

中国铅市场周度报告

2018 年 第 43 期 总第 114 期

【热点资讯】

✓ 11 月制造业 PMI 为 50.0 28 月以来新低

2018 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，处于临界点。

✓ 央行全月暂停逆回购 为三年半以来首次

今日早间央行公告称，考虑到月末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，2018 年 11 月 30 日不开展逆回购操作。至此，整个 11 月出现央行逆回购零操作的局面。上一次，央行连续一个月不开展公开市场逆回购操作，还是在 2015 年 5 月份。

✓ “回头看”典型案例：醴陵铅锌选厂废水直排事件

潘家冲营石矿铅锌选厂环境违法问题反映出：该企业法律观念和生态环境保护意识淡薄，未能正确履行企业在生态环境治理中的主体责任，有关职能部门履行监管职责不到位。

【期货市场】

行情概述：日内，沪铅 1901 合约开于 18270 元/吨，盘初沪铅围绕 18230 元/吨盘整，期间惯性下行至 18175 元/吨，后沪锌上行带动沪铅，后震荡上行至 18265 元/吨，尾盘，部分空头避险离场，沪铅再次震荡上行，并录得日内高位 18295 元/吨，最终报于 18290 元/吨，涨 60 美元/吨，涨幅 0.33%，持仓量减 1882 手至 61110 手。

技术面：沪铅报收小阳线，上行通道形成，并成功站上各路均线，然上方 18300 元/吨一线压力尚存。预计夜间沪铅或以 10 日均线为支撑，并考验上方 18400 元/吨压力。

基本面：现货市场散单升水报价较上周变化不大，下游入市询价寥寥，采购意愿平平，原生市场成交偏淡；再生因利润缩减，与原生价差逐渐收窄，炼企开工意愿下降；本周市场消耗进口铅锭较多，持货商报价持平，下游逢低采购，成交一般；周内市场活跃度多由贸易商贡献，市场成交乏力。

行情预测：12 月 1 日 G20 峰会及中美首脑会晤，存在众多不稳定性，预计行情偏震荡为主。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114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 |
|------------|--------|----|----|--------|-------|-------|--------|
| 2018.11.26 | 12+100 | - | - | 12+150 | 18675 | 18625 | 12-150 |
| 2018.11.27 | 12+100 | - | - | 12+150 | - | 18625 | 12-110 |
| 2018.11.28 | 12+80 | - | - | 12+200 | 18575 | 18525 | 12-100 |
| 2018.11.29 | 12+50 | - | - | 12+120 | 18725 | 18655 | 12-130 |
| 2018.11.30 | - | - | - | 12+100 | - | 18625 | 12-120 |

1. 上海市场

上海市场，现货市场仓单报价寥寥，本周内国产到货量依然不多，现货市场持货商整体报价坚挺，下游因正值月末，采购积极性不高。周初期铅受拖累承压下行，市场上持货商报价积极性尚可，国产品牌在12+50~12+200之间内报价，下游入市逢低接货，成交一般；周中期铅盘整运行，持货商价较周初无变化，因原生与再生价差缩窄，再生炼企生产积极性受打击，主动减产，再生供货稍显不足，下游入市询价增多，询价并采购原生增多，周中成交稍有回暖；临近周末，铅价上行，收复部分周初跌幅，现货市场报价维稳，下游消化厂区库存较多，入市询价减少，散单市场成交乏力；进口市场，本周沪伦比值在9.5~9.7内波动，进口铅利润重新站稳1000元/吨之上，本周进口到货较多，下游遇涨询价进口增多，了解到目前市场进口铅锭消化所剩不多，持货商现货报价暂稳，价格区间在12-150~100内，听闻在12-220~200内与下游成交较多，成交好于国产市场。周内市场活跃度多由贸易商之间贡献，市场实际成交一般。

