



期市博览-沪铅

2018年4月

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2018年4月



宏观氛围扰动，沪铅震荡偏弱

1. 行情回顾

本月，受贸易战及美国航母进驻叙利亚等宏观因素影响，沪铅指数走弱，最高 19005，最低 17885，收于 18315 元/吨，月跌 455 元或 2.42%。成交量减少 22 万手至 135.8 万手，持仓量减少 2494 手至 84230 手。

沪铅指数走势图



数据来源：文华财经，广州期货

外盘方面，本月美元指数震荡走强，最高 91.54，最低 89.40，月涨 1.43 或 1.58%。本月伦铅受宏观因素影响走弱，最高价 2420.5 美元，最低价 2272 美元，收于 2339.5 美元/吨，月跌 57.5 美元或 2.40%。成交量减少 15951 手至 73968 手，持仓量减少 3601 手至 11.1 万手。

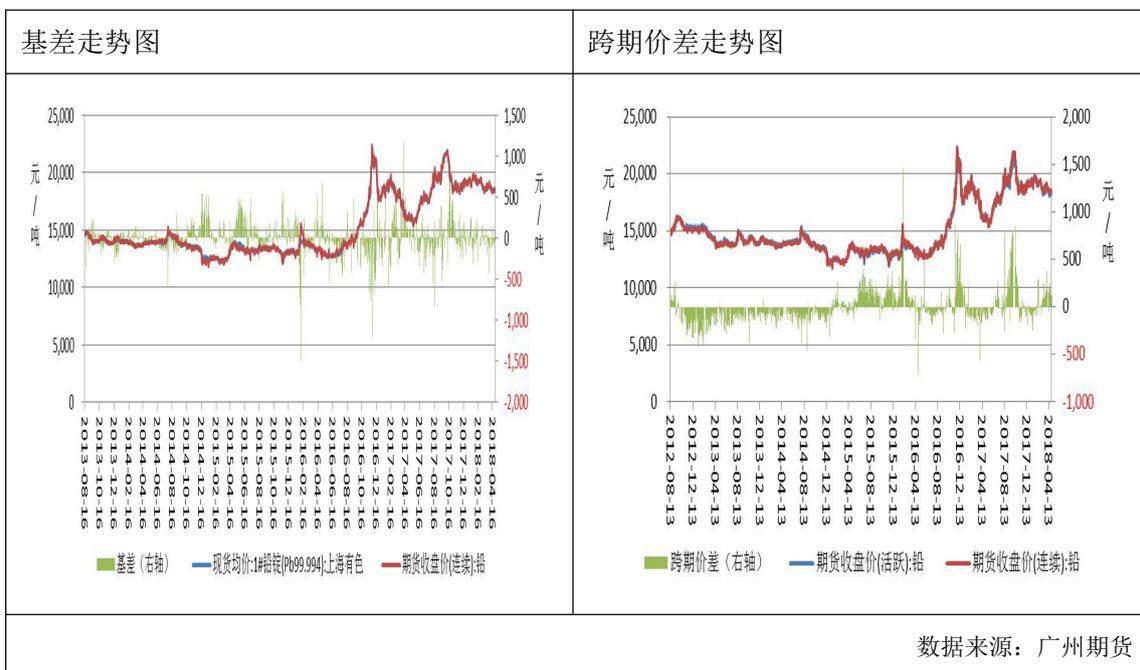
美元指数走势图



伦铅走势图



2. 现货市场分析

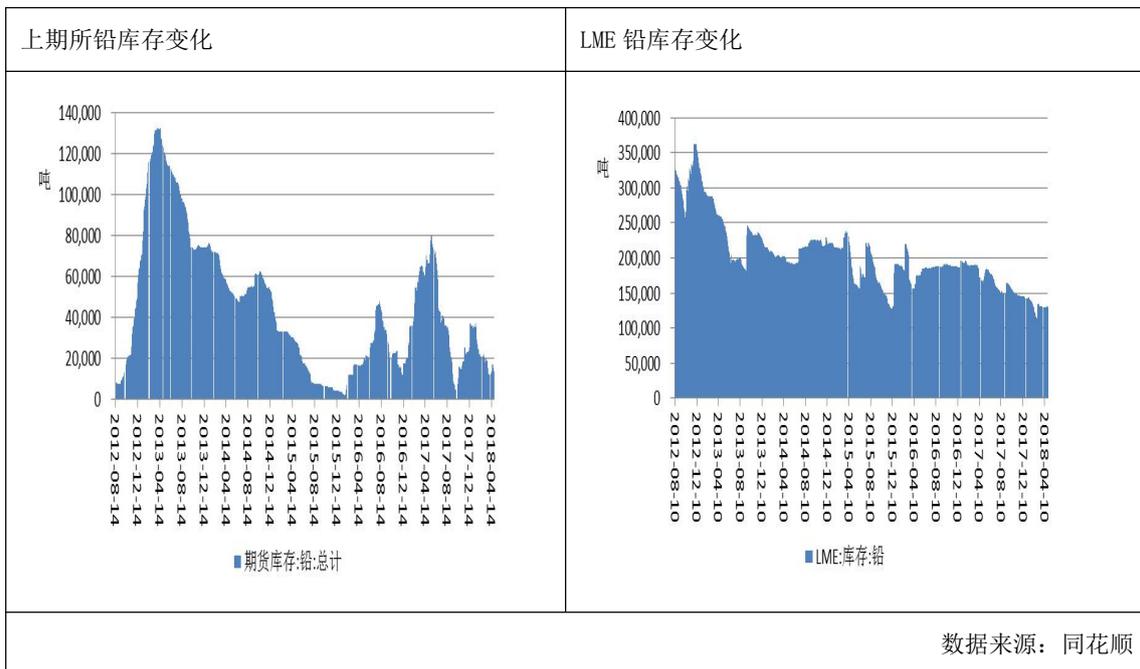


现货方面，4月份为铅酸蓄电池消费淡季，下游需求平淡，现货价格下跌。1#铅锭4月均价为18525元/吨，环比3月下跌134.09元/吨。5月份依然为铅酸蓄电池消费淡季，下游市需求或依然平淡，需求端对铅的提振作用有限。

