

长假后持货商出货积极 但下游蓄企观望情绪仍较重

铅日报摘要:

现货市场: 昨日为国庆假期后的首个交易日, 沪铅价格呈现出了相对较大幅度的上攻。而可以明显观察到, 持货商纷纷下调升贴水报价以求出货。但是另一方面, 下游蓄电池企业却仍然多以观望为主, 这也与部分蓄电池企业已经在国庆之前完成补库有一定关系, 而现货散单成交则仍十分寡淡。

库存情况: 昨日上期所铅库存较前一交易日再度出现了 101 吨的小幅下跌至 11,705 吨, 不过在当下国庆假期结束之后, 立刻将会迎来交割时段, 倘若上期所库存不能在近期出现一定的累高, 那么相对较低的库存水平, 或仍将给予市场一定逼仓的机会。后市需持续关注宏观环境的改善情况以及汽车用起停型铅酸蓄电池的消费旺季 (通常为 4 季度) 是否可以 对铅品种的需求提振起到一定积极作用。

进口盈亏情况: 昨日人民币中间价再度小幅上调 3 个基点至 7.0726, 而当下国内铅品种在国庆假期之后虽然也出现了走高的情况, 但是比起伦敦市场而言仍然呈现明显偏弱的格局, 而下游蓄电池企业采购又始终偏谨慎, 故此在这样的背景下, 进口盈利窗口打开的概率较低。

再生铅与原生铅价差: 昨日再生铅与原生铅价差在节后扩大至维持于 -175 元/吨的水平, 下游蓄电池企业目前补库仍然十分谨慎, 故此在原生铅价格受到外盘走高之影响而呈现一同上涨的格局的情况下, 再生铅所获得的支撑则是十分有限, 因此原生铅与再生铅价差进一步被拉大。

操作建议:

单边: 中性

套利: 暂缓

期权策略: 卖出虚值看涨

后市关注重点:

宏观不确定因素

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 有色金属组

研究员

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

相关研究:

铅价暂现高位震荡 供需两淡格局再度显现

2019-8-30

铅价持续走强持货商出货积极 下游观望情绪相对较重

2019-08-29

再生铅生产成本较高 铅价暂时受到支撑

2019-5-23

市场对 5 月检修存在预期 铅价格出现回升

2019-4-29

上期所铅仓单持续走低 后续逐渐关注铅品种逼仓可能性

2019-4-24

电动车新国标本周落地 需求展望难有好转

2019-4-15

电动自行车新国标即将落实加之消费淡季来临 铅价或将继续羸弱

2019-04-01

持货商继续挺价 但“有价无市”情况明显

2019-03-20

市场要闻及监测指标变化

现货市场概述

表格 1: 国内各地现货升贴水报价

品牌	地区	升贴水报价	升贴水较此前报价变化	当日基准价格涨跌
沐沧	上海	暂无报价	——	——
南方	上海	Pb1910 - 10 至平水	持平	Pb1910 上升 75 (11:00)
金沙	上海	暂无报价	——	——
济金等	浙江	Pb1910 -30 至平水	——	Pb1910 上升 75 (11:00)
铜冠	浙江	暂无报价	——	——
南华	广东	SMM1# + 50	持平	SMM1#上涨 125
南储金沙	广东	暂无报价	——	——
南储南方	广东	暂无报价	——	——
金利	河南	SMM1# 平水	——	SMM1#上涨 125
万洋	河南	长单为主	——	——
岷山	河南	SMM1# + 50	——	SMM1#上涨 125
水口山	湖南	SMM1# -100 至-50	下降 100	SMM1#上涨 125
金贵	湖南	暂无报价	——	——
云南小厂	云南	SMM1# - 350 至-300	——	SMM1#上涨 125
河池	广西	SMM1# - 130	下降 50	SMM1#上涨 125

资料来源：SMM 华泰期货研究院

昨日为国庆假期后的首个交易日，沪铅价格呈现出了相对较大幅度的上攻。而可以明显观察到，持货商纷纷下调升贴水报价以求出货。但是另一方面，下游蓄电池企业却仍然多以观望为主，这也与部分蓄电池企业已经在国庆之前完成补库有一定关系，而现货散单成交则仍十分寡淡。

