



# 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

2019-05

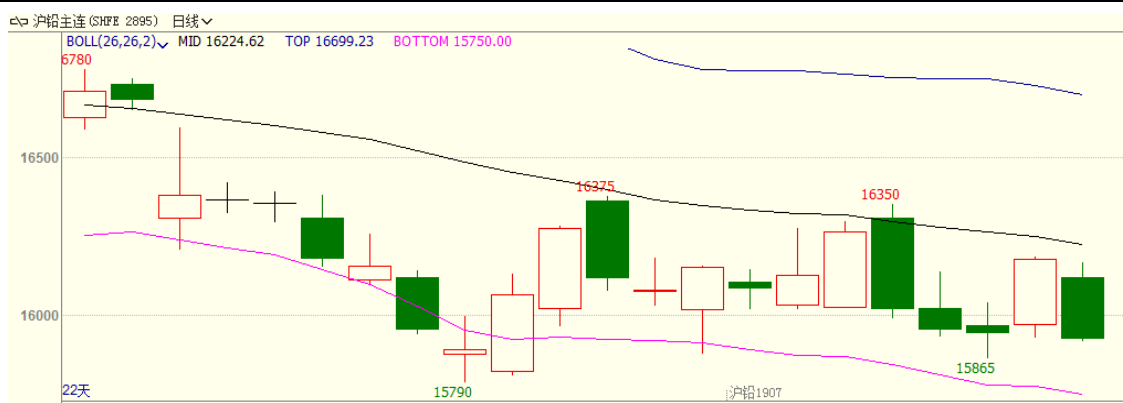


## 消费表现平淡，铅价上行动力或不强

### 1. 行情回顾

本月，沪铅主连开盘价 16305 元/吨，收于 15925 元/吨，月跌 760 元，或 4.55%。波动范围：15790~16595。成交量减少 5566 手至 70.5 万手。持仓量减少 4558 手至 52402 手。

沪铅主连走势图

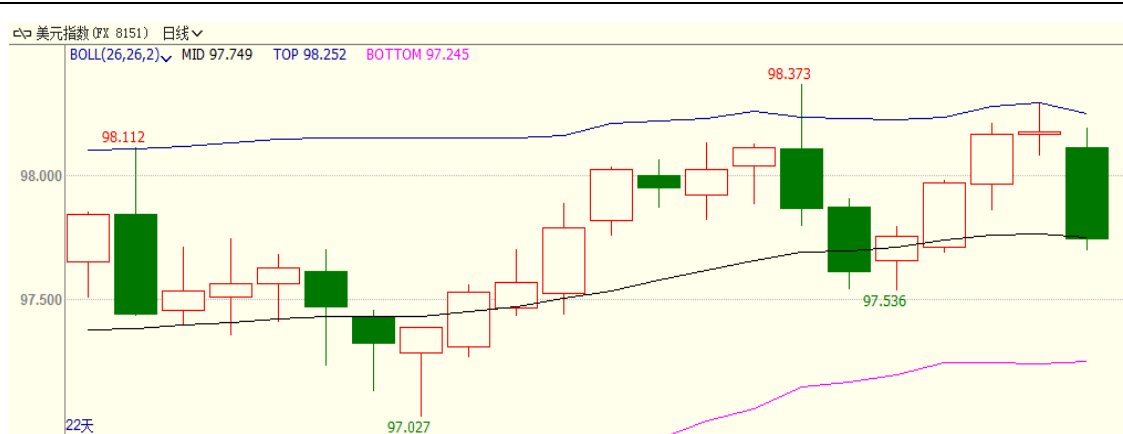


数据来源：文华财经，广州期货

本月，美元指数延续强势，开盘价 97.521，收盘价 97.746，周涨 0.220 或 0.23%。波动范围：97.027~98.373。

本月，伦铅开盘价为 1925.5 美元/吨，收于 1806.5 美元/吨。月跌 121 美元/吨或-6.28%。波动范围：1773.5~1931.5。成交量增加 5182 手至 76212 手。持仓量增加 6074 手至 11.6 万手。