跨期价差方面，本月沪铅近远月跨期价差为143.61元/吨，环比3月走强35.43元/吨，4月库存维持低位，令近远月价差拉大。

3. 供需分析

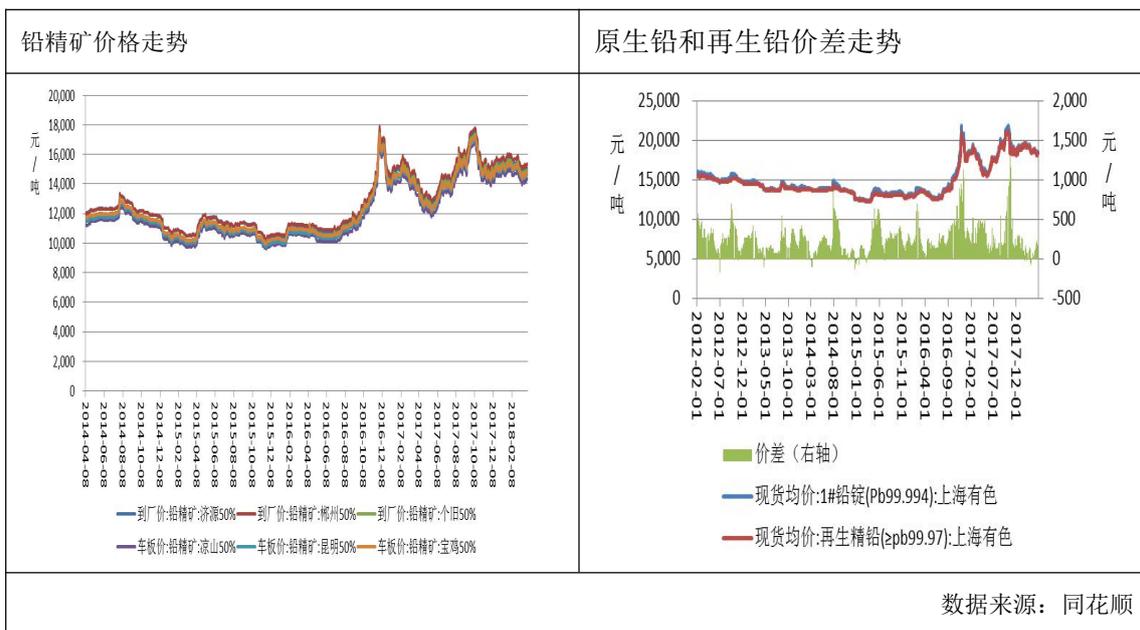
3.1 库存分析



截至4月27日，上期铅期货库存23259吨，环比3月小增218吨。由于河南地区进行环保检查，原生铅冶炼厂开工受限，产能难以充分释放，因此无法对交易所库存形成补充。

外盘方面，截至4月27日，LME铅库存为130175吨，较上月增加1075吨。4月份外盘现货平均贴水2美元/吨，较3月变化不大，波动范围-10~5.5美元/吨。

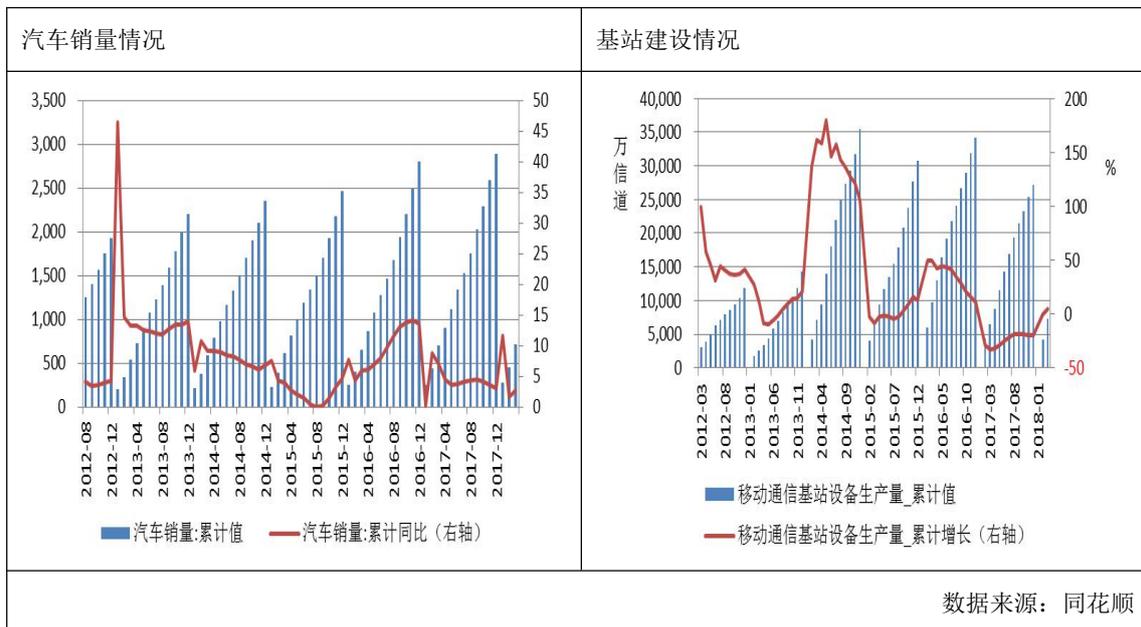
3.2 原材料价格分析



铅精矿方面，4月份铅精矿维持高位，4月均价为14643.50元/吨，环比3月份下跌106.27元/吨。铅精矿加工费3月份维持低水平，加工费范围1200-1650元/吨，表明铅精矿供应依

