

【热点资讯】

✓ 在岸人民币对美元开盘在 6.88 附近震荡

上证报讯 12月7日，在岸人民币对美元开盘在 6.88 附近震荡；离岸人民币对美元回吐日内涨幅转跌，失守 6.88 关口。截至 9 点 41 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.8830、6.8819。

✓ OPEC 周四会议无果 沙特称无信心周五达成协议

OPEC 推迟就减产做决定，原油跌幅再扩大。俄媒称俄方不会去维也纳议减产，但阿曼预计周五会达成协议。此前沙特暗示的减产幅度低于市场预期，油价一度跌 5%，后媒体称 OPEC 同意减产，待定减幅，油价跌幅收窄过半。

✓ 生态环境部发布五项国家环保标准

生态环境部近日发布《污染源源强核算技术指南 平板玻璃制造》等五项国家环境保护标准，进一步完善固定污染源环境管理技术支撑体系，指导和规范固定污染源源强核算工作。

【期货市场】

行情概述：周内，沪铅 1901 合约高点触及 18765 元/吨，低点处于 18320 元/吨；本周沪铅走势震荡为主，整体小幅回升；周一受宏观局势缓和影响，金属受影响提振明显，宏观刺激带动价格回升，缺乏基本面的支持，价格后续逐渐回落至 18530 线附近。周四、周五价格走势分化，周四价格走弱，但周五午后价格的明显回升，将前一日跌幅尽数回收。本周整体价格回升趋势虽有，但力度有限。

技术面：日内沪铅报收中阳线，反包昨日阴线，褪去消息面刺激，沪铅或将回归基本面，而基本面并无明显改善，预计沪铅夜间或承压于 18600 元/吨平台小幅回落。

基本面：周内市场交投氛围多由贸易商之间贡献，但因下游消费陷入低迷，即使价格优势明显的再生铅也吸引不了下游更多的采购，周内市场实际成交稍显乏力。

行情预测：当前宏观环境利好的情况下，基本面欠佳，行情或窄幅震荡为主。

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
2018.12.3	-	-	-	12+200	18870	18900	12-100
2018.12.4	-	-	-	12+100	18825	18825	12-150
2018.12.5	-	-	-	12+80	18860	18850	12-200
2018.12.6	-	-	-	12+0	18825	18795	12-250
2018.12.7	12-50	-	-	12+30	18850	18725	12-300

1. 上海市场

本周期铅受宏观面影响波动较大，基本面暂无亮点，临近年末，部分冶炼厂考虑到年底资金问题，积极报价出货，国产供应增多。上海市场，周初受宏观因素提振，期盘高开高走，现货市场因仓单有流出，国产供应偏紧的状况稍有缓解，市场持货商国产品牌报价增多，周初国产价格区间在12+50~12+200之间，与部分地区厂提再生价差扩大至350~400之间，下游逢涨入市询价减少，采购意愿平平，相比之下较为青睐再生，原生市场成交不多；行至周中期铅小幅回调后回升，现货市场供应较多，国产报价升水普遍下调20~40不等，下游逢低询价，按需谨慎采购，少有成交；临近周末，期铅拉涨，现货市场升水下调区间扩大，国产报价区间在12-70~12+30之间，持货商报价积极，然下游议价多，且终端订单有限，谨慎采购，主要接厂提货源较多，散单市场成交一般；进口市场，本周沪伦比值区间为9.43~9.56内，运行较为平稳，进口利润刺激周内到货量较多，且品牌繁多，故市场进口铅锭报价贴水不断扩大，持货商报价格区间在12-300~100内，听闻在12-400处下游接货较多，成交尚可。周内市场交投氛围多由贸易商之间贡献，但因下游消费陷入低迷，即使价格优势明显的再生铅也吸引不了下游更多的采购，周内市场实际成交稍显乏力。

