

期市博览-沪铅

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2019-06

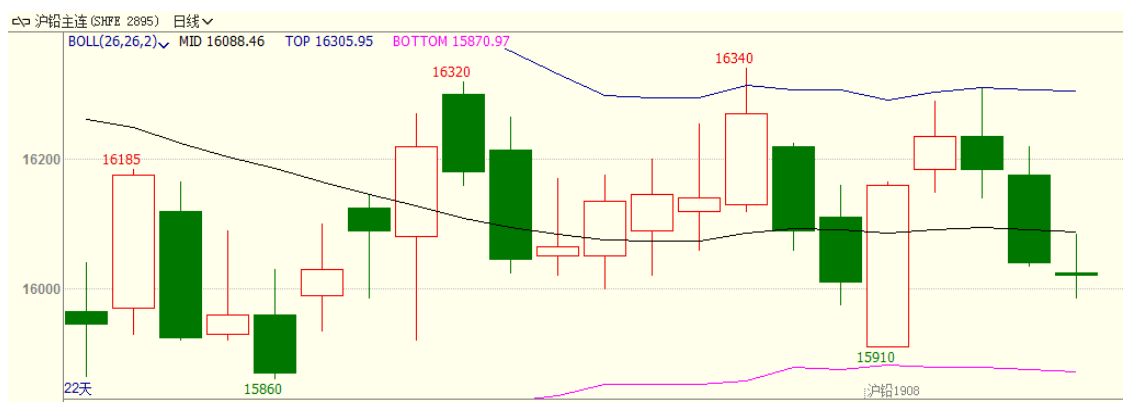


旺季不旺，铅价或上行发力

1. 行情回顾

本月，沪铅主连冲高回落，开盘价 15930 元/吨，收于 16020 元/吨，月涨 95 元，或 0.60%。
波动范围：15860~16340。成交量减少 60318 手至 64.5 万手。持仓量增加 4058 手至 56460 手。

沪铅主连走势图

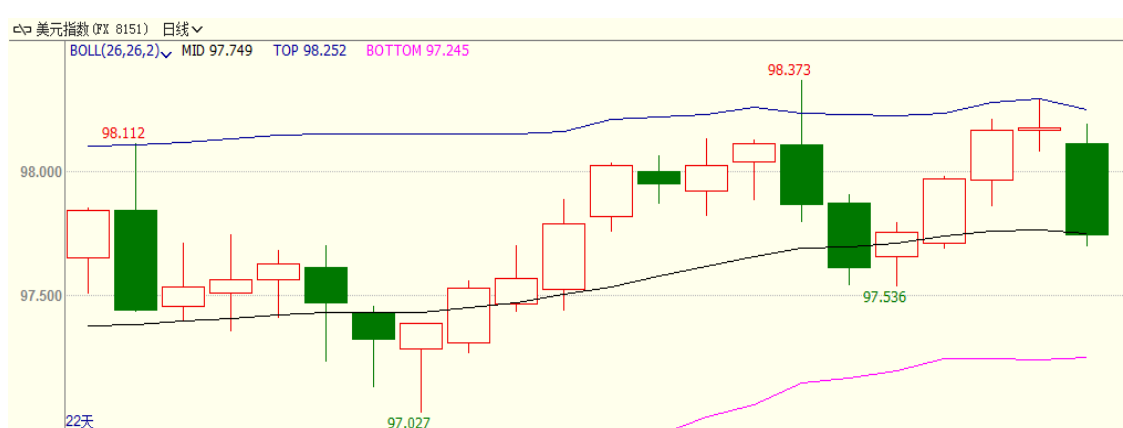


数据来源：文华财经，广州期货

本月，美元指数回落，开盘价 97.834，收盘价 96.198，周跌 1.548 或-1.58%。波动范围：97.85~95.842。

本月，伦铅开盘价为 1805.5 美元/吨，收于 1933 美元/吨。月涨 126.5 美元/吨或 7.00%。
波动范围：1794~1944.5。成交量增加 1741 手至 77953 手。持仓量减少 5836 手至 11.0 万手。

