

2019年9月9日

星期一



技术走势强于基本面支撑

铅价小步上行

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：技术走势强于基本面支撑，铅价小步上行		中期展望
铅	上周铅价震荡走高，传统旺季背景下消费边际好转是支撑铅价走强的主要原因。交易所库存连续六周去化，进一步巩固了上行基础，但基本面无确定性依旧存在，随着铅价走高再生铅利润水平好转以及原生铅炼厂检修恢复，供应增量压力不减，而下游行业库存偏高亦构成上行阻力。综合来看，基本面支撑力度暂时偏弱，但短期技术面走势较好，回落做多形成正反馈，短期较难打破，中期需重点关注环保有无超预期表现。		供需格局尚不明朗，宽幅震荡
	操作建议：	短线持多	
	风险因素：	库存返升，环保不及预期	

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	17470	110	0.63	88344	99942	元/吨
LME 铅	2049	-4	-0.19			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 17150-17475 元/吨。受炼厂检修及阅兵限产预期推动，铅价接连上涨，刺激下游采购积极性，但考虑到价格优势，采购多偏向炼厂货源；原生铅方面，由于河南炼厂检修开始，且各大企业库存相对有限，在铅价上涨的背景下，炼厂散货仍维持偏升水出货，截止周五报至对 SMM1#铅均价平水到升水 50 元/吨出厂，少数报至升水 75-100 元/吨；贸易市场亦是受供应趋紧氛围提振，持货商陆续转为升水出货，截止周五报至对 1909 合约平水到升水 30 元/吨；再生铅方面，由于废电瓶供应尚可，原料价格跟涨乏力给予持证再生铅炼厂更大的利润空间，进一步提振炼厂开工积极性，截止周五，再生精铅主流报价收对 SMM1#铅均价贴水 150-50 元/吨出厂，平水成交已较困难。

据上海有色网（SMM）调研，本周（8 月 31 日—9 月 6 日）SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 57.0%，环比小涨 0.9%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.6%，环比同期上升 0.1%；河南原生铅冶炼厂开工率为 78.5%，环比同期下降 0.6%；云南原生铅冶炼厂开工率为 30.2%，环比同期下降 0.7%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.3%，环比同期上升 1.8%。

根据乘联会与威尔森的联合预测，今年 9 月整体乘用车市场批发量预计为 198.0 万辆，同比去年 9 月萎缩 2.2%。其中轿车市场 102.0 万辆，同比增长 1.8%；MPV 市场 11.0 万辆，同比萎缩 24.3%；SUV 市场 85.0 万辆，同比萎缩 3.1%。相比 7 月，9 月整体乘用车市场在基础销量上增量 29.8%，影响 9 月批发量的主要因素是季节性上升带来的增量、经销商库存压力缓解、生命周期指数上升及厂商冲量带来一定的增量。

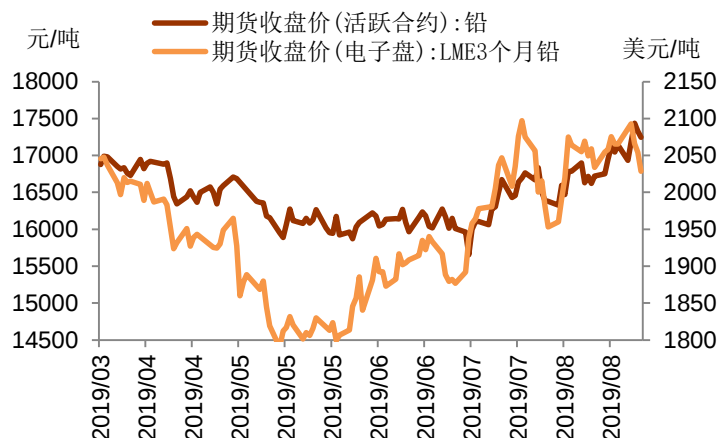
2019 年上半年，骆驼股份实现营业收入 433,043.49 万元，同比增长 2.19%；实现净利润 31,600.22 万元，同比增长 5.67%；实现税收 5.49 亿元，同比增长 1.95%。报告期内，通过了奔驰-戴姆勒 OSA 审核，公司主机配套市场市占率提升至 42%，新疆再生公司近期投产，安徽再生公司开始动工建设，报告期内公司废旧电池破碎量约 12 万吨，净利润比去年同期增长约 162%，下半年公司再生铅产能有望进一步释放。