然偏紧。4月份再生精铅价均价为18379.17元/吨，原生铅与再生精铅价差为145.83元/吨。

3.3 下游行业分析

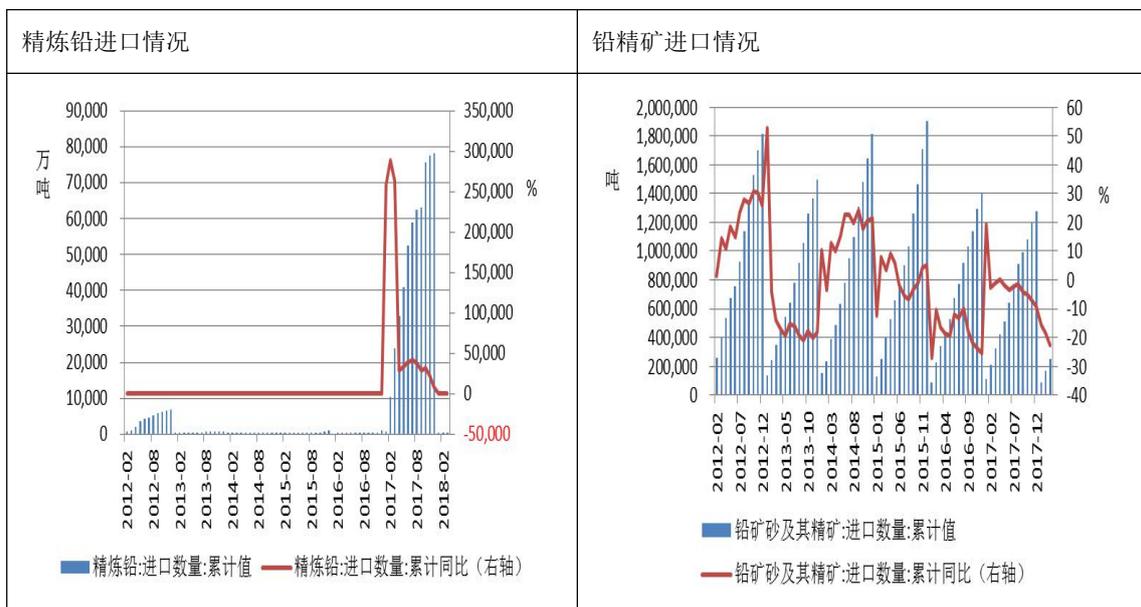


据中汽协的数据，3月汽车产销分别为262.8万辆和265.6万辆，环比分别增长54.1%和54.7%，同比分别增长1.2%和4.7%，3月汽车产销量较2月明显回升，主要原因是2月适逢春节导致的低基数。一季度销量明显好于产量，汽车库存逐渐降低，目前库存已降至50%附近，库存压力得到有效缓解，未来二季度产销背离情况将得到明显改善，而销量继续保持增长的情况下，产量同比增速将由负转正。预计二季度汽车市场将继续好转。

