

【热点资讯】

✓ 潘光伟：1月末高技术制造业中长期贷款余额同比增长37%

中国银行业协会专职副会长潘光伟4月26日在金融业支持科创型企业发展研讨会（西安）上表示，截至今年1月末，高技术制造业的中长期贷款明显加速，高技术制造业中长期贷款余额同比增长37%。（格隆汇）

✓ 新兴市场再现风暴 阿根廷比索跌至历史新低

周四阿根廷比索兑美元美股盘初一度录得盘中纪录新低46.5322比索，最终收跌2.48%，刷新收盘历史低点至45.10比索。今年以来，阿根廷比索已经贬值16%，成为表现最差的主要新兴市场货币。在汇率创下历史新低后，市场担心阿根廷可能在年底大选之前就要面临一场货币危机。（格隆汇）

✓ 葫芦岛有色铅锌厂系统检修正在稳步进行中

4月13日伴随着铅锌厂系统检修的到来，精馏作业区停止了对精馏塔的加料进入了系统检修阶段，本炉期精馏塔运行34个月，创造了ISP系统精馏塔塔龄的新历史。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅主力在区间内窄幅震荡，周初受社会库存下降支撑，沪铅震荡上行，期间录得周内最高点16640元/吨，后受需求端淡季制约，沪铅回落至周内最低点16345元/吨，行至周中，上游原生炼厂陆续公布检修计划，市场做多情绪支撑沪铅反弹上行，并收复周内跌幅，截止周五收盘报16590元/吨。

技术面：沪铅报收中阳线，上行通道初现，且5、10日均线拐头向上，但上方20日均线的压制力仍不容小觑。

基本面：原生炼厂开工率与上周持平，周内长单出货为主，反映散单出货艰难；现货市场炼厂到货亦有限，国产流通偏紧；部分地区再生企业还原铅采购困难的状况仍未缓解，但目前因铅价上行带来的盈利仍可支撑再生生产，故企业正常生产居多；进口沪伦比值上升至8.55上方，盈利上升，周内进口铅锭有流入国内，但量有限；下游周内长单接货为主，节前补库情绪不高，散单逢低按需接货为主，因终端淡季延续，部分地区下游计划延长五一假期。

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
2019.4.22	5+50	-	5+80	6+200	5+30	5+90	-
2019.4.23	5+50	-	5+80	5+180	5+20	5+90	5-80
2019.4.24	5+50	-	5+70	5+200	-	5+80	5-80
2019.4.25	-	-	5+80	6+220	-	5+70	-
2019.4.26	-	5-40	5+70	5+200	5+0	5+60	-

1. 上海市场

上海市场，周初至周中期铅冲高回落，冶炼厂散单惜售，现货市场国产处于去库状态，持货商普通国产报价区间在5+80~5+200之间，江浙地区仓单报价在5+0附近，下游遇跌避险情绪上升，入市采兴不高，多部分成交在贸易商之间产生；临近周末，原生炼厂5月份陆续公布检修计划，叠加现货市场国产流通偏紧，助推铅价震荡上行，持货商报价维稳，相比下江浙地区仓单价格优势较大，市场报价5+0~5+30之间，下游因终端淡季影响，部分企业计划减产10%~20%，节前补库力度有限，成交清淡；进口市场，本周沪伦比值在8.57~8.61之间，进口目前每吨盈利40~90元，周初有进口流入国内，据我的有色网了解，本次进口到港量不多，且多以被预定完，故市场散单报价寥寥，周初持货商零星报价在5-80附近，下游询价积极性尚可，但受淡季影响，实际成交一般；另有持货商报进口铅块在5-300~5-800内，市场需求有限，成交偏淡。

