

2019 年 7 月 1 日

星期一



基本面疲软

短期无力突破盘整区间

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：基本面疲软，短期无力突破盘整区间		中期展望
铅	上周沪铅走势依旧维持区间震荡格局，因基本面供需双弱，资金参与热情显著降低，上周河南方面传来大型炼厂检修以及环保收紧消息，据上海有色网数据显示其周度开工环比下滑，预计影响精铅量在 2 万吨左右，提振铅价，需求端，夏季消费虽客观存在，但产业链库存多集中在蓄企手中，生产意愿不高，且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑，因此消费端难以出现大幅支撑，供需双双不佳使得精铅库存连续一月走横，维持在 3 万吨左右水平。综上，本周基本面继续维持横盘观点，宏观方面 G20 传出利好，短期将对铅价构成一定提振，技术面关注区间 15800-16300 元/吨边界处表现。		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	16020	-20	-0.12	48240	88684	元/吨
LME 铅	1933	-7	-0.36			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 1908 合约，周内表现冲高回落，供应端收紧推动期价再度摸高区间上沿 16300 元/吨一线，无奈基本面消费疲软无力资金参与热情不高，期价再度受阻回落，截止周五报收于 16020 元/吨，成交持仓均有所放大。伦铅上周小幅上行，截止周五报收 1933 美元/吨。

上周现货铅主流成交区间在 16000-16250 元/吨。蓄企以销定产，市场交投惨淡；原生铅方面，因河南豫光及岷山开始检修，河南地区散单贴水报价略有收窄，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价平水到贴水 80 元/吨。贸易市场亦成交寡淡，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1907 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅方面，因终端消费低迷，再生企业只能继续扩贴水在市场成交，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 200 到 150 元/吨出厂。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 53.9%，环比同期下降 7.1%；河南原生冶炼厂开工率为 68.4%；环比同期下降 13.9%；云南原生冶炼厂开工率为 39.5%；湖南原生铅冶炼厂开工率 38.5%，较上期维持不变。

SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 47.1%，环比持平。

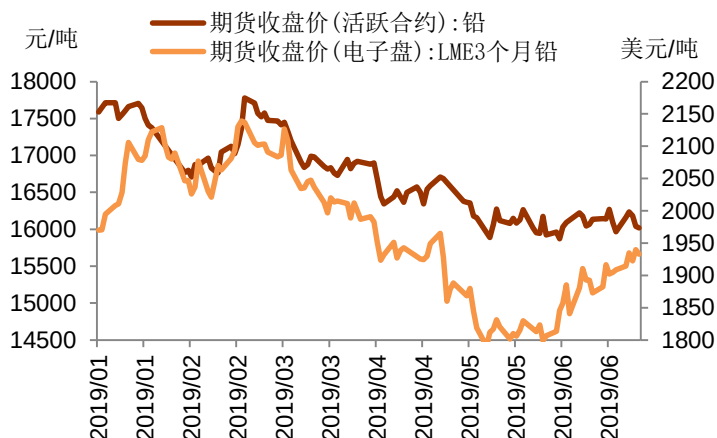
总部位于比利时的金属和矿业公司 Nyrstar 周四在其官网上公布称，预计公司旗下澳大利亚 Pirie Port 铅冶炼厂在 7 月第二周重启产能，这意味着该冶炼厂重启日期将较原计划推迟。Nyrstar 此前称，预计到 6 月底，该炼厂料恢复生产。Port Pirie 铅冶炼厂 2018 年产铅 160,000 吨，较 2017 年下降 7%。

上周沪铅走势依旧维持区间震荡格局，因基本面供需双弱，资金参与热情显著降低，上周河南方面传来大型炼厂检修以及环保收紧消息，据上海有色网数据显示其周度开工环比下滑，预计影响精铅量在 2 万吨左右，提振铅价，需求端，夏季消费虽客观存在，但产业链库存多集中在蓄企手中，生产意愿不高，且今年在新国标影响下旺季消费同比或将下滑，因此消费端难以出现大幅支撑，供需双双不佳使得精铅库存连续一月走横，维持在 3 万吨左右水

