

2019 年 12 月 9 日

星期一



基本面疲软

铅价延续寻底

联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：基本面疲软，铅价延续寻底		中期展望
铅	上周铅价跌至万五一线附近后跌势放缓。矿端供应充裕使得加工费持续回升，年末炼厂受利润好转及年底冲量因素生产积极性提升，云南、湖南地区周度开工率环比持续增加，其中河南地区因再度启动重污染天气橙色预警影响，开工环比小幅回落，预计影响有限，整体看，12 月精炼铅供应维持增长。下游铅蓄企业传统旺季结束，且铅价不断下移，拖累企业开工意愿，开工率环比下滑，另外终端需求中电动车、汽车行业持续低迷，且国家政策导向基站设备中锂电梯次电池逐渐替代铅蓄电池，整体看铅消费低迷。目前废旧电瓶价格再度回落，再生铅成本端继续下移，对铅价支撑力度减弱。盘面来看，部分空头获利离场导致价格短暂反弹，由于产业基本面变化速度不及资金层面的扰动，预计资金推动的行情还未结束，铅价或延续震荡偏弱。		宽幅震荡
	操作建议：	观望	
	风险因素：	秋冬环保限产，汽车电池消费回暖	

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	15120	-315	-2.04	31280	137426	元/吨
LME 铅	1889	-56	-2.85			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 2001 合约重心进一步下移，跌破万五一线，最低点至 14970 元/吨，刷新 2016 年 6 月以来新低，后半周跌势放缓，窄幅震荡收至 15120 元/吨，周度下跌 2.04%，持仓量减少至 75614 手。伦铅破平台下行，低位一度下探至 1890 美元/吨，刷新近两个月新低，最终收至 1889 美元/吨，持仓量减少至 120662 手。

现货方面，上周现货铅主流成交区间在 15250-15550 元/吨。期铅延续下跌行情，原生再生价差保持在平水附近，蓄电池企业按需采购；原生铅市场，由于铅价持续走低，炼厂出货情绪不高，多以长单为主，原生铅炼厂延续升水报价，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1# 铅均价平水到升水 50 元/吨报价；贸易市场，持货商捂货不出，现货升水较为坚挺，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1912 合约平水到升水 50 元/吨；再生铅方面，铅价持续走弱，企业生产利润受到挤压，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨到升水 50 元/吨。

行业方面，SMM 数据显示，11 月全国原生铅产量为 27.1 万吨，环比上升 3.95%，同比上升 2.4%；1-11 月原生铅产量累计同比上升 0.87%。11 月，除去江西金德、河南新凌等处于常规检修状态，以及西矿、驰宏等设备因素产量有所收紧。其他如河南豫光、金利，兴安银铅、海城诚信等检修结束，产量恢复正常。此外，湖南水口山志辉二期产线投产，产量得以提升。展望 12 月，原生铅产量仍然保持上升趋势。因 11 月检修的企业产量恢复，包括河南新凌、江西金德、西部矿业等。高加工费继续支持原生铅企业生产，预计 12 月原生铅产量环比增幅近万吨。

SMM：原生铅冶炼厂周度三省开工率为 59.8%，环比上升 1.9%；河南原生铅冶炼厂开工率为 70.7%，环比下降 0.6%；云南原生铅冶炼厂开工率为 43.8%；湖南原生铅冶炼厂开工率 51.6%，环比上升 7.3%。

原生、再生价差维稳，持证再生铅炼厂周度开工率 57.1%，环比上涨 2.1%。

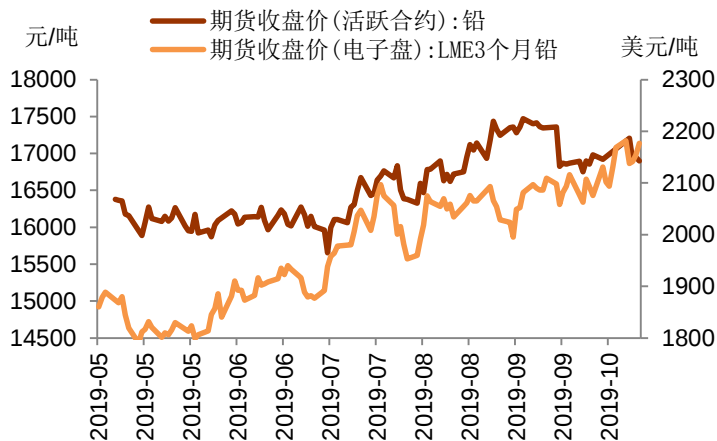
铅价重挫拖累消费预期，蓄企周度开工率下降。SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率

