

中国铅市场周度报告

2018 年 第 42 期 总第 113 期

【热点资讯】

✓ 美联储 2019 年加息疑云施压美元

美联储官员对货币政策持有不同意见，但外界普遍预期 12 月将实行今年的第四次加息。但是，美联储 2019 年的加息路径令投资者感到怀疑，从而施压美元，金价因此受到提振。

✓ 人民币汇率盘中走低 在岸价跌破 6.94 关口

中证网讯（记者王姣）11 月 23 日早盘，人民币兑美元汇率盘中出现急跌，在岸人民币汇价跌破 6.94 关口至 6.9408 元，下跌近 60 基点；离岸人民币兑美元短线走低 60 余点，跌破 6.93 关口至 6.9326 元。

✓ 废旧铅蓄电池收集转运将进一步规范

记者从权威人士处独家获悉，生态环保部就铅蓄电池生产商集中收集和跨区域转运制度试点工作方案（简称“试点工作方案”）正在准备组织开展征求意见，预计 2018 年年底前出台。

【期货市场】

行情概述：日内，沪铅 1901 合约开于 18360 元/吨，盘初资金涌入，沪铅拉涨，一举突破 18400 元/吨压力位，并录得日内高位 18585 元/吨，随后部分多头获利离场，沪铅震荡回落并围绕 18465 元/吨盘整，最终报于 18480 元/吨，涨 180 美元/吨，涨幅 0.98%，持仓量增 9658 手至 68474 手。

技术面：日内，沪铅报收中阳线，运行至布林道上轨，上行趋势初现，然上方 18500 元/吨缺口较大，若没有强烈的消息刺激，沪铅恐难以走出趋势性上行行情。预计夜间沪铅或以震荡为主，考验上方 18500 元/吨压力。本周沪铅报收阳线，运行至布林道中轨上方，整体偏强震荡，技术形态有上行趋势，但下周须谨防冲高回落。

基本面：现货市场铅锭价格坚挺，下游因终端需求变弱，采购意愿平平，原生市场成交乏力；再生因成本支撑，与原生价差小幅收窄，炼企开工意愿受挫；进口流入市场减少，下游低位采购，成交一般；周内市场交投氛围较弱，市场成交清淡。

行情预测：预计夜间沪铅仍将走强，夜间考验 18500 元/吨关口。

中国铅市场周度报告

2018 年 第 42 期 总第 113 期

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	双燕	恒邦	蒙自	金沙	南方	南华	哈铅
2018.11.19	-	-	-	12+200	18650	18550	12-150
2018.11.20	-	-	-	12+300	18625	18575	12-100
2018.11.21	-	-	-	12+300	-	18500	12-150
2018.11.22	-	-	-	12+250	18575	18525	12-150
2018.11.23	-	-	-	12+150	-	18775	12-150

1. 上海市场

上海市场，本周为 1811 合约交割过后第一个星期，但现货市场暂未听到仓单报价，整体市场国产铅锭供应偏紧的状况仍未得到缓解。周初铅价一路上行，持货商报价寥寥，少部分国产品牌报价区间在 12+75~12+300 之间，升水高企，下游入市询价积极性不高，大部分需求被转至厂提货源及进口市场，原生市场成交少；周中受外围影响，铅价承压下行，现货市场持货商挺价情绪稍重，下游逢低接货为主；临近周末，铅价震荡上行，业内避险情绪加重，持货商报价积极性一般，市场活跃度偏淡，下游入市询价不多，长单接货，或暂时消化厂内库存较多，散单市场成交乏力；进口市场，本周沪伦比值波动较大，进口铅锭利润缩减，总体到货量较上周下滑明显，持货商周内报价维稳，报价区间在 12-150~100 内，听闻在 12-220~200 内下游接货较多，整体成交好于国产市场。周内市场交投氛围偏淡，市场活跃多由贸易商之间贡献。

