

2019 年 9 月 23 日

星期一



沪铅基本面转弱

短期涨势告一段落

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：沪铅基本面转弱，短期涨势告一段落		中期展望
铅	上周铅价跌破上升趋势线，主力合约 1911 最低触及 16640 元/吨一线，基本面来看，国内再生铅产量恢复，贴水持续走扩，环保限产迟迟未落地，加之 8 月工业数据不佳，多方面因素共振致使铅价走弱，而周内新星公司宣布重启海外最大冶炼厂的消息则进一步加剧了铅价的跌幅。短期来看，内盘涨势已经告一段落，预计将转入宽幅震荡，目前波幅过大操作上建议观望为宜，重点关注环保有无超预期提振。		宽幅震荡
	操作建议：	观望	
	风险因素：	环保从严	

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	16870	15	0.09	62674	93496	元/吨
LME 铅	2116	22	1.05			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 16775-17400 元/吨。期铅高位跳水下行，持货商出货情绪受到影响，原生铅炼厂整体以发长单为主，散单出货情绪不高，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；而贸易市场，由于部分交割货源流入市场，持货商报价随行就市，截止周五，国产铅普通品牌主流报价对 1910 合约贴水 20 元/吨到升水 20 元/吨；再生铅方面，尽管铅价高位回落，但企业利润依然尚好，但由于安徽等地区存在环保减产，再生精铅产量释放受限，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水收窄至 200 元/吨到贴水 100 元/吨报价，而下游方面，企业整体按照计划采购，逢低补库的意愿较强，综合来看，市场成交较好。

截止周五（9 月 20 日），铅锭五地社会库存总量为 2.34 万吨，较上周五环比下降 0.4 万吨，且连续七周下降。据 SMM 了解，本周铅价高位回落，周初迅速跌破万七关口，而下游正处于国庆前备库时段，铅价走弱刺激蓄企逢低采购情绪；同时周中安徽地区突发环保事件，再生铅炼厂生产受挫，以及辽宁、云南地区部分原生铅炼厂检修设备，原生铅供应收紧，促使下游需求流向贸易市场，社会库存进一步下降。

据上海有色网（SMM）调研，本周（9 月 14 日—9 月 20 日）SMM 再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 50.8%，环比下降 2.2%。

SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 58.3%，环比同期下降 0.3%；河南原生铅冶炼厂开工率为 78.5%；云南原生铅冶炼厂开工率为 28.8%，环比同期下降 1.5%；湖南原生铅冶炼厂开工率 43.3%。

国家统计局：8 月铅产量 48.4 万吨，同比增长 13.3%；1-8 月总产量 396.0 万吨，同比上升 18.8%。

比利时 Nyrstar 公司周一表示，在获得南澳洲政府的环保许可后，临时重启了位于该洲的一座铅冶炼厂。在八月初的事故过后，Nyrstar 公司关停了位于澳洲皮里港的现代化铅冶炼设施。这是该厂今年第二次供受扰。今年 6、7 月份，皮里港冶炼厂高炉非计划停运，导致

向客户发货中断。据公司网站介绍，皮里港冶炼厂 2018 年铅产量为 16 万吨。

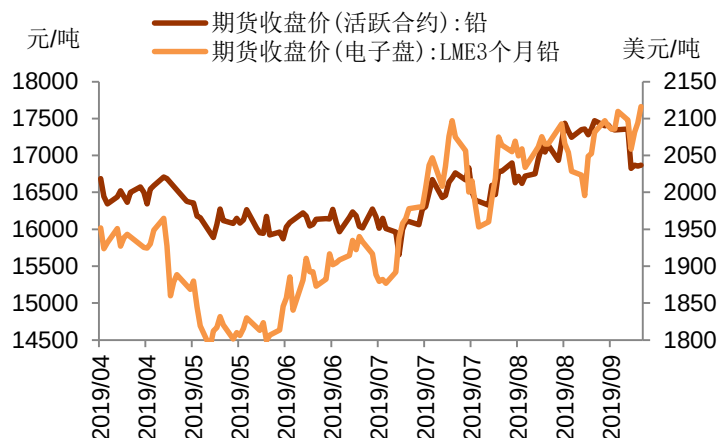
2019 年 1—7 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 83.2 亿只，同比增长 10.0%；铅酸蓄电池产量 11178.4 万千伏安时，同比增长 4.0%；原电池及原电池组（非扣式）产量 225.5 亿只，同比增长 3.8%。2019 年 1—7 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 4089.2 亿元，同比增长 14.5%，实现利润总额 164.7 亿元，同比增长 63.7%