上周铅价震荡走高，传统旺季背景下消费边际好转是支撑铅价走强的主要原因。交易所库存连续六周去化，进一步巩固了上行基础，但基本面来看不确定性依旧存在，随着铅价走高再生铅利润水平好转以及原生铅炼厂检修恢复，供应增量压力不减，而下游行业库存偏高亦构成上行阻力。综合来看，基本面支撑力度暂时偏弱，但短期技术面走势较好，回落做多形成正反馈，短期较难打破，中期需重点关注环保有无超预期表现。

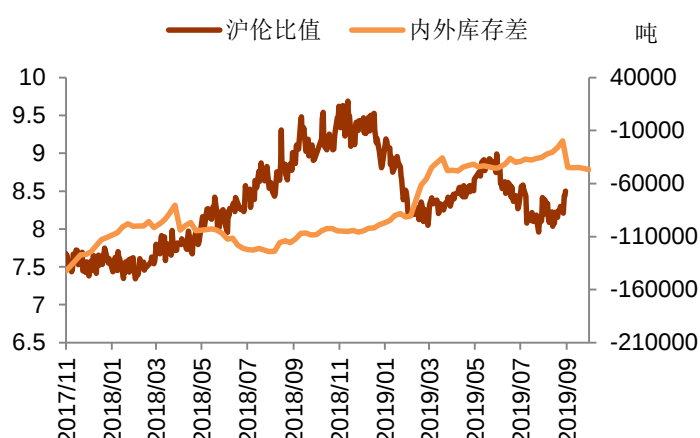
操作建议：短线持多

三、相关图表

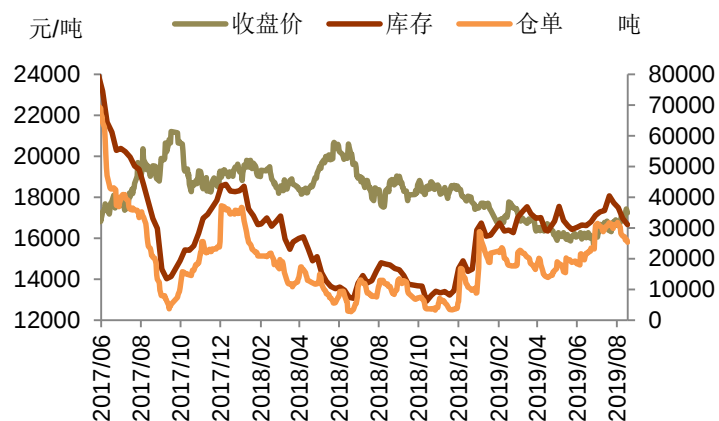
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



