



期市博览-沪铅

2018年1月

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2018年1月



环保检查叠加外盘走强，沪铅维持涨势

1. 行情回顾

本月，受环保检查和外盘影响，沪铅冲高回落，最高价 19895，最低价 18810，收于 19400 元/吨，月涨 275 元或 1.44%。成交量增加 72.9 万手至 79.7 万手，持仓量增加 26128 手至 40366 手。

沪铅主力走势图



数据来源：文华财经，广州期货

外盘方面，本月美元指数持续下探，最高 92.64，最低 88.416，收于 89.088，月跌幅 3.191 或 6.46%。美元贬值，利好大宗商品。本月受美国天气寒冷和中国环保检查影响，伦铅走强，最高价 2653 美元，最低价 2488 美元，收于 2618 美元/吨，月涨 120 美元或 4.8%。成交量增加 7025 手至 86000 手，持仓量增加 4790 手至 12.8 万手。

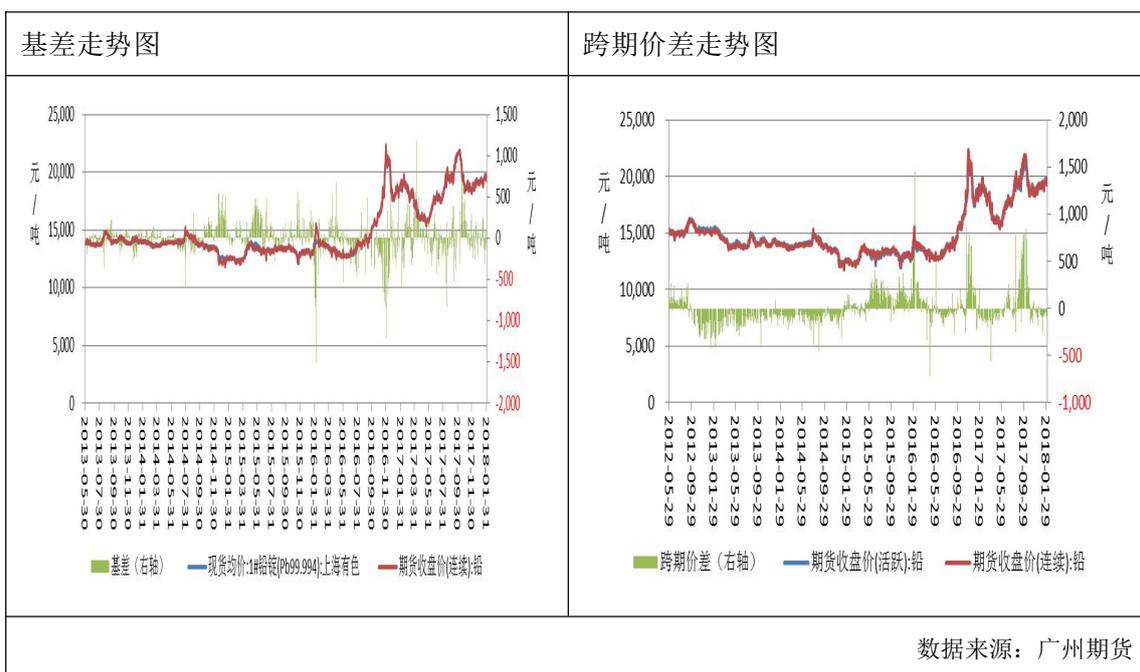
美元指数走势图



伦铅走势图



2. 现货市场分析

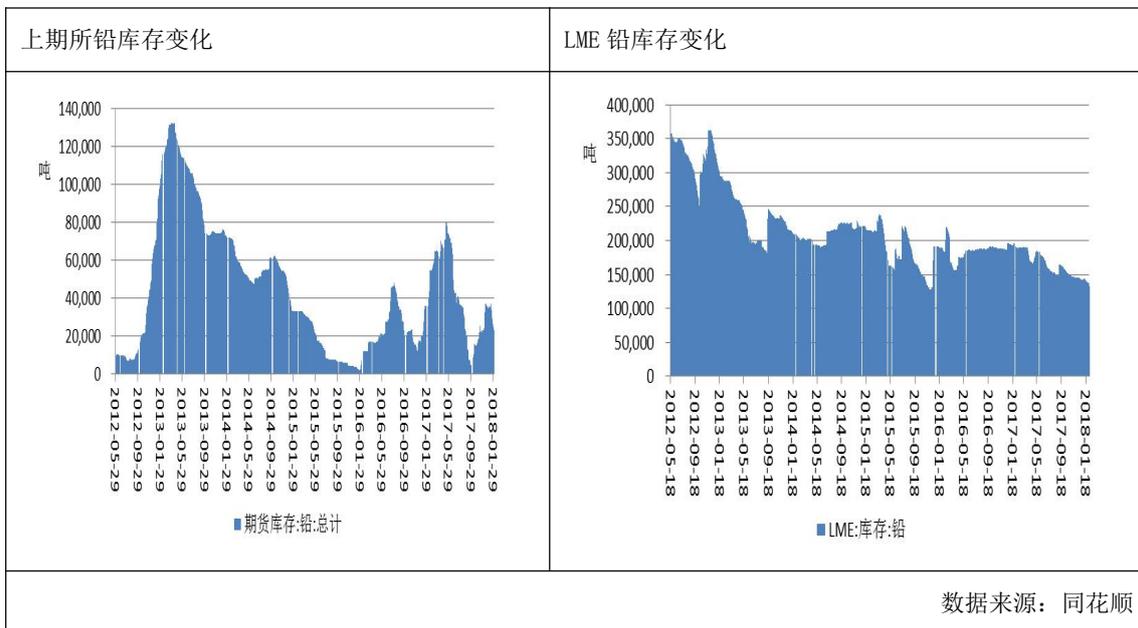


现货方面，本月因为临近春节，下游厂家有备货意愿，因此下游消费表现并不差。基差方面，本月上海有色网 1#铅锭均价为 19338.64 元/吨，环比上月上涨 366.02 元/吨。本月，现货小幅贴水于期货主力合约 1803，基差均值为-2.05 元/吨，基差变动范围-355~255 元/吨。据 SMM，1 月最后一周，原生铅炼厂限产相对缓和，但因库存不多，报价普遍转为升水；贸易市场货源有限，加之铅势偏强，持货商维持挺价出货，皆为升水报价；再生铅市场仍是因废电瓶供应不足，成本居高不下，炼厂挺价出货，再生精铅成交价价差维稳，对 SMM1#铅均价加 0-100 元/吨出厂；另下游蓄企普遍进入年终收尾阶段，部分企业已于本周暂停采购，市场成交清淡。原生铅被持续限产，炼厂惜售，贸易市场货源不多；由于春节临近，再生铅厂纷纷于年前补库原材料，预计下周开始陆续放假。