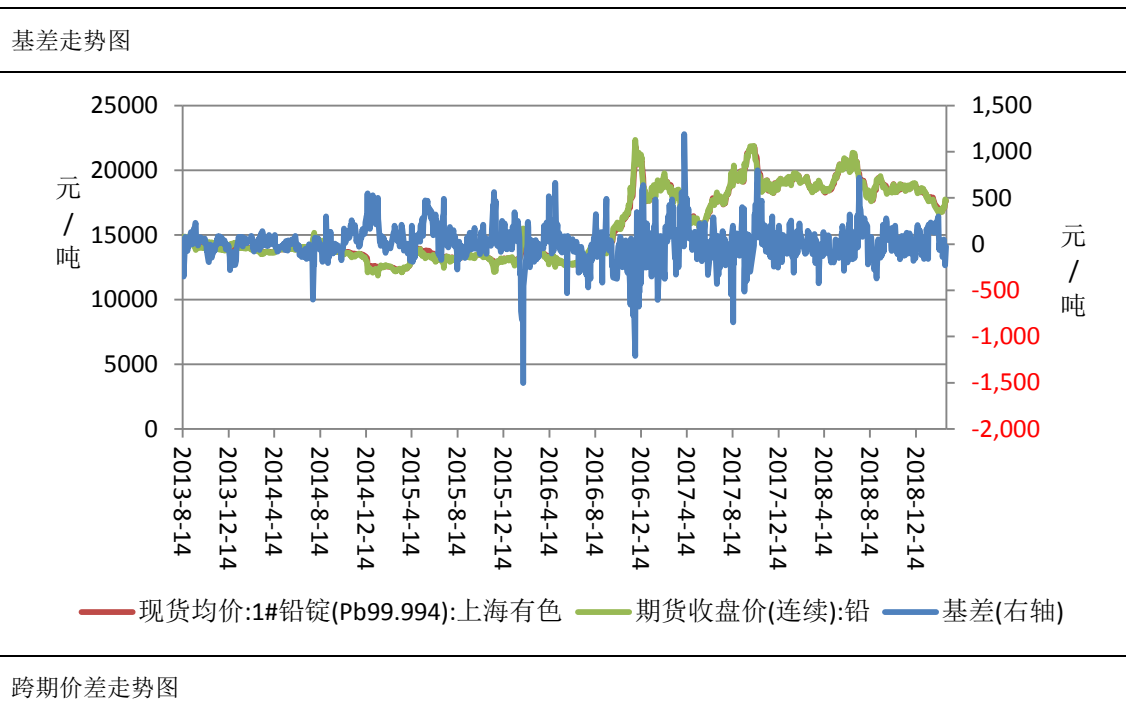
美元指数走势图

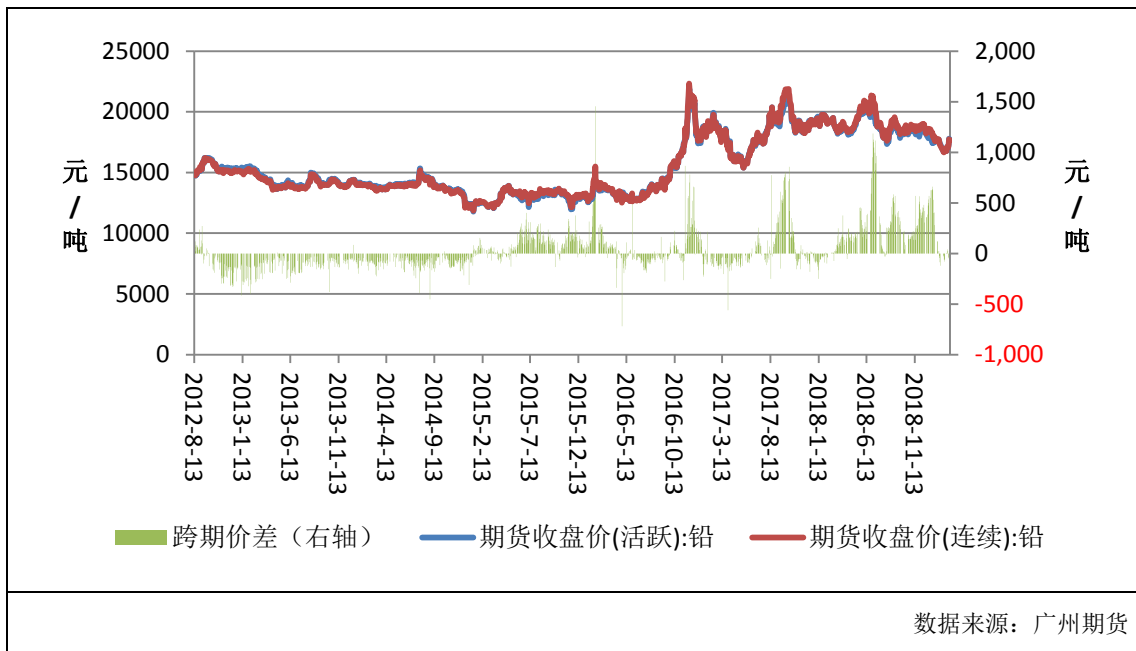


伦铅走势图



2. 现货市场分析



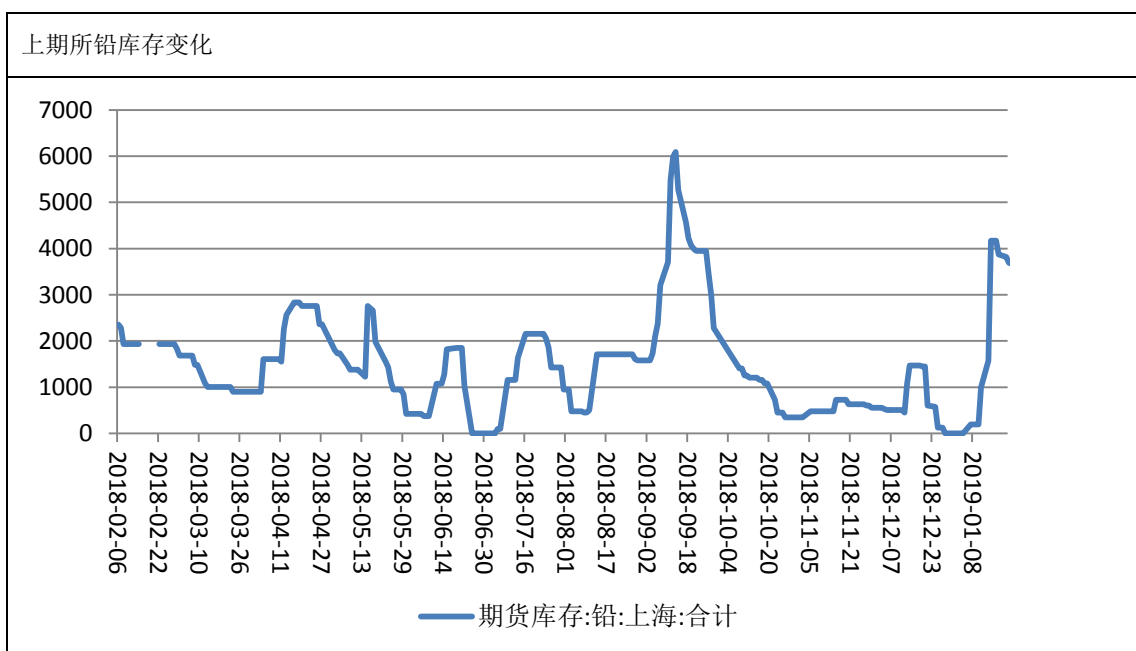


本月，长江有色网 1#铅均价为 16189.47 元/吨，较上月下跌 70.53 元/吨，波动范围 16050~16300。2018 年同期现货均值为 20555.00 元/吨。本月现货价格处于 5 年同期的第 3 高位。本月基差均值为 91.32 元/吨，较上个月走弱 25.68 元/吨，波动范围：-115~205。2018 年同期基差均值为 36.75 元/吨。本月基差水平处于 5 年同期的第 2 高位。

