

2019年4月15日 星期一



基本面供过于求不改

铅价维持弱势

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	<p>内盘此前虽基本面偏弱，但受宏观支撑以及现货商的挺价情绪，多空表现较为僵持，上周伦铅受欧美贸易争端担忧走跌是内盘期价突破续跌的导火索，目前来看供应端来看，原生铅产量输出平稳，再生铅生产利润虽较为微薄但仍照常生产，原再价差收窄程度不明显，因而再生铅成本对期价的支撑力度暂时较弱。消费端，淡季背景下累库压较大。综合来看，短期供过于求格局仍难缓解，空单持有为主，预计本周沪铅主力1905合约波动区间或为16000-16600元/吨，重点需注意原再价差快速收窄以及宏观利多支撑引发的报复性反抽。</p>	消费增长乏力，中期偏空	
	<p>操作建议：</p>		空单持有
	<p>风险因素：</p>		原生再生价差倒挂，宏观数据利多支撑，库存超预期回落

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	16345	-575	-3.40	63438	98810	元/吨
LME 铅	1932	-55	-2.77			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 1905 合约受伦铅下行带动突破 16600 元/吨平台继续下跌，周内三根大阴线最低触及 16260 元/吨，截止周五最终报收于 16345 元/吨，成交量大幅放大 4.3 万余手，持仓量小幅增加。伦铅周内最低跌至 1907 美元/吨，报收于 1932 美元/吨，成交持仓均表现放大。

上周现货铅主流成交区间在 16350-17000 元/吨。铅价重挫激发下游畏跌情绪，蓄企多观望慎采，同时原生铅炼厂以长单交易为主，散单惜售，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，而个别原生炼厂提高散单报价，升水至 100 元/吨；持货贸易商方面，报价随行就市，铅价下探后一度上调升水报价，但市场成交清淡，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1905 合约升水 50-75 元/吨，个别铅品牌报价对 1905 合约升水 250 元/吨；再生铅方面，铅价快速向下寻底，再生炼厂利润微薄，部分炼厂捂货不出，市场报价较少，截止周五，部分再生铅报价贴水小幅收窄，再生精铅主流报价至 SMM1# 铅均价贴水 50 到 100 元/吨。

行业方面，Red River Resources 位于澳大利亚昆士兰州北部的 Thalanga 项目锌铜铅产量突破新高，今年 3 月，铅精矿产量较去年 12 月增长 25%至 3763 吨，今年到目前为止，其矿石开采量达到 29.2 万吨，并由此生产了 9517 吨铅。

据人民日报 4 月 9 日报道，从国家市场监督管理总局获悉：国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会日前批准发布《废铅酸蓄电池回收技术规范》，规范规定了废铅酸蓄电池的收集、贮存、运输、转移过程的处理方法及管理措施，有利于规范生产企业对废铅酸蓄电池的回收利用，防止二次污染，同时对规范废蓄电池回收行业的整体发展起到示范作用。

SMM3月全国原生铅产量为25.77万吨，环比上升14.48%，同比上升5.83%。1-3月原生铅产量在75.68万吨，同比上升7.34%。展望4月，多数原生铅冶炼企业保持正常生产，预计产量与3月基本持平；而期间，安徽铜冠、云南驰宏，赤峰山金银铅等陆续进入检修，河南新凌检修结束，故SMM预计4月原生铅产量小幅下降至25.6万吨。

SMM调研：再生铅持证企业3月开工率55.29%，原生铅冶炼厂开工率65.49%，环比均录的上涨。

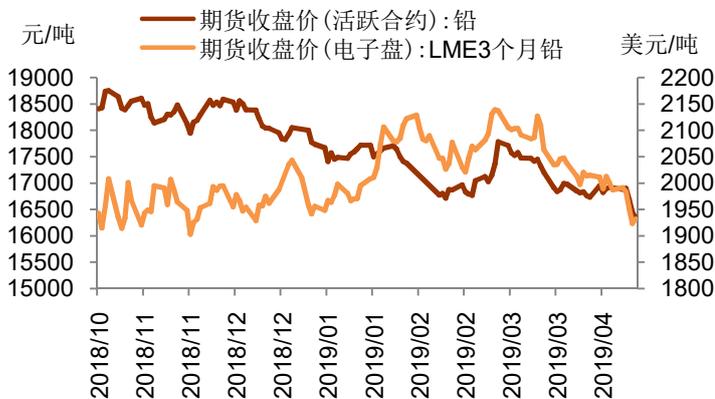
SMM原生铅冶炼厂周度三省开工率为59%。其中，河南原生冶炼厂开工率为77.7%，云南原生冶炼厂开工率为27.7%，湖南原生冶炼厂开工率为47.7%。周度开工率维持上周水平。