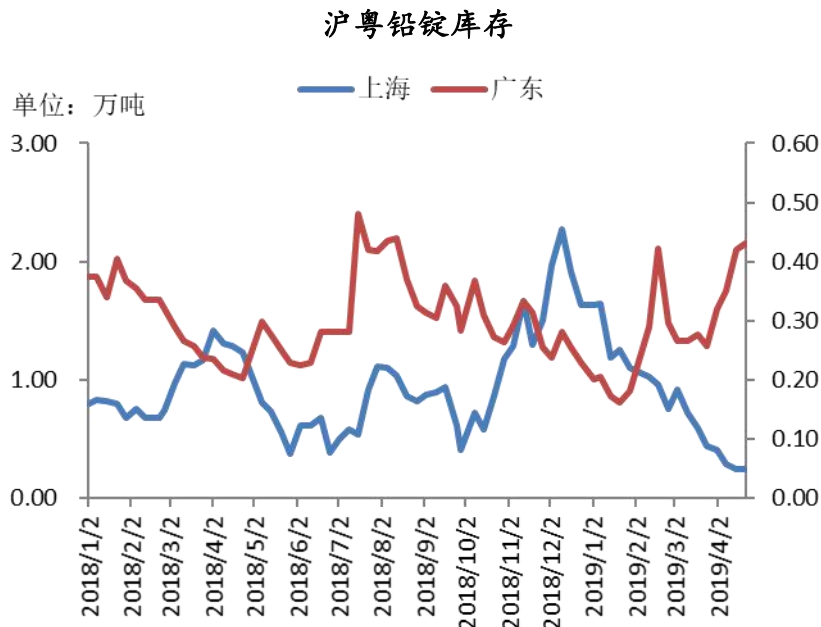
2. 广东市场

广东市场，南华厂提5+60~5+90，冶炼厂长单正常出货，散单库存不多，周内报价随行就市；持货商周中遇跌国产让利有限，国产报价在5+20左右，周末铅价上行，收复周内部分跌幅，持货商普遍转平水报价，下游周末遇涨避险情绪稍缓，逢低接货，五一前备库情绪尚可。

3. 其他地区

湖南市场，本周冶炼厂逢涨散单出货较多，但量有限，周内厂提报价区间为5-30~5-50，让利较多，下游接货情绪尚可；现货市场持货商报价随行就市，价格区间在5-40左右，成交一般；河南市场，冶炼厂供应长单为主，散单惜售让利有限，持货商货源报价维稳，终端淡季不改，下游多以销定产，周内原生成交乏力。

4. 铅锭社会库存



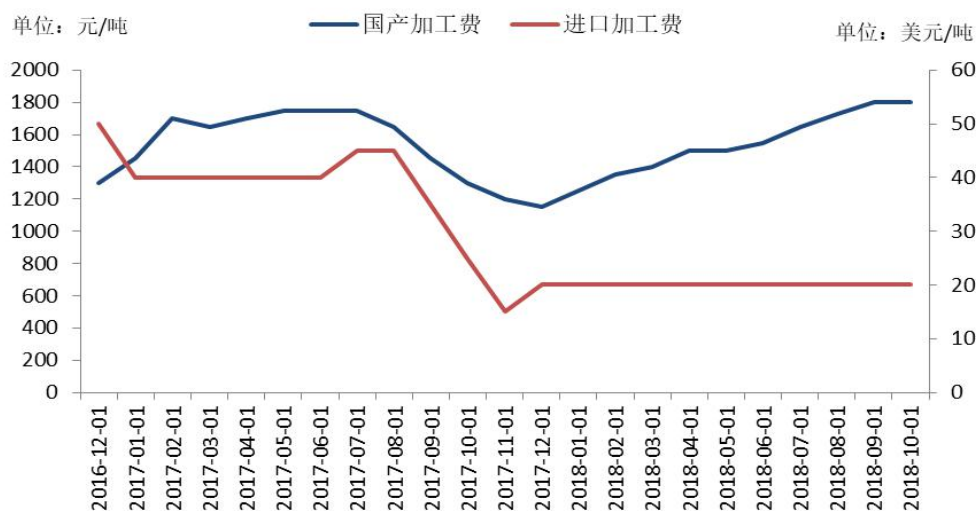
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.67 万吨，较上周周初统计增加了 0.01 万吨，整体库存平稳运行。了解到周内冶炼厂受下游淡季影响，现货市场到货有限，而下游成品库存普遍偏高，入市逢低仅按需接货，而江浙地区的仓单较受下游青睐，所以上海地区库存下降较为困难；广东地区本周库存较上周初增加了 0.10 万吨至 0.43 万吨，据我的有色网了解，淡季延续下游铅锭消耗量有限，社会库存微增。