2. 广东市场

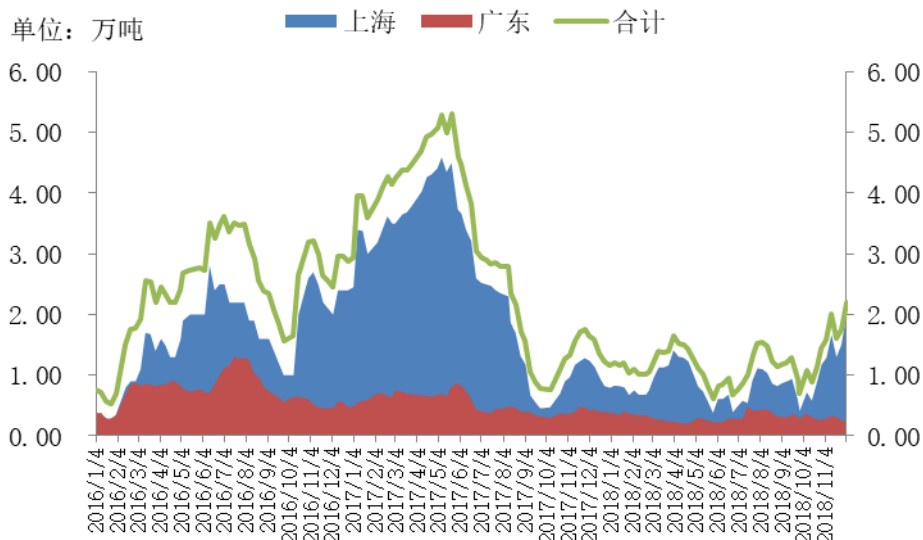
广东市场，周内国产报价区间在18725~18900元/吨，市场上仓单少有报价，本周内冶炼厂长单正常出货，散单报价随行就市，持货商为求成交让利较多，但下游主要采购厂提货源，散单市场成交乏力。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂长单供应居多，临近年尾，散单贴水扩大出货，成交较好，持货商货源报价区间在12-200~100内，下游逢低拿货，成交不多；河南市场，冶炼厂低库存，散单贴水有限，持货商报价平稳，但受到进口和再生的冲击，下游需求遭转移，散单市场成交不多。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存

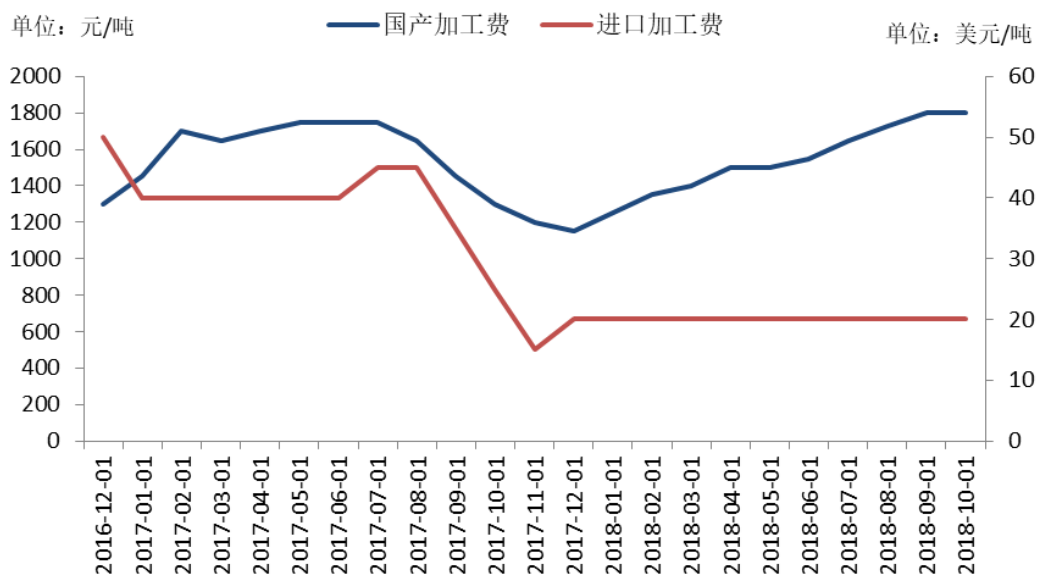


本周初统计沪粤两地总库存为 2.20 万吨，较上周初库存增加了 0.454 万吨。其中主要增幅来自上海市场，进口到货增加。

本周五统计广东库存为 0.255 万吨，较周初统计的 0.238 万吨增加了 0.017 万吨，小幅累库，因上游冶炼厂出于年底回笼资金需求，散单贴水扩大，市场上供应稍显充足，下游因议价较多，叠加终端订单有限，谨慎采购，社会库存小幅上涨；江西周初库存统计为 0.02 万吨，今日江西库存为 0.055 万吨，了解到炼厂多为长单供应，下游消化库存略显乏力，库存略有增加且；江苏地区周初库存为 0.030 万吨，至周五库存增加了 0.014 万吨至 0.044 万吨，据我的有色网了解，本周原生与再生价差由周初的 250 扩大至周末的 400 左右，叠加进口铅锭的流入，下游在价格优势下，需求向再生和进口市场转移，致使社会库存略有上涨。周内现货市场供应偏紧的形式得到一定缓解，下周进口铅锭仍有到货预期，而下游消费暂无亮点，预计库存仍有上涨风险。

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 1800~1900 元/金属吨, 进口 TC 报价多在 25~30 美元/吨, 暂无明显变化。今日统计进口铅精矿到港量为 3.75 万吨, 较上周增加了 1.04 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

