

2019 年 11 月 11 日

星期一

交易所库存大增

铅价维持弱势运行



联系人：黄蕾

电子邮箱：huang.lei@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

品种	铅：交易所库存大增，铅价维持弱势运行		中期展望
铅	铅基本面维持偏空。原料端来看，矿企生产依然处于旺季，但当前大部分冶炼厂原料库存充足，矿需求量不高。矿端供应较宽松。原生铅炼厂开工较为平稳，受环保因素的影响，安徽、河北的再生铅供应量有所下降。下游方面，电动蓄电池市场淡季加剧，加之铅价下跌的影响，市场避险情绪较浓，下游多对后市不抱乐观预期，蓄电池企业订单明显减少，开工率有所下降。但再生铅炼厂因废旧电池价格下跌而利润可观，目前均利润处于 300 元/吨左右，原生铅与再生铅价差处于 500 元/吨左右，再生铅替代性仍显著，原生铅市场交投难改清淡局势。同时，上期所及社会铅锭库存均增加，累库迹象显著。此外，10 月底以来，伦铅高位回落，也增加了沪铅下行的压力。整体来看，当前铅基本面暂无利多因素，技术面跌破 16000 支撑位，铅价下行概率较大。		震荡偏弱
	操作建议：	持空	
	风险因素：	秋冬环保限产，下游消费好于预期	

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	16100	-475	-2.87	50068	118464	元/吨
LME 铅	2111	-54	-2.47			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 1912 期价破位大跌，其中周三收至一根长下影线大阴线，后半周跌势放缓，弱势窄幅震荡，周度跌幅达 2.87%，最终收至 16100 元/吨，移仓换月步伐加快，成交量减少至 175694 手，持仓量减少至 53688 手。伦铅延续高位下跌走势，周中跌破下方均线系统支撑，随后止跌窄幅震荡，收至 2111 美元/吨，持仓量减少至 132681 手。

现货方面，上周现货铅主流成交区间在 16150-16550 元/吨。铅价震荡下行，下游普遍看弱价格，采购上以再生精铅为主，但仍多为按需采买，市场整体成交平淡；原生铅及贸易市场，出货积极性较高，但无奈消费疲软，以及再生精铅深贴水冲击，截止周五，炼厂散单主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 150 元/吨到平水报价，国产铅普通品牌主流报价对 1911 合约贴水 50 元/吨到平水；再生铅方面，由于消费低迷，再生炼厂维持深贴水出货，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 500-400 元/吨。

行业方面，SMM 调研，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 56.8%，环比下降 1%；河南原生铅冶炼厂开工率为 68.3%，环比下降 1.9%；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 45.5%。再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 52.2%，环比上升 9.2%。

五省（江苏、浙江、江西、湖北和河北）铅蓄电池企业周度综合开工率为 56.24%，较上周基本持平。

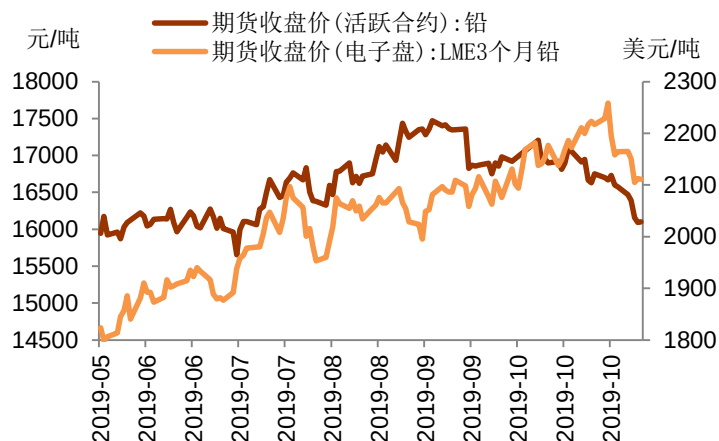
因铅消费持续低迷，铅锭社会仓库大增 6500 吨至 3 万吨。上期所库存周度大增 7439 吨至 28850 吨。

铅基本面维持偏空。原料端来看，矿企生产依然处于旺季，但当前大部分冶炼厂原料库存充足，矿需求量不高。矿端供应较宽松。原生铅炼厂开工较为平稳，受环保因素的影响，安徽、河北的再生铅供应量有所下降。下游方面，电动蓄电池市场淡季加剧，加之铅价下跌的影响，市场避险情绪较浓，下游多对后市不抱乐观预期，蓄电池企业订单明显减少，开工率有所下降。但再生铅炼厂因废旧电池价格下跌而利润可观，目前均利润处于 300 元/吨左右，原生铅与再生铅价差处于 500 元/吨左右，再生铅替代性仍显著，原生铅市场交投难改清淡局

