

2019 年 8 月 12 日

星期一



基本面技术面背离

铅价谨慎看多

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：基本面技术面背离，铅价谨慎看多		中期展望
铅	冶炼端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加，另 8 月原生铅炼厂检修恢复，供应增量依旧限制着铅价上行空间，而反观下游行业库存及蓄企开工表现并未好转，旺季需求难言乐观，或将面临旺季不旺格局。整体来看，需求复苏暂不及供应恢复压力，库存维持高位，在基本面疲软以及宏观面恶化背景下，还需谨慎看多，短期技术面表现偏强，在资金推动下铅价跟随伦铅上行，重点关注伦铅走势及国内消费回暖情况。		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：	库存大幅回落，消费超预期好转	

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	16780	310	1.88	90700	96754	元/吨
LME 铅	2075	56	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

上周现货铅主流成交区间在 16150-16750 元/吨。随着现货铅价震荡走强，下游采购愈发谨慎，大型企业以采购长单为主，市场整体成交趋于平淡；原生铅方面，炼厂收窄贴水出货，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，持货商积极报价出货，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1909 合约贴水 90 元/吨到贴水 60 元/吨；再生铅方面，由于江西等地环保组入驻检查，原料供应紧张，截止周五，再生精铅主流报价收对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨到平水报价。

据上海有色网（SMM）调研显示，2019 年 7 月 SMM 中国原生铅冶炼厂开工率为 56.34%，环比 6 月上升 0.13%，同比下降 5.26%，本次调研涉及 46 家企业，涉及产能 469.1 万吨。

据上海有色网(SMM)调研,8 月 5 日—8 月 9 日 SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 60.7%；河南原生冶炼厂开工率为 79.1%，云南原生冶炼厂开工率为 39.1%，湖南原生铅冶炼厂开工率 43.4%。

SMM 数据 2019 年 7 月全国原生铅产量为 22.1 万吨，环比上升 0.24%，同比下降 14.78%。2019 年 1-7 月原生铅产量在 170.9 万吨，同比上升 0.93%，累计增速较 6 月继续放缓。展望 8 月，原生铅冶炼企业基本处于检修后恢复的状态，且几无新增检修的企业。据 SMM 了解，随铅价逐步回升，以及 8 月的传统消费旺季预期，7 月检修后恢复冶炼企业于 8 月计划全面达产；同时，河南豫光、岷山等检修结束，由于本次恢复的均为中大型企业，8 月原生铅产量预计增幅较大，SMM 预计原生铅产量至 25.6 万吨。

Trevali Mining 公布今年第二季度的财报，报告显示公司第二季度的铅产量达到 1140 万磅，同比上涨了 9%，但较今年第一季度下降了 1%。今年上半年总产量与去年同期基本保持一致。

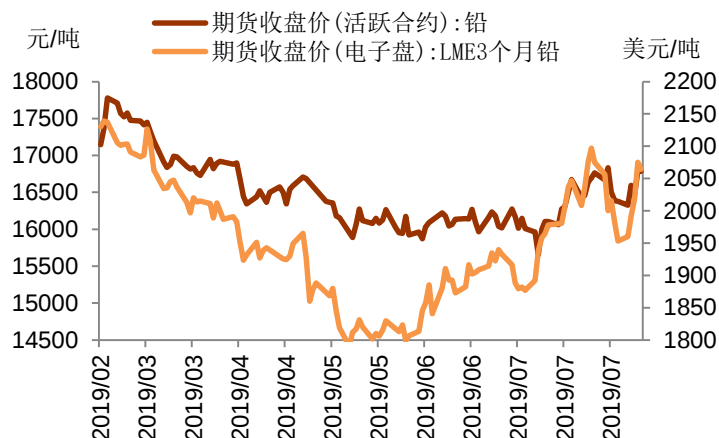
据悉天能电池集团股份有限公司由中信证券辅导准备进行上市。公司的主营业务为铅酸蓄电池及锂离子电池的研发、生产和销售，产品应用领域覆盖新能源汽车锂电池、汽车启动启停电池、风能太阳能储能电池以及城市智能微电网建设、绿色智造产业园建设等

冶炼端来看，铅价走高再生铅利润水平好转，释放预期增加，另 8 月原生铅炼厂检修恢复，供应增量依旧限制着铅价上行空间，而反观下游行业库存及蓄企开工表现并未好转，旺季需求难言乐观，或将面临旺季不旺格局。整体来看，需求复苏暂不及供应恢复压力，库存维持高位，在基本面疲软以及宏观面恶化背景下，还需谨慎看多，短期技术面表现偏强，在资金推动下铅价跟随伦铅上行，重点关注伦铅走势及国内消费回暖情况。

