中国铅市场周度报告

2018 年 12 月 28 日 第 47 期 总第 118 期

【热点资讯】

✓ 央行净投放 2200 亿元跨年资金

上证报讯 人民银行 28 日公告称，为稳定年末资金面，维护银行体系流动性合理充裕，今日以利率招标方式开展了 2500 亿元逆回购操作。其中包括 1500 亿元 7 天逆回购，1000 亿元 14 天逆回购。

✓ 安徽天畅金属材料有限公司年产 20 万吨再生精铅技改扩建项目奠基

12 月 28 日上午，安徽天畅金属材料有限公司年产 20 万吨再生精铅技改扩建项目举行奠基仪式。建成后正常年份销售收入达 40 亿元，利税 5 亿元，提供 300 余个就业岗位。

✓ 兰州警方破获甘肃首例废铅酸蓄电池污染环境案

兰州警方近日成功侦破一起甘肃省首例非法处置废铅酸蓄电池污染环境案，捣毁非法藏匿废铅酸蓄电池黑窝点 2 处，查获非法拆解的废旧铅酸蓄电池 4.47 吨，尚未拆解的废铅酸蓄电池 2.75 吨，抓获涉嫌犯罪人员 4 人。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅主力 1902 合约，周初一度拉低至 17655 元/吨，随后空头获利离场，沪铅连续两个交易日反弹，冲高至 18080 元/吨位置。周五沪铅偏强震荡，收报于 18050 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅为 0.7%，持仓量减少 3464 手至 52880 手。

基本面：周内国产报价维稳，持货商报价积极性一般，下游节前备货情绪偏淡，成交偏少；进口盈利缩减，周内到货不多，再生铅企业周末逢涨积极出货，周内市场成交偏淡。

技术面：沪铅处于布林轨道中轨上运行，5、10 日均线拐头向上，技术面偏强震荡为主，今晚无夜盘交易，注意元旦期间国内外宏观和市场变化。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	双燕	水口山	上海南方	驰宏	南方	南华	哈铅
2018. 12. 24	-	18425	1+50	-	18435	18425	1+0
2018. 12. 25	-	-	1+100	-	18400	18400	1-50
2018. 12. 26	-	-	1+50	1+200	1-30	18250	1-50
2018. 12. 27	-	18290	1+50	-	18375	18325	1-50
2018. 12. 28	-	18500	1-50	-	1-50	18400	1-50

1. 上海市场

上海市场，周初期铅维持弱势震荡，现货市场国产报价区间在 1+50~1+100 内，持货商报价积极性不高，下游出于节前备货，逢低按需补库，周初成交一般；周中至周末，期铅震荡上行，市场仓单流出少，现货跟涨，持货商报价维稳，其他国产报价区间为 1-50~1+200，下游因月末加年末，遇涨观望居多，市场成交偏淡；进口市场，本周沪伦比值区间为 9.14~9.39 之间，进口盈利继续萎缩，周内进口鲜有到货。周初国外由于圣诞假期休市，叠加铅价弱势，持货商报价随行就市，报价区间在 1-50~1+0，下游按需接货，成交尚可；临近周末，持货商为求成交贴水扩大出售，有报价在 1-200 左右，然效果甚微，下游离市增多，实际成交偏淡。周内市场交投氛围清淡，多数成交由贸易商贡献，下游节前备货情绪尚存，低位补库，周内市场成交有限。

2. 广东市场

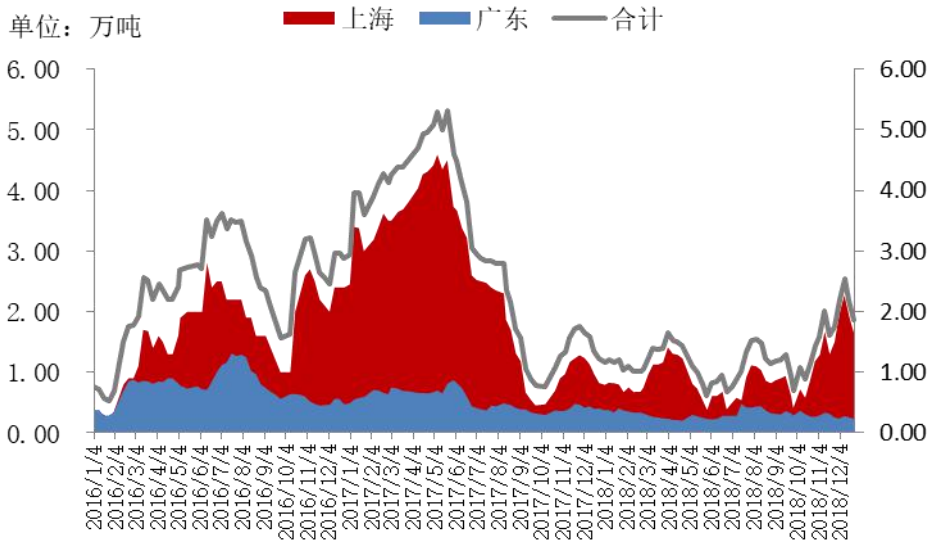
广东市场，周内国产报价区间在 18250~18435 元/吨，年末，冶炼厂为回流资金，长单正常出货，散单贴水扩大，持货商因手中库存少，周内报价维稳，下游于周中逢低补库较多，周末遇涨离市观望，入市鲜有询价，成交低迷。