跨期价差方面，本月沪铅近远月跨期价差为-73.41 元/吨，相比上月走弱 34.31 元/吨，并不存在跨期套利机会。

3. 供需分析

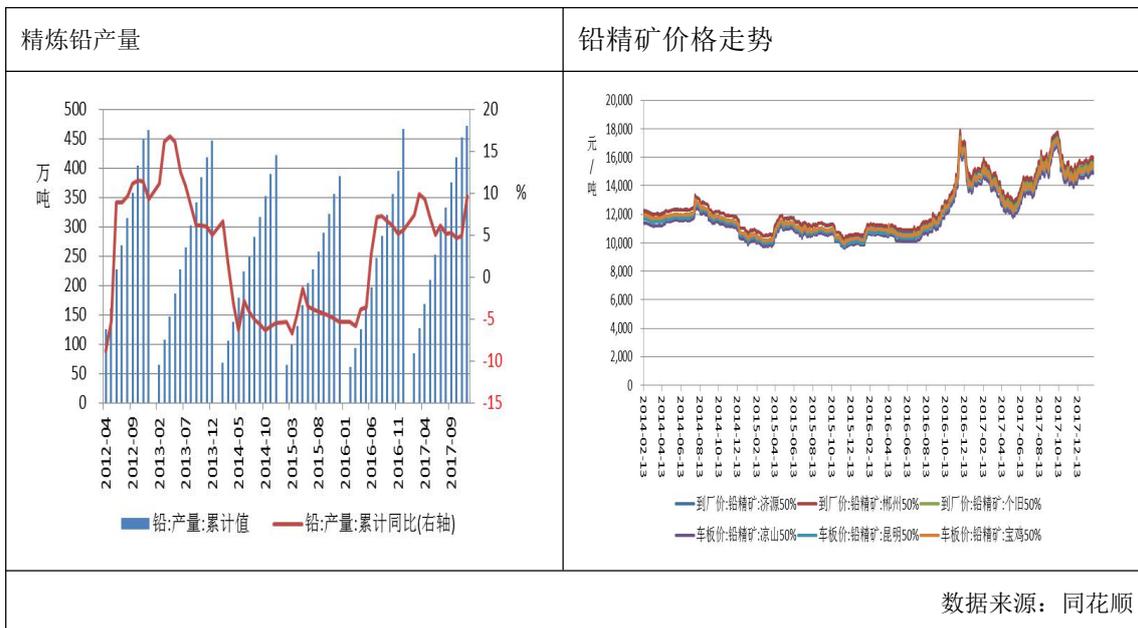
3.1 库存分析



截至2月2日，上期铅期货库存34002吨，较上月减少7814吨，本月库存下降，主要因为雨雪天气影响运输，加上环保检查持续进行，令库存被消化。

外盘方面，LME库存134525吨，较上月减少7700吨。境外库存处于低位，或造成软逼仓行情。伦铅现货升贴水本月呈现先抑后扬的走势，在基差跌至1月16日的-12美元/吨时反弹，截至2月1日，伦铅现货升贴水达到21.5美元/吨的高水平。另外，国际铅市供不应求的状况依然存在。

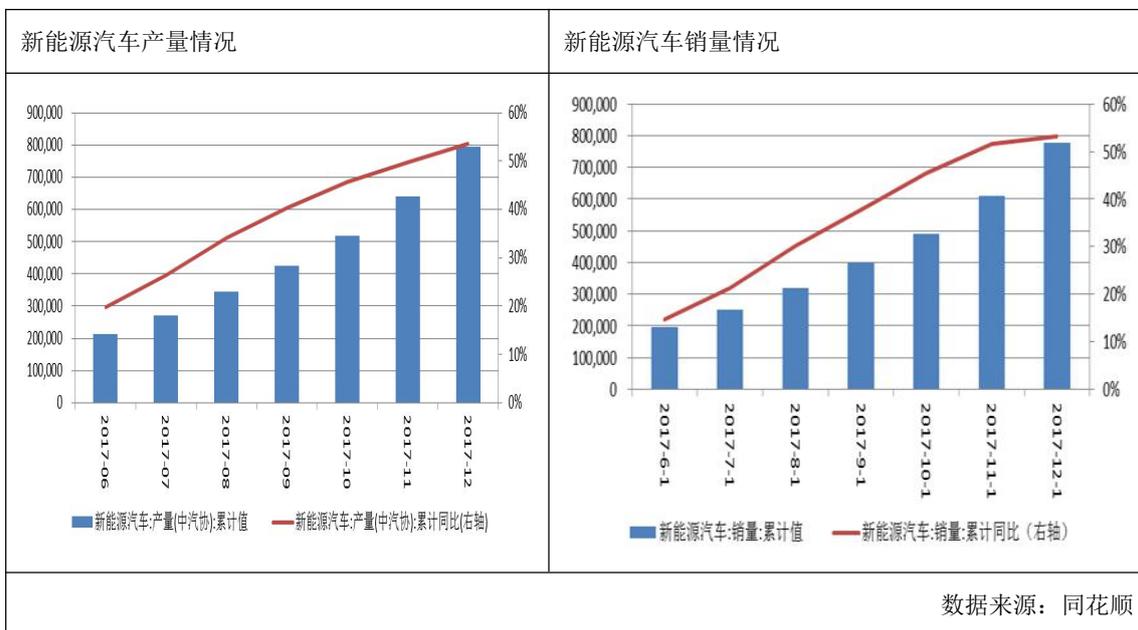
3.2 产量分析



2017年12月我国精炼铅产量为42.4万吨，同比增加3.70%；2017年全年471.6万吨，同比增速为9.70%，增速比去年同期提高4个百分点。受环保检查影响，今年我国精炼铅产量呈现先慢后快的走势。