2. 广东市场

广东市场，仓单稍有报价，其他国产报价区间在 12-20~12+150 内，冶炼厂周内散单报价维稳，正常出货，持货商报价随行就市，部分为求成交主动让利，但下游对价格接收力度弱，成交较上周有所下滑。

3. 其他地区

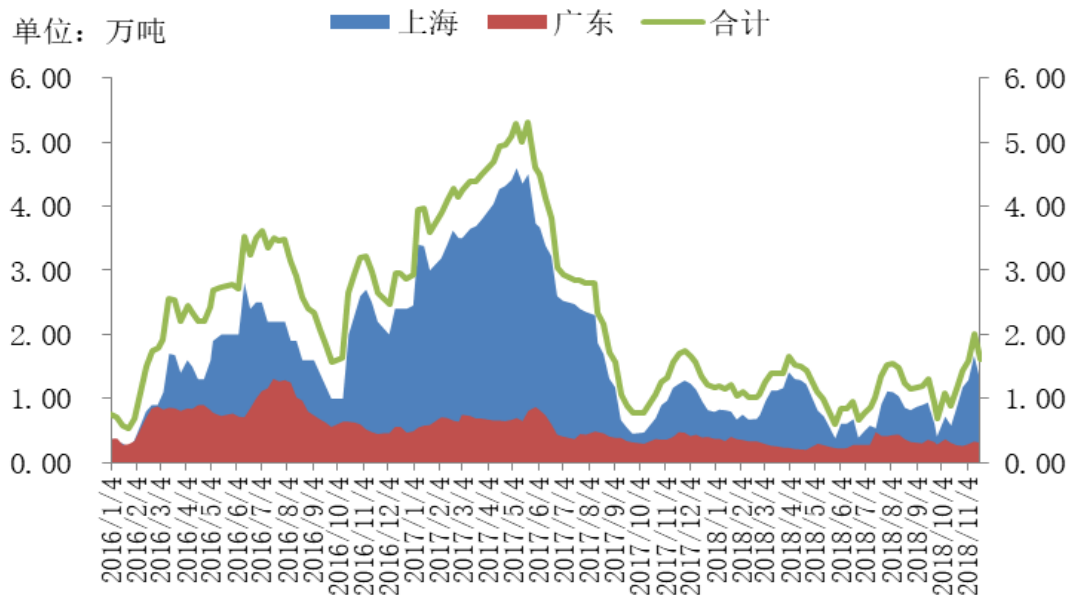
湖南市场，冶炼厂长单供应为主，持货商货源报价乱，国产报价区间在 12-100~12+170 内，下游逢低按需接货，市场成交情况呈现两极化；河南市场，济源地区冶炼厂上周五受环保限产解除，长单供应正常，持货商货源报价在对 12 月升水 50~60 之间，下游刚需拿货，原生市场成交一般。

