支撑，上周伦铅受近月升水走高及库存下滑两方面因素支撑走强，然周五伦铅并未延续强势，收盘高位回落，本周仍需重点关注外盘升贴水及库存的变化，注意伦铅对内盘的带动作用。沪铅方面，供应端炼厂检修叠加再生铅成本支撑，库存表现下滑，无奈消费始终不见起色，加之今年新国标落地，消费同比或将下滑，旺季预期较为悲观，因而供需两弱背景下期价上下波动均受限，本周继续维持 15790-16350 元/吨区间盘整观点。		新国标影响 旺季消费预期较差，铅价承压
	操作建议：	区间内高抛低吸短线操作为主	
	风险因素：	消费大幅好转，库存快速下滑，伦铅大幅波动	

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	16090	0	0.00	53166	84274	元/吨
LME 铅	1841	-45	-2.39			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 1907 合约，围绕 5 日均线上下波动，供需两弱背景下多空纷纷选择观望，行情整体延续性表现较差，受美元回落及伦铅走强，期价稳固在 15860 元/吨一线之上，最终报收于 16090 元/吨，因临近假日成交持仓均缩小。外盘方面，期价突破区间上行，但突破后仍较为疲软，最终报收于 1840.5 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 16000-16200 元/吨，周内铅价延续区间运行，但因终端消费低迷，部分蓄企减产应对，市场交投较为清淡，蓄企多观望慎采；原生铅方面，本周部分炼厂陆续开始检修，但供应压缩难抵消费低迷，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水。贸易方面亦受此影响，持货商频频下调现货升水，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1906 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅方面，炼厂生产仍处于微亏状态，截止周五，再生精铅主流报价维持对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水出厂。

据上海有色网（SMM）调研，上周 SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 52.3%，环比小涨 0.8%。

SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 47.25%，较上周下降 4.66%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 60.6%，环比上升 1.2%，河南原生冶炼厂开工率为 82.3%，环比增加 5.7%；云南原生冶炼厂开工率为 39.5%，环比增加 2.6%；湖南原生铅冶炼厂开工率 37.3%，环比下降 7.5%

SMM 公布数据：2019 年 5 月全国原生铅产量为 24.77 万吨，环比下降 3.69%，同比下降 1.12%。2019 年 1-5 月原生铅产量在 126.18 万吨，同比上升 5.4%。

据彭博社报道，Nyrstar 公司的一位发言人表示，位于澳大利亚 Pirie 港口的铅冶炼厂由于突发事故 5 月底宣布发货受到不可抗力的影响已停止生产。公司正在评估修复损坏需要多长时间。目前，事故没有造成人员伤亡和环境破坏。

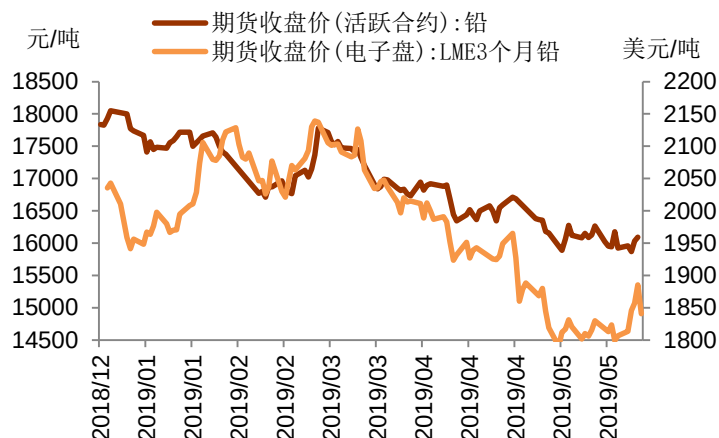
周五美国劳工部公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 7.5 万人，创出三个月最低水平，还不及预期的一半，数据公布后美元下挫，糟糕的非农数据表明贸易战正在给美国经济

