

## 【热点资讯】

### ✓ 汽车消费仍有潜力 去库存和汽车报废将刺激行业拐点提前到来

自去年汽车销量出现28年以来首次负增长后，汽车消费成为市场关注的热点，近日公布的1月份汽车产销数据也并不乐观。随着城市新排放标准的实施、农村汽车消费升级的带动以及汽车报废办法的松绑，汽车行业的销售情况有望在年内得到改善，业内人士认为行业拐点或将提前到来。（上海证券报）

### ✓ “脱欧”会谈有进展无突破

英国首相特雷莎·梅20日晚与欧盟委员会主席容克就“脱欧”事宜举行“建设性”会谈，取得一定“进展”，但就核心议题“备份安排”没有取得突破。

### ✓ 云南省抓实固体废物污染治理 到2020年实现固体废物全过程监管

云南省生态环境厅日前印发《云南省固体废物污染治理攻坚战实施方案》明确，到2020年，实现固体废物全过程监管。重点行业重点重金属排放量比2013年下降12%，工业固体废物综合利用率力争达到56%以上，州（市）政府所在地城市污水处理厂污泥无害化处理处置率达到90%以上。（云南日报）

## 【期货市场】

行情概述：沪铅1903合约周初偏弱震荡，后周中窄幅震荡，周五沪铅多头发力，报收大阳线，一举突破17000元/吨关口，涨250元/吨，涨幅为1.49%，持仓量减少6322手至20506手。

技术面：沪铅1903合约周五报收下影大阳线，一举吞没前期跌幅，但基本面一般，短期或将有回调可能，夜间关注17000元/吨位置。

基本面：周内期铅探低回升，冶炼厂厂区内铅锭库存所剩不多，长单出货为主，散单惜售；现货市场仓单报价居多，其他国产报价少，节后下游开工率小幅上升，但整体需求有限；进口市场，进口铅锭到货寥寥，对国内市场冲击暂缓。

## 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
2019.2.18	-	16860	3+60	3+150	-	-	-
2019.2.19	-	3-60	3+60	3+120	3-80	16850	-
2019.2.20	-		3+50	3+120	3-50	-	-
2019.2.21	3+50	16740	3+50	3+100	16730	16800	-
2019.2.22	-	-	3+50	3+100	16830	16880	

### 1. 上海市场

上海市场，周初期铅高位回落，现货市场上有部分仓单流出，持货商报价较为统一，价格在3+50左右，其他国产报价不多，下游入市询价积极性一般，多数消化自身库存为主，市场成交不多；周中铅价弱势盘整运行，现货市场仓单报价增多，持货商报价不一，价格区间为3-20~3+50，下游在元宵节后开工率略有上升，入市逢低接货增多，成交有所转好；周末，期铅上行，持货商报价积极，主动让利以求成交，但下游补库情绪不高，少量接货；进口市场，本周沪伦比值区间为8.18~8.30之间，沪伦比值与上周基本持平，进口继续亏损，周内有少量到货，持货商报3+0左右，下游较为青睐，成交尚可，据我的有色网了解，保税区目前进口铅锭库存仍为2000吨左右，持货商手中进口几无库存。本周现货市场仓单成交居多，炼厂散单到货有限，下游开工率上升，入市询价较上周有所增加，但需求仍有限，整体成交稍好于上周。