3. 其他地区

湖南市场，周末遇涨，炼厂积极报价出货，散单维持深贴水，而持货商因手中货源有限，周内整体报价变化不大，下游按需谨慎备库为主；河南市场，冶炼厂出于年末回拢资金，周末遇涨积极出货，散单让利以求成交，持货商货源价格坚挺，但下游整体买兴偏淡，成交有限。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



据我的有色网统计，本周初沪粤两地总库存为 1.63 万吨，较上周初统计值减少了 0.28 万吨，而其中主要的库存下降仍来自于上海市场，据我的有色网了解，炼企目前采购进口铅锭和粗铅作为部分原料补充较多，故导致库存下降。

12 月 28 日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2,100 吨，较周初的 2,300 吨下降了 200 吨，了解到广东地区下游临近月末，按需补库较多，另有部分有补票需求的企业本周内采购较为积极，故社会库存出现小幅下滑；江西周初库存统计为 2,400 吨，今日库存统计为 2,800 吨，下游节前备货情绪不高，蓄企因订单减少，周内按需慎采，致使库存微幅上涨；江苏地区周初库存为 1,000 吨，至周五库存微增 60 吨至 1,060 吨，据我的有色网了解，周内铅市波动较大，下游避险离市观望增多，且因终端订单减少，周内谨慎备库，整体社会库存变动不大。了解到目前精炼厂原料充足，后期平稳供应居多，进口盈利持续萎缩，一定程度上将抑制进口，而下游消费表现羸弱，下周社会库存仍有上涨风险。

二、铅精矿市场分析

1. 国产及进口铅精矿 TC 走势图

2. 铅精矿及进口到港情况分析

本周国产 50 品味铅精矿主流成交价格在 1700~1900 元/金属吨，进口 TC 报价多在 20~30 美元/千吨，与上周主流成交价持平。今日统计进口铅精矿到港量为 1.69 万吨，较上周增加了 0.16 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

本周动力废电瓶价格一览表（单位：元/吨）

地区 / 日期	安徽	山东	河北	河南	江苏	江西	山西
12-24	10000	9950	9950	9875	10150	9900	10000
12-25	10000	9950	9900	9900	10150	9900	10000
12-26	10000	9900	9825	9800	10150	9800	9900
12-27	10000	9950	9875	9825	10150	9850	9900
12-28	10000	9950	9900	9875	10150	9850	9850

本周全国主流地区动力废电瓶价格偏弱运行，主要是周三沪铅暴跌，电瓶价格大幅下调，今日报均价为 9858 元/吨，较前周下调 62 元/吨。贵州某工业园企业反映库存充足，不愁货源，部分企业不

保价，或考虑年后再正常收货；江西地区某厂由于年底库存盘整等原因暂停收货，预计元旦后开始正常接货；河北、湖南、宁夏、广东等地区的企业反映，由于再生铅利润薄弱压低价格收货，市场上的货源偏紧，成交状况并不理想。本周下游炼企报市场均价按需补库，废电瓶持货商观望少量出货，总体成交欠佳，关注节内市场变化，预计下周主流地区动力废电瓶价格或有望回升。

2、还原铅和再生精铅市场

本周主流地区还原铅及再生精铅价格一览表（单位：元/吨）

地区 \ 日期	品种	12-24	12-25	12-26	12-27	12-28
江苏	还原铅	15900	15850	15700	15800	15900
	再生精铅	16400	16300	16200	16300	16350
山东	还原铅	15900	15875	15700	15800	15900
	再生精铅	16400	16350	16250	16350	16400
安徽	还原铅	15900	15850	15700	15850	15950
	再生精铅	16350	16300	16250	16350	16400
河南	还原铅	15850	15850	15700	15850	15950
	再生精铅	16350	16350	16250	16400	16450
河北	还原铅	15850	15800	15700	15800	15900
	再生精铅	16350	16300	16200	16300	16350
江西	还原铅	16000	16000	15850	15950	16000
	再生精铅	16500	16500	16350	16450	16500