美元指数走势图



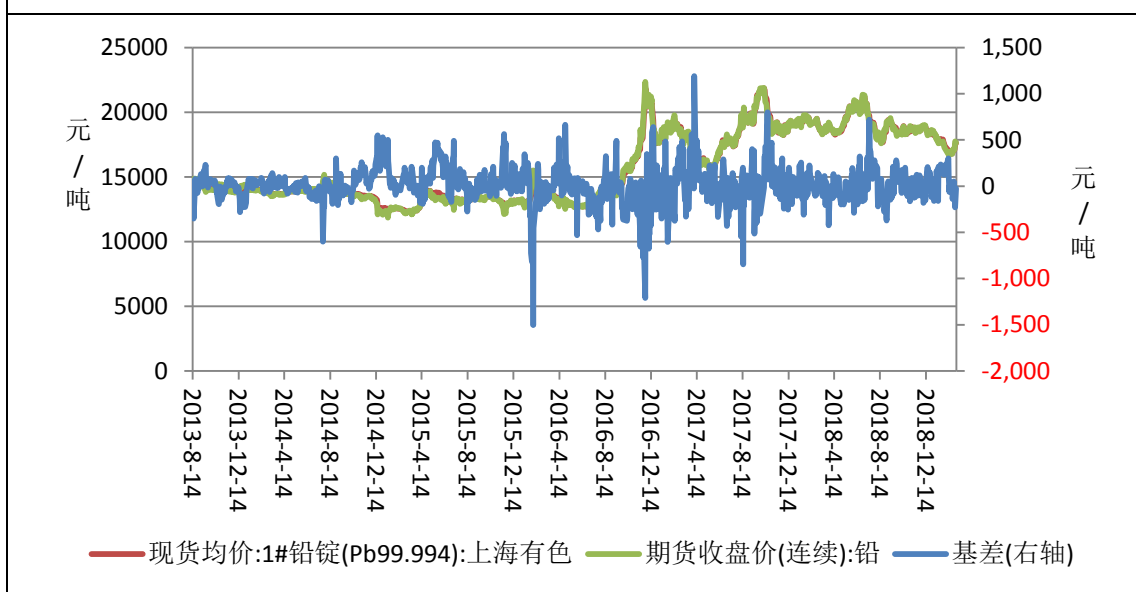
伦铅走势图



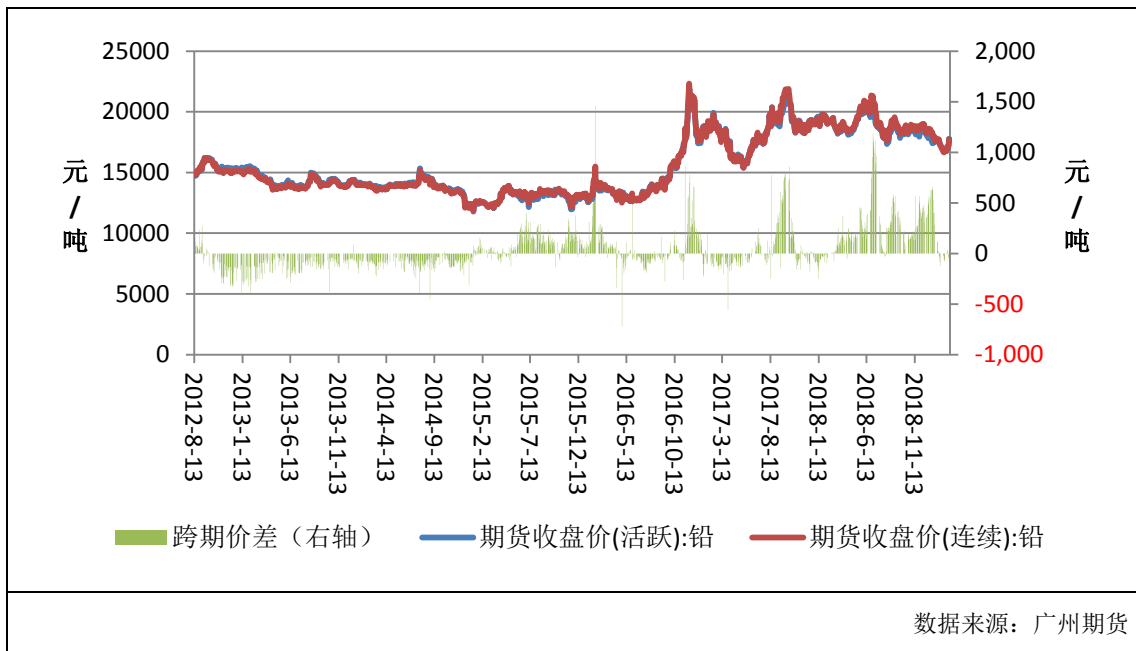
数据来源：文华财经，广州期货

## 2. 现货市场分析

基差走势图



跨期价差走势图

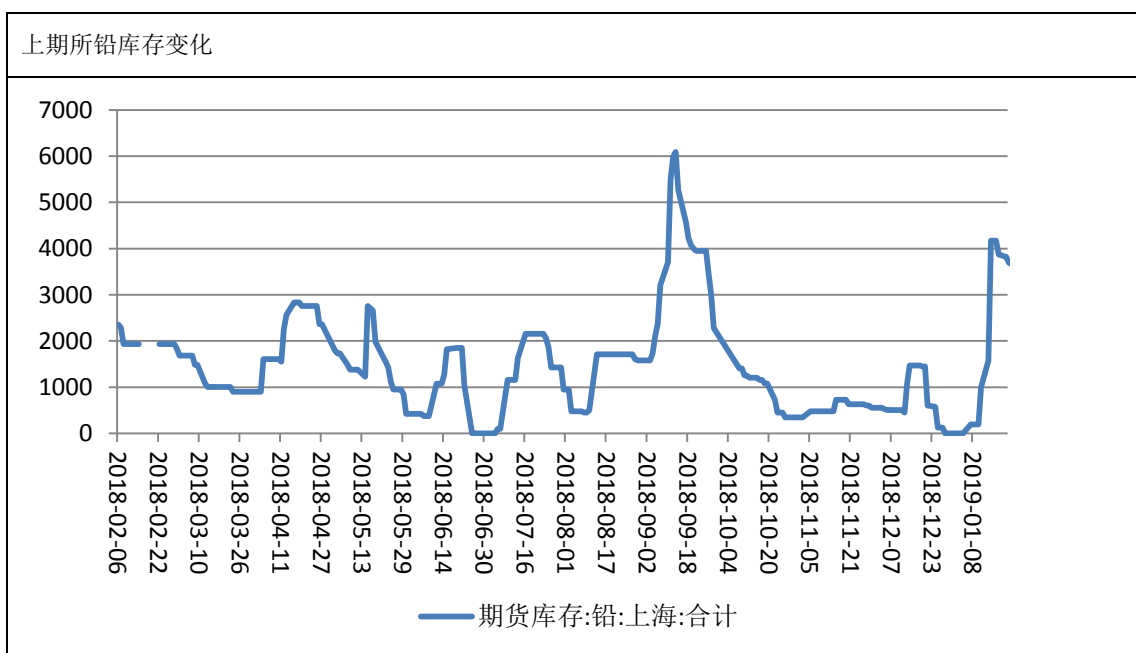


本月，长江有色网 1#铅均价为 16260.00 元/吨，较上月下跌 466.19 元/吨，波动范围 16050~16500。2018 年同期现货均值为 19579.55 元/吨。本月现货价格处于 5 年同期的第 2 高位。本月基差均值为 117.00 元/吨，较上个月走强 17.48 元/吨，波动范围：-100~270。2018 年同期基差均值为-35.23 元/吨。本月基差水平处于 5 年同期的第 2 高位。

跨期价差方面，本月价差均值为-19.75 元/吨，较上月环比缩小 14.51 元/吨，波动范围-110~45 元/吨。2018 年同期跨期价差为-213.41 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