4月26日，本周五统计广东地区铅锭库存为 4300 吨，较周初的 4150 吨增加了 150 吨，广东地区下游周内接厂提货为主，散单采购有限，所以社会库存小幅上涨；江西本周初库存统计为 1300 吨，周五库存下降了 100 吨至 1200 吨，了解到江西地区蓄企周内开工率小幅下降，铅锭需求量有限，故社会库存去库力度不大；江苏本周初库存统计为 8400 吨，至周五社会库存增加了 350 吨至 8750 吨，据我的有色网了解，江苏地区下游厂区内成品库存偏高，周内采购意愿不高，故社会库存上涨；天津地区周初库存统计为 2400 吨，本周五统计为 2800 吨，天津市场仓单报价虽让利较大，但终端淡季不改，下游整体需求乏力，库存上涨。

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 品位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，截至周五，目前 50 品位铅精矿加工费，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。本周沪伦比值区间为 8.57~8.61，进口盈利上升，今日统计进口铅精矿到港量为 1.98 万吨，较上周增加了 0.32 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)

日期	地区	安徽	河南	河北	江苏	江西	湖南	贵州
4-22		9300	9240	9350	9400	9125	9380	9325
4-23		9300	9240	9350	9400	9225	9430	9350
4-24		9300	9240	9300	9400	9175	9430	9300
4-25		9300	9240	9350	9300	9200	9350	9325
4-26		9300	9265	9375	9300	9200	9430	9325

本周铅价“V”形反转，整体走强，再生市场主要原材料动力废电瓶价格也跟涨，报均价 9280 元/吨，较周初整体上调 42 元/吨。据我的有色网调研，本周安徽、河南、河北、贵州等地区价格为做出明显调整，其中河南地区部分企业受限设备故障有限收的情况，贵州地区的企业保价不一，但是反映货源跟随价格呈现波动，整体成交一般；江苏地区的价格呈现下调，企业反映是综合利润和库存等方面的考虑；湖南地区的价格呈现震荡，企业反映主要受收货量和铅价的影响，目前市场流通偏紧，叠加企业自身略有账期故报价高于市场均价，但利润十分薄弱。本周整体成交一般，小长假临近，预计短期动力废电瓶价格或波动不大。

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	4-22	4-23	4-24	4-25	4-26
山东	还原铅	14950	14950	14900	14950	14950
	再生精铅	15350	15350	15300	15350	15350
安徽	还原铅	14950	14950	14900	15000	15075
	再生精铅	15300	15350	15300	15350	15400
河南	还原铅	14950	14925	14850	14900	14950
	再生精铅	15450	15400	15300	15350	15400
河北	还原铅	14900	14900	14825	14875	14950
	再生精铅	15300	15250	15150	15250	15325
江西	还原铅	15050	15050	15000	15025	15050
	再生精铅	15450	15425	15350	15450	15450

周周内沪铅价格呈现小“V”字波动不大，还原铅和精铅价格也随行就市波动，今日国内不含税报价为 14988 元/吨，较上周五上调 113 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 15380 元/吨，较上周五上调 65 元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：周初各地区供应尚可，其中安徽、河南地区供应紧张局势未改，成交呈现企业和地区间的小幅差异，但尚能满足企业的正常生产；周中，铅价下跌，部分精铅炼企反映上游看涨，捂货不出，成交转弱；周末铅价上行，市场货源宽松，企业成交也有所好转；因当前市场低迷，消费和利润都偏弱，整体的成交与前周相比依旧起色不大。

