



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

2019-04



基本面开始好转，铅价或将获得上涨动力

1. 行情回顾

本月，沪铅主连震荡运行，开盘价 16765 元/吨，收于 16685 元/吨，月跌 45 元，或 0.27%。波动范围：16225~16990。成交量增加 75272 手至 71.1 万手。持仓量增加 12858 手至 56960 手。

沪铅主连走势图



数据来源：文华财经，广州期货

本月，美元指数冲高回落，开盘价 97.156，收盘价 97.526，月涨 0.279 或 0.29%。波动范围：96.742~98.346。

本月，伦铅开盘价为 2025.5 美元/吨，收于 1927.5 美元/吨。月跌 87.5 美元/吨或-4.34%。波动范围：1907~2038.5。成交量减少 7543 手至 70130 手。持仓量减少 1438 手至 11 万手。

美元指数走势图



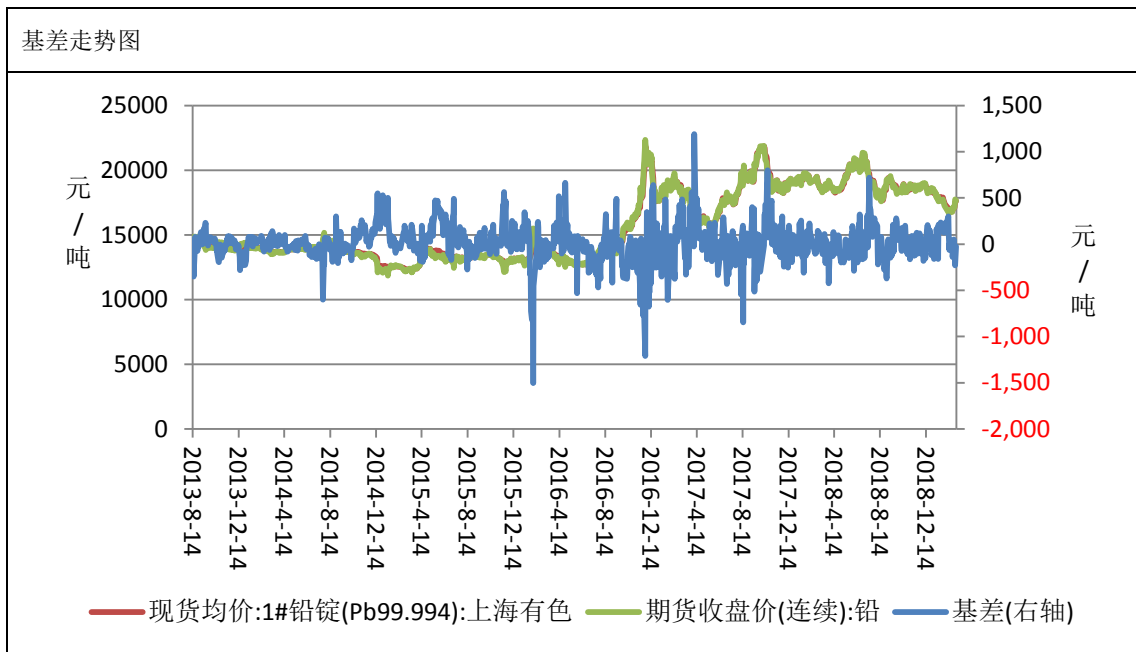
伦铅走势图



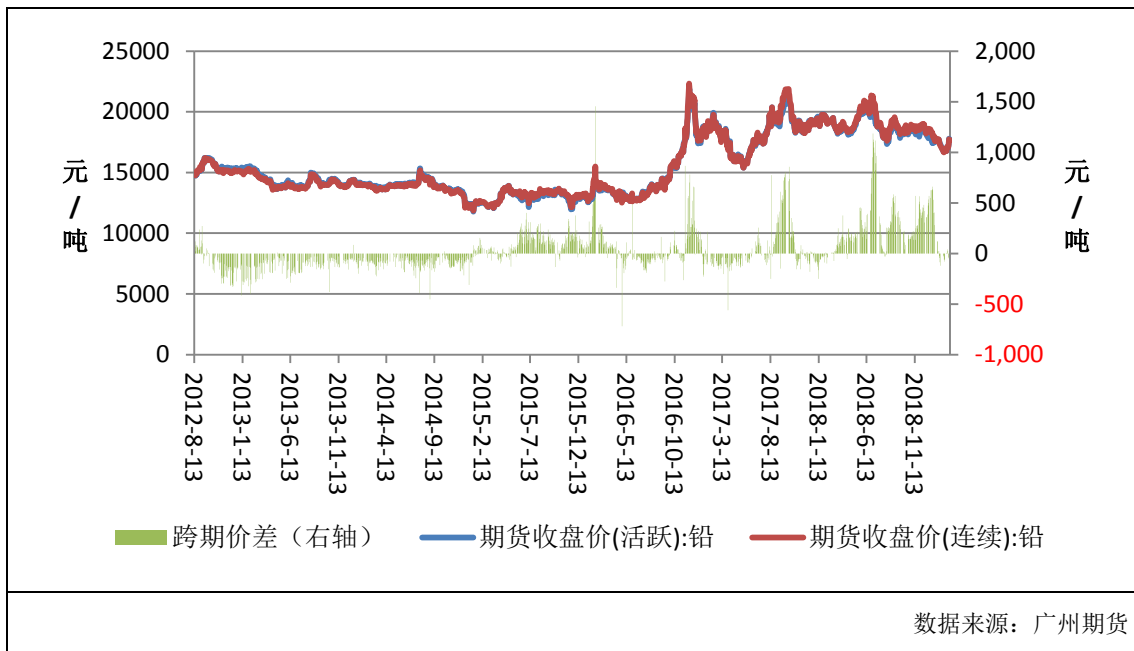
数据来源：文华财经，广州期货

2. 现货市场分析

基差走势图



跨期价差走势图



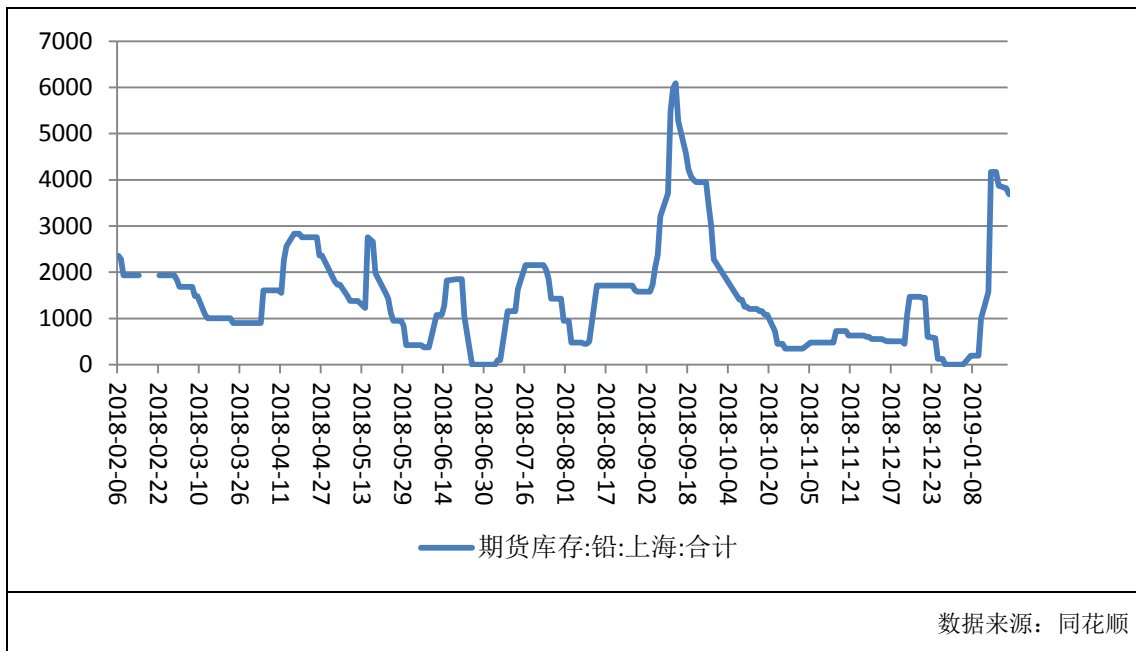
本月，长江有色网 1#铅均价为 16726.19 元/吨，较上月下跌 635.71 元/吨，波动范围 16450~17050。2018 年同期现货均值为 18561.11 元/吨。本月现货价格处于 5 年同期的第 2 高位。本月基差均值为 99.52 元/吨，较上个月走弱 48.57 元/吨，波动范围：-120~250。2018 年同期基差均值为 0.56 元/吨。本月基差水平处于 5 年同期的第 3 高位。