跨期价差方面，本月价差均值为-1.05 元/吨，较上月环比扩大 18.70 元/吨，波动范围 -45~50 元/吨。2018 年同期跨期价差为-265.00 元/吨。本月跨期价差水平处于 5 年同期的第 4 低位。

3. 供需分析

3.1 库存分析

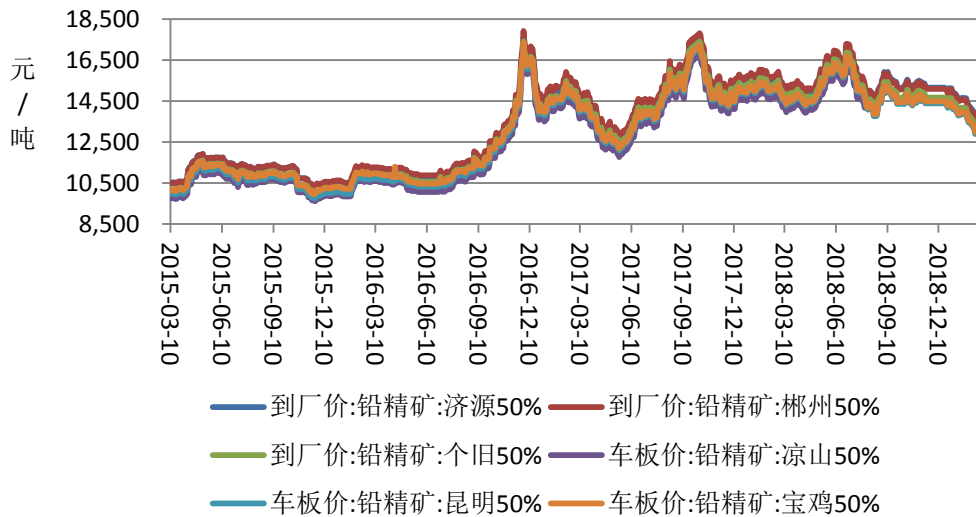


数据来源：同花顺

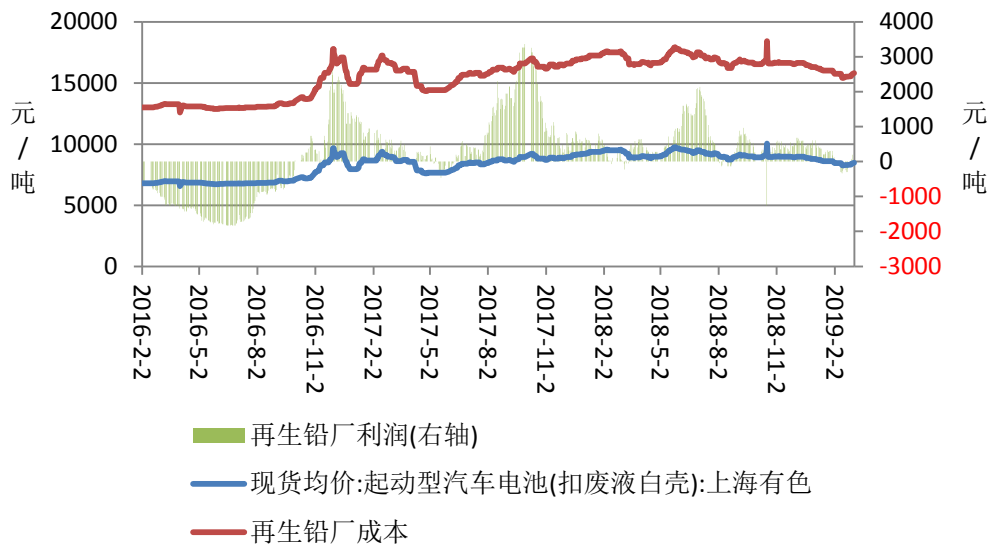
国内库存方面，本月上旬期货库存为 18790 吨，比上个月增加 8010 吨。2018 年同期期货库存为 23014 吨。本月期货库存水平处于 4 年同期的第 3 高位。库存小计为 27306 吨，比上个月增加 11480 吨。2018 年同期库存小计为 36216 吨。本月库存水平处于 4 年同期的第 2 低位。6 月份是铅市的下游消费旺季，库存本该下降，但是库存反而上升，表明今年铅市下游旺季不旺，下游消费一般。