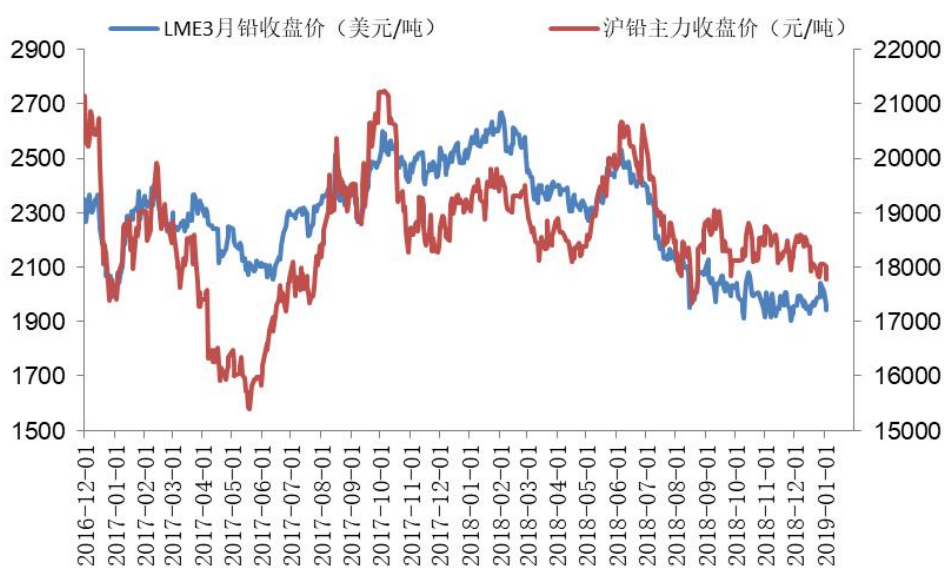
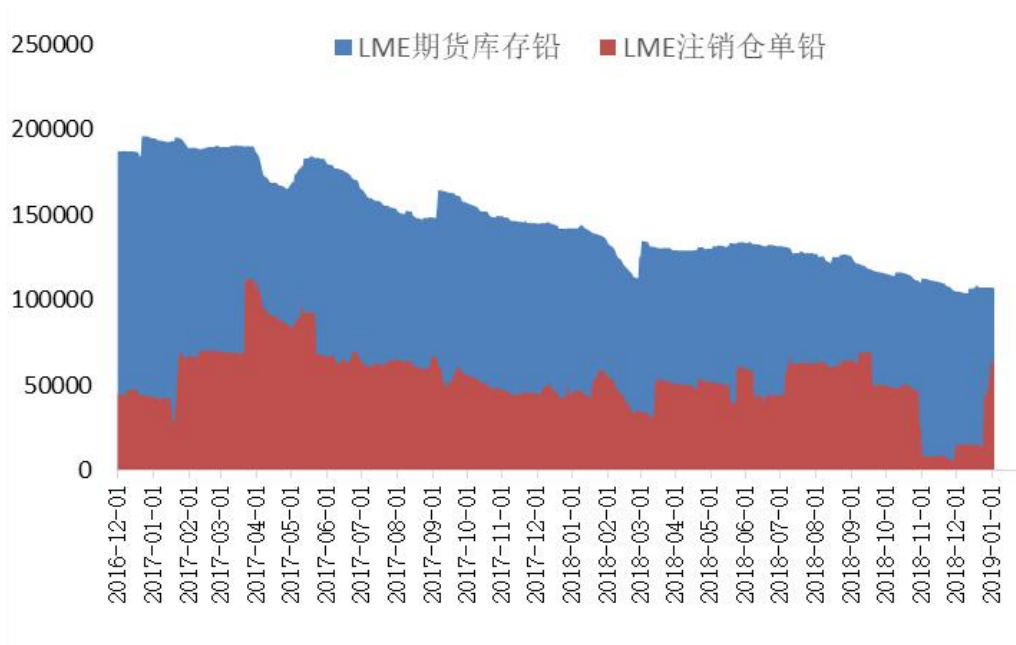
再生精铅方面，据我的有色网调研：目前蓄企成品库存充裕，正在进行降价促销活动，所以整体需求依旧清淡，再生精铅炼企也多以销定产，几无库存。周初，河北地区某企考虑到利润低价收货，