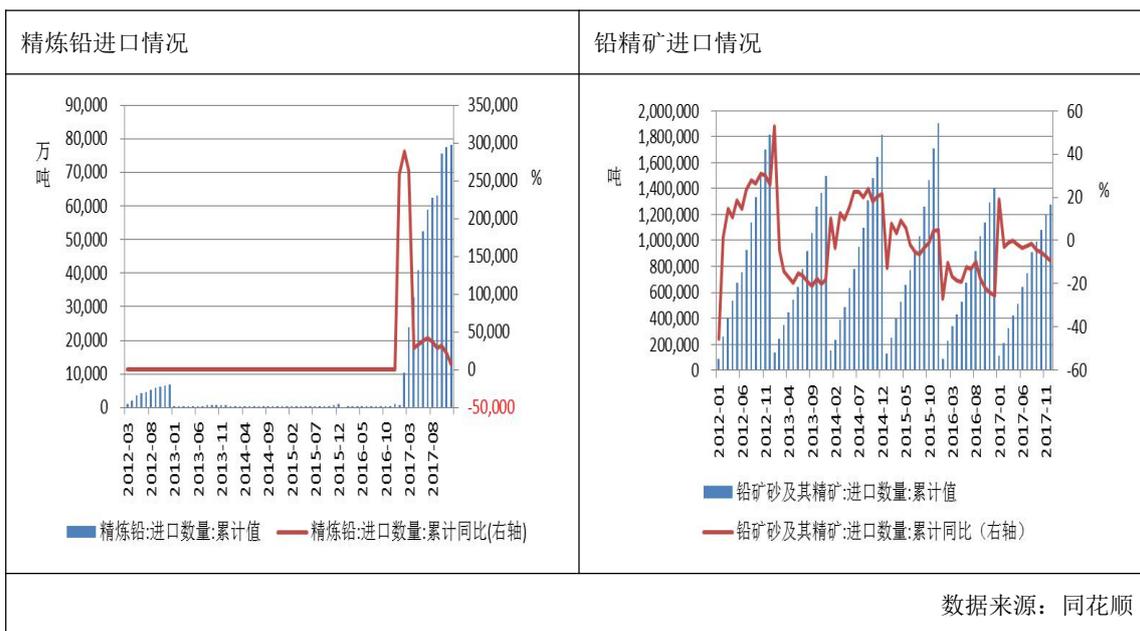
锌精矿方面，本月受铅价走强影响，铅精矿价格亦有所上涨。本月铅精矿价格均价为15,278.41元/吨，较上月上涨292.81元/吨。加工费方面，本月铅精矿加工费在1250-1550元/吨间波动，该加工费水平处于年内低位，表明目前铅精矿供应依然紧缺，这对铅价形成利好。