重要新闻事件汇总：

宏观要闻

1. 商务部新闻发言人高峰 26 日称，中美双方目前正在保持密切沟通，为中美经贸高级别磋商取得积极进展做准备。中方对磋商立场始终是一致的，希望双方相向而行，在平等和相互尊重基础上找到互利共赢方法。
2. 外管局公布的数据显示，截至 2019 年 8 月末，我国外汇储备规模为 31072 亿美元，较 7 月末上升 35 亿美元，升幅 0.1%；较年初上升 345 亿美元，升幅 1.1%。8 月末黄金储备报 6245 万盎司，环比增长 19 万盎司，央行连续第 9 个月增持黄金储备。
3. 为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。
4. 北京时间 8 月 1 日凌晨 2 点，美联储宣布降息 25 个基点，这是 2008 年金融危机以来美联储的首次降息行动。此次降息幅度小于总统特朗普此前公开呼吁的 50 个基点。同时，美联储还决定将一般和超额准备金利率从 2.35% 下调至 2.10%，并将于 8 月 1 日提前结束原计划两个月后完成的缩表。美联储声明称此次降息原因包括企业投资“疲软”、通胀压力“持续较低”。
5. 上半年国内生产总值 450933 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.3%。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%。分产业看，第一产业增加值 23207 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 179984 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 247743 亿元，增长 7.0%
6. 6 月 10 日，据央行更新的官方储备资产表显示，中国 5 月外汇储备为 31010 亿美元，重新站上了 3.1 万亿美元关口，这一数字超过了此前彭博的预测中值 30900 亿美元，比 4 月的 30949.5 亿美元增加 61 亿美元。5 月的外储规模也创下了去年 9 月以来的新高。自去年 9 月起到今年 5 月之前，外储规模均在 3.1 万亿美元以下。

7.2019年4月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比3月份回落3.1个百分点。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.37%。1-4月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%。

8.中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

9.5月6日公布的4月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得54.5，较3月上升0.1个百分点，为2012年6月以来次高，显示服务业经营活动进一步扩张。

10.2019年3月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.5%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比1-2月份加快3.2个百分点。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长1%。一季度，规模以上工业增加值同比增长6.5%。

11.新华社北京4月7日消息，近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

12.4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得50.8，较2月回升0.9个百分点，四个月来首次处于扩张区间，升至2018年7月的水平。

13.3月31日晚间，国务院关税税则委员会决定从2019年4月1日起，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。

14.3月14日公布的1-2月工业增加值增速仅5.3%，固定资产投资继续在低位徘徊，社消零增速维持与12月增速相同，显示中国经济下行压力犹存。

15.2月末，M2同比增长8%，社会融资规模存量同比增长10.1%，保持了平稳增长。前两个月，人民币新增贷款4.1万亿元，同比多增3748亿元；社融新增5.3万亿元，同比多增1.05万亿元。社融同比增速连续两个月均高于2018年末，连续下滑的态势得到初步遏制，为2019年经济金融开局提供保障。总体看，主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善的影响，是稳健货币政策效果的集中体现

16.根据中央经济工作会议精神，保持经济运行在合理区间是2019年重要任务。作为稳增长重要抓手，投资仍然是重大命题，稳投资也成为“六稳”之一。值得关注的是，2019年1月份以来，国家发改委所批复的基建投资项目已超5000亿元，涉及城际铁路、轨道交通以及机场等交通设施。

行业要闻

- 1.比利时 Nyrstar 公司周一表示,在获得南澳洲政府的环保许可后,临时重启了位于该洲的一座铅冶炼厂。在八月初的事故过后, Nyrstar 公司关停了位于澳洲皮里港的现代化铅冶炼设施,这是该厂今年第二次供受扰。今年 6、7 月份,皮里港冶炼厂高炉非计划停运,导致向客户发货中断。据公司网站介绍,皮里港冶炼厂 2018 年铅产量为 16 万吨。
- 2.SMM 原生铅冶炼厂周度(9 月 2 日至 6 日当周)三省开工率为 58.6%,环比同期上升 0.1%;河南原生铅冶炼厂开工率为 78.5%,环比同期下降 0.6%;云南原生铅冶炼厂开工率为 30.2%,环比同期下降 0.7%;湖南原生铅冶炼厂开工率 43.3%,环比同期上升 1.8%。
- 3.中汽协发布的最新数据显示,6 月份国内狭义乘用车市场销量达 176.6 万辆,同比增长 4.9%,环比增长 11.6%。这是车市 12 个月以来的首次增长。
- 4.2019 年 4 月,中色铅锌产业月度景气指数为 39.5,较上月上升 0.8 个点;先行合成指数为 71.7,较上月上升 1.6 个点;一致合成指数为 95.8,较上月上升 5.2 个点(近 13 个月铅锌产业月度景气指数如表 1 所示)。中色铅锌产业月度景气指数监测结果显示,铅锌产业景气指数位于“正常”区间运行。
- 5.5 月 21 日,彭博新能源财经(BNEF)发布了《2019 年新能源汽车市场长期展望》(EVO 2019)报告,预测到 2040 年,电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场,在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场,预计 2025 年中国将占全球电动乘用车销量的 48%。
- 6.4 月 15 日,新版电动自行车技术规范正式执行。作为适应电动自行车新国标而研发生产的国内首款新国标电动自行车铅酸蓄电池,超威集团“新魔方”电池一问世,便成为公众和媒体热议的焦点。
- 7.3 月 5 日,第十三届全国人大二次会议在北京开幕,国务院总理李克强作政府工作报告,对 2019 年的工作作出总体部署。李克强表示,将稳定汽车消费,继续执行新能源汽车购置优惠政策。
- 8.近日,生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》(以下简称《行动方案》),将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式,对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击,《行动方案》明确提出到 2020 年,铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到 40%,到 2025 年达 70%,规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。