带来损失，预计本周美元维持弱势格局，关注下方 96 关口，对金属方面则构成一定支撑，上周伦铅受近月升水走高及库存下滑两方面因素支撑走强，然周五伦铅并未延续强势，收盘高位回落，本周仍需重点关注外盘升贴水及库存的变化，注意伦铅对内盘的带动作用。沪铅方面，供应端炼厂检修叠加再生铅成本支撑，库存表现下滑，无奈消费始终不见起色，加之今年新国标落地，消费同比或将下滑，旺季预期较为悲观，因而供需两弱背景下期价上下波动均受限，本周继续维持 15790-16350 元/吨区间盘整观点。

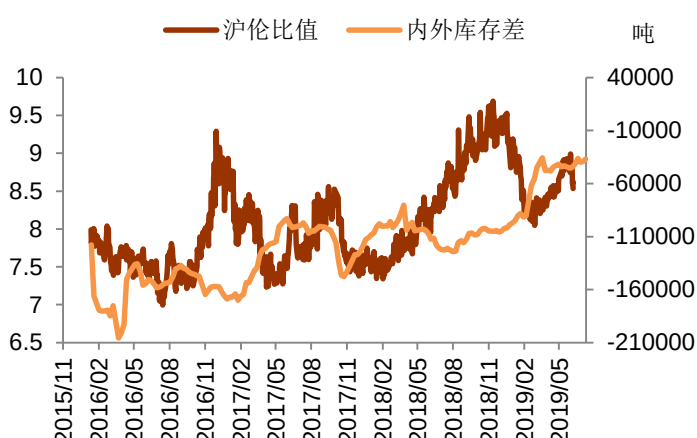
操作建议： 区间内高抛低吸短线操作为主

三、相关图表

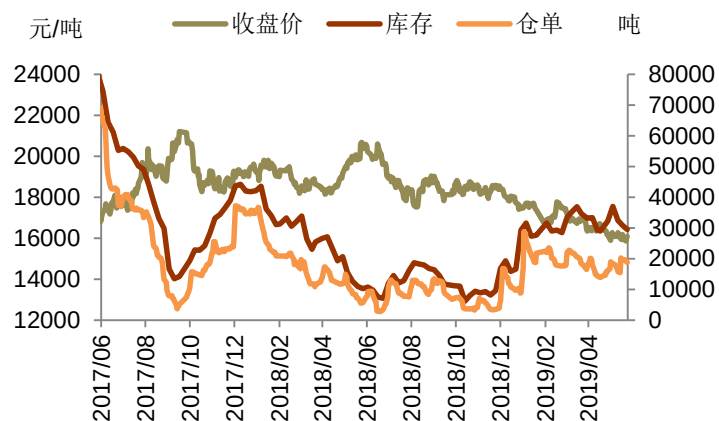
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



