

铅：需求平淡，维持弱勢

宏观资讯：

1. 美国商务部当地时间 21 日以国家安全关切为由，将中科曙光和江南计算技术研究所等 5 家中国实体列入出口管制“实体清单”，禁止它们从美国供应商采购零部件。相关决定于 6 月 24 日生效。
2. 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.1，刷新 2009 年 9 月以来新低，预期 50.5，前值 50.5。
3. 美国上周申请失业救济的人数降幅超过预期，显示尽管 5 月就业增长大幅放缓，但劳动力市场基本面强劲。
4. 美联储公布最新的 6 月利率决议，美联储维持 2.25-2.50% 的利率不变，符合预期。本次决议内容明显转鸽。
5. 7 月 1 日起，新一轮 3000 亿元规模的降费就要正式落地，中央和地方都在积极备战此轮降费大幕的开启。

行业资讯：

1. 据 SMM 调研，6 月 15 日—6 月 21 日再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为 47.1%，环比下降 6.5%。
2. 据 SMM 调研，6 月 17 日—6 月 21 日原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61%，环比同期增加 0.4%。
3. SMM 调研显示，5 月铅精矿开工率为 47.2%，较上个月小涨 1.6%。
4. ILZSG 报告显示，4 月全球铅市供应短缺 25,800 吨。今年前四个月全球铅市供应短缺 39,000 吨，去年同期短缺 38,000 吨。
5. WBMS 数据显示，2019 年 1-4 月全球铅市场供应缺口为 15.2 万吨，2018 年全年供应缺口为 27.8 万吨。
6. 交易所库存：截止 6 月 21 日，上期所铅库存较上周增 756 吨至 30969 吨；LME 铅库存为 67375 吨。

周度观点：

4 月 15 日电动车新国标实行，蓄电池市场消费低迷，当前蓄企开工率普遍在 50-60%。6 月份是铅市下游的消费旺季，但是，从目前的情况来看，汽车市场表现依旧疲弱，难以提振铅价。从供应端方面来看，持续的环保检查已经迫使小型再生铅冶炼厂搬迁到了环保要求相对较低的地区进行生产，环保检查对再生铅供应的影响已经没有前几年那么明显。再生铅和原生铅价差扩大。此外，由于消费的疲弱，库存已有明显增加，长期来看，铅下游需求受到电动车新国标和通信基站由铅蓄电池向梯次锂电转换的影响。预期铅价仍将走弱，可逢高空。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

郑景阳 Z0014143

0571-89727544

zhengjingyang@nawaa.com

寿佳露

0571-89727544

shoujialu@nawaa.com

一周数据统计

盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦铅	1908.5	35.5	1.90%	16477
沪铅	16005	-80	-0.50%	275882
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
LME 现货	1897.5	21.5	8.25	-13.25
上海金属	16025	-100	0	15
长江有色	16100	-150	90	-75
上海物贸	16100	-50	90	25
期限结构	价差		涨跌	
pb1907--pb1908	35		-10	
pb1907--pb1909	35		-5	
pb1907--pb1910	30		25	
pb1907--pb1911	50		15	
LME 铅升贴水(3-15)	-17		-0.5	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	9.05	15810.36	439.64	101.04
三月	8.39	16646.29	-641.29	-248.50
库存数据	现值		变动	
SHFE	30969		756	
LME	67375		-200	
合计	98344		556	