日期 地区	安徽	山东	河北	河南	江苏	江西	山西
12月3日	10000	10000	10075	9960	10150	10000	10025
12月4日	10000	10000	10075	9950	10150	10000	10025
12月5日	10000	10000	10075	9975	10150	10000	10025
12月6日	10000	10000	10050	9975	10150	10000	10025
12月7日	10000	10000	10050	9975	10150	9950	10025

本周全国主流地区动力废电瓶价格维稳运行，部分地区出现 25-50 元/吨的波动，今日报均价为 9969 元/吨，较上周上涨 13 元/吨。周初河南地区大气环保督察组仍在，部分企业停产停收；周中贵州地区某企业报高价 10100 到厂，反映环保过后大量补库；周末各地区电瓶价格依旧维稳，没有大的变化，本周废电瓶持货商逢高出货，厂商按需谨慎补库，总体成交尚可。下午尾盘铅价偏强震荡，预计下周主流地区动力废电瓶价格或小幅跟涨。

2. 还原铅市场

地区 日期	江苏	山东	安徽	河南	河北	江西
2018-12-3	16450	16450	16550	16450	16375	16600
2018-12-4	16400	16400	16400	16350	16300	16550
2018-12-5	16450	16400	16400	16400	16275	16550
2018-12-6	16400	16350	16350	16350	16225	16500
2018-12-7	16350	16300	16280	16300	16225	16450

周初，受宏观方面利好消息的影响，1#铅锭大涨 275 元/吨，报均价 18900 元/吨。随后，铅价在 0~100 元/吨的区间内上下震荡。还原铅随行就市，周一价格较上周五上调 250 元/吨，报均价 16500 元/吨，市场上货源供应情况稍有好转，但厂家多持观望态度，部分地区以消耗库存为主，市场成交欠佳。周中、周末还原铅呈震荡下行趋势，今日报均价 16300 元/吨。据我的有色网调研，本周江西、安徽地区再生精铅贴水幅度扩大，下游消费情况不甚理想，蓄企多是按需慎采，再生精铅市场整体成交清淡。总体来看，持货商逢高出货，精铅企业采购意愿平平，市场交投氛围一般。今日午后盘面小幅上涨，预计下周主流地区还原铅价格或持续震荡格局。

3. 再生精铅市场

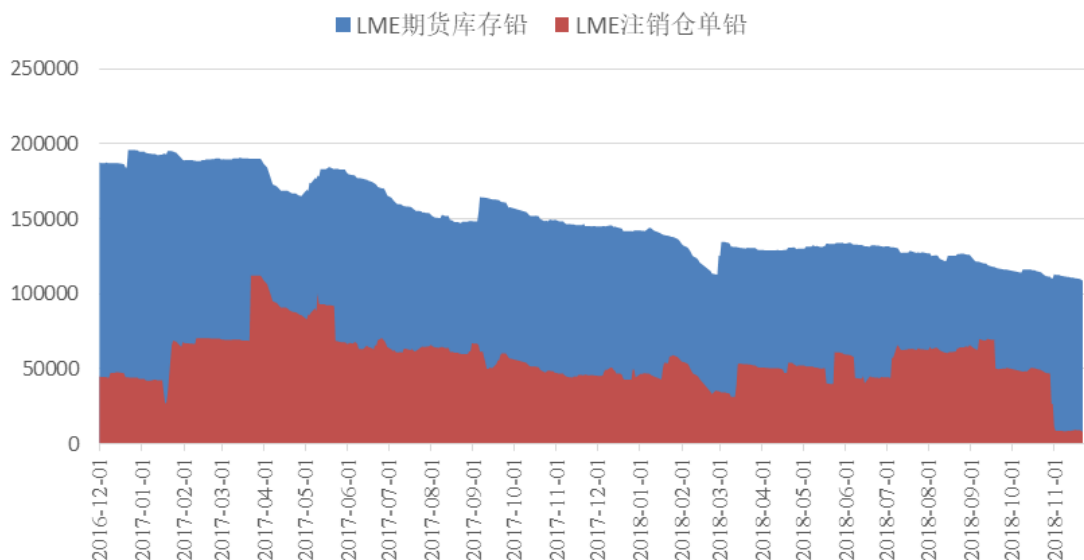
精铅（元/吨）					
江苏	山东	安徽	河南	河北	江西
17000	17000	17000	16900	16900	17000
16850	16900	16800	16800	16750	16950
16900	16900	16850	16850	16750	17000
16850	16850	16800	16800	16700	16900
16750	16750	16700	16750	16650	16825