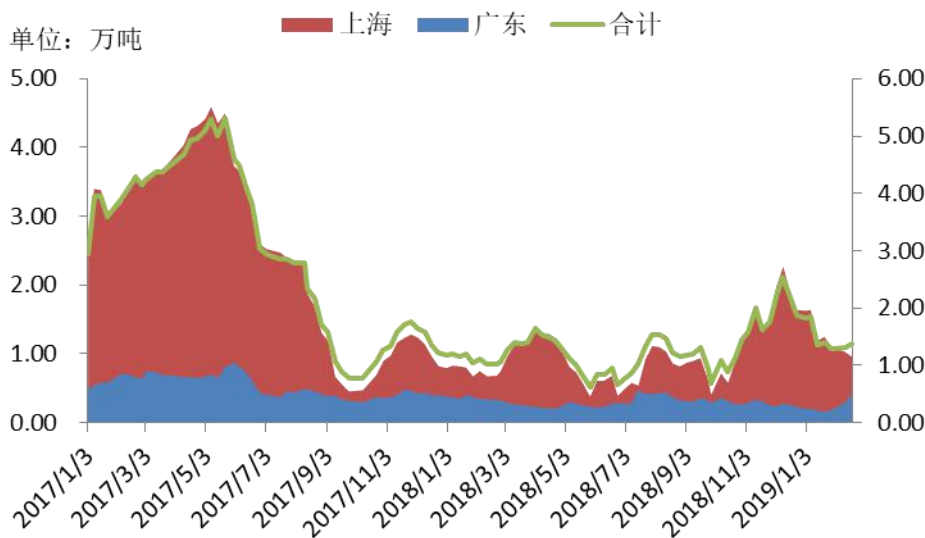
### 2. 广东市场

广东市场，1902合约交割后，现货市场仓单流出，持货商报价增多。冶炼厂长单出货为主，散单价格遇低坚挺，持货商货源仓单报价在3-80~3-50区间内，市场竞争激烈，下游逢低接货，市场整体交投氛围好于上周，成交有所好转。

### 3. 其他地区

湖南市场，炼厂长单出货为主，散单不报价，持货商货源报价随行就市，下游开工率尚不及满负荷，按需慎采，整体成交不理想；河南市场，冶炼厂周内主要长单出货，散单惜售报价寥寥，持货商货源库存不多，遇跌挺价，下游开工率不高，接货有限，叠加市场仓单流通较多，厂提货成交有限。

#### 4. 铅锭社会库存

**沪粤铅锭库存**


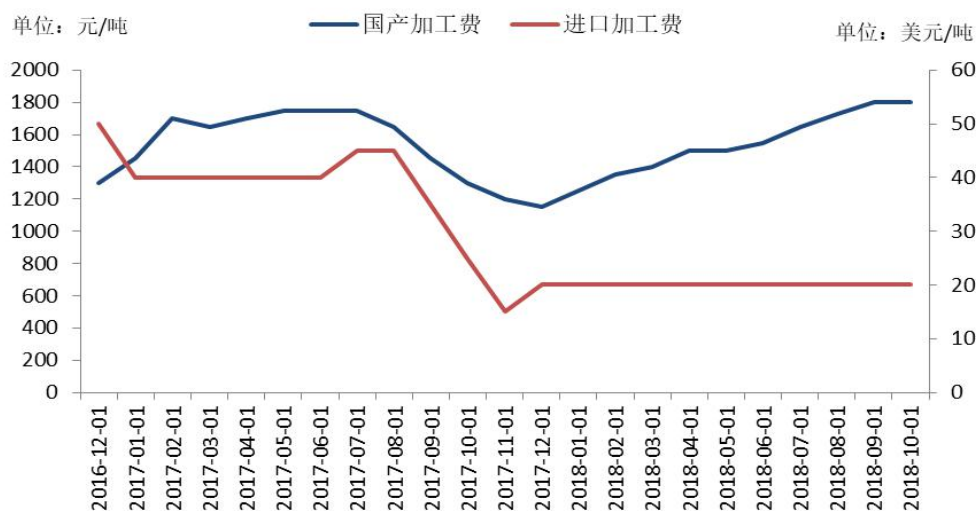
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 1.38 万吨，较上周周初统计增加了 0.06 万吨，增幅仍来自于广东市场；据我的有色网了解，广东地区下游多于元宵节后复工，小部分已经开工的蓄企表示厂区内库存尚有，叠加目前铅价弱势，观望较多，故整体铅锭需求量有限，导致库存上涨。

2月22日，本周五统计广东地区铅锭库存为 4225 吨，较周初的 3325 吨下降了 900 吨，了解到本周广东地区下游开工率稍好于上周，周内遇低积极补库，社会库存小幅下降；江西本周初库存统计为 4200 吨，至周五库存下降了 200 吨至 4000 吨，据我的有色网了解，周内铅市弱势震荡，下游开工不及满负荷，周内逢低接货，或多消耗自身厂区内库存，社会仓库下降幅度有限；江苏本周初库存统计为 5150 吨，至周五库存下降至 3900 吨，据了解江苏地区的下游开工情况尚可，散单市场仓单报价多，且价格竞争加剧，下游逢低积极接货备库，故社会库存下降明显。供应端炼厂库存不多，散单市场到货有限；进口持续亏损的局面仍未改变，周内到货不多，且都被预定。需求端采购意愿好转，预计下周社会库存有下降可能性。后市仍需持续关注下游采购情况。