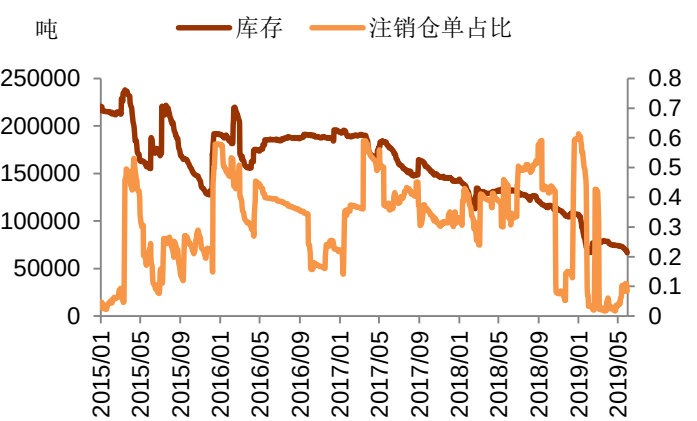
图表 2 沪伦比值



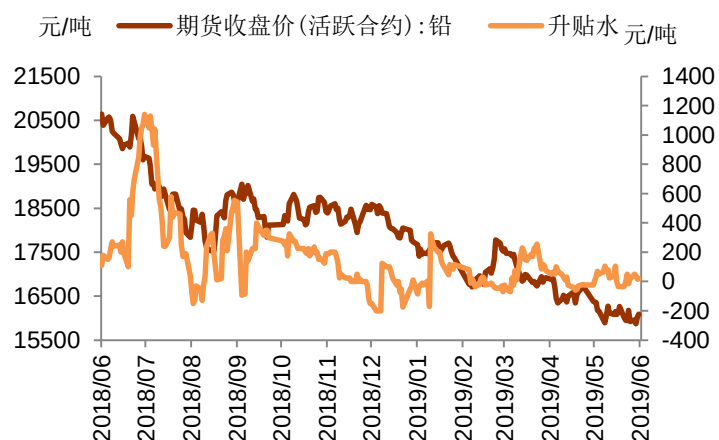
图表 3 SHFE 库存情况



图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

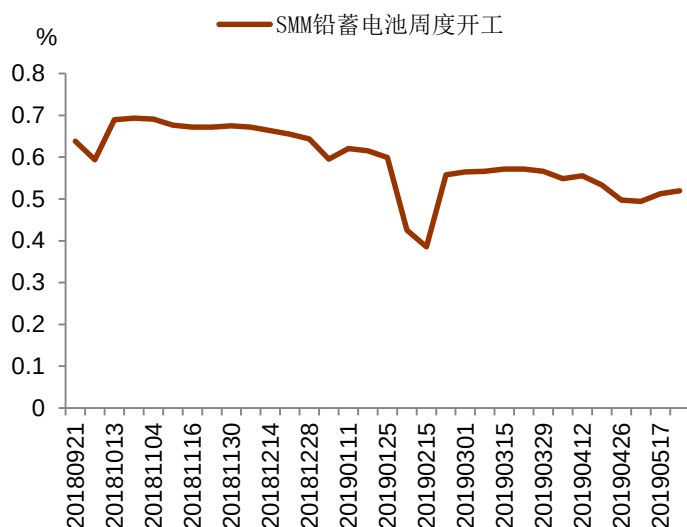


图表 6 LME 铅升贴水情况

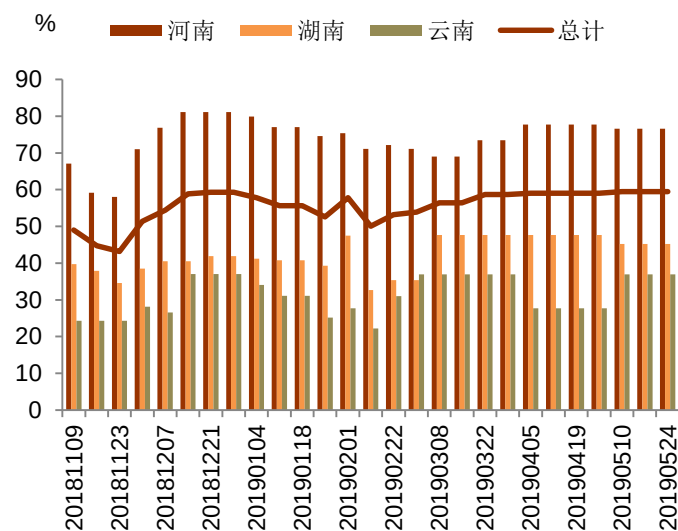


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

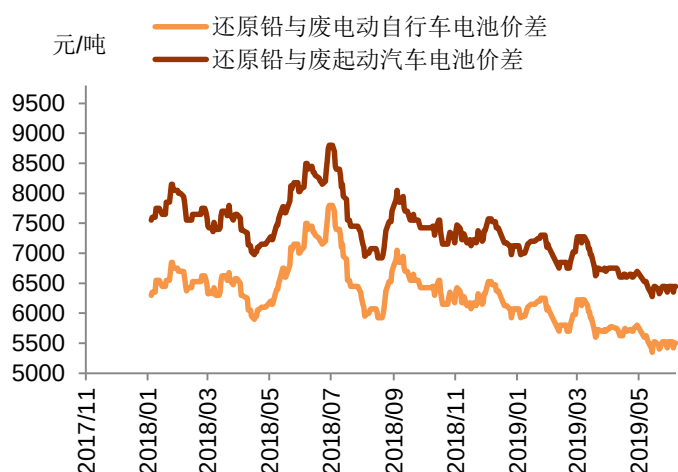
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。