2. 广东市场

广东市场，市场上仓单流出不多，冶炼厂周内散单报价随行就市，长单正常出货，持货商积极报价，主动让利以求成交，然效果甚微，下游采购厂提货源为主，散单市场成交不多。

3. 其他地区

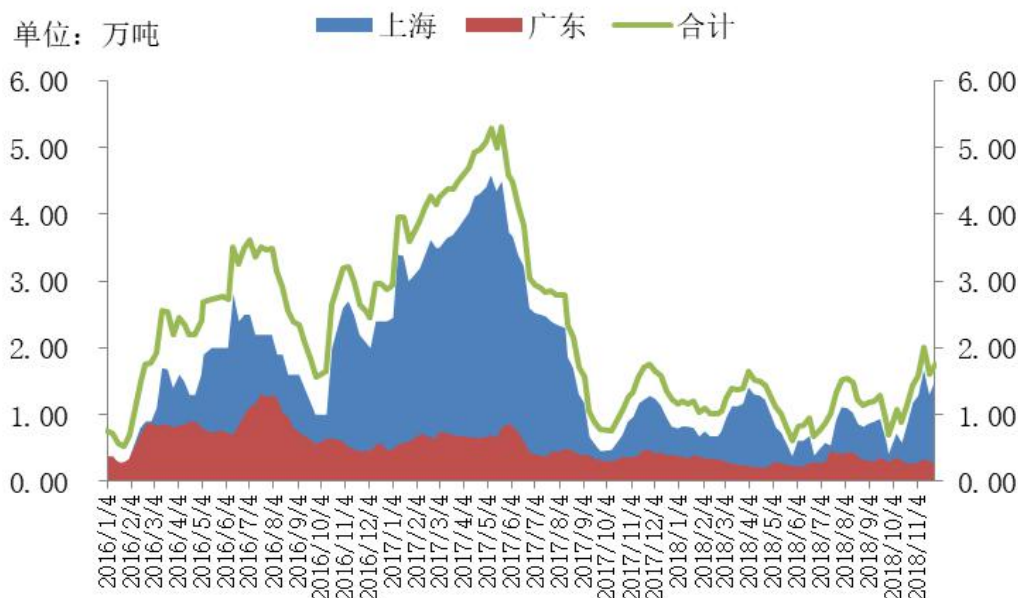
湖南市场，冶炼厂长单供应正常，散单贴水出货，成交尚可；持货商货源散单报价较乱，下游刚需谨慎接货，市场成交呈现两极化严重；河南市场，冶炼厂再次受环保影响限产，炼厂厂区内成品库存低，周初遇跌惜售情绪浓重，散单挺价出售，持货商报价坚挺，下游逢低接货为主，原生市场成交不多。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114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 1.71 万吨，较上周库存增加了 0.14 万吨。库存主要增加在上海地区，其中国产到货量较少，多数为进口。