期货盘面回顾

伦铅突破 1900 美元压力平台，整体运行重心逐步上移。

沪铅主连合约更换至 1908；本周沪铅呈先扬后抑的走势，但整体运行区间仍没有脱离 16000-16300 的箱体。

图 1、伦铅走势



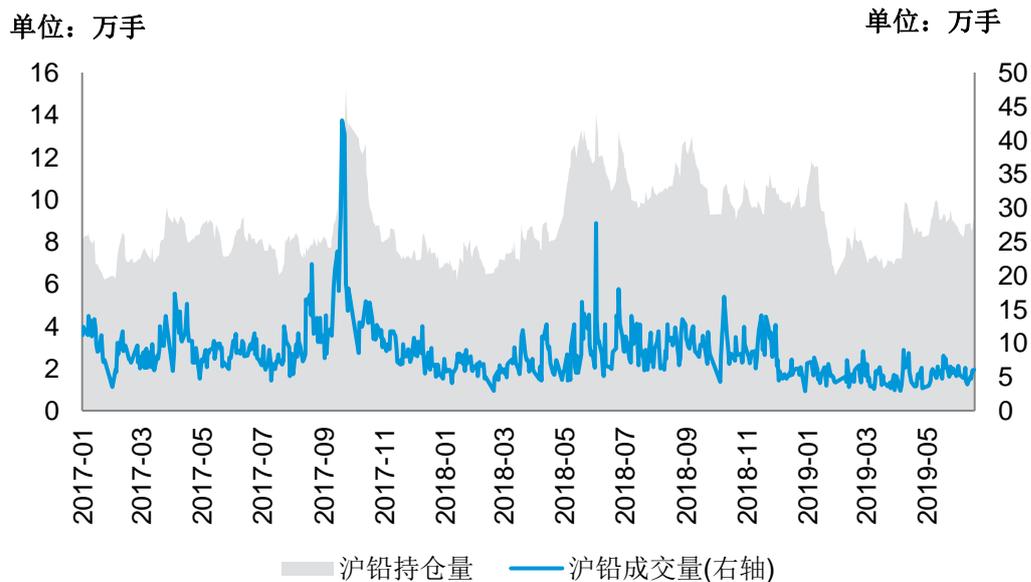
数据来源:Wind 南华研究

图 2、沪铅走势



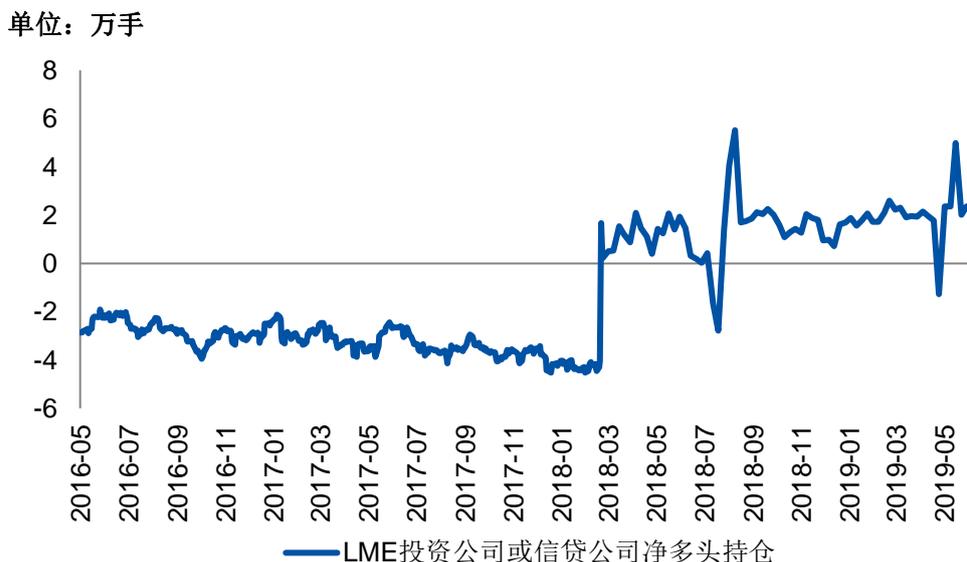
数据来源:Wind 南华研究

图 3、沪铅持仓和成交



数据来源:Wind 南华研究

图 4、LME 持仓



数据来源:Wind 南华研究

现货铅主流成交区间在 16050-16250 元/吨。

本周铅价呈低位震荡的格局，终端消费毫无起色，蓄企以销定产，市场交投惨淡。

原生铅方面，炼厂散单普遍以贴水出货，炼厂散单主流报价对 SMM1#铅均价平水到贴水 100 元/吨。

贸易市场亦成交寡淡，国产铅普通品牌主流报价对 1907 合约平水到升水 50 元/吨。

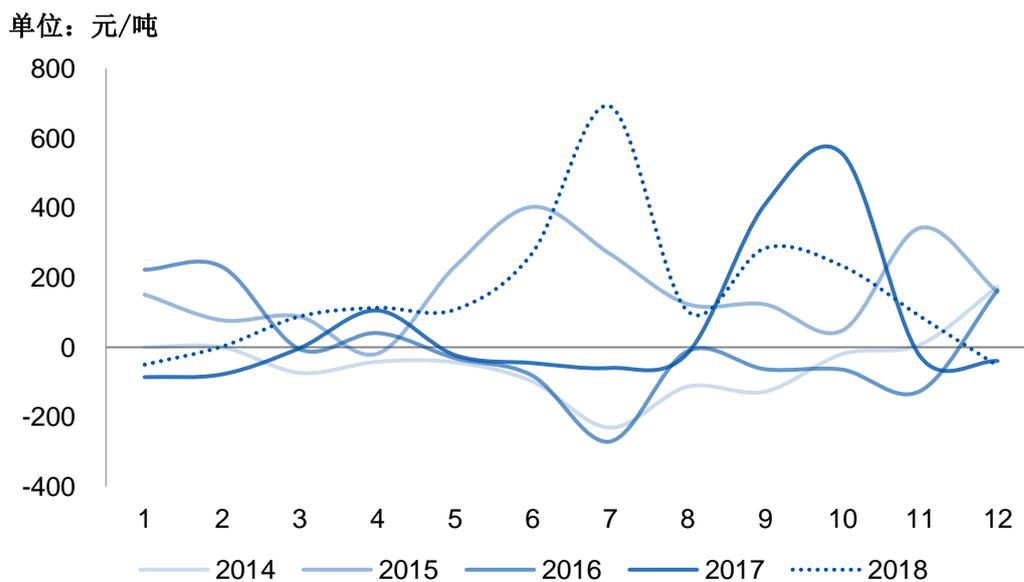
再生铅方面，再生企业仍以贴水价格在市场成交，再生精铅主流报价对 SMM1#铅均价贴水 150 到 100 元/吨出厂。