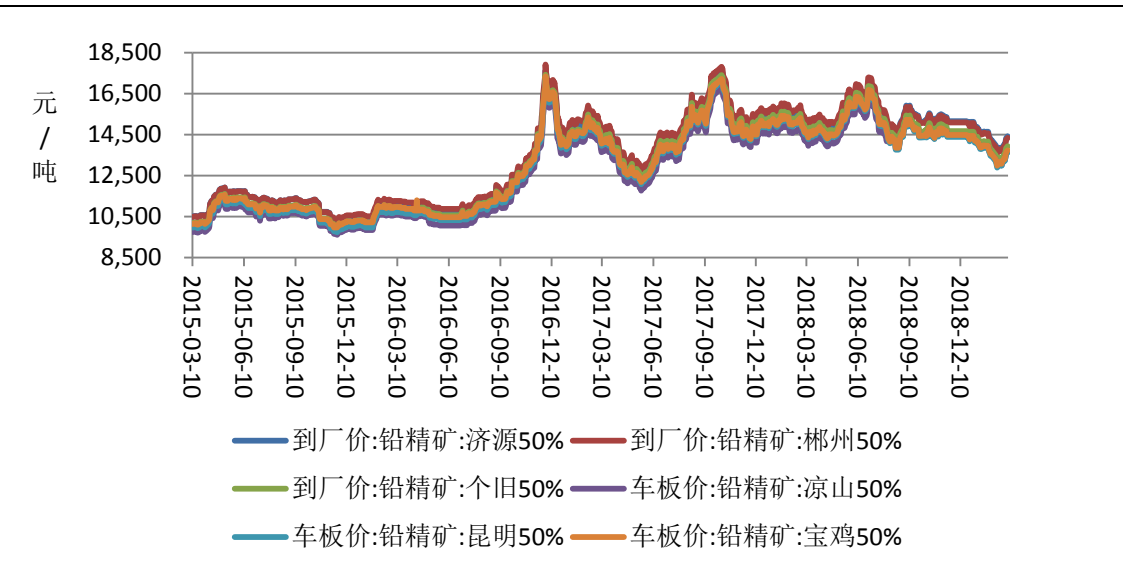


数据来源：同花顺

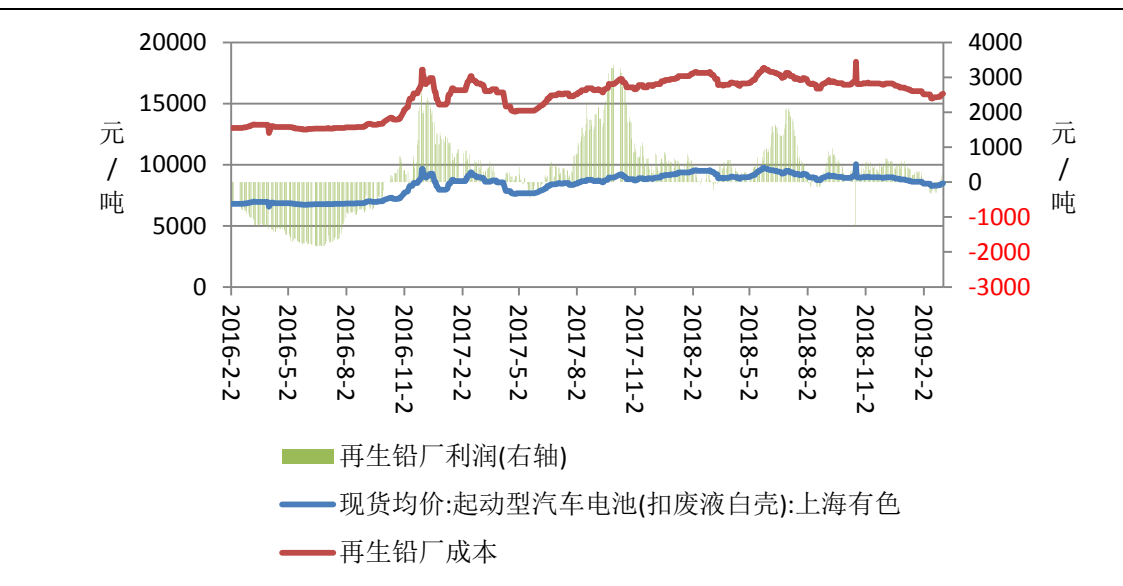
国内库存方面，本月上旬所期货库存为 18790 吨，比上个月增加 8010 吨。2018 年同期期货库存为 23014 吨。本月期货库存水平处于 4 年同期的第 3 高位。库存小计为 27306 吨，比上个月增加 11480 吨。2018 年同期库存小计为 36216 吨。本月库存水平处于 4 年同期的第 2 低位。