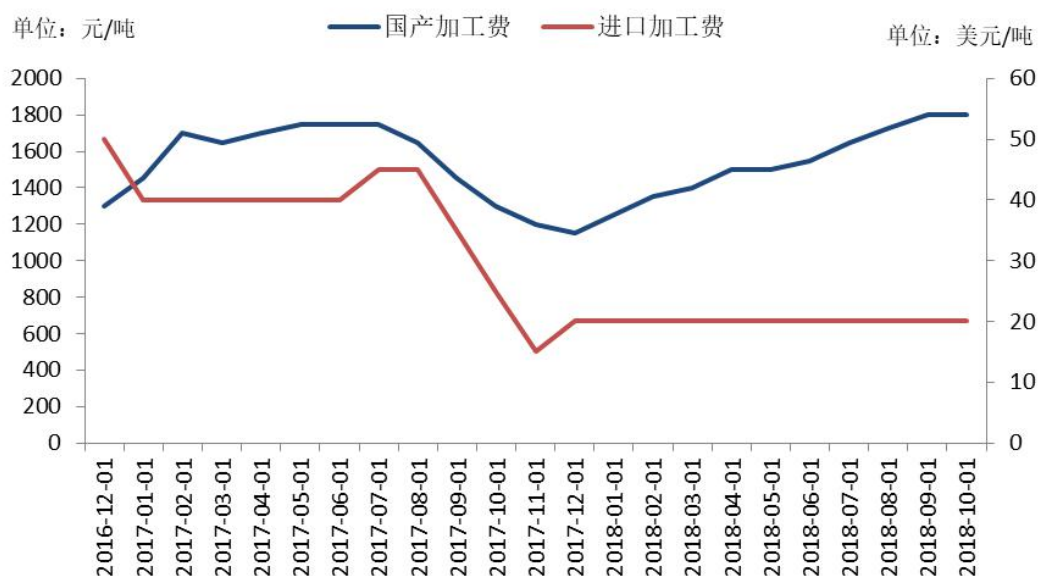
本周五统计广东库存为 0.25 万吨，较周初统计的基本维稳，广东下游由于终端顶端减少，整体采购谨慎，多数接厂提货源较多；江西周初库存统计为 0.03 万吨，今日江西库存为 0.015 万吨，了解到江西地区宜丰工业园区内的下游正常开工，拿货情绪尚可，故整体库存相较与其他地区下降明显；江苏地区周初库存为 0.048 万吨，至周五下降了 0.018 万吨至 0.03 万吨，江苏地区蓄企较为集中，下游拿货积极性尚可，周内因原生与再生价差缩减，下游部分需求回流至原生市场，社会去库尚可。周内原生与再生价差缩减，再生企业生产积极性遭打击，社会再生供应稍显不足，但目前进口盈利重回 1000 元/吨附近，预计下周进口铅锭到货量或将增加，而下游消费力度减弱，库存仍有上涨风险。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114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 1800~1900 元/金属吨, 进口 TC 报价多在 25~30 美元/吨, 价格与上周持平。今日统计进口铅精矿到港量为 2.79 万吨, 较上周减少 2.53 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

| | 安徽 | 山东 | 河北 | 河南 | 江苏 | 江西 |
|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 11-26 | 10050 | 10025 | 10050 | 9975 | 10250 | 10025 |
| 11-27 | 10050 | 10025 | 10050 | 9975 | 10250 | 10025 |
| 11-28 | 10000 | 9975 | 10000 | 9925 | 10150 | 9975 |
| 11-29 | 9950 | 10000 | 10025 | 9950 | 10150 | 9975 |
| 11-30 | 10000 | 10000 | 10025 | 9950 | 10150 | 9975 |

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114期

本周全国主流地区动力废电瓶价格偏弱运行，周三废电瓶价格随行就市出现小幅下调，今日报均价为9956元/吨，较上周下调69元/吨。内蒙和东北地区客户反映，由于气候影响，炼厂工人的积极性偏低，多数小炼厂停工；河南地区环保限产，部分企业降价限收或直接停收；贵州地区的企业已经正常生产，采购废电瓶的价格也已经回复市场的均价，反映高价成交良好；江西地区部分企业价格低至9850-9900元/吨，反映还原铅供不应求，市场处于缺货状态。本周动力废电瓶持货商逢高出货，厂商按需补库，总体成交尚可。下午尾盘铅价偏强震荡，在宏观政策的不确定影响下，预计下周主流地区动力废电瓶价格或冲向万元关口。

2. 还原铅市场

| 地区 日期 | 江苏 | 山东 | 安徽 | 河南 | 河北 | 江西 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018-11-26 | 16250 | 16250 | 16300 | 16250 | 16125 | 16350 |
| 2018-11-27 | 16250 | 16250 | 16250 | 16250 | 16150 | 16350 |
| 2018-11-28 | 16200 | 16200 | 16200 | 16150 | 16100 | 16325 |
| 2018-11-29 | 16300 | 16300 | 16300 | 16300 | 16225 | 16450 |
| 2018-11-30 | 16250 | 16250 | 16300 | 16250 | 16150 | 16400 |