中国铅市场周度报告

2018年 第42期 总第113期

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



本周初统计沪粤两地总库存为 2.0 万吨，较上周库存略有小幅下滑。

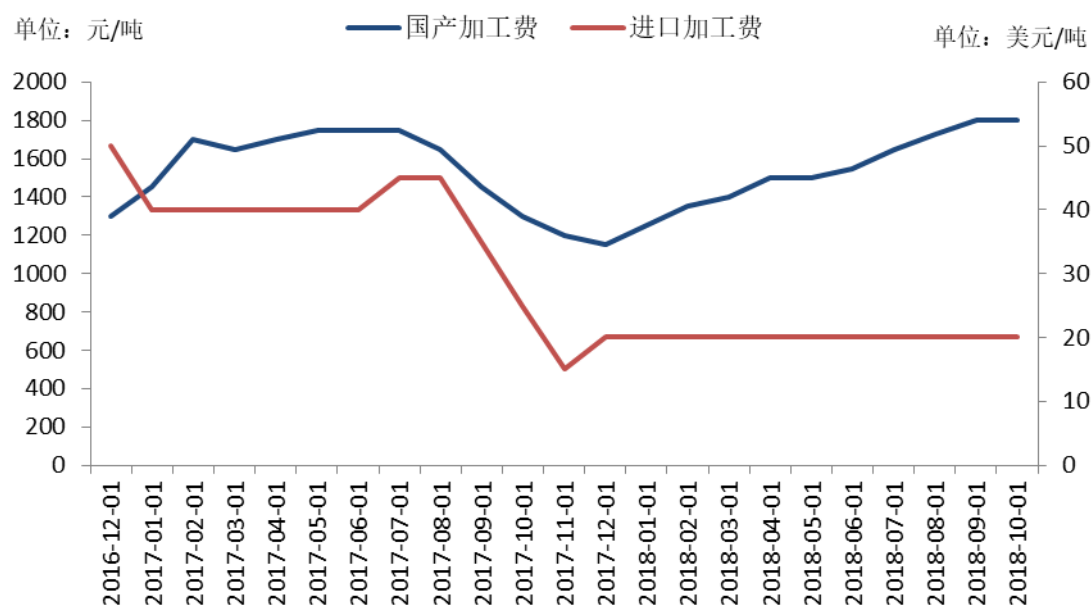
本周五统计广东库存为 0.25 万吨，较周初统计的 0.314 万吨，广东下游拿货尚可，小幅去库；江西周初库存统计为 0.03 万吨，今日江西库存为 0.02 万吨，反映下游需求减少，且主要接厂提货为主，故整体变化不大；江苏地区周初库存为 0.04 万吨，至周五下降了 0.022 万吨至 0.018 万吨，去库不明显。周内下游询价积极性不高，叠加仓单的流出以及北方冶炼厂解除限产，预计下周铅锭供应或将增加，库存预计有上涨风险。

中国铅市场周度报告

2018年 第42期 总第113期

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 1800~1900 元/金属吨, 进口 TC 报价多在 25~30 美元/吨, 价格基本较上周持平。今日统计进口铅精矿到港量为 5.32 万吨, 较上周增加了 1.97 万吨, 同比上涨 37.0%。据我的有色网了解, 北方矿山进入冬季受天气影响的限产停产将增多, 预计进口的铅精矿

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

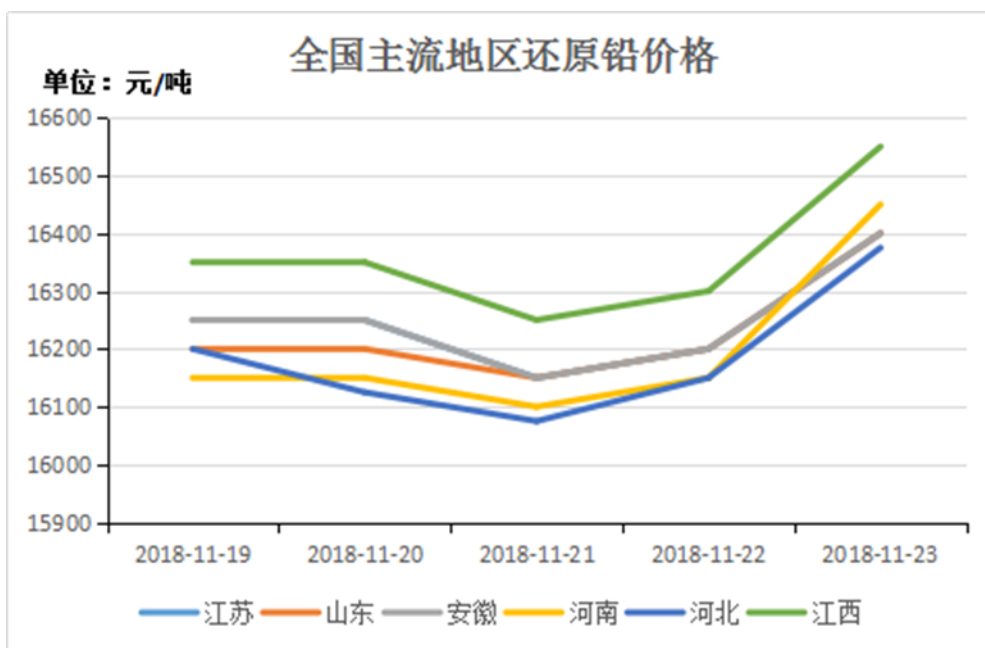
地区	安徽	山东	河北	河南	江苏	江西	山西
日期							
11月19日	10050	10050	10100	10075	10250	10050	10075
11月20日	10050	10050	10100	10075	10250	10050	10075
11月21日	10050	10050	10100	10050	10250	10050	10100
11月22日	10050	10050	10100	10060	10250	10050	10100
11月23日	10050	10075	10125	10075	10250	10075	10125