## 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 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，截至周五，目前 50 品味铅精矿加工费，河南地区 1800~2000 元/金属吨，云南地区 1600~1800 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨，与上一周基本持平。本周沪伦比值仍位于 8.30 下方，今日统计进口铅精矿到港量为 2.71 万吨，较上周增加了 0.82 万吨，据我的有色网了解，炼厂铅精矿库存不多，原料需求上升，故周内铅精矿到港增加明显。

### 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）

日 地 期 区	安徽	河南	河北	江苏	江西	湖南	贵州	广东	广西
2-18	9400	9400	9400	9700	9400	9500	9300	-	9400
2-19	9400	9425	9400	9700	9450	9500	9400	-	9400
2-20	9400	9425	9400	9600	9450	9500	9400	9400	9400
2-21	9400	9425	9400	9600	9450	9500	9400	9400	9400
2-22	9500	9425	9400	9600	9450	9500	9475	9400	9400

本周为节后第二周，叠加多数中小型炼企于元宵之后开工，市场报价企业明显增多，今日报均价9436元/吨，较上周整体36元/吨。安徽、河南地区客户反映，整体收货情况较上周有所好转，周中和周末部分企业价格上调，以扩大收货量；河北地区部分企业较低价为9250-9300元/吨，炼企反映收货量有限，但该价格能保证不亏损；江西、湖南等地价格略高于市场均价，企业反映货源充足，成交良好；贵州、广东、广西等地价格一般，企业多为年前有库存或者未开炼炉，反映成交较差。本周市场整体成交好转，日间沪铅大涨，预计下周动力废电瓶价格或稳中有升。

## 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）						
日期 地区	品种	2-18	2-19	2-20	2-21	2-22
江苏	还原铅	15300	15300	15300	15300	15350
	再生精铅	15900	15800	15800	15800	15800
山东	还原铅	15300	15300	15350	15300	15350
	再生精铅	15900	15900	16000	15850	15900
安徽	还原铅	15400	15200	15200	15250	15300
	再生精铅	16100	16000	15900	15800	15850
河南	还原铅	15300	15300	15350	15350	15400
	再生精铅	15900	15800	15800	15800	15800
河北	还原铅	15350	15350	15350	15350	15400
	再生精铅	15900	15800	15800	15850	15900
江西	还原铅	15350	15350	15300	15300	15350
	再生精铅	16000	15800	15800	15800	15850

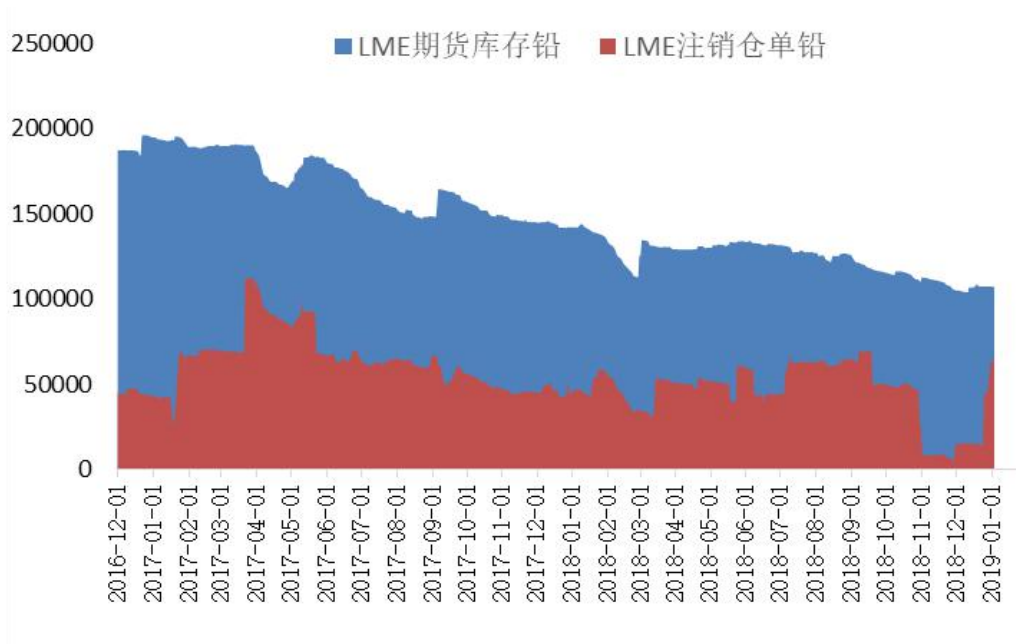
本周周初、周中沪铅偏弱运行，周末受宏观利好消息影响，提振铅价，还原铅随行就市，今日国内不含税报价为 15350 元/吨，周内价格浮动不大，价格较上周五上调 225 元/吨；再生精铅今日国内不含税报价为 15850 元/吨，较上周五上调 225 元/吨。