为 57.56%，环比减少 0.19%。

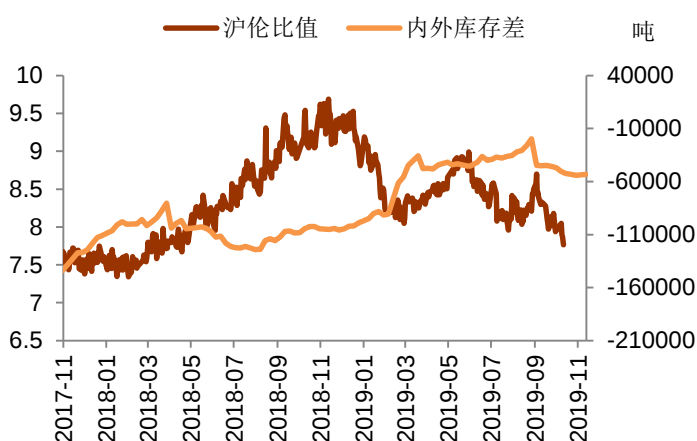
上周铅价跌至万五一线附近后跌势放缓。矿端供应充裕使得加工费持续回升，年末炼厂受利润好转及年底冲量因素生产积极性提升，云南、湖南地区周度开工率环比持续增加，其中河南地区因再度启动重污染天气橙色预警影响，开工环比小幅回落，预计影响有限，整体看，12 月精炼铅供应维持增长。下游铅蓄企业传统旺季结束，且铅价不断下移，拖累企业开工意愿，开工率环比下滑，另外终端需求中电动车、汽车行业持续低迷，且国家政策导向基站设备中锂电梯次电池逐渐替代铅蓄电池，整体看铅消费低迷。目前废旧电瓶价格再度回落，再生铅成本端继续下移，对铅价支撑力度减弱。盘面来看，部分空头获利离场导致价格短暂反弹，由于产业基本面变化速度不及资金层面的扰动，预计资金推动的行情还未结束，铅价或延续震荡偏弱。

三、相关图表

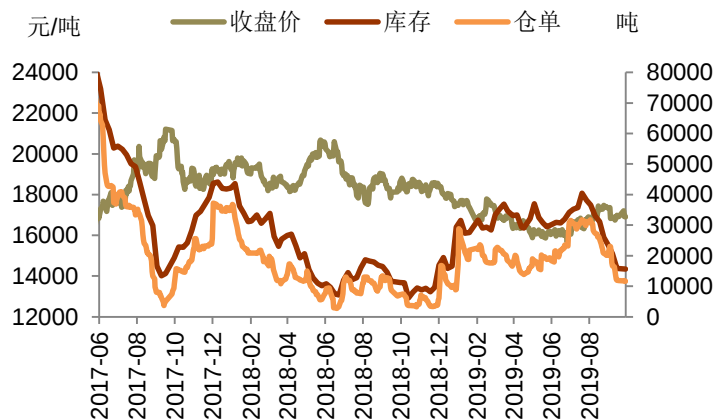
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



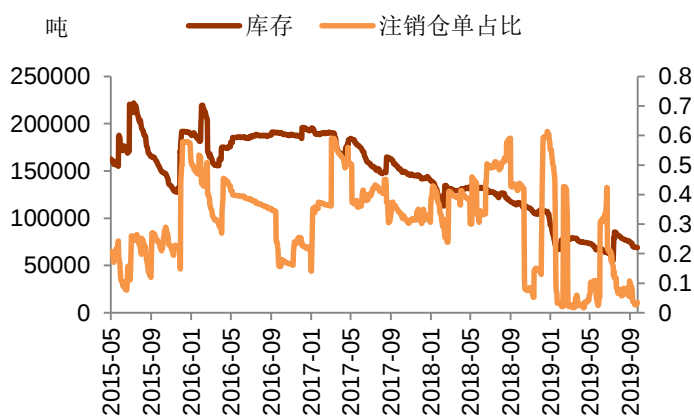
图表 2 沪伦比值



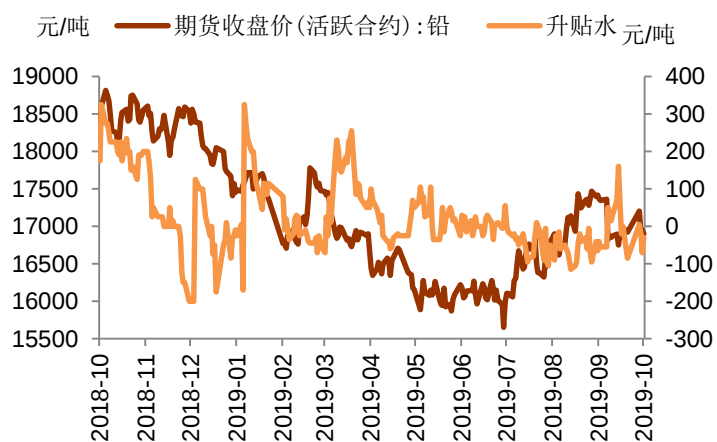
图表 3 SHFE 库存情况



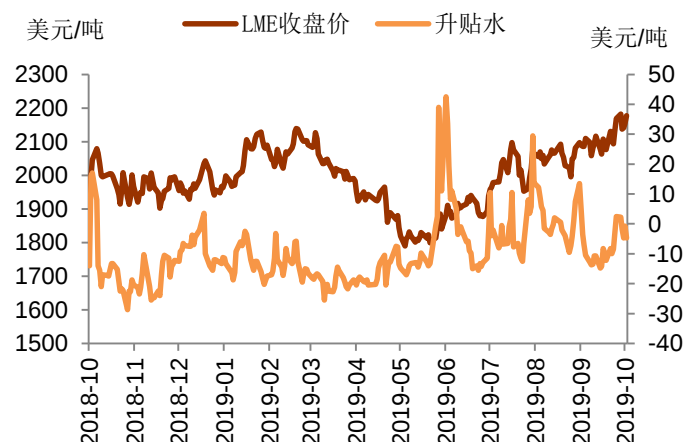
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