中国铅市场周度报告

2018年 第42期 总第113期

本周全国主流地区动力废电瓶价格平稳运行，今日价格出现小幅上调，报均价为 10025 元/吨，与上周基本持平。湖南地区某企设备修复中，预计一周后即 12 月初正常补库生产；贵州地区环保结束，工业园内炼厂正常生产，但环保检查前厂商大量备库，叠加市场上废电瓶货源充足，价格低至 9900 元/吨；重庆地区某企回收价格再次下调 200 元/吨至 9450 元/吨，其他企业正常价格接货。本周动力废电瓶持货商积极出货，厂商按需补库，总体成交尚可。下午尾盘铅价偏强震荡，在市场消费好转和供应偏紧的情况下，预计下周主流地区动力废电瓶价格或偏强运行。

2. 还原铅市场



本周 1#铅锭价格上涨 175 元/吨，周一至周三，沪铅偏弱震荡，还原铅偏弱运行；周五沪铅大幅冲高至 18775 元/吨，还原铅上涨幅度较高，今日均价 16450 元/吨，较上周涨 350 元/吨，江西地区 16550 元/吨，报市场最高价。据我的有色网调研，本周河南地区受环保影响，还原铅供应紧张；近期山西、东三省地区环保检查加严，河北地区还原铅也处于供应紧张状态，某企连续两日精铅无出货计划，厂商惜售情绪较强；安徽地区还原铅正常收货，下游需求低迷，至周四周五，再生精铅出货情况稍有好转；江西地区货源供应充足，再生精铅出货一般。总体来看，市场持货商逢高出货，精铅企业采购意愿较强，交投情绪较浓。在外围环境和宏观政策的影响下，预计下周主流地区还原铅价格维稳或偏强运行。

中国铅市场周度报告

2018 年 第 42 期 总第 113 期

3. 再生精铅市场

再生精铅（元/吨）					
江苏	山东	安徽	河南	河北	江西
16800	16750	16750	16700	16800	16800
16750	16700	16780	16650	16650	16750
16650	16650	16660	16600	16600	16700
16700	16700	16670	16650	16650	16750
17000	17000	16950	16900	16900	17000

再生精铅受周五沪铅拉升影响，价格偏强震荡，安徽地区出货好转，场内铅锭库存小幅下滑，周五带票贴水幅度扩大 50 元/吨，市场接货意愿稍有减弱。河北地区受限于环保影响以及还原铅供应紧张，有停售现象，精铅产量略有下滑，成品库存维持低位，市场成交一般，部分企业反映进入 11 月份，下游接货下滑显现。河南地区，受原材料紧缺影响，精铅产量受限，有停售现象。综述，部分地区在原材料缺少的情况下，再生精铅出货量有所下滑，下游拿货积极性较上周有提升，预计在消费维持平稳的情况下，下游逢低采购情绪或会升温。