跨期价差方面，本月价差均值为-5.24 元/吨，较上月环比扩大 14.52 元/吨，波动范围 -130~55 元/吨。2018 年同期跨期价差为-139.72 元/吨。本月跨期价差水平处于 5 年同期的第 2 低位。

3. 供需分析

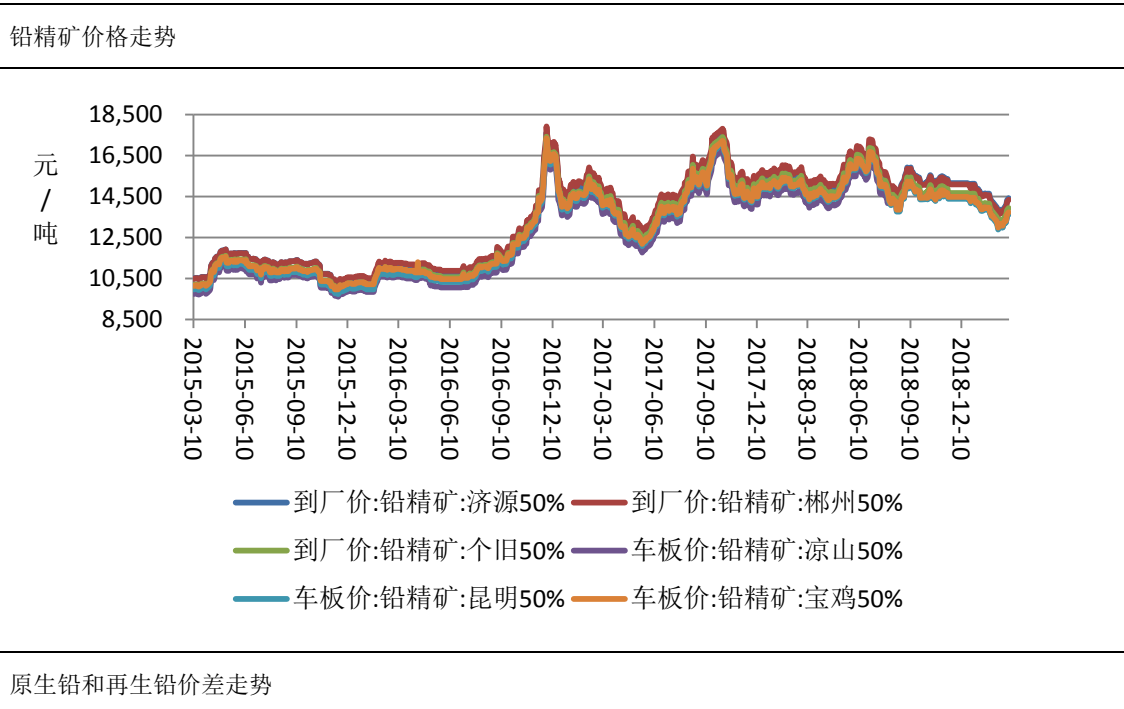
3.1 库存分析

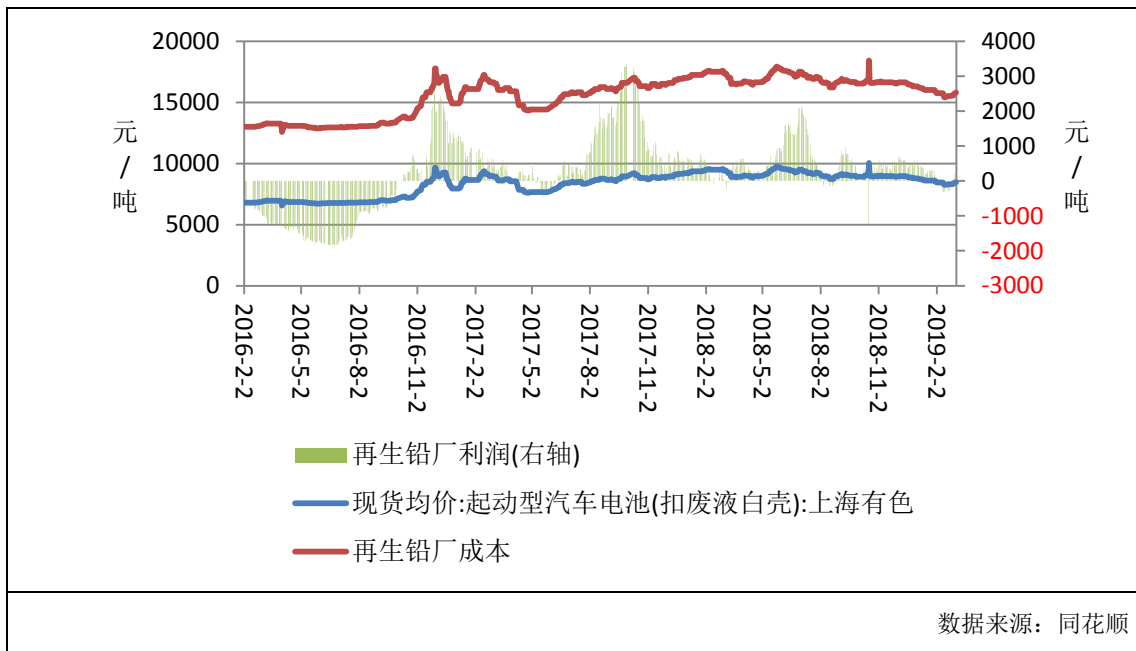
上期所铅库存变化



国内库存方面，本月上期所期货库存为 13878 吨，比上个月减少 6720 吨。2018 年同期期货库存为 12921 吨。