图 5、铅现货走势



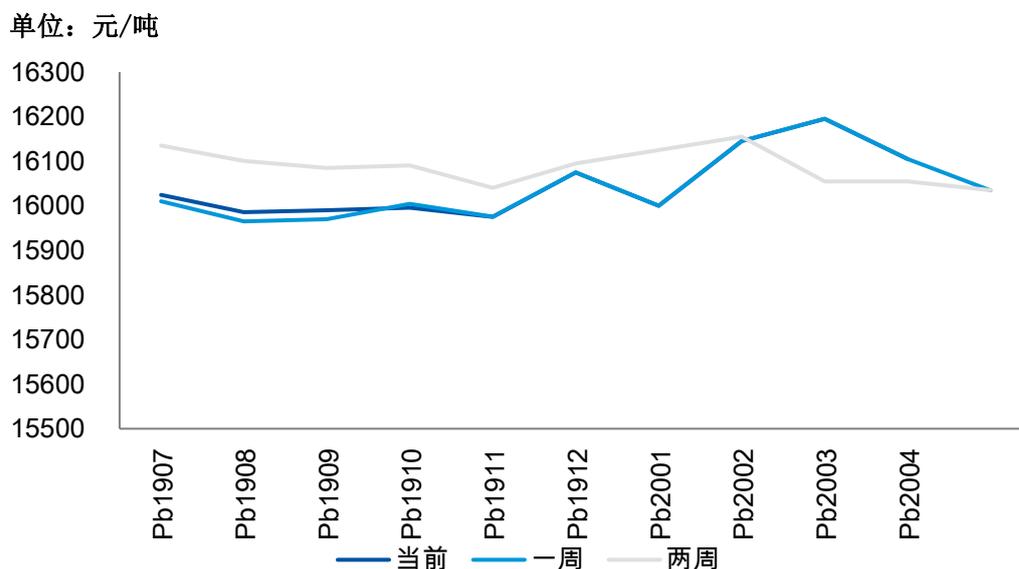
数据来源：Wind 南华研究

图 6、长江有色升贴水



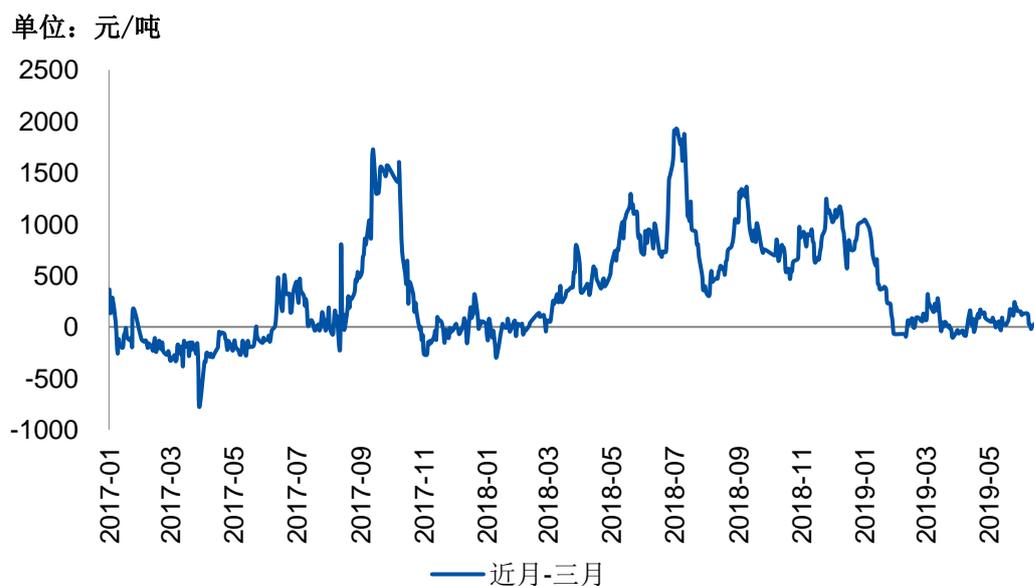
数据来源：Wind 南华研究

图 7、沪铅期限结构



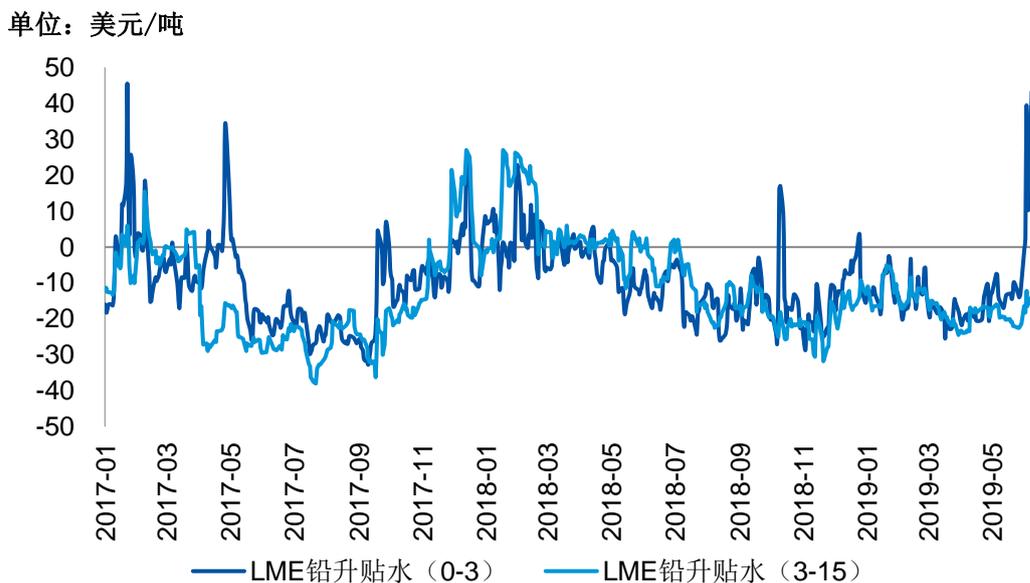
数据来源: Wind 南华研究

图 8、沪铅近月-三月



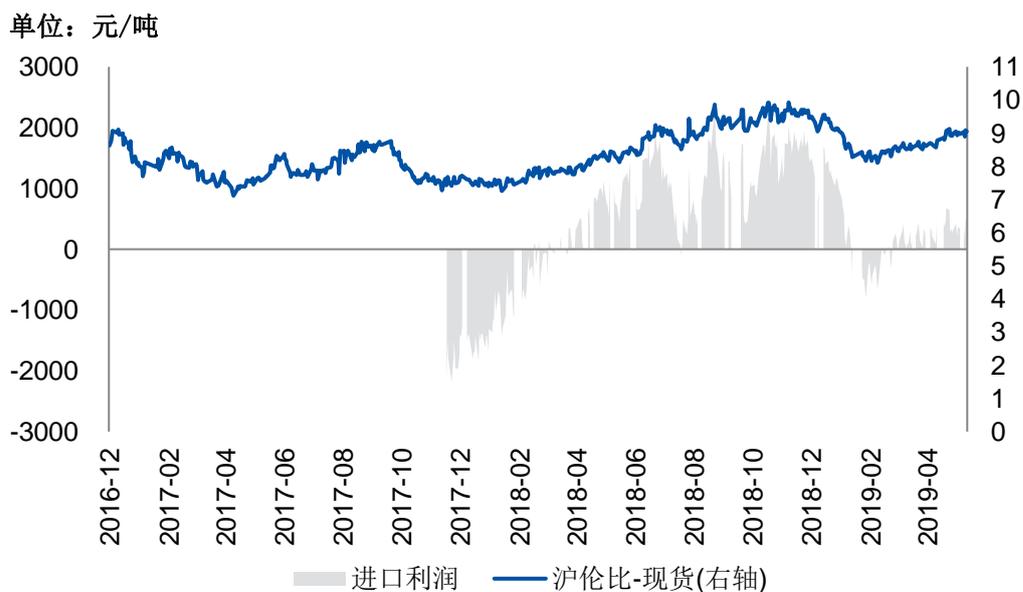
数据来源: Wind 南华研究

图 9、伦铅升贴水



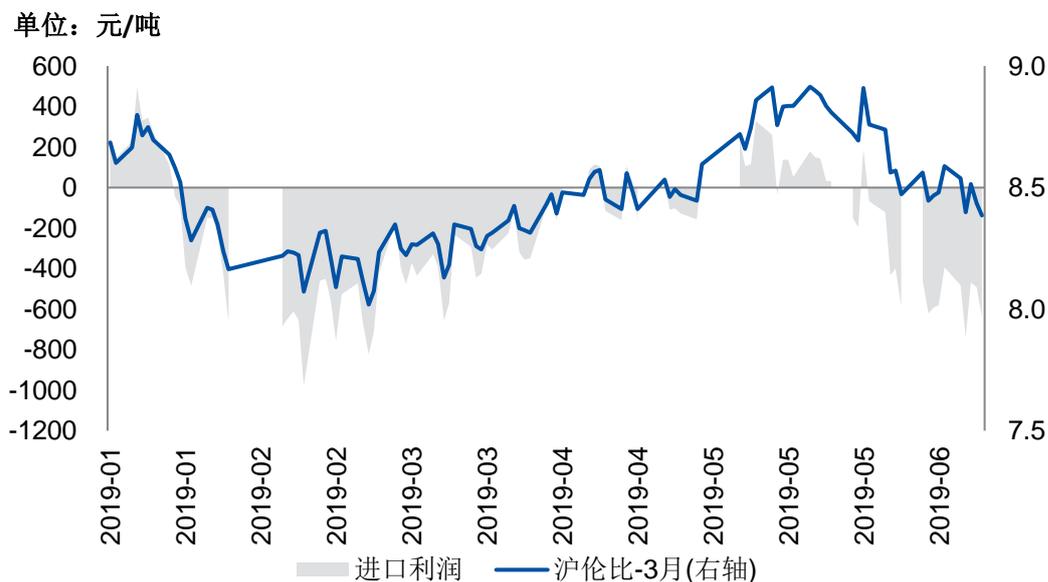
数据来源：Wind 南华研究

图 10、沪伦比-现货



数据来源：Wind 南华研究

图 11、沪伦比-三月



数据来源：Wind 南华研究

国际宏观情况

美国商务部当地时间 21 日以国家安全关切为由，将中科曙光和江南计算技术研究所等 5 家中国实体列入出口管制“实体清单”，禁止它们从美国供应商采购零部件。相关决定于 6 月 24 日生效。

德国 30 年期国债收益率目前为 0.29%，本周已经触及纪录最低水平。相比之下，美国 30 年期国债收益率为 2.54%，意大利收益率仍高于 3%。

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.1，刷新 2009 年 9 月以来新低，预期 50.5，前值 50.5。