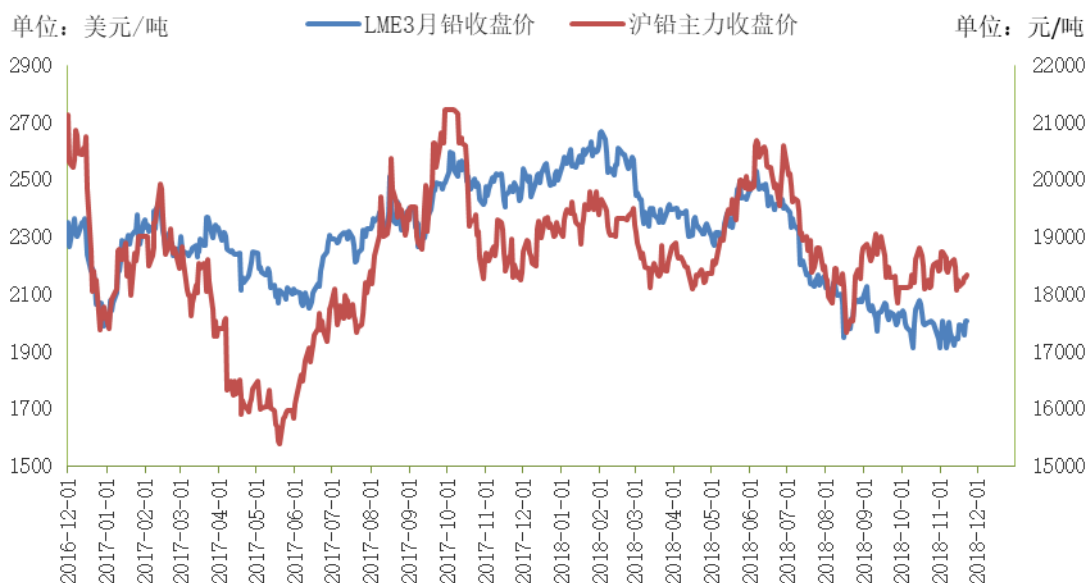
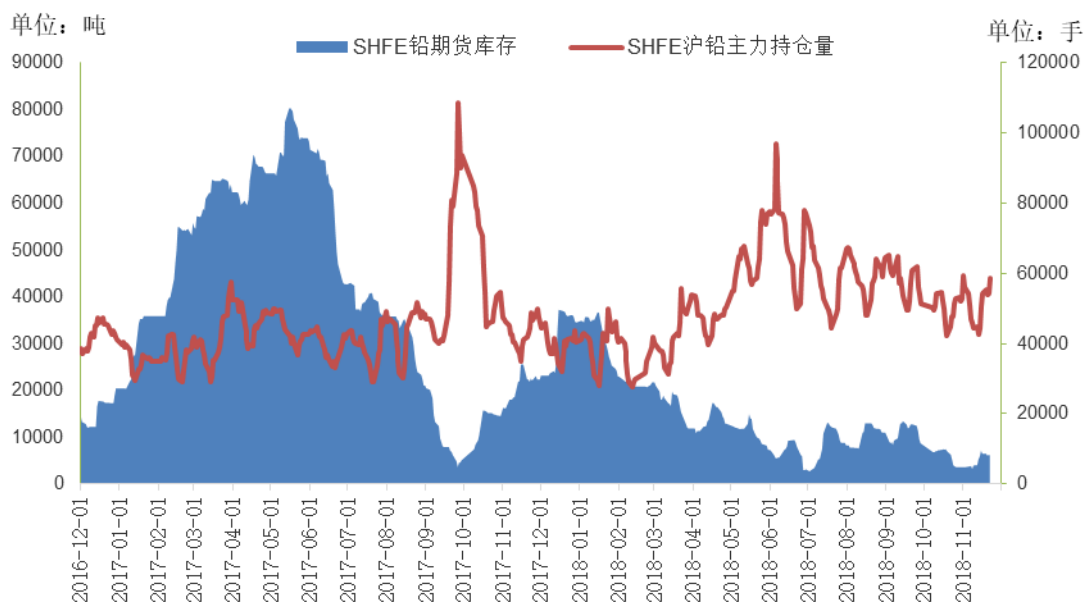
四、铅蓄电池市场