库存变化情况

昨日上期所铅库存较前一交易日再度出现了101吨的小幅下跌至11,705吨,不过在当下国庆假期结束之后,立刻将会迎来交割时段,倘若上期所库存不能在近期出现一定的累高,那么相对较低的库存水平,或仍将给予市场一定逼仓的机会。后市需持续关注宏观环境的改善情况以及汽车用起停型铅酸蓄电池的消费旺季(通常为4季度)是否可以给铅品种的需求提振起到一定积极作用。

图 1: 上期所库存

单位: 吨

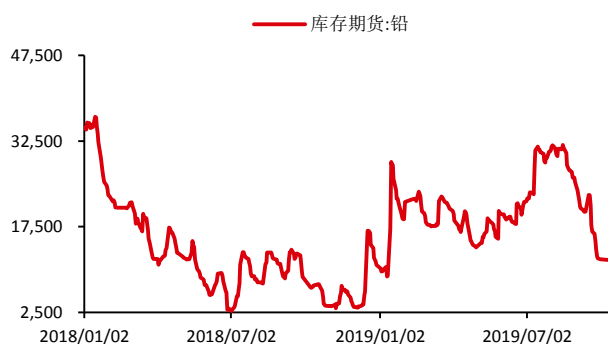


图 2: LME 全球库存

单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货合约持仓变化

昨日日内沪铅价出现走高,而在 Pb1911 合约上,多头增持 1,263 手,空头则是同样增持 1,005 手。昨日沪铅指数持仓量为 87,926 手,由于市场头寸于节后回归,故此较上一交易日上涨 10.15%。成交量为 61,350 手,较前一交易日下跌 24.40%。

图 3: 铅持仓与价格

单位: 左: 手 右: 元/吨

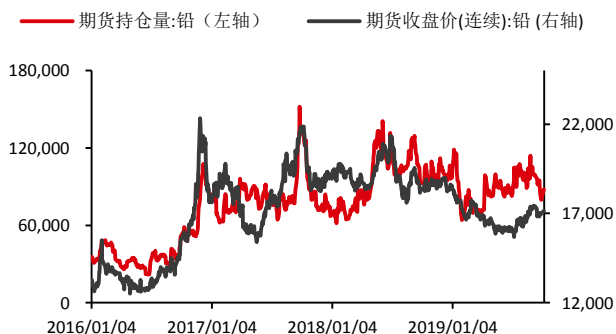
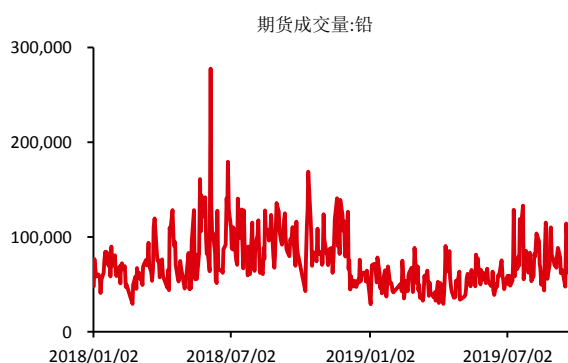


图 4: 沪铅成交量

单位: 手



数据来源：Wind 华泰期货研究院

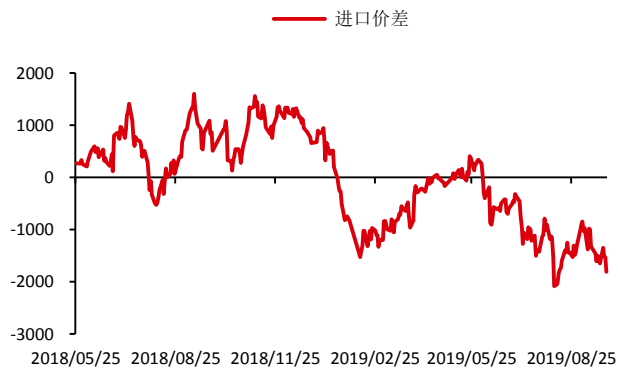
数据来源：Wind 华泰期货研究院

进口盈亏情况

昨日人民币中间价再度小幅上调3个基点至7.0726，而当下国内铅品种在国庆假期之后虽然也出现了走高的情况，但是比起伦敦市场而言仍然呈现明显偏弱的格局，而下游蓄电池企业采购又始终偏谨慎，故此在这样的背景下，进口盈利窗口打开的概率较低。