本月期货库存水平处于 5 年同期的第 3 高位。库存小计为 29329 吨，比上个月减少 7573 吨。2018 年同期库存小计为 23259 吨。本月库存水平处于 5 年同期的第 3 低位。

3.2 原材料价格分析





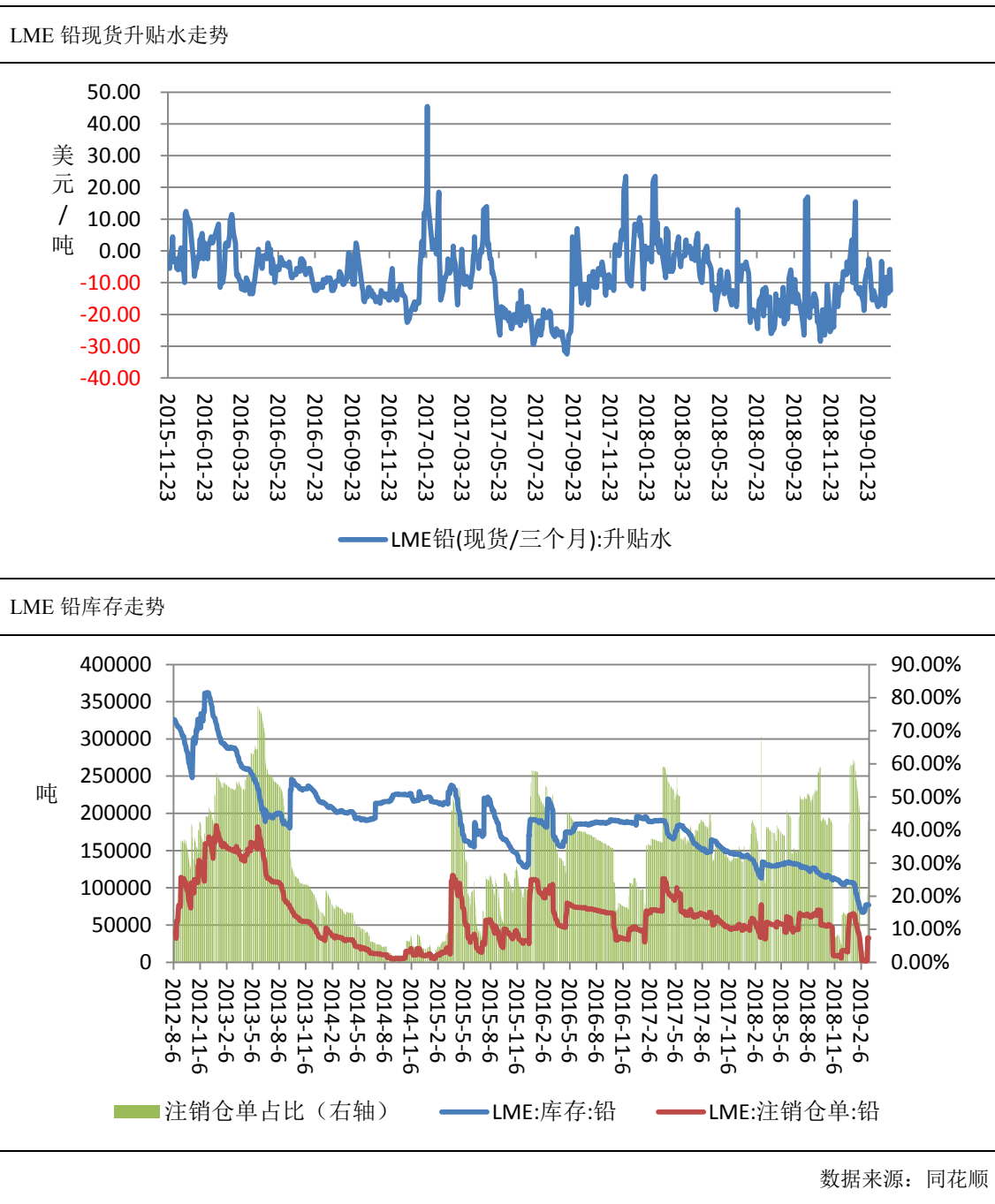
4月，原生铅均价为16726.19元/吨，较上月下跌635.71元/吨，或-3.66%。波动范围：16450~17050。2018年同期原生铅同期均价为18561.11元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第2高位。