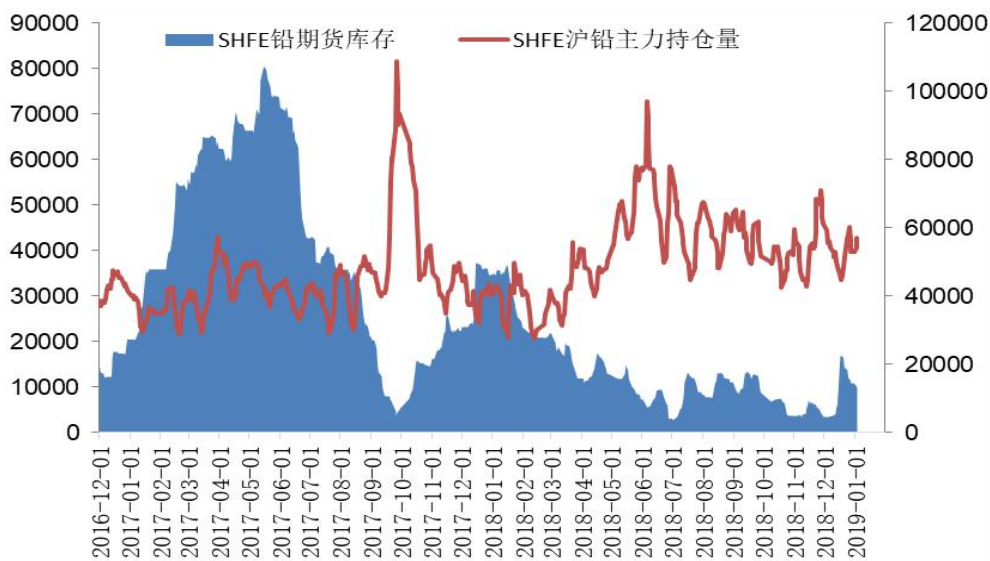
本周还原铅供应紧张局势未改，河北、江西、安徽等地普遍反映市场货源偏紧。周初，再生铅市场报价偏少，周中、周末，再生铅企业基本都开工，市场报价增多；河北地区某企为采购还原铅，报市场最高价 15450 元/吨，反映低价难采购。当前非持证炼企持观望态度的居多，实际复产的厂家偏少，这也是还原铅紧缺的原因之一。再生精铅方面，精废倒挂，下游拿再生的积极性不高，接货基本以原生为主，整体市场成交清淡。预计下周非持证开工企业有所增加，还原铅的供应或将好转。

## 四、铅蓄电池市场

本周元宵节后下游开工情况转好，下游入市询价积极性虽好于上周，但逢低接货为主，成交有限。据我的有色网了解，浙江地区蓄企目前开工率在80%左右，铅锭库存不多，周内询价积极性尚可，了解到仓单接货较多；经销商反映目前电动车终端消费清淡，叠加周内铅价下跌，终端企业避险少采；西部地区，蓄企反映成品订单较上周有所恢复，但与节前订单相比，仍有较大差距，蓄企整体开工率上升至65%附近，反映周内接长单为主，散单接货有限；江西地区，宜丰园区内蓄企开工情况良好，周内企业开工率恢复至73%左右，蓄企反映目前电动车终端市场消费偏淡，且企业成品库存较多，周内采购意愿不高；经销商反映受目前连续阴雨天气影响，汽车终端市场更换需求转淡，企业观望情绪上升，谨慎补库。

## 五、LME 库存及 SHFE 库存







## 六、后市预测

后市，原生企业出现原料补库需求，厂区内成品库存被消化所剩不多，产能正常释放受限；再生铅原料废电瓶价格坚挺，叠加还原铅采购困难，再生铅企业开工积极性略低；进口方面，本周沪伦比值仍然位于8.30下方，周内进口虽然仅有小部分到港，但下游较为青睐，基本都已售完。需求端，下游基本都已复工，周内入市询价增多。整体，供应端库存不多，供应受限；需求端询价增多，需求好于上周；短期内沪铅主力有上涨动力，预计运行区间为16700~17600元/吨。

## 【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。