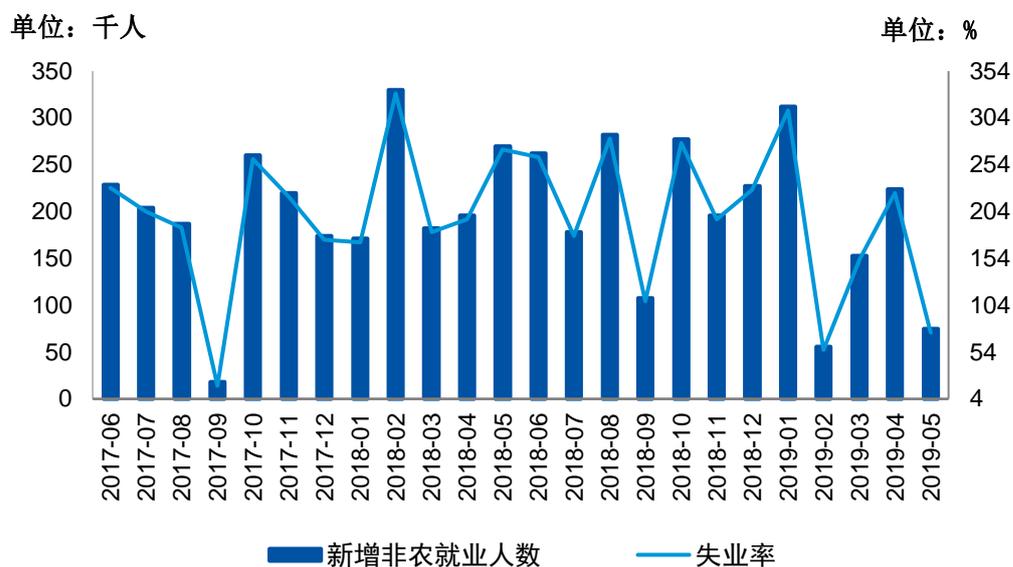
欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 47.8，不及预期。

美国上周申请失业救济的人数降幅超过预期，显示尽管 5 月就业增长大幅放缓，但劳动力市场基本面强劲。

美联储公布最新的 6 月利率决议，美联储维持 2.25-2.50% 的利率不变，符合预期。此次政策投票结果为 9:1，近半数美联储官员认为今年降息是合适的。本次决议声明和上一次决议内容相比，本次决议内容明显转鸽。

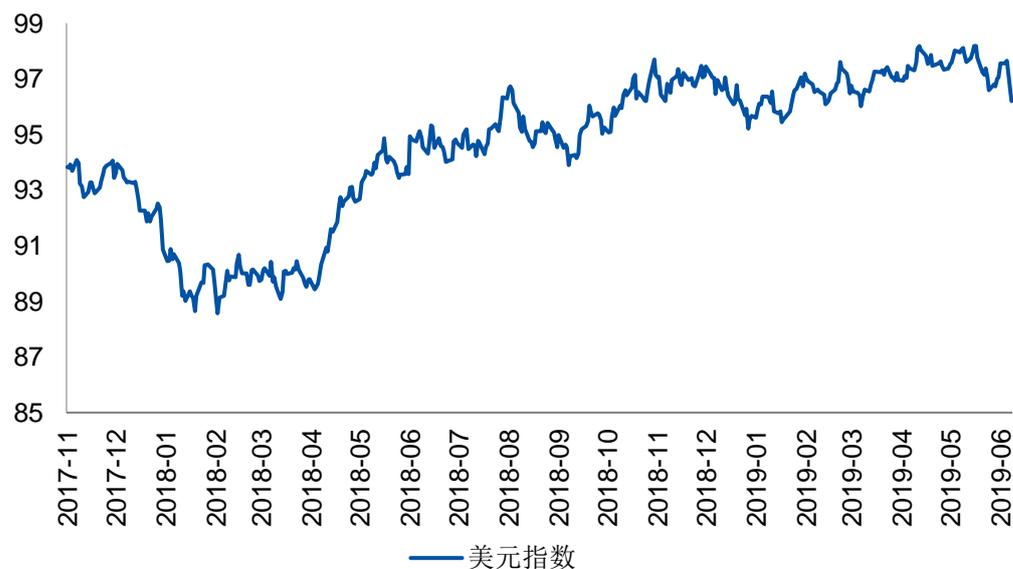
日本 5 月出口连续第 6 个月下降，对华出口下降 9.7%。

图 12、非农数据



数据来源:Wind 南华研究

图 13、美元指数



数据来源:Wind 南华研究

国内宏观情况

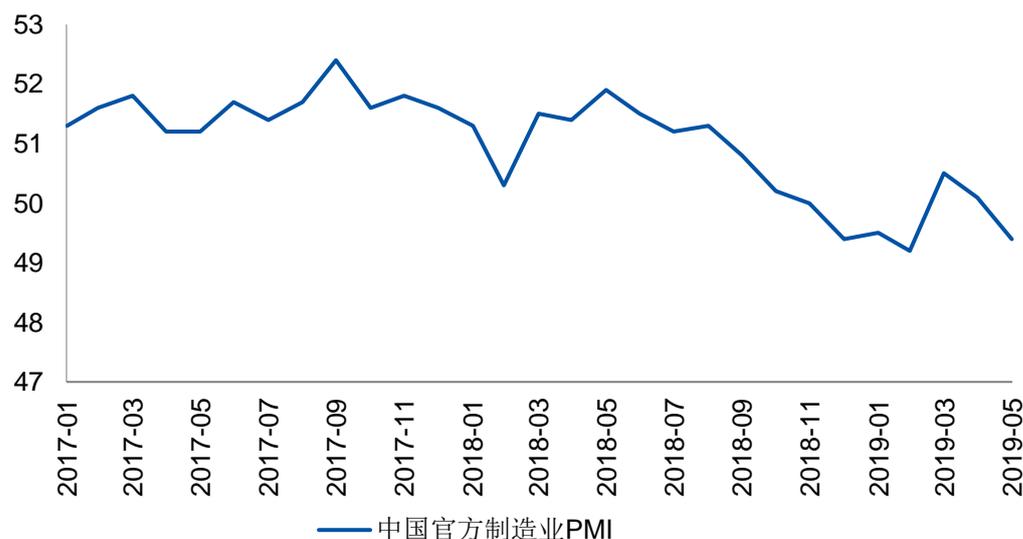
7月1日起，新一轮3000亿元规模的降费就要正式落地，中央和地方都在积极备战此轮降费大幕的开启。