本月废电瓶均价为8850.00元/吨，较上月下跌197.62元/吨，或-2.18%。波动范围：8700~8950。2018年同期废电瓶同期均价为9463.89元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第2高位。

再生铅生产成本为16916.67元/吨，较上月降低329.37元/吨，或-1.91%。波动范围：16666.67~17083.33。2018年同期再生铅平均成本为17939.81元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第2高位。

再生铅利润为-190.48元/吨，较上月下降306.35元/吨，或-264.38%。波动范围：-316.67~0.00元/吨。2018年同期再生铅平均利润为621.30元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第3高位。再生铅企业出现亏损，或对铅价有所支撑。

4. 外盘情况



4 月，LME 现货升贴水为 18.56 美元/吨，环比上月走弱 0.31 美元/吨，波动范围：-21.75~-10.5。2018 年同期升贴水均值为-9.69 美元/吨。本月原生铅均价处于 5 年同期的最高位。

截至 2019 年 4 月 30 日，LME 铅库存为 74450 吨，较上月减少 4300 吨，或-5.46%。2018 年同期库存为 131125 吨。本月 LME 铅库存处于 5 年同期的最低位。

宏观方面，4月，我国制造业 PMI 为 50.1，不及预期的 50.7，但位于荣枯线上方，环比下降 0.40。2018 年同期制造业 PMI 为 51.4，本月制造业 PMI 价处于 5 年同期的最低位。4 月份官方制造 PMI 表现不及市场预期，但是依然在 50 荣枯线以上。表明中国经济具有一定的韧性。另外，美国总统特朗普 5 月 6 日表示，将于本周五将提高部分自中国进口的商品关税税率至 25%，理由是贸易谈判进展缓慢。6 日早上，中国央行表示，从 5 月 15 日开始，对中小银行实行较低的存款准备金率。宏观氛围相对偏空，或在一定程度上对铅价造成利空影响。

5. 后市展望

综合来看，美元指数坚挺，利空伦铅，但外盘库存处于低位，或对铅价有所支撑。技术上看，月 K 线跌至布林带下轨附近，KDJ 指标空头排列，且 MACD 指标绿柱放大，预计 5 月伦铅承压运行，运行区间 1800-2100。国内方面，5 月份消费旺季即将来临，需求端或转好，而且再生铅企业出现亏损，部分原生铅企业开始检修，铅市基本面好转。从技术图形上看，周级别 K 线出现三连阳，KDJ 指标迹象出现金叉，预计 5 月铅价有望上涨，关注 17000 一线的压力。同时关注宏观消息对铅价的影响。

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。