上周铅价跌破上升趋势线，主力合约 1911 最低触及 16640 元/吨一线，基本面来看，国内再生铅产量恢复，贴水持续走扩，环保限产迟迟未落地，加之 8 月工业数据不佳，多方面因素共振致使铅价走弱，而周内新星公司宣布重启海外最大冶炼厂的消息则进一步加剧了铅价的跌幅。短期来看，内盘涨势已经告一段落，预计将转入宽幅震荡，目前波幅过大操作上建议观望为宜，重点关注环保有无超预期提振。

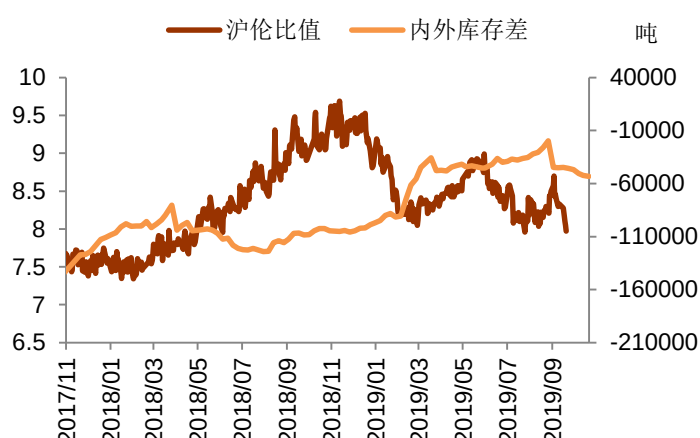
操作建议：观望

三、相关图表

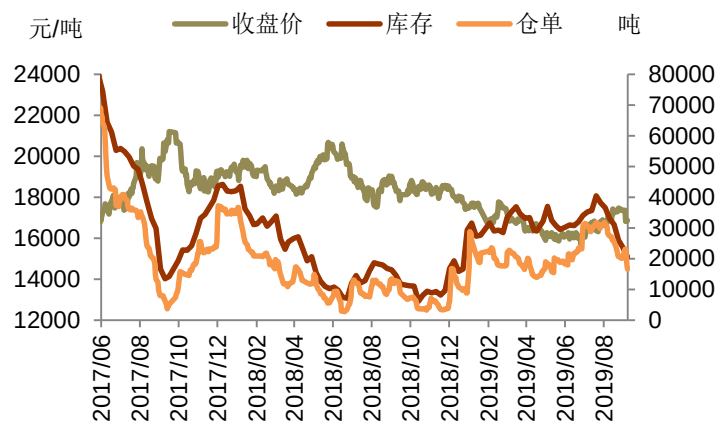
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