3.3 下游行业分析

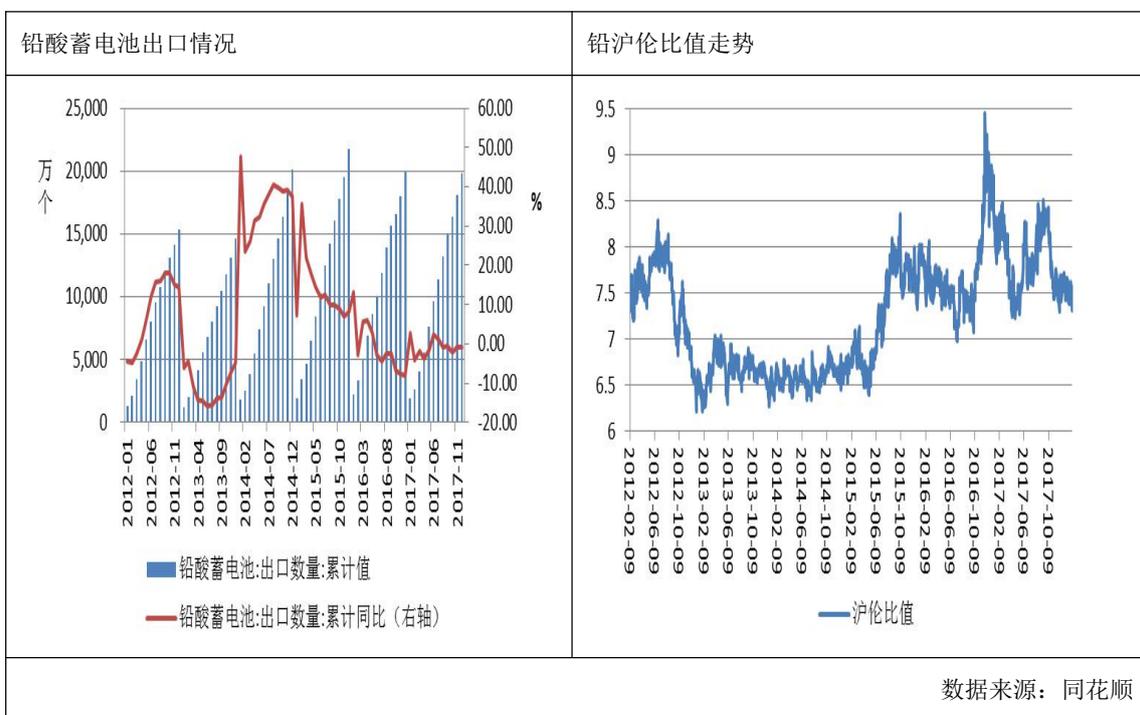


据中国汽车工业协会统计，17年12月我国新能源汽车产量为149000量，同比增加67.42%；17年全年我国新能源汽车产量为794000量，同比增加53.58%。17年12月我国新能源汽车销量为163000量，同比增加55.24%；17年全年我国新能源汽车销量777000量，同比增长53.25%。去年我国新能源汽车市场表现火爆，对铅价起到一定提振作用。展望今年，国乘用车市场信息联席会（简称“乘联会”）秘书长崔东树却对2018年车市的增长充满信心，他预测2018年乘用车市场将实现4%的增速。不过，他对新能源汽车市场的高速增长并不看好。

4. 进出口情况分析



进口方面，17年12月我国精炼铅进口580吨，同比减少18.28%，17年全年我国精炼铅进口78149吨，同比增加7170.33%。17年是我国精炼铅进口量最多的一年，主要是因为国内环保检查严厉，到时精炼铅供应偏紧，企业不得不从海外进口来应付生产。铅精矿方面，17年12月我国铅精矿进口量为80000吨，同比减少28.70%，17年全年我国铅精矿进口1280000万吨，同比减少9.30%。



出口方面，17年12月我国铅酸蓄电池出口1810万个，同比增加3.90%，2017年全年我国铅酸蓄电池出口19825万个，同比减少0.8%。去年我国铅酸蓄电池出口状况稳定。从沪伦比值来看，截至2月2日，沪伦比值为7.38，处于15年10月份以来的低位，有利于

铅酸蓄电池的出口。

5. 行业信息

据 SMM 调研了解，1 月 15 号起，环保督察局将对湖南省展开为期半个月的中央环保督察后督查，近日相关企业已接到通知。据当地铅冶炼厂反映此次巡查对持证炼厂影响不大，而对“三无”炼厂则是查到即全部关停。

河南地区重污染天气仍无改善，近日地区陆续将重污染预警升级，其中安阳市从 2018 年 1 月 16 日 0 时至 18 日 12 时将重污染天气橙色预警应急响应升级为红色（I 级）预警应急响应；郑州市将重污染天气橙色预警升为红色预警，于 2018 年 1 月 19 日 0 时启动；济南市从 2018 年 1 月 19 日 12 时至 22 日 0 时将 12 日启动的市重污染天气橙色（II 级）预警升级为红色（I 级）预警，并具体要求在原 II 级响应措施基础上，落实挥发性有机物减排 20% 以上，二氧化硫、烟（粉）尘、氮氧化物排放量在达标排放基础上削减 30% 以上等。这也意味着，原先因环保问题被停产、限产的铅炼厂，想在近日完全复工更是难上加难。据 SMM 了解，河南地区原先被要求限产的铅冶炼企业，或将在现有限产基础上继续上调限产比例。

据环保部通知：根据预测预报，京津冀及周边地区 1 月 12 日至 17 日将出现重度污染天气。环境保护部已向北京、天津、河北、山西、山东、河南省（市）人民政府发函，通报空气质量预测预报信息，要求各地根据实际情况，及时启动相应级别预警，切实做好重污染天气应对工作。同时，环境保护部对各大气强化督查、督查组发出了应对重污染天气督查巡查 2018 第 1 号令。

特朗普呼吁国会通过一项法案，筹集至少 1.5 万亿美元资金，为美国人提供安全、快速、可靠和现代化的基础设施。联邦基建项目资金都需要得到利用。国会对基建项目的审批进程需要流程化，时间缩减到 1 至 2 年。消息利好。

6. 后市展望

综合来看，外盘方面，美元维持弱势，伦铅库存偏低，而且现货出现升水，外盘基本面向好。技术上看，周均线系统呈现多头排列，技术形态向好，预计伦铅维持强势，关注 2700 一线的压力。国内方面，目前环保检查依然对再生铅的生产造成影响，铅的供应端依然受到抑制，但是下游需求逐步减弱，令铅价承压，伦铅强势，对国内沪铅也会造成一定的影响。技术上看，周均线系统亦呈现多头排列，技术形态向好，预计沪铅亦维持强势，运行区间 19500-20000，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。