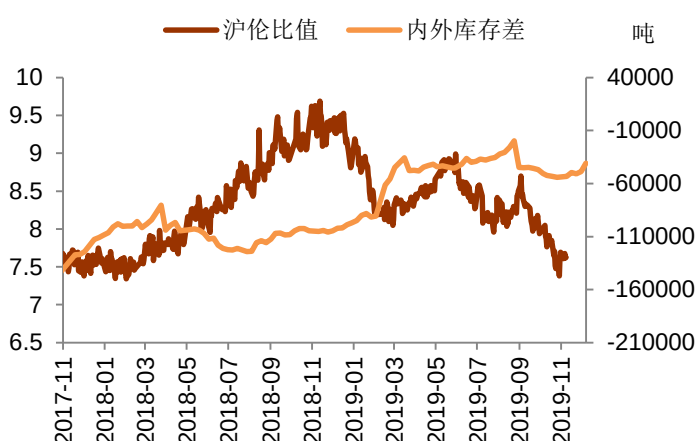
势。同时，上期所及社会铅锭库存均增加，累库迹象显著。此外，10 月底以来，伦铅高位回落，也增加了沪铅下行的压力。整体来看，当前铅基本面暂无利多因素，技术面跌破 16000 支撑位，铅价下行概率较大。

三、相关图表

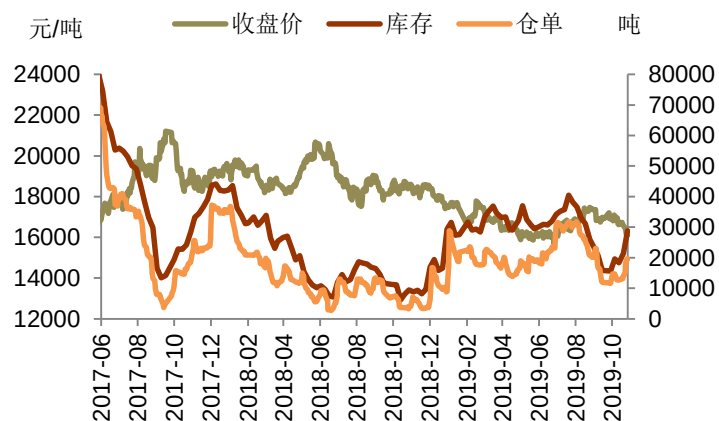
图表 1 SHFE 与 LME 铅价



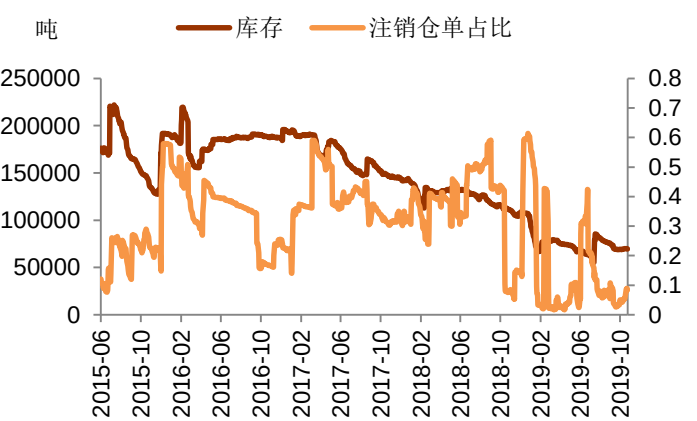
图表 2 沪伦比值



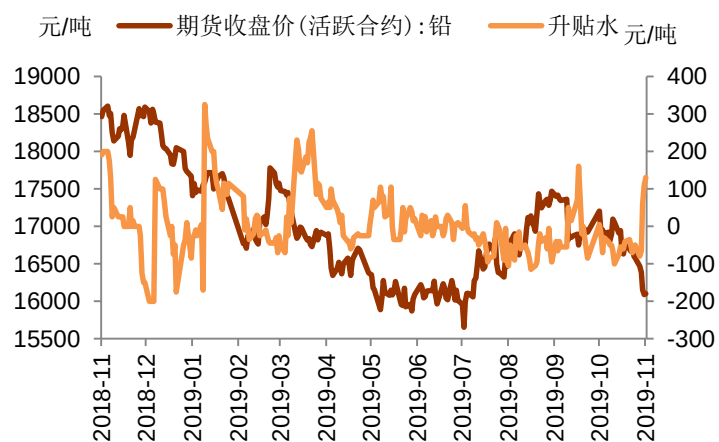
图表 3 SHFE 库存情况



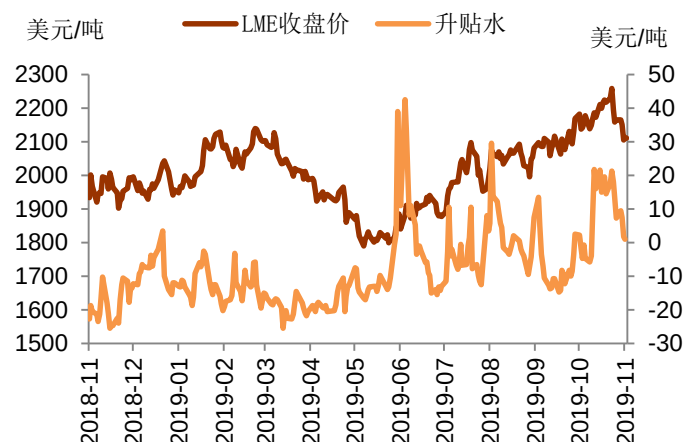