下游需求转淡，周内询价意愿平平，逢低接货为主，且接厂提货源较多，整体市场成交清淡。据我的有色网了解，浙江地区电池厂反映，因目前现货市场铅锭供应偏紧，且价格坚挺，企业在散单市场拿货不多，主要还是采购厂提原生和再生，而进口因本周到货少，且大部分是还原铅，故蓄企采购较少，目前企业开工率在 78~85%之间，原料库存在 2 天左右，经销商因有年末业绩冲刺计划，加之业内竞争加剧，经销商拿货情绪尚可；西部地区，蓄企称终端更换需求转弱，电池价格跟涨乏力；江苏地区蓄企反映前期未交付市场的电池已将近完成，考虑到后期的终端消费或将进入传统淡季，蓄企谨慎采购，厂区内原料库存多为随买随用。

中国铅市场周度报告

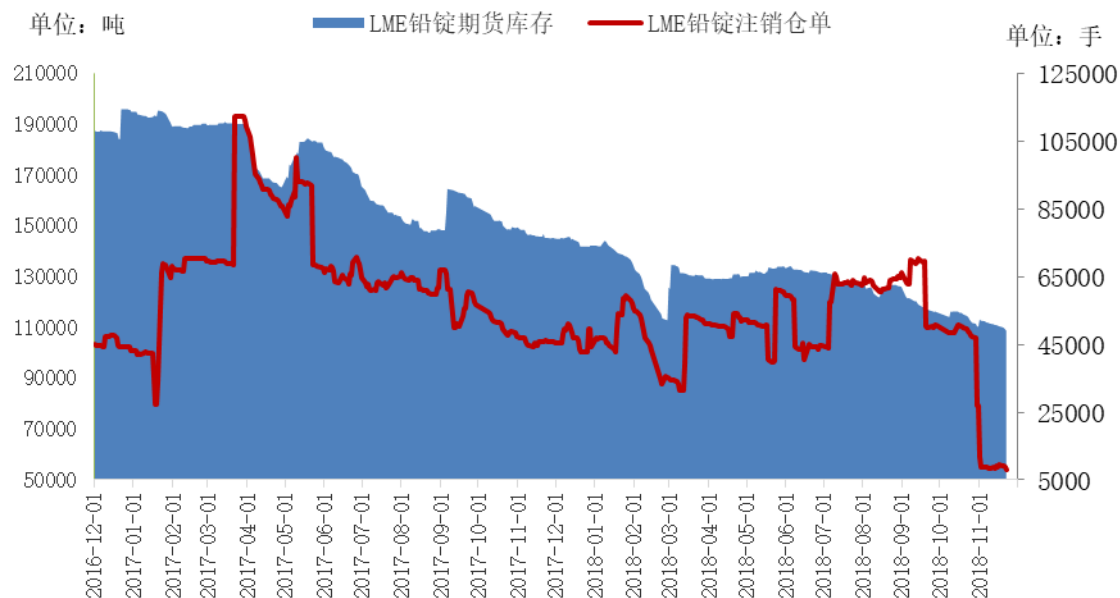
2018年 第42期 总第113期

五、LME 库存及 SHFE 库存



中国铅市场周度报告

2018年 第42期 总第113期



六、后市预测

后市，原生企业在冬季受环保影响而减产仍将为常态，但影响的铅锭产量有限；再生因废电瓶价格坚挺，利润缩减，炼企考虑到成本支撑，与原生的价差暂未进一步扩大，而进口铅锭流入减少，下游消费略显疲软，基本面中性，技术面偏多。预计下周沪铅主力偏强运作为大概率事件，预计沪铅主力运行区间为 18300~18900 元/吨，现货价格运行区间在 18800~19300 元/吨。后市需关注再生企业开工情况。

中国铅市场周度报告

2018年 第42期 总第113期

【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。