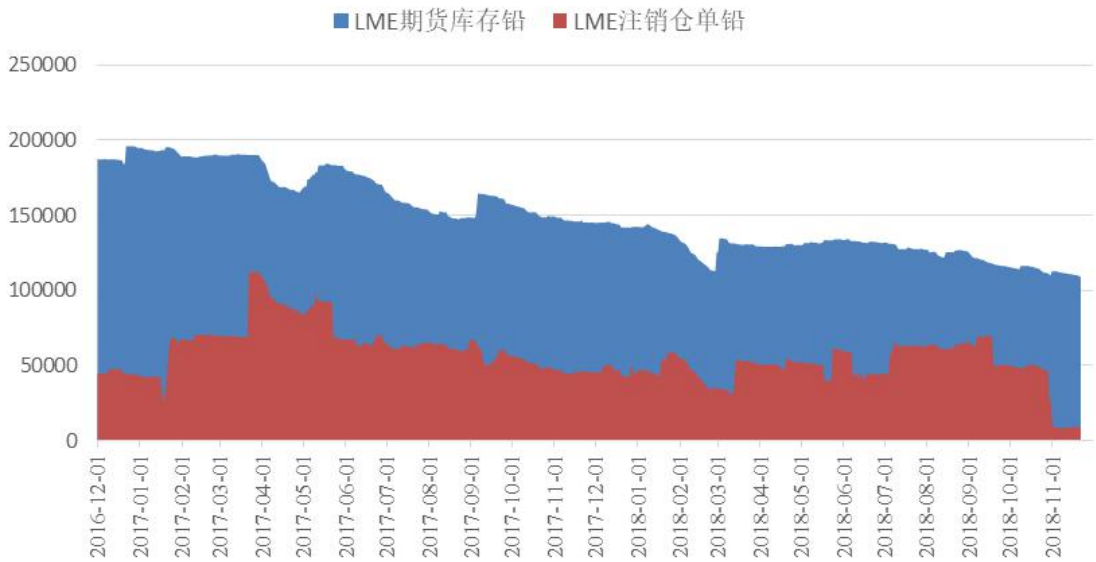
本周 1#铅呈 V 字形走势，铅价先跌后涨，还原铅随行就市，价格出现 50-150 元/吨的波动，今日报均价 15930 元/吨，较上周五跌 70 元/吨；再生精铅价格出现 50-100 元/吨的跌幅，再生精铅报均价 16400 元/吨。周初，受沪铅主力下行影响，还原铅价格大幅下跌，安徽、河南、江西地区反映厂家开工积极性受挫，市场货源偏紧；再生精铅利润收窄，企业惜售情绪强，叠加年底回笼资金，河北某企暂不进不出，总体成交清淡。周中、周末，还原铅价格逐步反弹，收复先前部分跌幅，河南地区还原铅供应回暖，某企再生精铅库存不多，成交稍有好转；安徽地区厂家惜售情绪仍存，还原铅供应依旧紧缺，再生精铅出货不畅，成交欠佳；江西地区货源较充足，某企已排产 3 天，再生精铅成交良

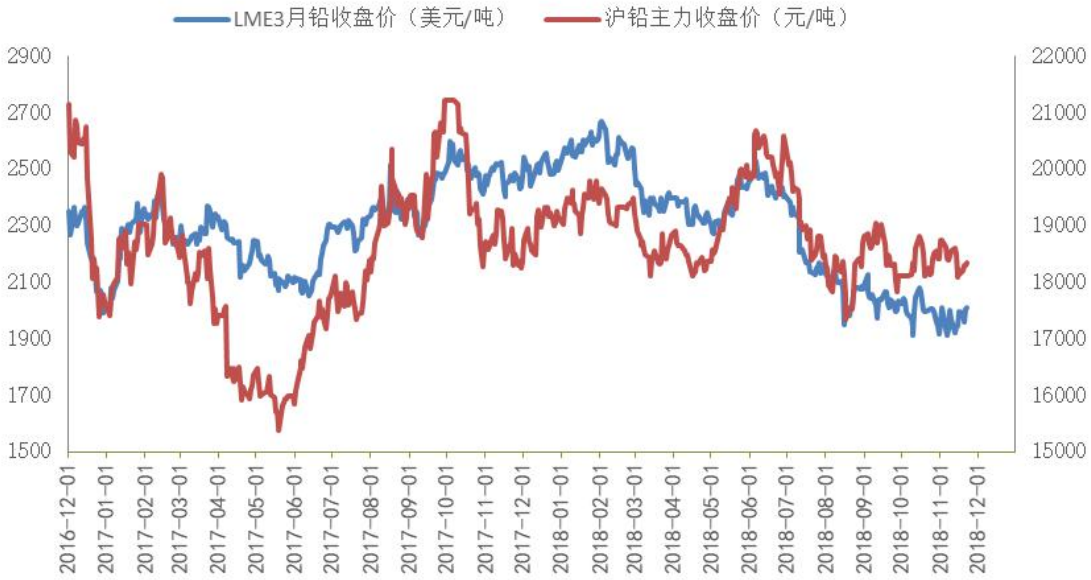
好。目前再生铅企业利润仍然十分微薄，加之下游需求继续清淡，刚需采购为主，市场整体成交一般。预计下周主流地区还原铅价格或震荡偏强。