财政部日前发布数据显示，2019年1至5月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）主要经济指标继续保持增长态势，但利润增速略有下降。

据易居研究院监测数据显示，截至2019年5月底，100个城市新建商品住宅库存总量为45005万平方米，环比下降0.5%，同比增长5.4%。

据美国财政部6月17日更新的数据显示，中国在4月减持美债75亿美元，持仓规模降至1.113万亿美元，创两年来新低。不过，中国仍然是美国的第一大债权国。

图 14、中国官方制造业 PMI



数据来源:Wind 南华研究

供求关系情况

据 SMM 调研，6月15日—6月21日再生铅持证冶炼厂三省周度开工率为47.1%，环比下降6.5%。

据 SMM 调研,6 月 17 日—6 月 21 日原生铅冶炼厂周度三省开工率为 61%, 环比同期增加 0.4%。

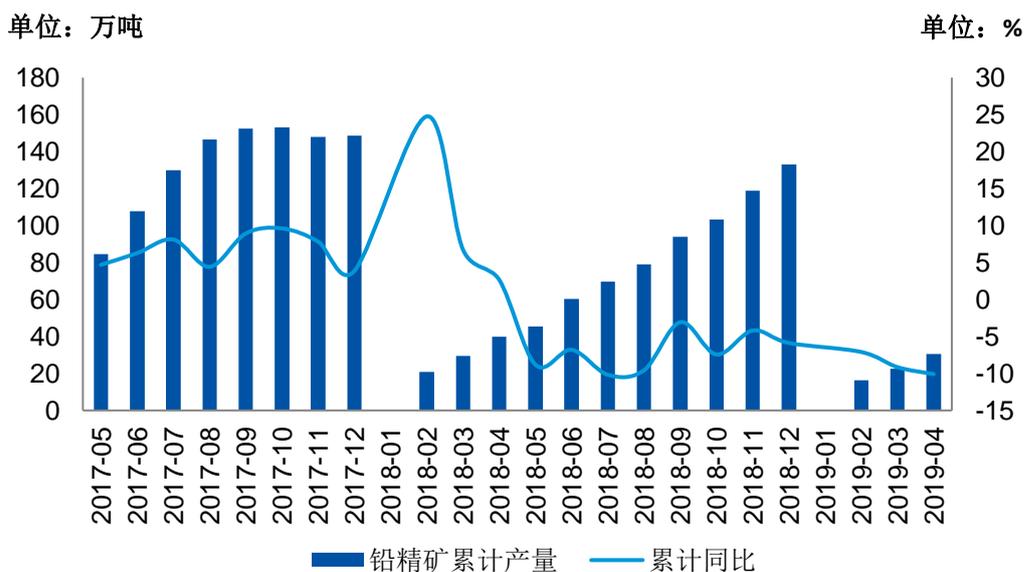
SMM 调研显示,5 月铅精矿开工率为 47.2%, 较上个月小涨 1.6%。

ILZSG 报告显示,4 月全球铅市供应短缺 25,800 吨。今年前四个月全球铅市供应短缺 39,000 吨,去年同期短缺 38,000 吨。

WBMS 数据显示,2019 年 1-4 月全球铅市场供应缺口为 15.2 万吨,2018 年全年供应缺口为 27.8 万吨。

交易所库存:截止 6 月 21 日,上期所铅库存较上周增 756 吨至 30969 吨;LME 铅库存为 67375 吨。

图 15、国内铅精矿产量



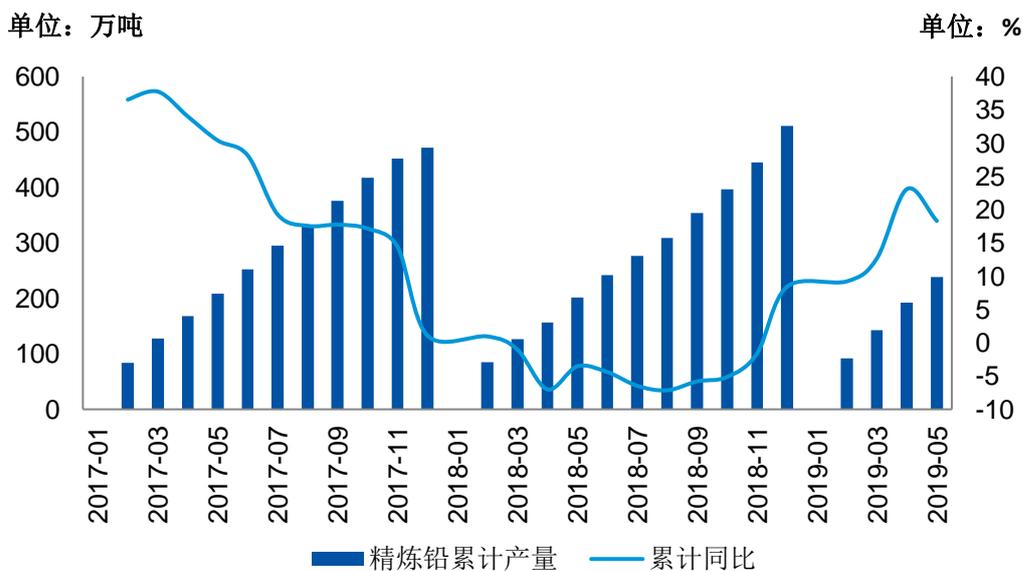