内盘此前虽基本面偏弱，但受宏观支撑以及现货商的挺价情绪，多空表现较为僵持，上周伦铅受欧美贸易争端担忧走跌是内盘期价突破续跌的导火索，目前来看供应端来看，原生铅产量输出平稳，再生铅生产利润虽较为微薄但仍照常生产，原再价差收窄程度不明显，因而再生铅成本对期价的支撑力度暂时较弱。消费端，淡季背景下累库压较大。综合来看，短期供过于求格局仍难缓解，下方暂看支撑在万6附近，空单持有为主，预计本周沪铅主力1905合约波动区间或为16000-16600元/吨，重点需注意原再价差快速收窄以及宏观利多支撑引发的报复性反抽。

操作建议：空单持有

三、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价



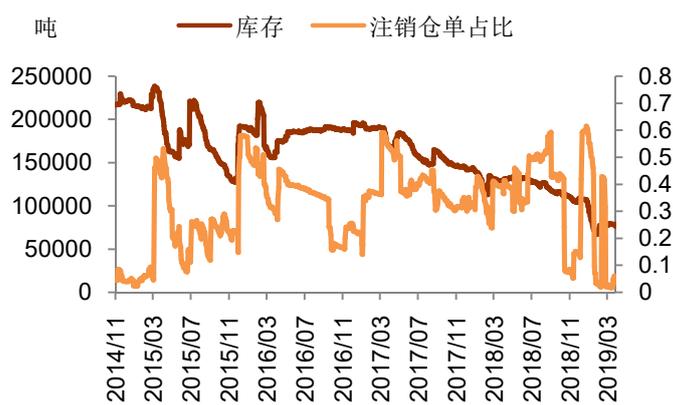
图表 2 沪伦比值



图表 3 SHFE 库存情况



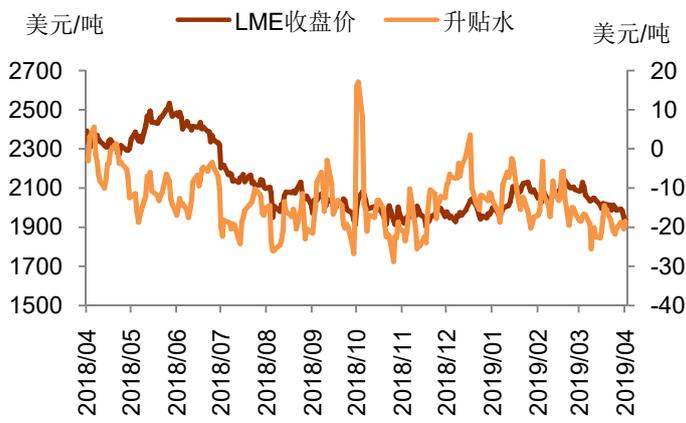
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况



图表 6 LME 铅升贴水情况

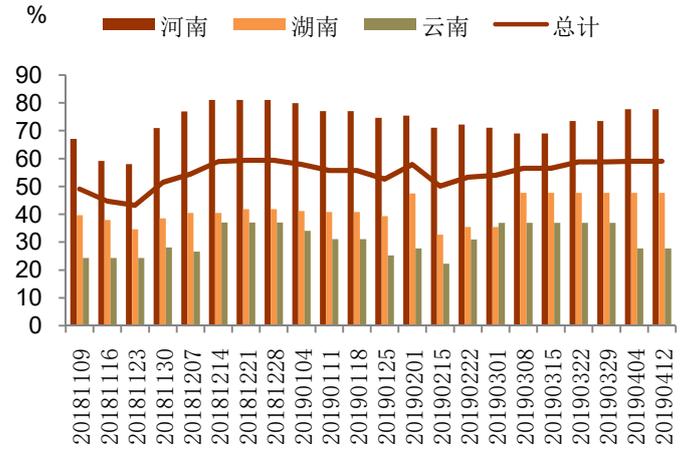


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



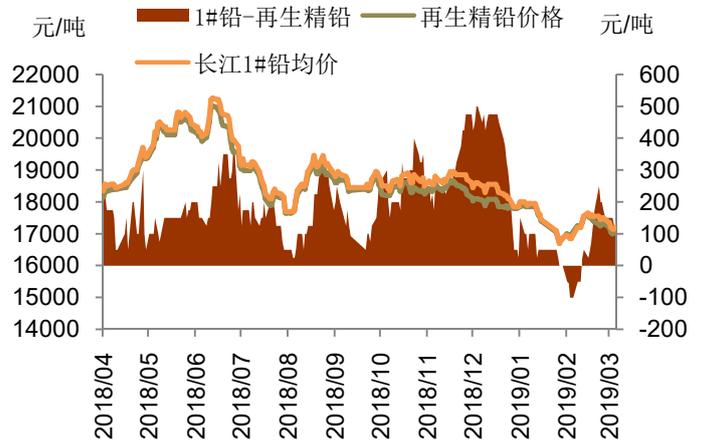
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。