本周1#铅锭价格平稳震荡，周五报18625元/吨与周一持平。本周一还原铅价格较上周五大跌200元，报均价16250元/吨。周内还原铅处于偏弱运行态势，价格在50-100元/吨的幅度波动，江西地区16400元/吨，报市场最高价。据我的有色网调研，本周二，河北地区某企因还原铅紧缺，精铅暂无出货计划。江西、河南、安徽等地普遍反映市场货源较少，还原铅供应紧张；一则本周重污染天气及环保检查，部分地区炼厂限产，致使市场上货源供应有限；二则废电瓶价格平稳运行，波动较小，还原铅企业利润收窄，炼厂惜售情绪较浓；再生精铅市场整体出货尚可。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或震荡偏强。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114期

3. 再生精铅市场

| 精铅（元/吨） | | | | | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 江苏 | 山东 | 安徽 | 河南 | 河北 | 江西 |
| 2018/11/26 | 16900 | 16900 | 16750 | 16750 | 16750 | 16800 |
| 2018/11/27 | 16700 | 16700 | 16650 | 16700 | 16700 | 16750 |
| 2018/11/28 | 16650 | 16650 | 16650 | 16650 | 16600 | 16700 |
| 2018/11/29 | 16800 | 16800 | 16800 | 16800 | 16800 | 16900 |
| 2018/11/30 | 16700 | 16700 | 16700 | 16700 | 16650 | 16800 |

本周铅锭震荡下行，再生精铅市场出货有所好转，安徽地区出货有所改善，场内铅锭库存下滑明显，下游拿货情绪有回升。河北地区还原铅供应稍有增加，其再生精铅产量有提升，报价在贴水100-200元/吨区间。河南地区，受限于环保和原材料紧缺，再生精铅出货稍显紧张。综述，部分地区在原材料缺少及环保影响的情况下，贴水幅度稍有收窄，下游接货意愿尚可。