数据来源:Wind 南华研究

图 16、铅精矿进口



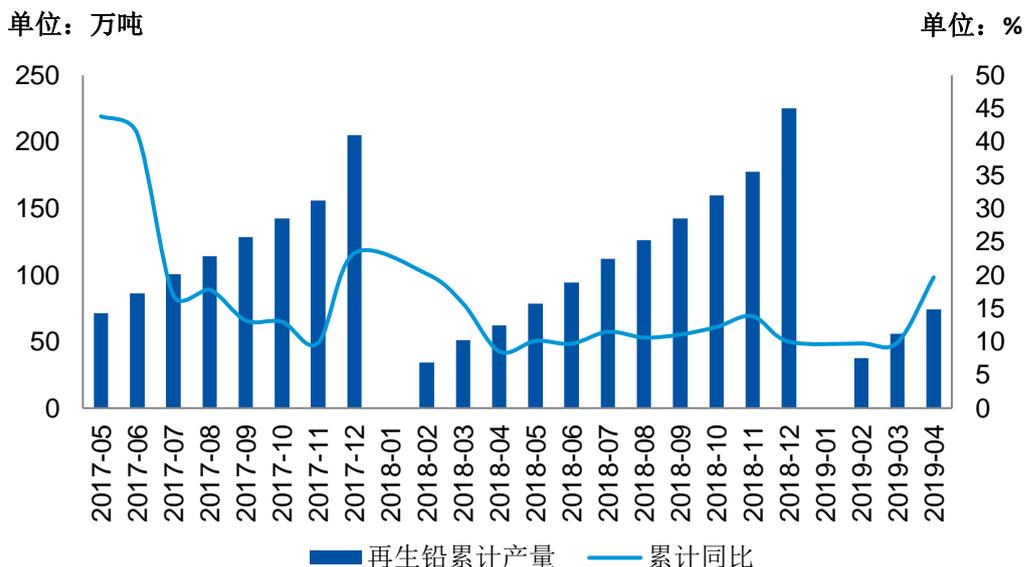
数据来源:Wind 南华研究

图 17、国内精炼铅产量



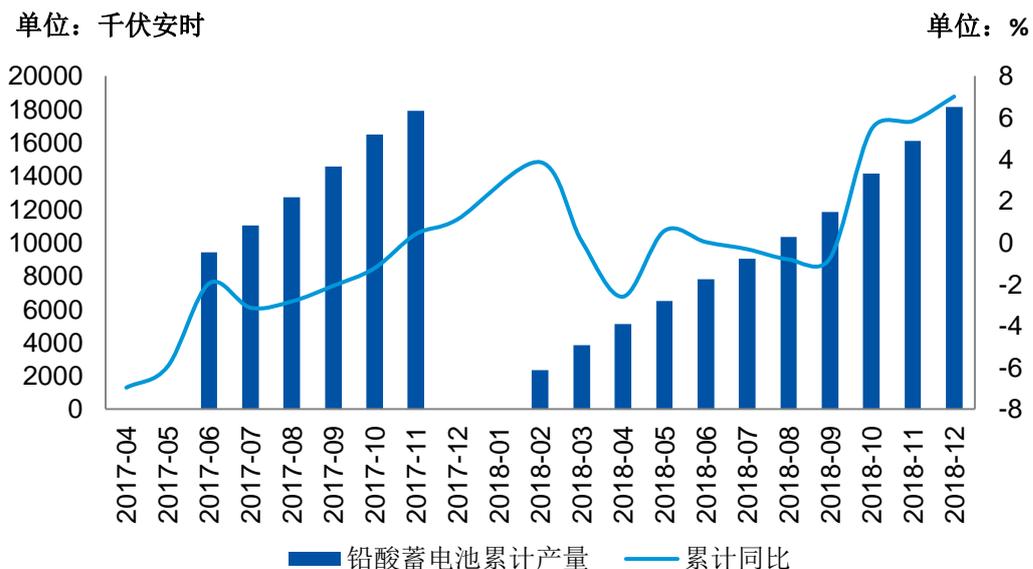
数据来源:Wind 南华研究

图 18、国内再生铅产量



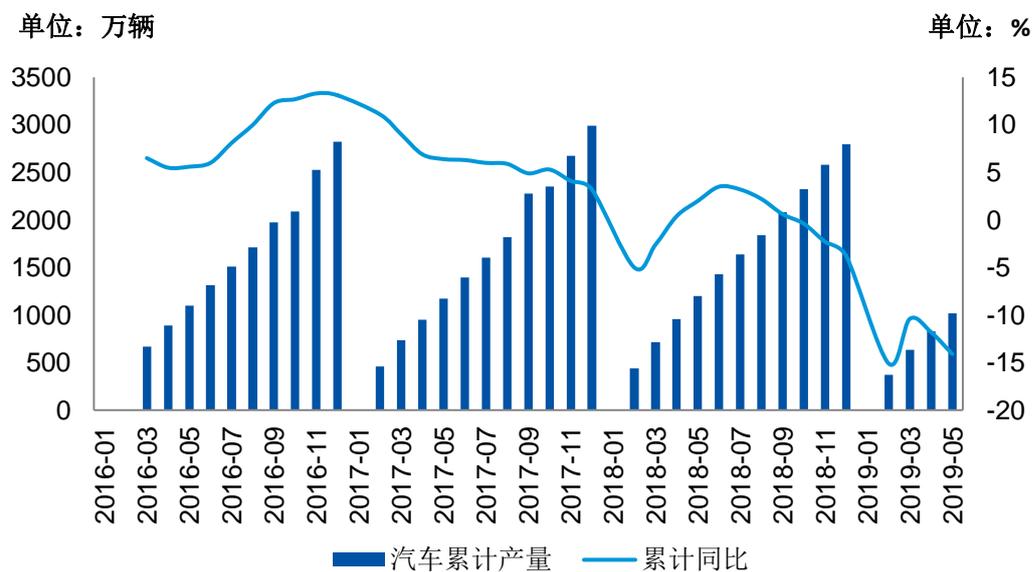
数据来源: Wind 南华研究

图 19、铅酸蓄电池产量



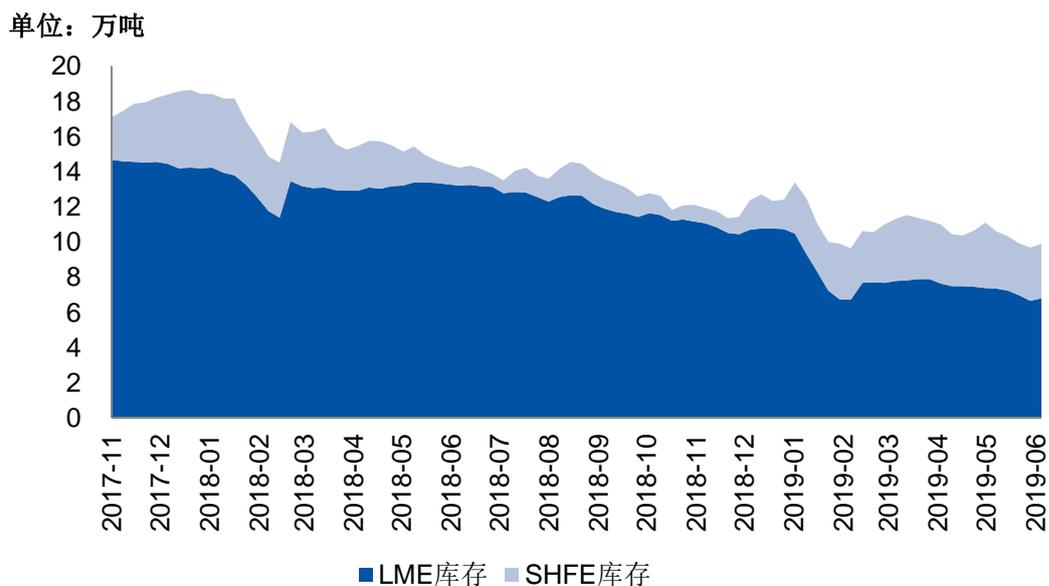
数据来源: Wind 南华研究

图 20、汽车产量



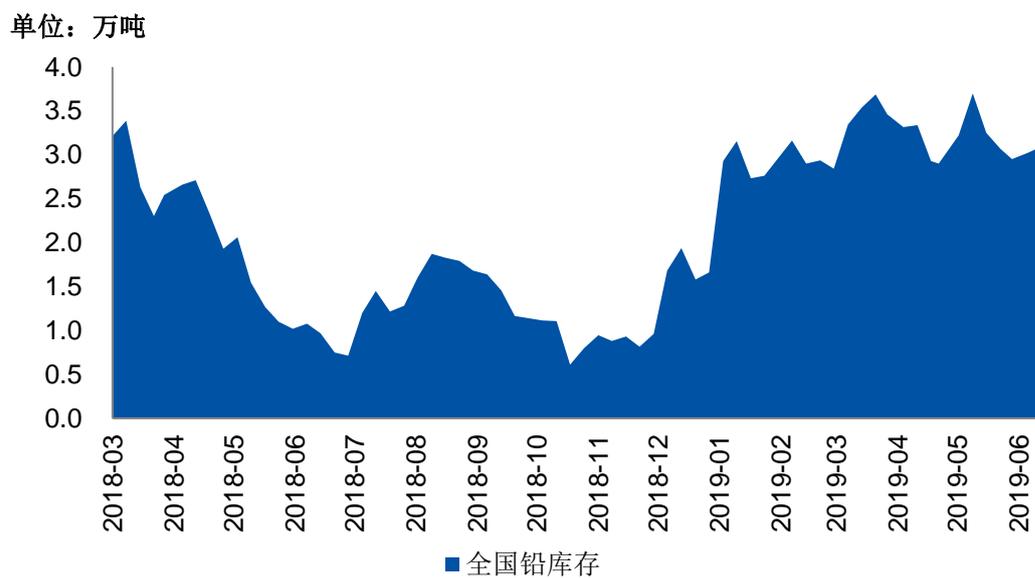
数据来源:wind 南华研究

图 21、铅两所库存



数据来源: Wind 南华研究

图 22、全国铅库存



数据来源：Wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话: 025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话: 0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金沙路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话: 0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话: 0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话: 0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话: 0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话: 0574-87274729

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话: 0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302
电话: 0551-62586688

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话: 0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第 14 层)
电话: 0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话: 010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话: 024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话: 0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话: 0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82777909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net