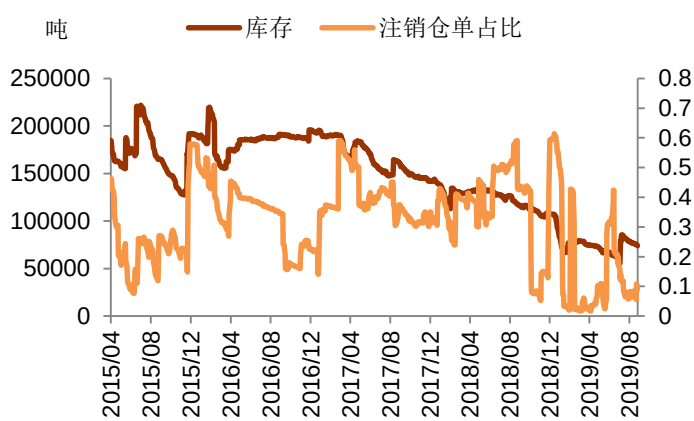
图表 2 沪伦比值



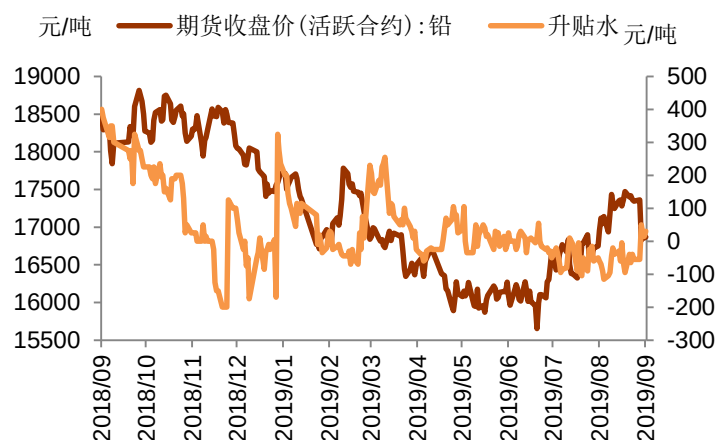
图表 3 SHFE 库存情况



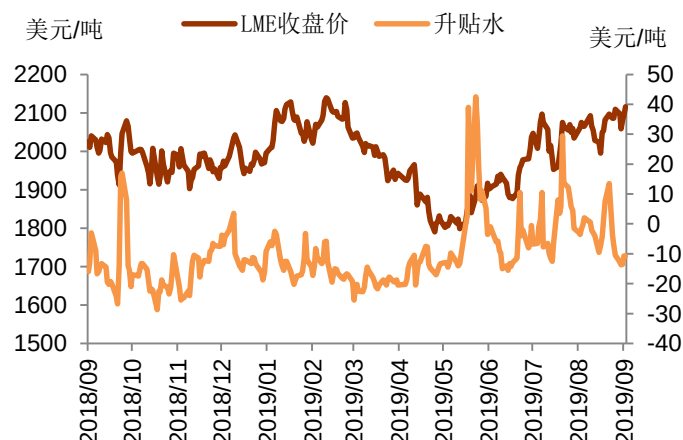
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

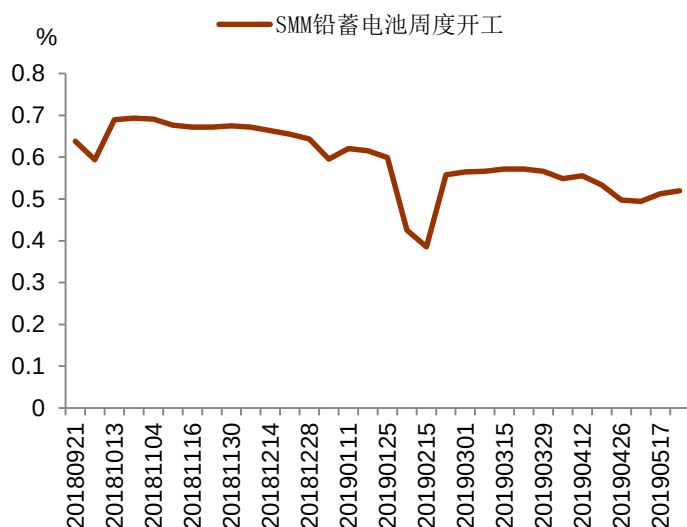


图表 6 LME 铅升贴水情况

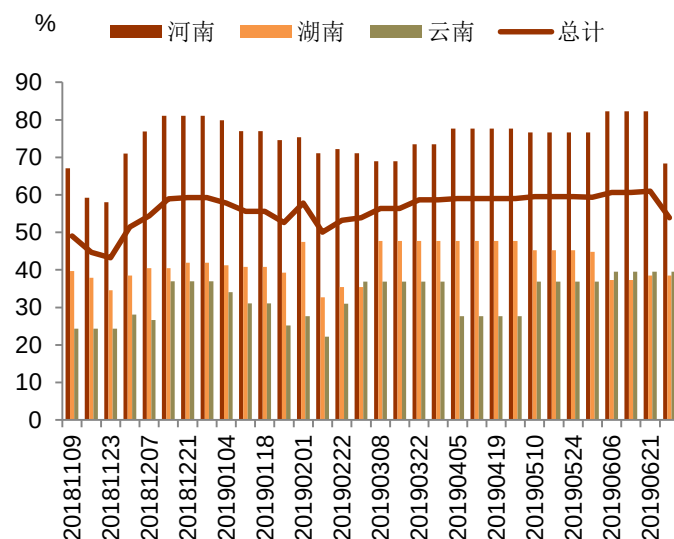


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

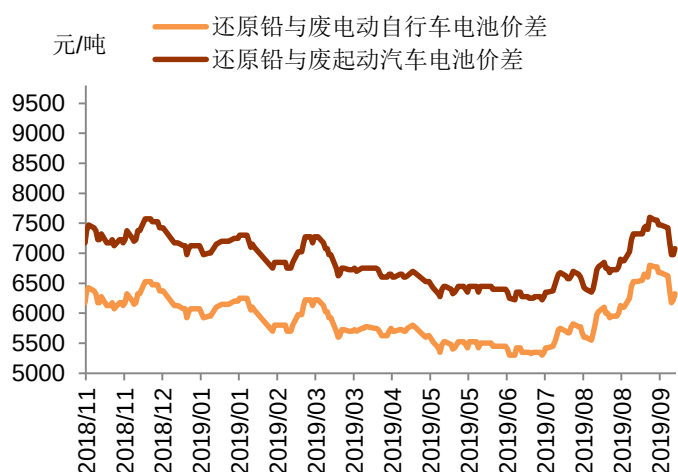
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



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。