### 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

本月，铅精矿价格均价为 16151.39 元/吨，较上月下跌 873.61 元/吨，波动范围：

15725~16475。本月铅精矿价格处于5年同期的第3高位。

5月，原生铅均价为16260.00元/吨，较上月下跌466.19元/吨，或-2.79%。波动范围：16050~16500。2018年同期年原生铅同期均价为19579.55元/吨。本月原生铅均价处于5年同期的第2高位。

废电瓶均价为8765.00元/吨，较上月下跌85.00元/吨，或-0.96%。波动范围：8650~8850。2018年同期废电瓶同期均价为9829.55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-448.33元/吨，较上月下降324.52元/吨，或262.12%。波动范围：-666.67~-250.00元/吨。

国家统计局的数据显示，4月我国铅产量为49.4196吨，环比下降1.32%。同比增长22.90%，比去年同期同比增速提高20.5个百分点。

中国汽车工业协会的数据显示，4月，我国汽车产量为202万辆，环比下降21.92%，同比下降15.80%，去年同期同比增速为10.80%，今年同比增速比去年同期下降26.60个百分点。1-4月我国汽车累计产量为832.4万辆，同比下降-11.80%，去年同期同比增速为0.40%，今年累计同比增速比去年同期下降12.20个百分点。4月，我国汽车销量为1980497辆，环比下降21.41%，同比下降14.61%，去年同期同比增速为11.47%，本月汽车同比增速比去年同期下降26.08个百分点。1-4月，我国汽车累计销量为835.33万辆，同比下降12.12%，去年同期同比增速为4.78%，今年汽车销量累计销量同比增速比去年同期下降16.90个百分点。