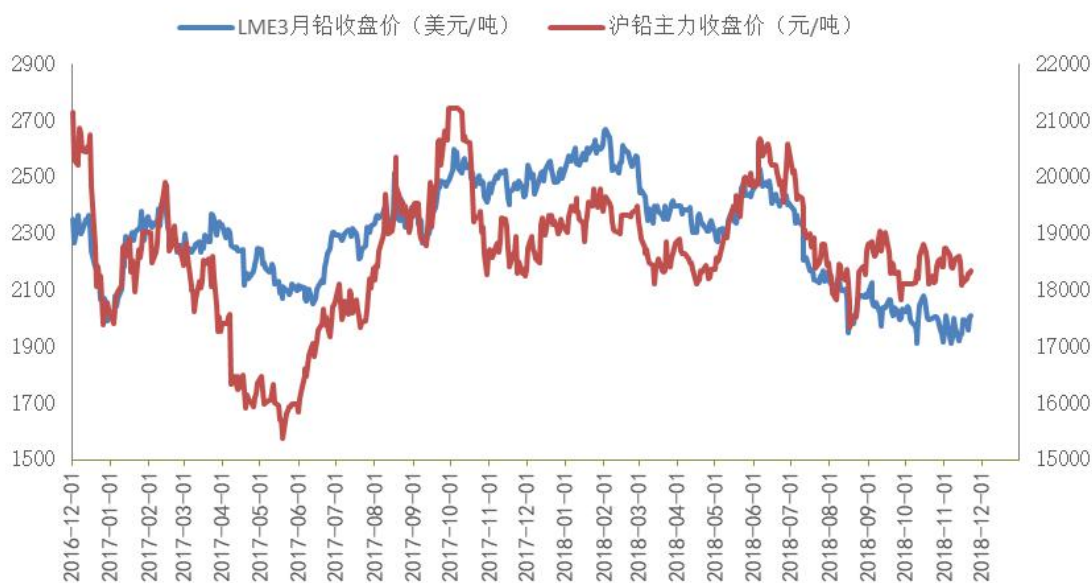
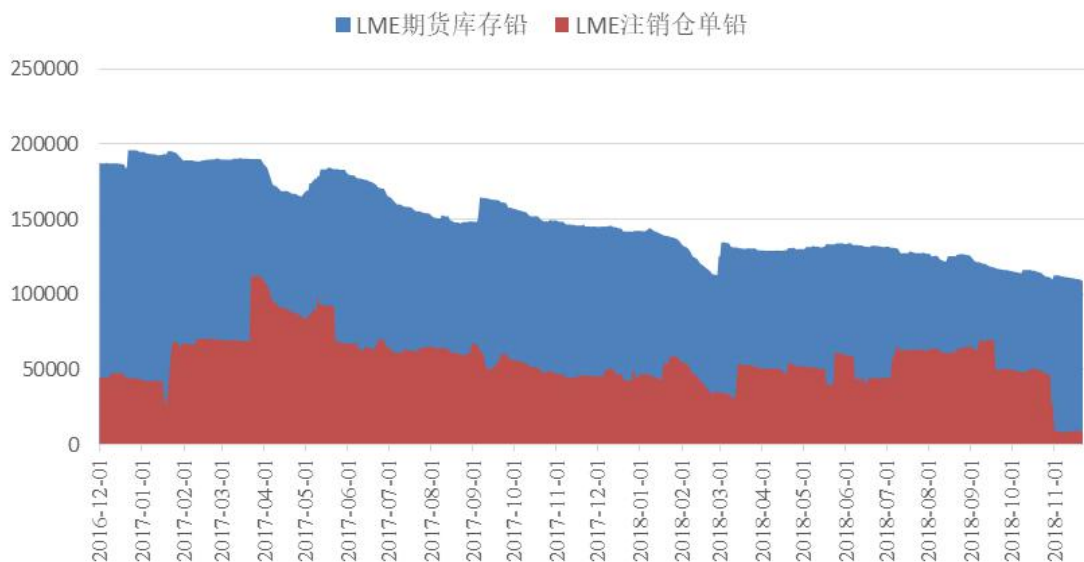
四、铅蓄电池市场

下游汽车终端需求逐渐转淡，蓄企周内活跃度不高，谨慎采购，接厂提货源较多，整体市场成交一般。据我的有色网了解，浙江地区电蓄企反映，蓄企目前仍然以交付之前的订单为主，周内按需补库，因原生和再生现货供应相对较少，而进口因价格和数量优势，蓄企周内采购较多，目前企业开工率维持在78~85%之间，原料库存在2~3天左右，经销商因临近年尾，且有冲刺业绩考量，叠加业内竞争加剧，了解到部分经销商库存在15~20天；西部地区，中小型蓄企表示受冰冻天气影响，部分地区终端反映因到货缓慢，少数型号严重缺货，经销商方面因为年货业绩冲刺仍在，大部分仍为正常备库；江苏地区蓄企正常生产较多，日用铅锭量在700~800吨，蓄企反映终端汽车企业需求尚可，电动自行车需求量较月初下滑明显，叠加铅价波动频繁，故企业目前考虑到风险问题，原料备库多较为谨慎，原料多为随买随用。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114期

五、LME 库存及 SHFE 库存



中国铅市场周度报告

2018 年 第 43 期 总第 114 期



六、后市预测

后市，北方原生企业冬季限产进行时；废电瓶受环保影响，再生企业收货困难，导致再生价差与原生进一步缩窄，炼企因利润下滑导致开工积极性下降，而目前进口铅锭市场消耗较多，下游消费减弱，基本面中性。预计下周沪铅主力震荡偏强运作为大概率事件，预计沪铅主力运行区间为17900~18800元/吨，现货价格运行区间在18300~19000元/吨。后市需关注原生限产情况与再生企业开工情况。

中国铅市场周度报告

2018年 第43期 总第114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。