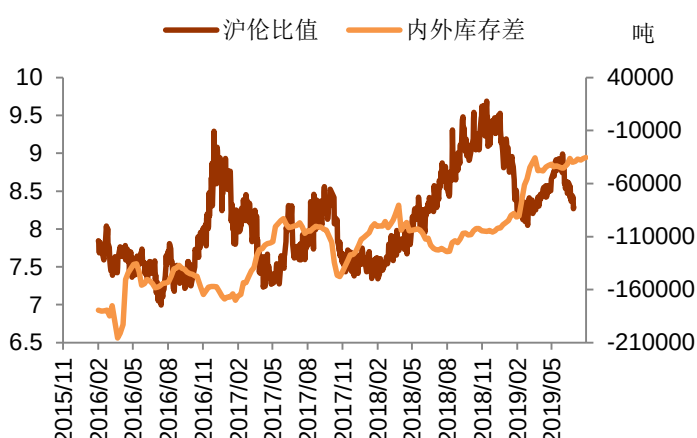
平。综上，本周基本面继续维持横盘观点，宏观方面 G20 传出利好短期将对铅价构成一定提振，技术面关注 15800-16300 元/吨区间边界处表现。

三、相关图表

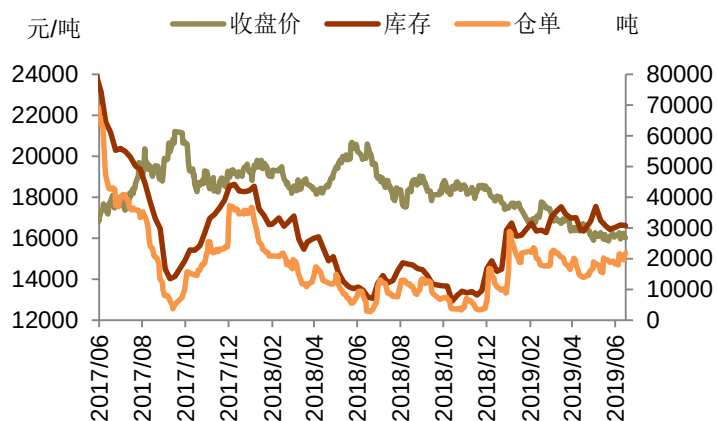
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