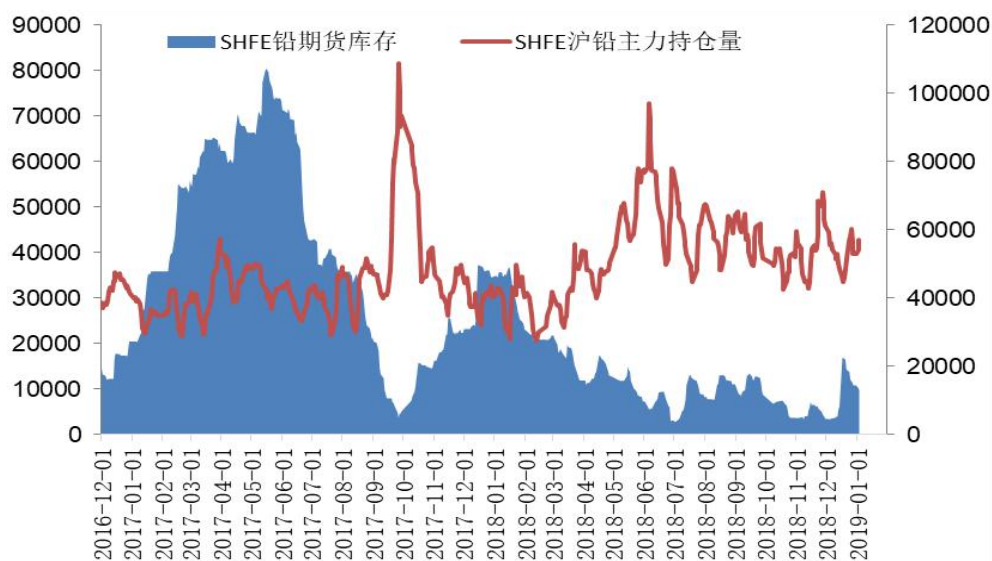
但成交平平，其余各地成交也较为一般；周中铅价下行，市场交投氛围略显清淡，炼企出乎不畅，成交较差；周末铅价反弹，其中江西地区的部分企业反映，下游蓄电池厂采购意愿不兴，成交也不是很理想，但也有企业反映出货渠道稳定，成交尚可；且小长假临近，部分企业考虑备库，成交也相应好转。目前消费端偏弱，炼企利润薄弱，供销几呈平衡状态，预计下周还原铅价格或以震荡运行为主。

四、铅蓄电池市场

临近五一假期，同时终端淡季态势不改，部分蓄企计划减产，并延长劳动节假期，周中逢低刚需补库为主。据我的有色网了解，浙江地区某大型蓄企称因终端消费淡季延续，企业开工率小幅下调，目前在65%附近，且部分基地计划减产10%~20%，并延长工厂五一假期；周内原料采购按需为主，主要接厂提货以及就近仓单较多；蓄企普遍反映目前成品库存压力较大，为刺激经销商以及终端采购，企业加大促销力度，现市场上部分主流型号每组价格下调50~80元不等，但终端市场观望情绪较浓，效果甚微。北方地区厂家因订单情况不理想，工厂减产10%左右，周内原料采购仍以销定产为主，开工率在61%附近。江西地区，汽车蓄电池市场淡季态势不改，经销商采购意愿不高，周内按需补库较多；蓄企反映厂区内成品库存难销，部分企业库存已增至一个月上方，目前中大型企业开工率在55%~70%，原料长单采购为主；现电池批发市场各大品牌竞争激烈，市场促销氛围浓厚。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，本周原生炼厂开工率暂稳，5月份炼厂因淡季影响而进行的检修或将增多，原生预期供应减少；再生方面，部分地区还原铅供应紧张的状况暂未改变，周内废旧电瓶价格维稳，五一期间，再生炼厂正常生产居多；进口市场，进口盈亏上升，本周市场有进口铅锭流入，但因目前下游消费低迷，且国产供应偏紧，了解到进口对国产价格的冲击有限；需求端，终端淡季态势延续，下游多计划减产，且延长五一假期，预计下周沪铅主力仍将延续目前震荡格局，运行区间预计在16100~16800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。