### 3.3 宏观数据分析

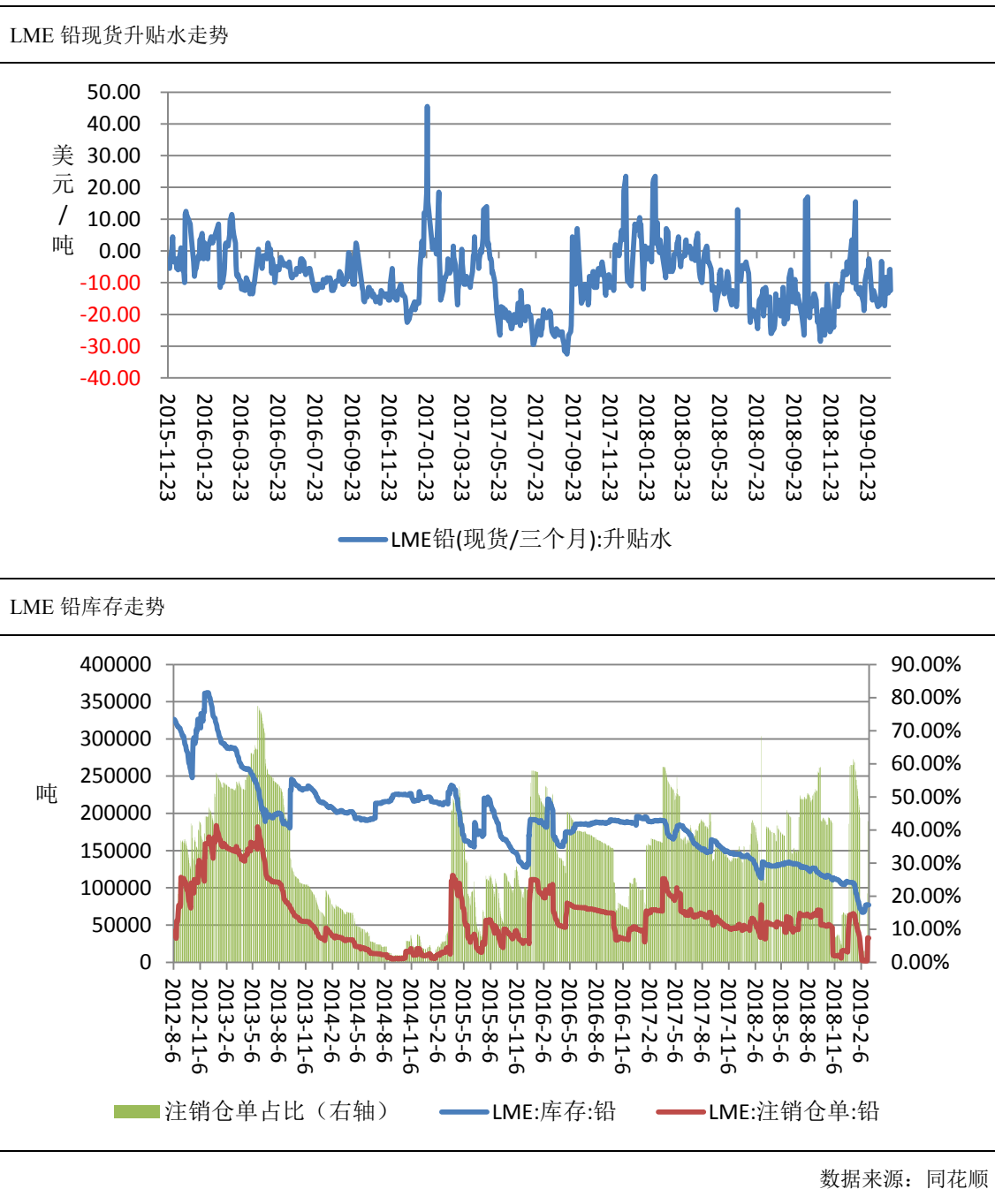
宏观方面，5月，我国制造业PMI为49.4，位于荣枯线下方，环比下降0.70。2018年同期制造业PMI为51.9，本月制造业PMI价处于5年同期的最低位。

4月，我国PPI同比增速为0.9%，环比增长0.50个百分点。2018年同期PPI为3.4%，本月PPI处于5年同期的第3高位。1-4月，我国PPI累计同比增速为0.3%，环比增长0.10个百分点。2018年同期PPI为3.6%，本月PPI处于5年同期的第3高位。

4月，工业增加值当月同比增速为5.4%，环比下降3.10个百分点。2018年同期PPI为7%，本月工业增加值当月同比处于5年同期的最低位。1-4月，工业增加值累计同比增速为6.2%，环比下降0.30个百分点。2018年同期PPI为6.9%，本月工业增加值累计同比处于5年同期的第3高位。

从宏观数据来看，4月份我国宏观经济数据出现一定回落，利空铅价。

#### 4. 外盘情况



5月,LME 现货升贴水为 13.12 美元/吨,环比上月走强 5.44 美元/吨,波动范围:-17~-7.5。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 5 月 31 日,LME 铅库存为 69700 吨,较上月减少 4750 吨,或-6.38%。2018 年同期库存为 133550 吨。本月原生铅均价处于 5 年同期的最低位。

国际宏观方面,5月初,美国政府突然宣布上调中国商品进口关税,令宏观氛围突然转空,内外盘铅价均受到打压。预计短期宏观氛围难以好转,内外盘铅价将继续承压。

## 5. 后市展望

综合来看，宏观氛围是目前伦铅的主要量因素，虽然库存处于低位，但是对伦铅支撑有限。技术上看，月K线沿布林带下轨运行，月级别MACD指标绿柱放大，下月伦铅或震荡偏弱，运行区间1750-1850。国内方面，虽然6月份是铅市的旺季，但是汽车市场表现不佳，下游消费对铅价的提振作用或有限。从技术图形上看，月度KDJ指标跌入超卖区，MACD指标绿柱放大，预计下月沪铅震荡偏弱，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。