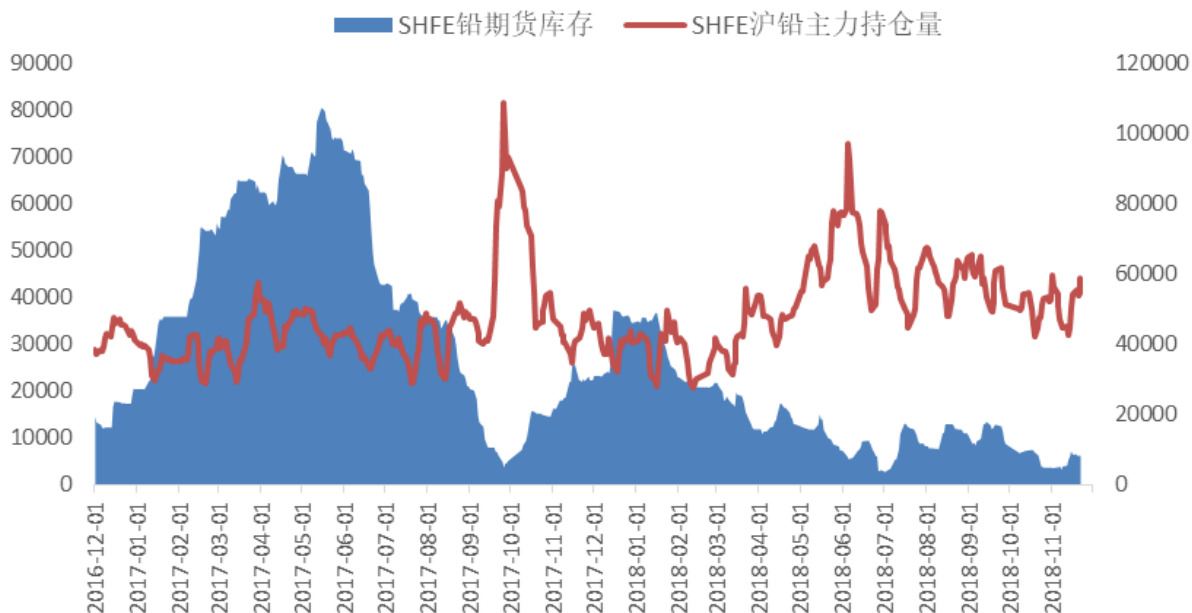
本周再生精铅受沪铅震荡下行影响，其价格顺势走弱，从主流地区来看市场出现150-300之间的跌幅，与原生铅的价差扩大到400+。安徽地区到周五出货稍显疲惫，交投清淡，部分企业下调报价，扩大贴水幅度来增加出货量。河南地区订单稍显稳定，下游接货意愿稍显好转，报价贴水幅度在200-350元/吨。河北地区市场需求偏弱，部分企业精铅出货受阻，原材料采购有停收现象。江西、山东地区贴水幅度较上周也有所扩大，市场出货较上周有所减弱，冶炼厂对接贸易商交易略有增加。综述，在大型蓄电池企业消费没明显起色，中小型蓄电池企业消费走弱的情况下，需求端减弱，再生精铅或将持续承压。

四、铅蓄电池市场

下游部分地区消费陷入低迷，终端电动自行车消费平平，汽车终端需求转弱，蓄企周内询价积极性不高，逢低接货，大部分已消化厂区内库存为主，市场成交偏淡。据我的有色网了解，浙江地区，大型蓄企之前欠市场的订单大部分已完成，但仍有部分订单未交付，企业收到的终端订单尚可，并反应目前原生铅锭供应偏松，再生供应平稳，而进口铅锭到港，蓄企对后市不过分乐观，现在多按需谨慎采购，目前原料库存维持在1~2天的正常水平，开工率在75%附近；中小型蓄企则称，企业现在订单较不稳定，逢低谨慎采购为主，周内较不活跃，另了解到经销商拿货积极性尚可，库存在15~20天左右，基本持平；西部地区，蓄企消费陷入低迷，且汽车终端消费受滞，经销商虽然仍存在年末业绩冲刺，但目前因终端消费不尽如人意，谨慎备货；江西地区，蓄企反映终端市场成品消化趋缓，企业销售不畅，铅价受宏观影响，波动频繁，故蓄企原料随买随用居多，部分蓄企更欲下调开工率。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，临近年末，部分炼厂为回拢资金积极出货，现货市场供应或将增加，现货贴水将进一步扩大，但下游消费陷入低迷，终端成品销售不畅，基本面偏弱，叠加宏观面不确定因素偏多，预计下周沪铅主力震荡偏弱运行，运行区间为 17900~18500 元/吨，现货价格运行区间在 18300~18900 元/吨。后市需多关注下游消费情况。

【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。