3.2 原材料价格分析

铅精矿价格走势



原生铅和再生铅价差走势



数据来源：同花顺

6月,原生铅均价为16189.47元/吨,较上月下跌70.53元/吨,或-0.43%。波动范围:16050~16300。2018年同期年原生铅同期均价为20555.00元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第3高位。

本月废电瓶均价为8768.42元/吨,较上月上涨3.42元/吨,或0.04%。波动范围:8700~8800。2018年同期废电瓶同期均价为9922.50元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第3高位。

再生铅利润为-524.56元/吨,较上月下降76.23元/吨,或17.00%。波动范围:-691.67~-350.00元/吨。2018年同期再生铅平均利润为1917.50元/吨。本月再生铅利润处于5年同期的第2低位。

国家统计局的数据显示,5月我国铅产量为45.2吨,环比下降8.54%。同比增长9.44%,比去年同期同比增速提高7.72个百分点。

汽车方面,1-5月我国汽车累计产量为1017.9万辆,同比下降14.10%,去年同期同比增速为2.00%,今年累计同比增速比去年同期下降16.10个百分点。

5月,我国基站设备产量为6023.3万信道,环比提高4.76%,同比提高96.40%。同比增速比上个月放缓0.765个百分点。1-5我国基站设备累计产量为27136.1万信道,同比提高126.80%,同比增速比去年同期提高3.968个百分点。