图表 4 LME 库存情况



图表 5 1#铅升贴水情况

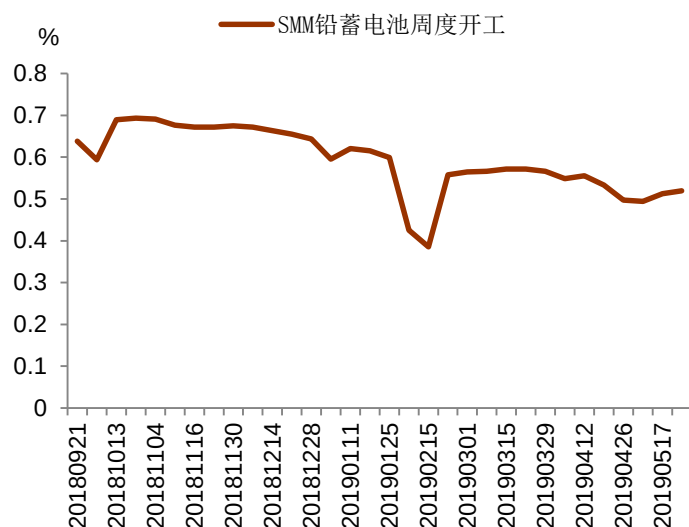


图表 6 LME 铅升贴水情况

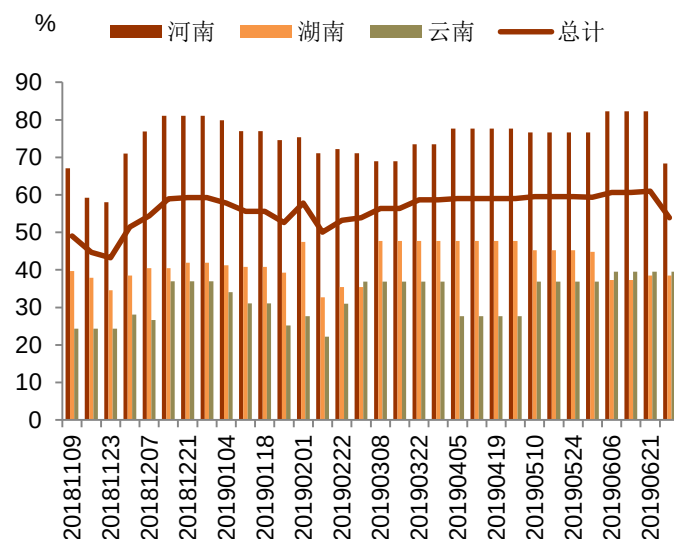


数据来源: Wind, 铜冠金源期货

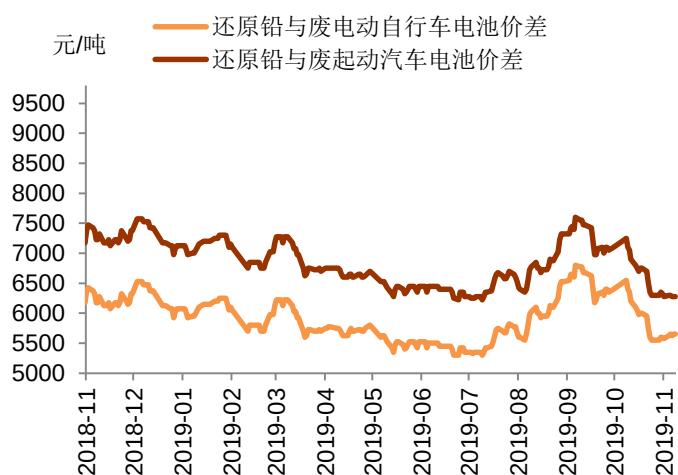
图表 7 SMM 蓄电池周度开工情况



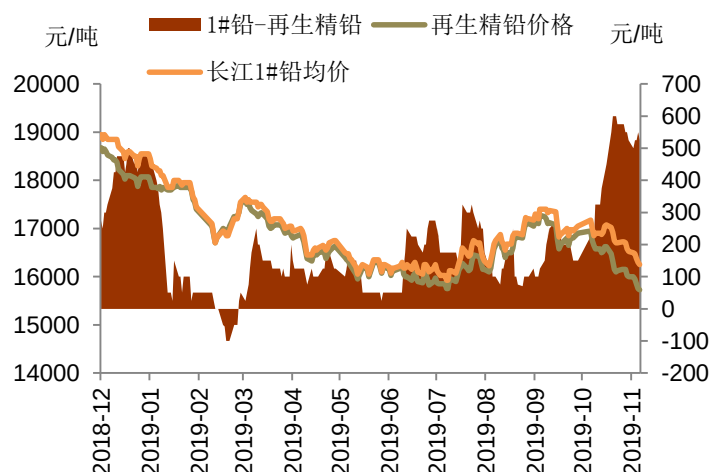
图表 8 SMM 原生铅周度开工情况



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