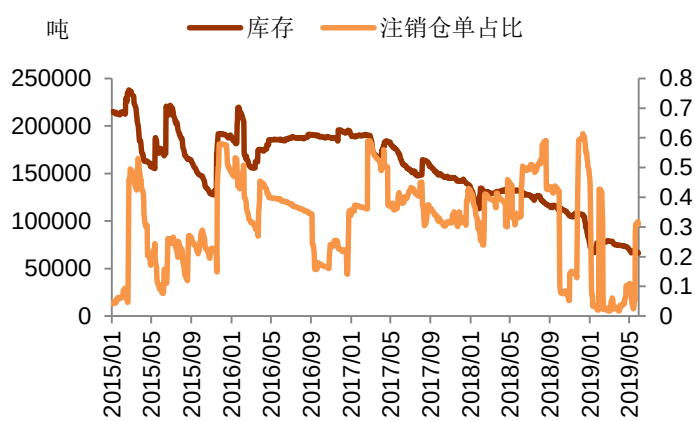
图表 2 沪伦比值



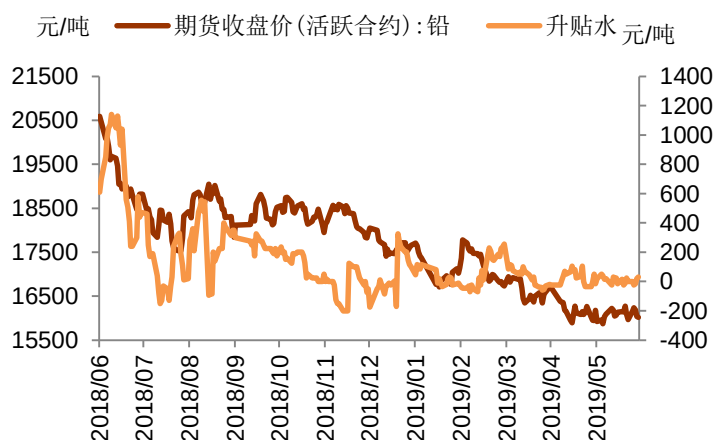
图表 3 SHFE 库存情况



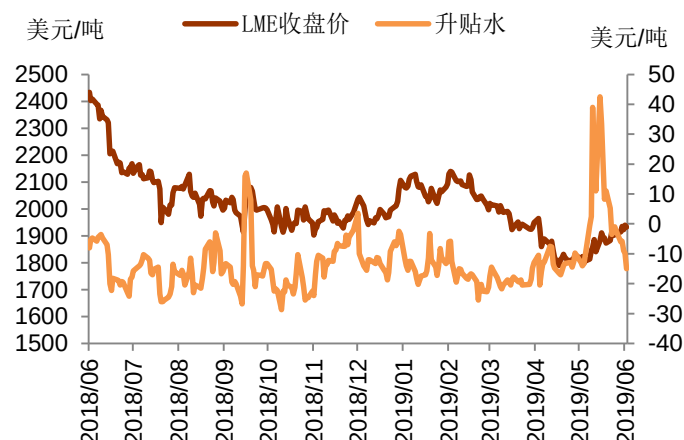
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

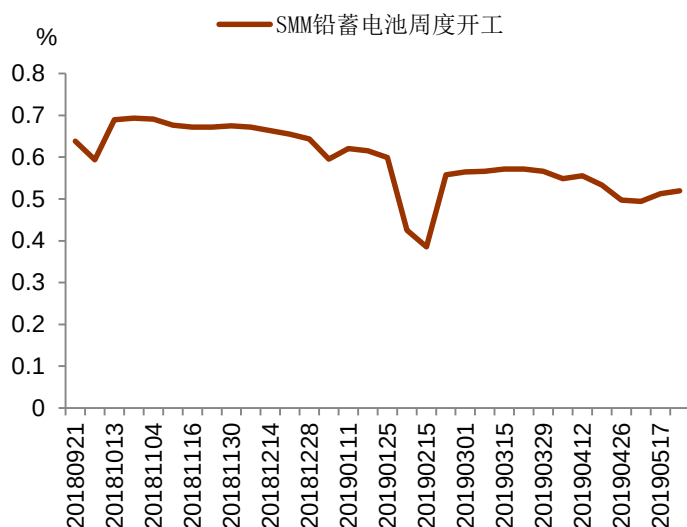


图表 6 LME 铅升贴水情况

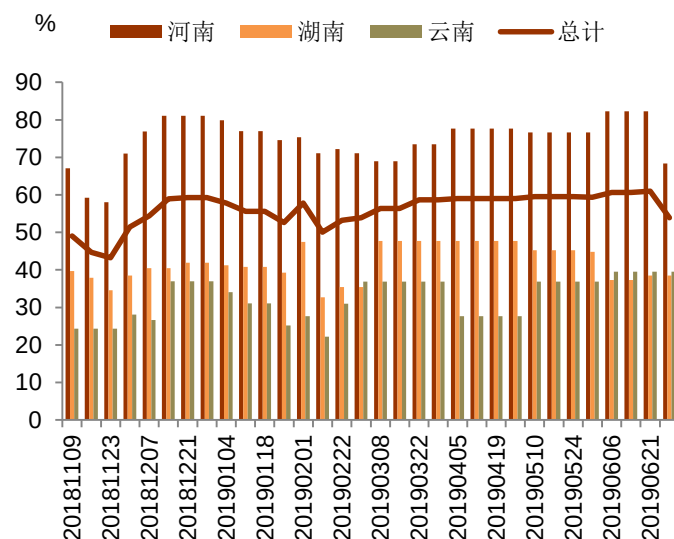


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

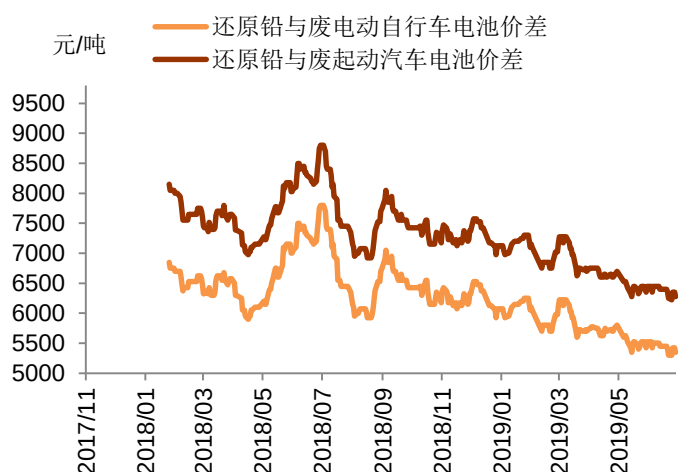
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。