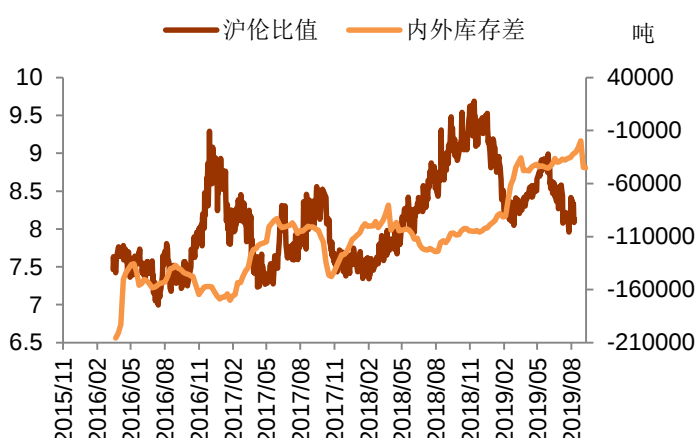
操作建议：观望

三、相关图表

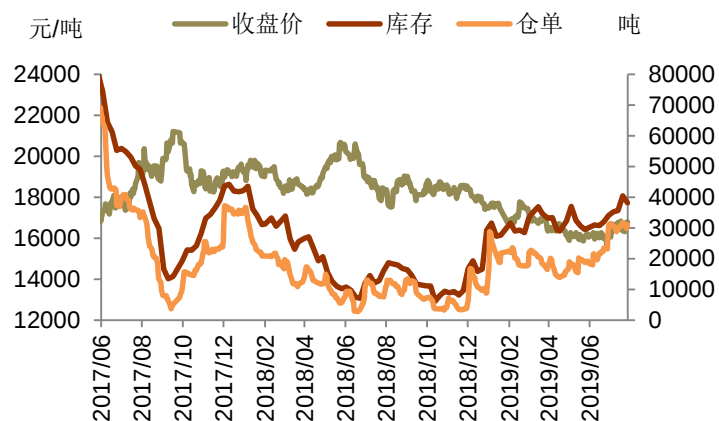
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



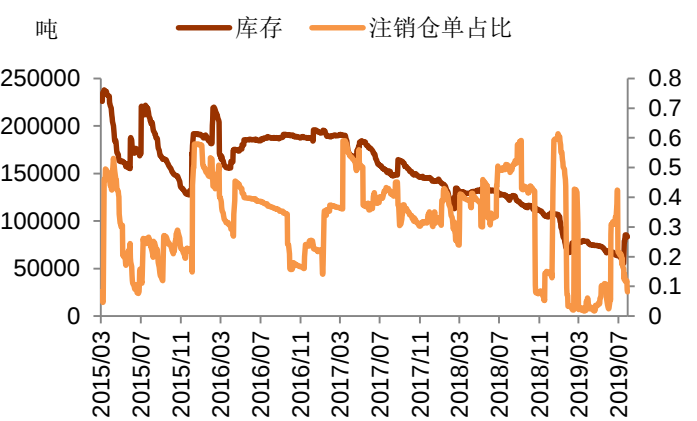
图表 2 沪伦比值



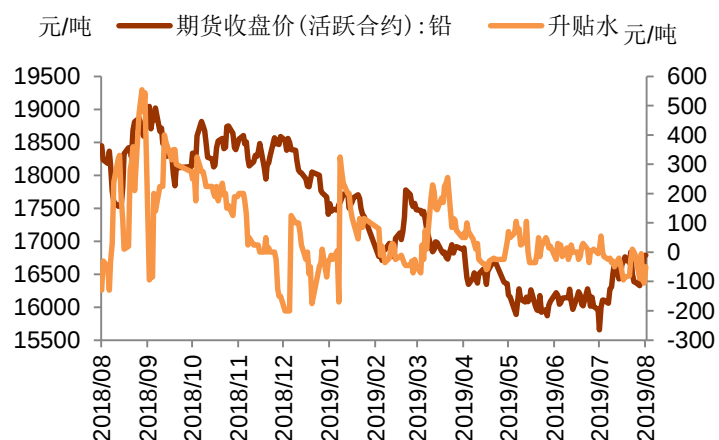
图表 3 SHFE 库存情况



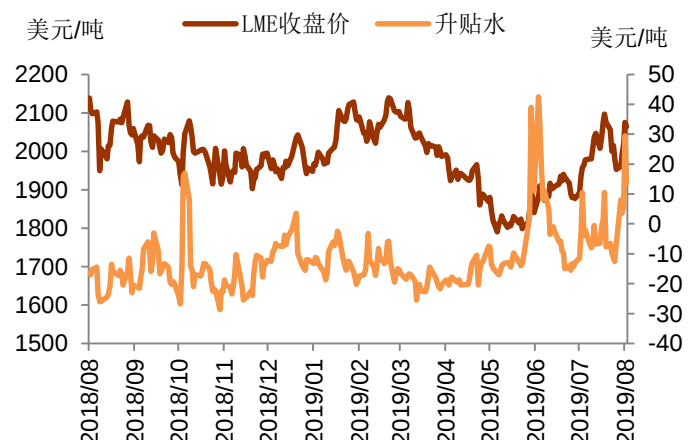
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