图 5：进口盈利情况

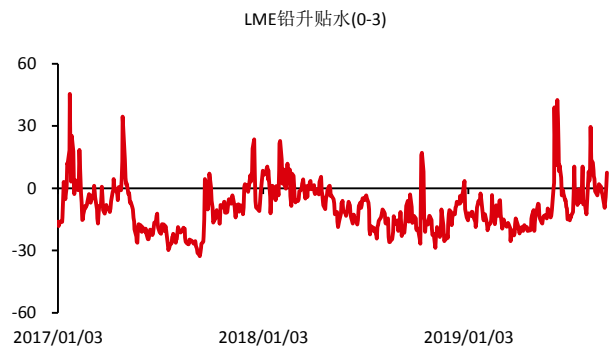
单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

图 6：LME 升贴水

单位：美元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

再生精铅与 SMM1#铅价差

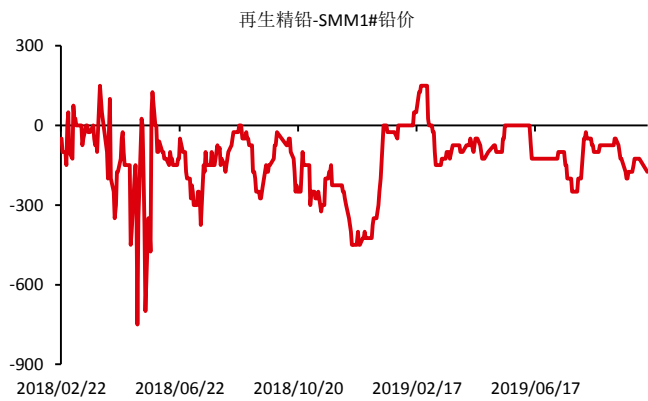
昨日再生铅与原生铅价差在节后扩大至维持于-175 元/吨的水平，下游蓄电池企业目前补库仍然十分谨慎，故此在原生铅价格受到外盘走高之影响而呈现一同上涨的格局的情况下，再生铅所获得的支撑则是十分有限，因此原生铅与再生铅价差进一步被拉大。

废旧电瓶铅价格

在国庆假期后，虽然铅价格呈现出了一定的走强，不过再生铅价格变动相对有限，故此废旧电瓶价格于昨日也无任何报价上的变化。。

图 7: 再生铅与原生铅价差

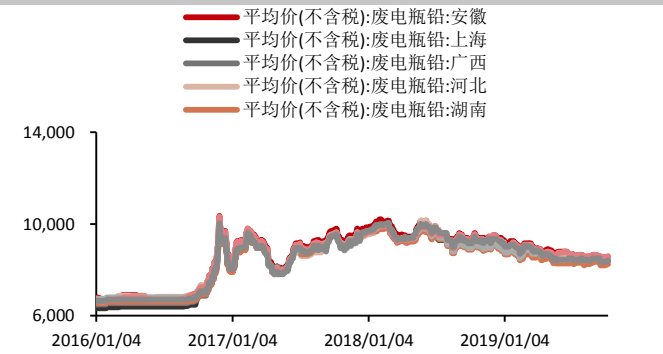
单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 废旧电瓶铅价格

单位: 元/吨



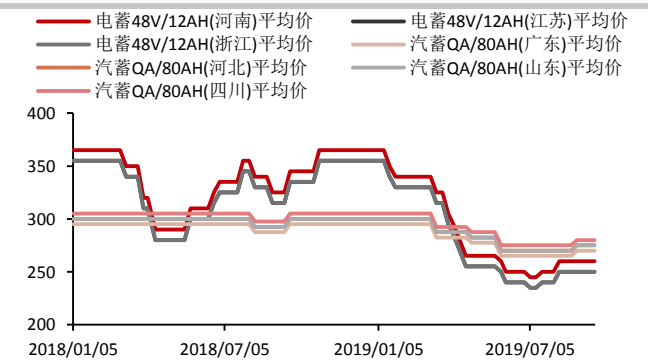
数据来源: Wind 华泰期货研究院

蓄电池价格跟踪

上周由于国庆假期, 蓄电池报价并未出现更新。

图 9: 蓄电池价格

单位: 元/个



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铅锡合金 (用于生产铅酸蓄电池) 单位: 元/吨


数据来源: SMM 华泰期货研究院

操作建议:

单边: 中性

套利: 暂缓

期权策略: 暂停

后市关注重点:

宏观不确定因素

● 免责声明

此报并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违

反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com