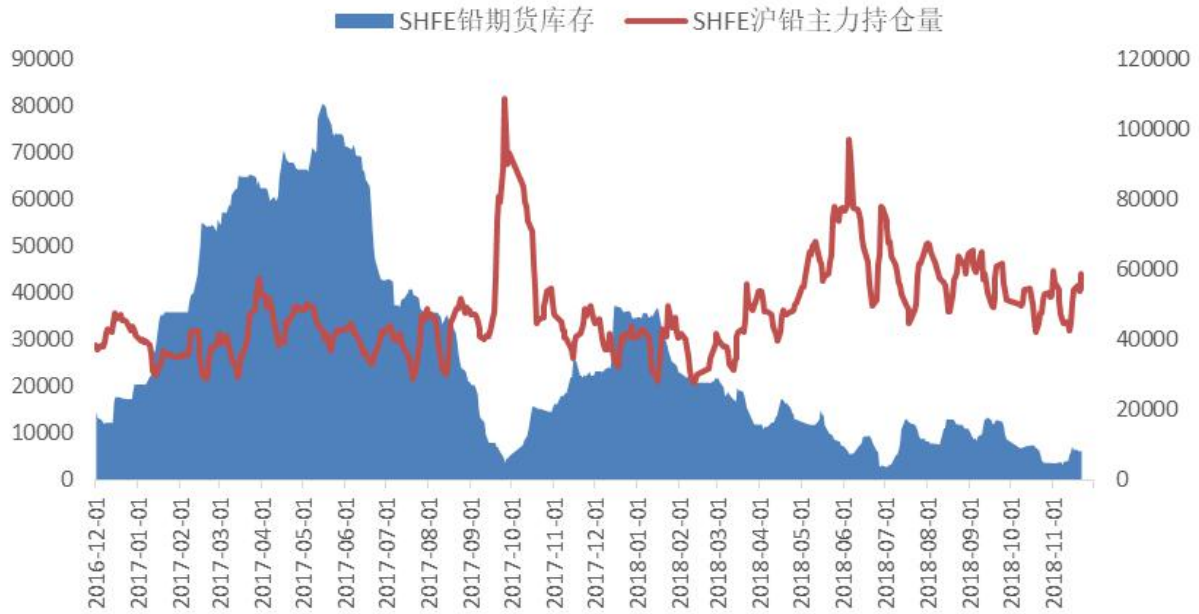
四、铅蓄电池市场

下游节前备货情绪一般，多数企业因终端订单减少叠加年底资金紧张，采购意愿平平，大多以按需接货为主。据我的有色网了解，浙江地区蓄企前期未交付的订单多已完成交货，并称终端消费正处于传统淡季，企业订单较月初下滑明显，原料多按需采购，谨慎备库，库存多维持在 1~2 天，目前工厂开工率在 60%~71%附近；其他中小型蓄企成品库存消化缓慢，企业为规避风险，控制厂区开工率在 52%左右，经销商方面反映电池销量下滑，终端消费偏弱，多以消化手里库存为主，周内备货意愿平平；西部地区，蓄企反映终端消费无好转迹象，因正值元旦假期，部分终端企业已提前放假，市场交投氛围偏弱，故蓄企下调开工率在 51%附近，原料多随买随用；江西地区，蓄企反映现企业接到的成品订单相比月初减少较多，企业成品销售不畅，故多以按需采购为主，开工率较月初下调 10%~20%左右，经销商方面了解到终端因进入传统淡季导致采购情绪不高，手中货源消化速度缓慢，库存增加至 10~15 天左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存







六、后市预测

后市，虽部分地区的炼企受雾霾天气影响，但实际影响有限，且了解到多数精炼厂原料充足，未来增量平稳供应居多，叠加再生企业前期因铅价低迷而滞销的抛售，供应端转宽松居多；进口方面，进口盈利缩减，与国产价格优势萎缩，增量放缓；需求方面，年尾已至，但下游铅蓄电池企业多对后市不乐观，节前备库情绪不高，周内仍以按需采购为主，交投清淡，消费表现持续羸弱，或将打压铅价，预计下周沪铅主力震荡偏弱运行为主，运行区间为 17600~18200 元/吨。后市需关注下游备货情绪。

【免责声明】

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅研究团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅研究团队所有，未获得我的有色网铅研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。