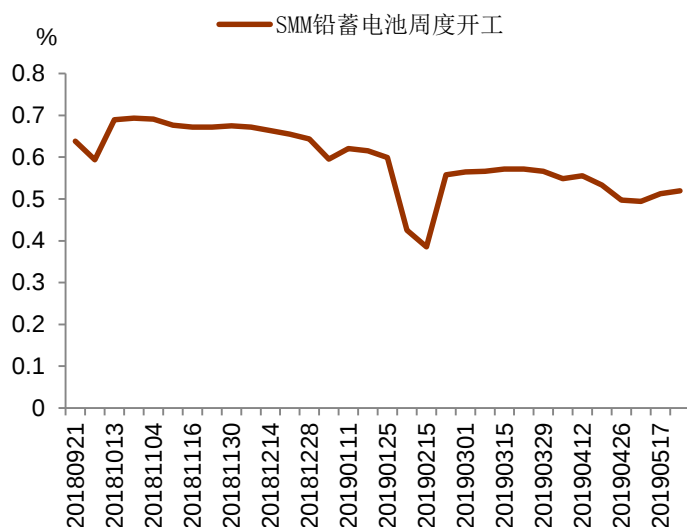


图表 6 LME 铅升贴水情况

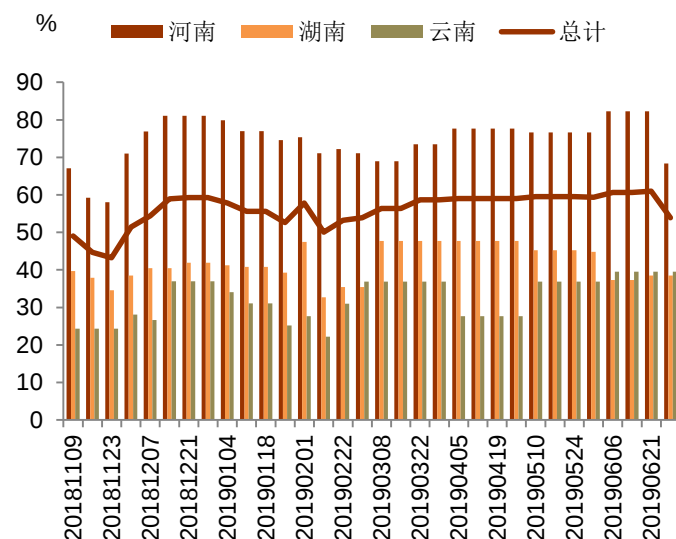


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

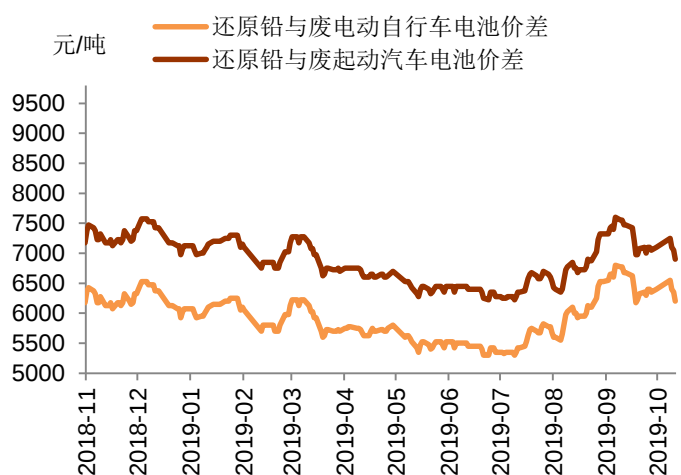
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



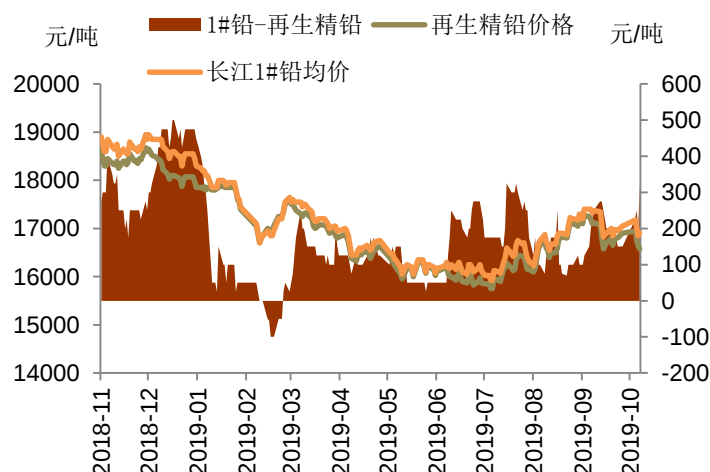
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。