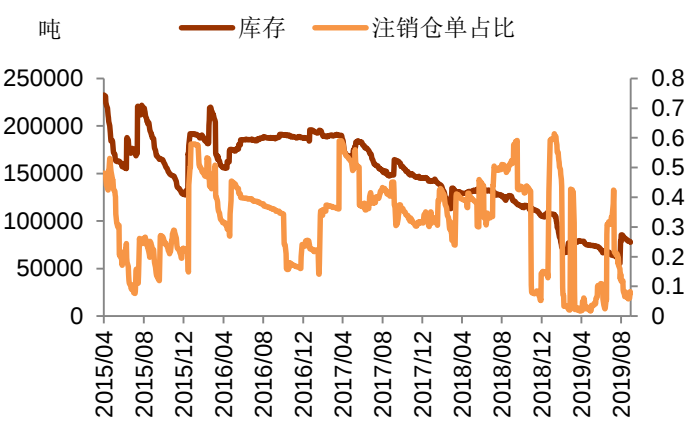
图表 2 沪伦比值



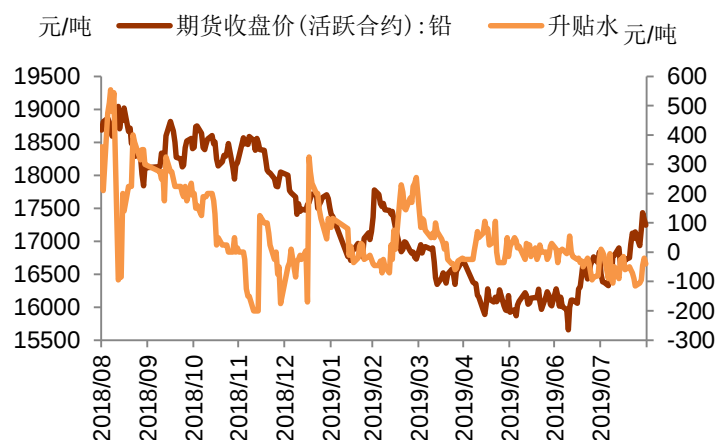
图表 3 SHFE 库存情况



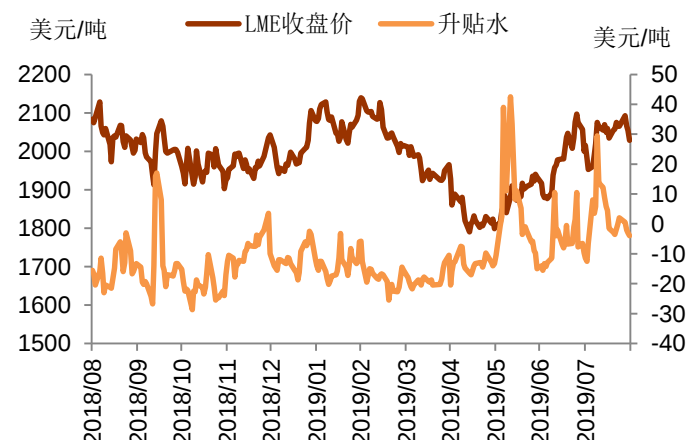
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

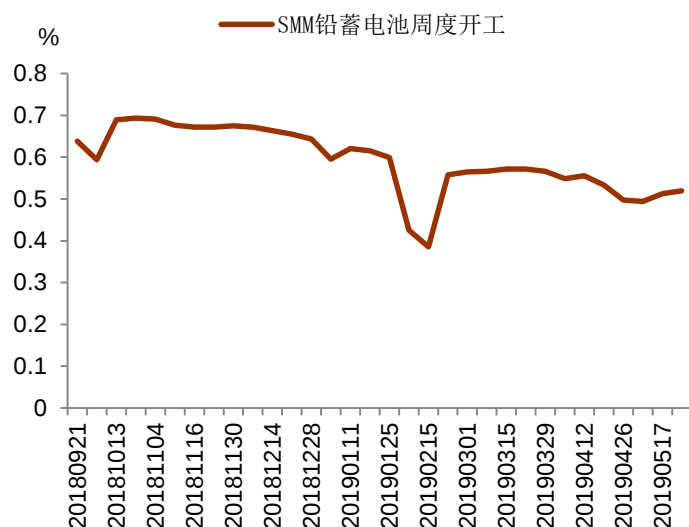


图表 6 LME 铅升贴水情况

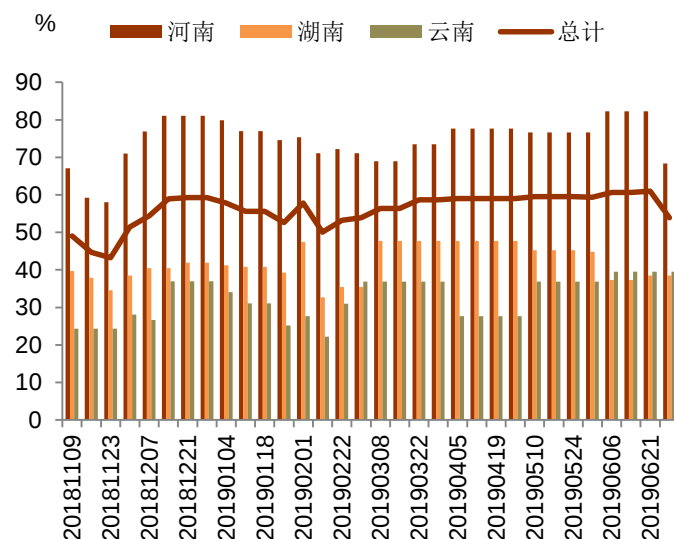


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

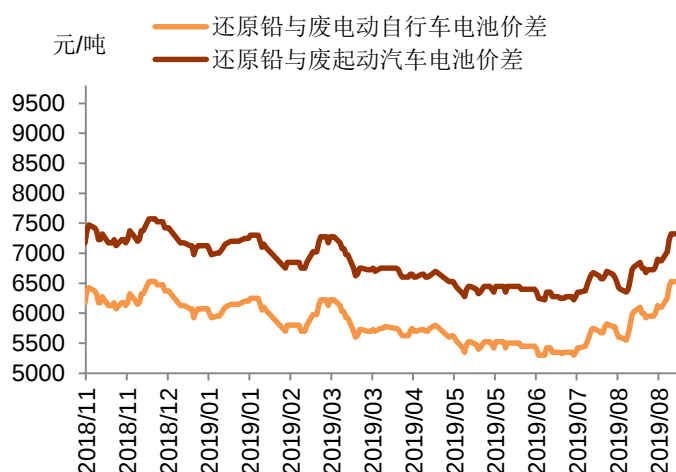
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。