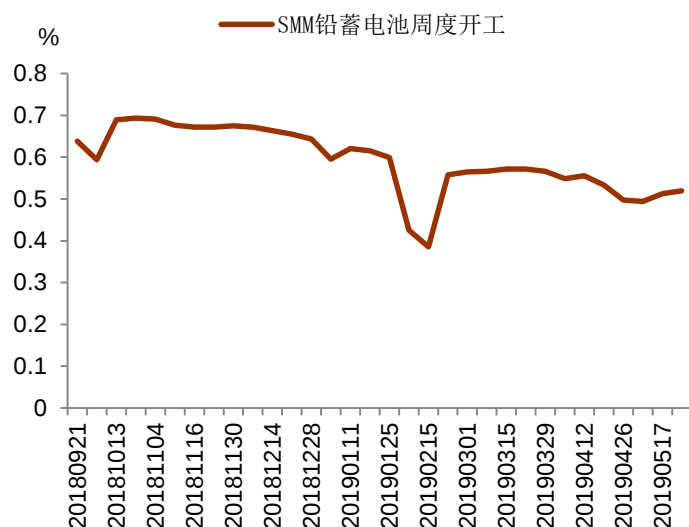


图表 6 LME 铅升贴水情况

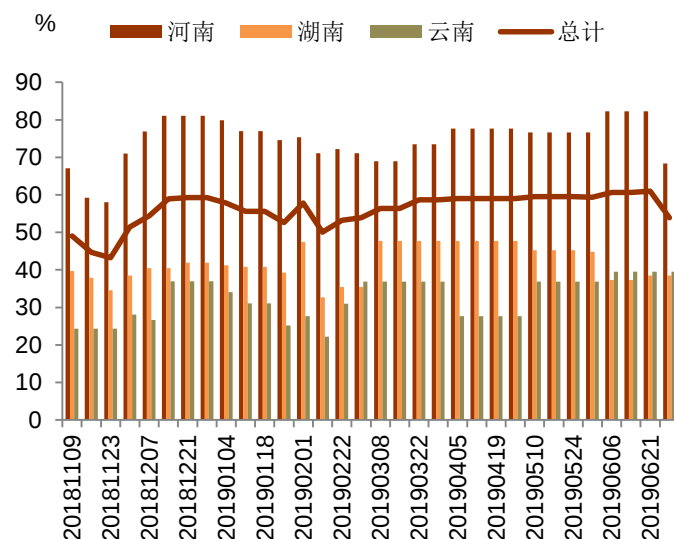


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

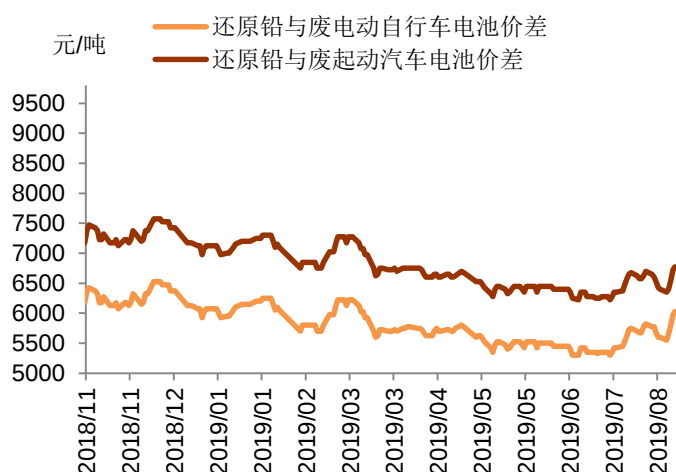
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



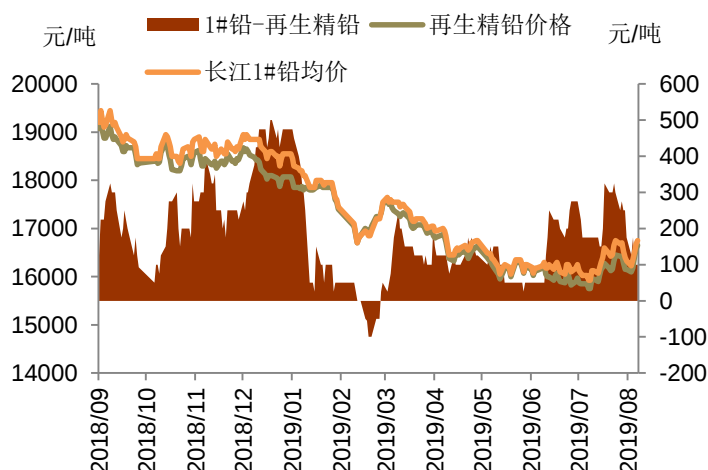
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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。

敬请参阅最后一页免责声明