基站方面，今年1-3月移动通信基站设备累计生产量为7211.9万信道，同比增加4.6%。

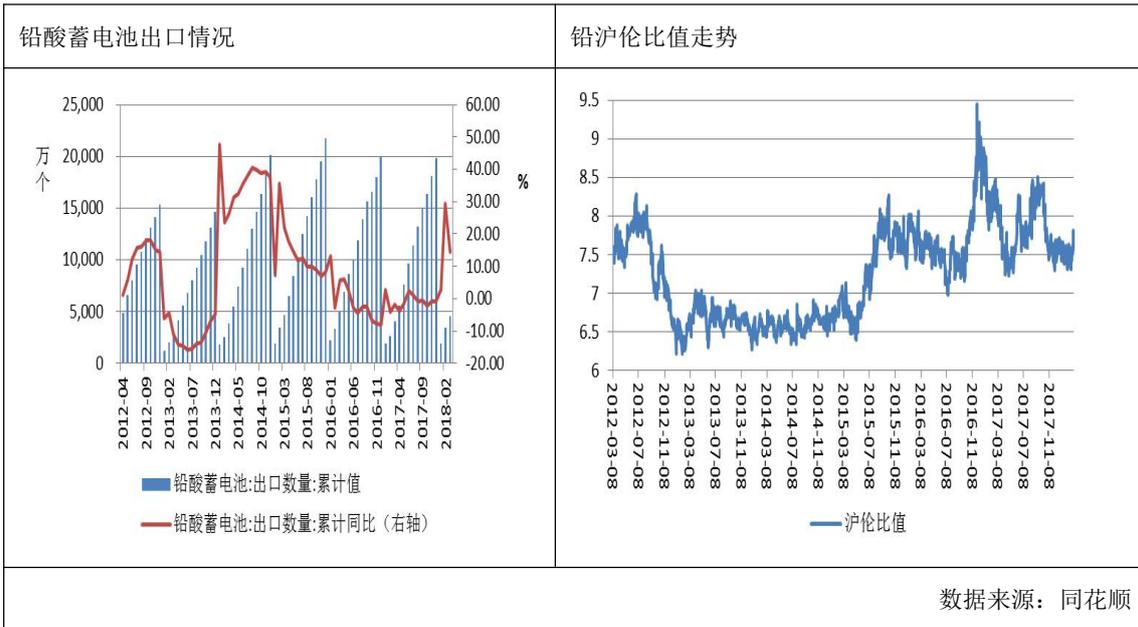
总体来看，下游市场数据表明，铅酸蓄电池需求有所回暖。

4. 进出口情况分析



数据来源：同花顺

进口方面，18年1-3月我国精炼铅累计进口328吨，同比减少98.62%，同比增速较1-2月提高0.49个百分点；18年1-3月我国铅精矿累计进口量为250000吨，同比减少22.4%，同比增速较1-2月下降3.9个百分点。精炼铅和铅精矿的进口同比均出现明显下滑，难以对国内偏低的库存水平进行补充，铅库存短期或继续维持低水平。



出口方面，18年3月份我国铅酸蓄电池出口1202万个，同比增长减少13.8%，当月同比增速由正转负。1-3月我国铅酸蓄电池累计出口量为4598万个，同比增长14.30%，同比增速比1-2月份下降15个百分点。沪伦比值方面，

5. 行业信息

据SMM，2018年3月全国原生铅产量22.64万吨，环比上升8.25%，同比下降5.73%。3月份，因春节影响结束，同时3月工作日增加，各大原生铅炼厂产量普遍较2月增量。但又因3月份多数炼厂集中检修，如豫光、万洋、南方、江铜、恒邦等，检修时间20-45天不等。此外，如河南地区因重污染天气影响，部分炼厂生产受限，而如志成、新凌均处于检修未恢复生产。因而3月原生铅炼厂产量虽有增量，但仍较去年同期下降5.73%。展望4月，北方地区重污染限产影响缓解，部分炼厂检修陆续结束。据SMM调研了解，除去豫光、江铜，志成、东岭处于检修状态，其他检修的炼厂均已陆续恢复，预计4月份原生铅产量或继续上升，至23.39万吨。

6. 后市展望

综合来看，外盘供应缺口依然存在，而且库存处于相对低位，伦铅下方或有支撑。技术上看，月KDJ指标空头排列，MACD指标出现死叉。预计下月伦铅震荡偏弱，运行区间2200-2500美元。国内方面，5月份是铅酸蓄电池消费淡季，需求端或继续平淡，但目前库存依然处于低位，而且检查频繁，或提振铅价。技术上看，月度KDJ指标空头排列，MACD指标绿柱放大，预计沪铅下月震荡偏弱，运行区间17500-19500。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。