综合来看,虽然基站设备数据表现良好,但是汽车市场占铅消费比重更大,综合来看,铅市下游需求表现旺季不旺,对铅价提振有限。

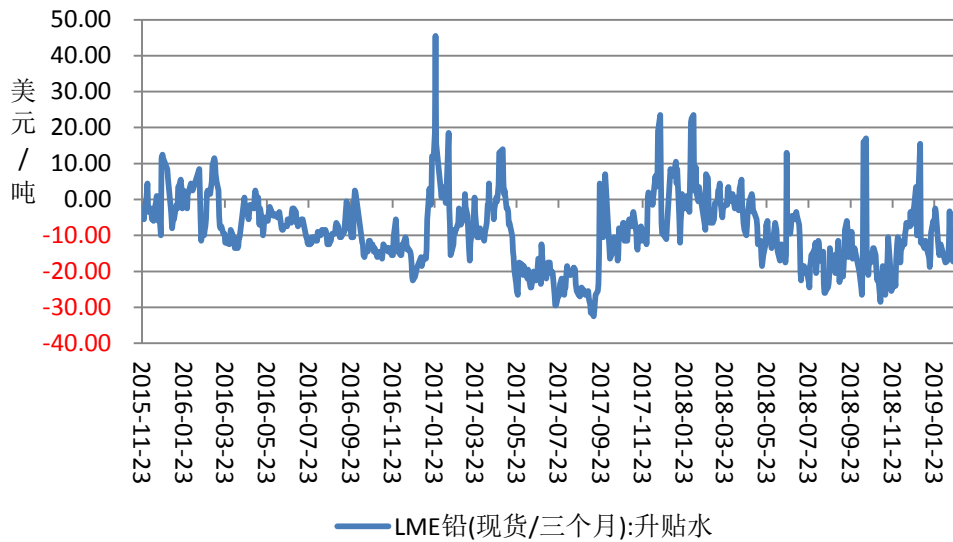
3.3 宏观数据分析

宏观方面,6月,我国制造业PMI为49.4,持平上月,位于荣枯线下方,持平上月。2018年同期制造业PMI为51.5,本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。5月,我国CPI同比增速为2.7%,环比增长0.20个百分点。2018年同期新出口订单PMI为1.8%,本月CPI处于5年同期的最高位。5月,我国PPI同比增速为0.6%,环比下降0.30个百分点。2018年同期PPI为4.1%,本月PPI处于5年同期的第3高位。1-5月,我国PPI累计同比增速为0.4%,环比增长0.10个百分点。2018年同期PPI为3.7%,本月PPI处于5年同期的第3高位。

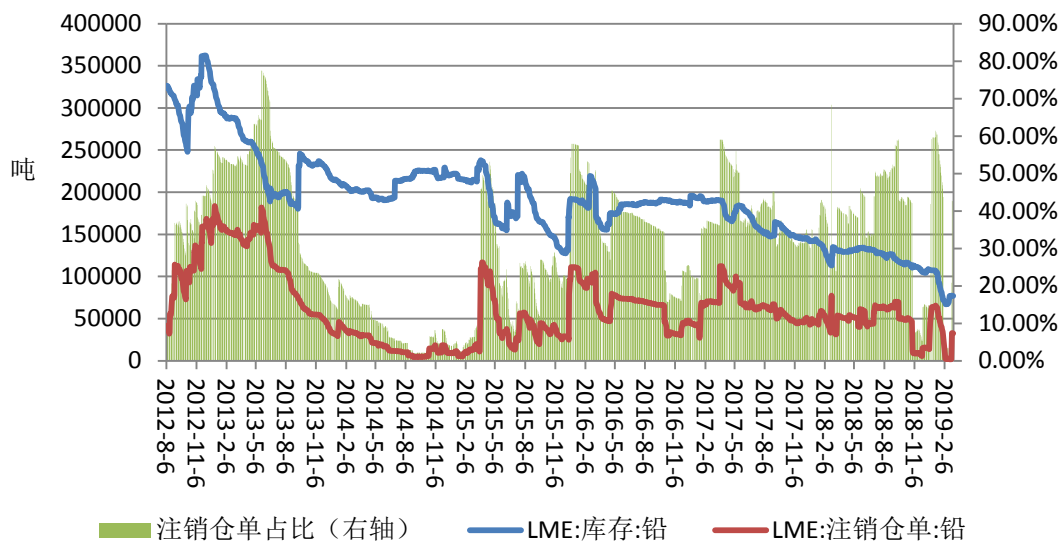
综合来看,5月份宏观数据及表现一般,虽然G20峰会上中美双方元首会晤传达出积极信号,总体宏观需求表现一般,难以提振铅价。

4. 外盘情况

LME 铅现货升贴水走势



LME 铅库存走势



数据来源：同花顺

6月，LME 现货升贴水为6.98美元/吨，环比上月走强20.09美元/吨，波动范围：-15~42.5。2018年同期升贴水均值为-11.33美元/吨。本月伦铅现货升贴水处于5年同期的最低位。

截至2019年6月28日，LME 铅库存为66175吨，较上月减少3525吨，或-5.06%。2018年同期库存为131625吨。本月原生铅均价处于5年同期的最低位。

5. 后市展望

综合来看，宏观氛围有所回暖，伦铅库存偏低，外盘基本面向好。技术上看，月级别 KDJ 指标出现金叉，MACD 指标绿柱缩短，预计下个月伦铅震荡偏强，运行区间 1900-2000。国内方面，虽然 7 月份是铅市的旺季，但是汽车市场表现持续不佳，下游消费对铅价的提振作用或有限。从技术图形上看，月 K 线沿布林带下轨运行，MADC 指标双线向下发散，预计 7 月份沪铅承压运行，运行区间 15500-16500。关注伦铅波动对沪铅造成的影响，仅供参考。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。