

【热点资讯】

✓ 靖江向废铅酸蓄电池行业污染“亮剑”

即日起至5月底，靖江生态环境局、公安局将联合启动废铅酸蓄电池行业专项整治工作，向废铅酸蓄电池行业环境污染“亮剑”，从严从重打击非法收集、倾倒、利用处置等违法犯罪行为，同时研究建立废铅酸蓄电池行业环境监管长效机制，保障生态环境安全。

✓ 缅甸金属公司包德温项目启动计划简介

在缅甸金属公司包德温（Bawdwin）多金属矿山一期启动矿井预可研（PFS）显示，该矿山可能成为世界第三大铅矿山，第十大银矿山和重要的锌产地。澳大利亚证券交易所上市的缅甸金属公司5月6日报告说，一期矿山开采年限为13年，每年处理矿石200万吨，生产精矿铅金属量11.8万吨，精矿银金属量1000万盎司以上，精矿锌金属量4.9万吨。

✓ Boreal的Gumsberg勘探许可证延期至2023年

5月16日，Boreal Metals Corp. 宣布，Gumsberg 一号勘探许可证已获得再延期四年，至2023年1月21日。Gumsberg 一号许可证用于 Östra Silivberg 新发现的“南区”银-锌-铅成矿作用，Boreal 在2018年和2017年的勘探活动中分别发现，含6.73%锌、18.53克/吨银和1.99%铅的12.60米矿段，以及17.00%锌、656.70克/吨银、8.52%铅和0.8克/吨黄金的10.94米矿段。（外媒）

【期货市场】

行情概述：周初沪铅1906合约开于16015元/吨，周初沪铅惯性下跌，周内最低录得15805元/吨，后周中在宏观因素影响以及现货市场交割货源紧张，沪铅止跌上行，截止本周五沪铅跳空高开，后短多选择落袋为安，日内小幅下跌，最终收于16120元/吨。

技术面：沪铅主力合约反弹有限，进入周五行情下跌异常流畅，短线k线技术形态及分时图明显构成下跌趋势，目前支撑位16100未经历考验，如果下周有其他利空因素发酵，将可能引发连续下破整数关口的行情。

基本面：原生受环保影响，企业常规性检修增多，但实际影响预计有限；再生原料端还原铅采购紧张，废电瓶货少周内价格跟涨有限，预计再生因环保释量有限；沪伦比值稳定在8.84上方，进口盈利可观，周内进口陆续到货，与国产相比价格让利较大；下游仍以销定产居多，终端消费未见起色。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	沐沧	水口山	上海南方	驰宏	金贵	南华	进口粗铅
2019.5.13	6+100	6+10	5+100	6+200	6-10	6+90	6-350
2019.5.14	6+100	6+20	6+100	6+250	6+30	6+60	6+20
2019.5.15	6+90	-	6+120	6+250	-	6+10	6+0
2019.5.16	-	-	6+80	6+150	6+50	6+40	-
2019.5.17	6+100	-	6+80	6+150	6+0	6+50	7-350

1. 上海市场

上海市场，周初期铅惯性回落，炼厂惜售情绪依旧，散单发货不多；现货市场 1905 合约临近交割，市场本月票以及下月票报价混乱，部分持货商遇跌挺价出售，周初普通国产报价区间在 6+100~6+250/5+100，因国内市场进口陆续到货，叠加再生供应尚可，下游议价较多，周初散单成交多在贸易商之间产生；江浙地区贸易商报价随行就市，普通价格报 5+60~80，发白的报 5+30 左右，江苏地区下游接货情绪不高，浙江地区蓄企按需接货，成交一般；周中宏观利好因素释放，叠加现货市场沪铅 1905 合约交割，市场流通货量紧张，期铅触低回升，冶炼厂散单情绪稍缓，散单发货有所增加，持货商国产升水小幅下调，周中持货商报价区间为 6+80~150，下游入市询价积极性尚可，成交较周初略有所转好，但量有限，周末下游补库意愿平平，成交又转为清淡；进口市场，本周沪伦比值在 8.84~8.93 之间，进口盈利客观，周内进口陆续到港，据我的有色网了解，周内到港的仍为还原铅为主，品味在 98%~99.998%之间，持货商之间报价相差较大，价格在 6-350~6+0 之间，在市场国产现货持续挺价的情况下，下游对进口的接受情况尚可。

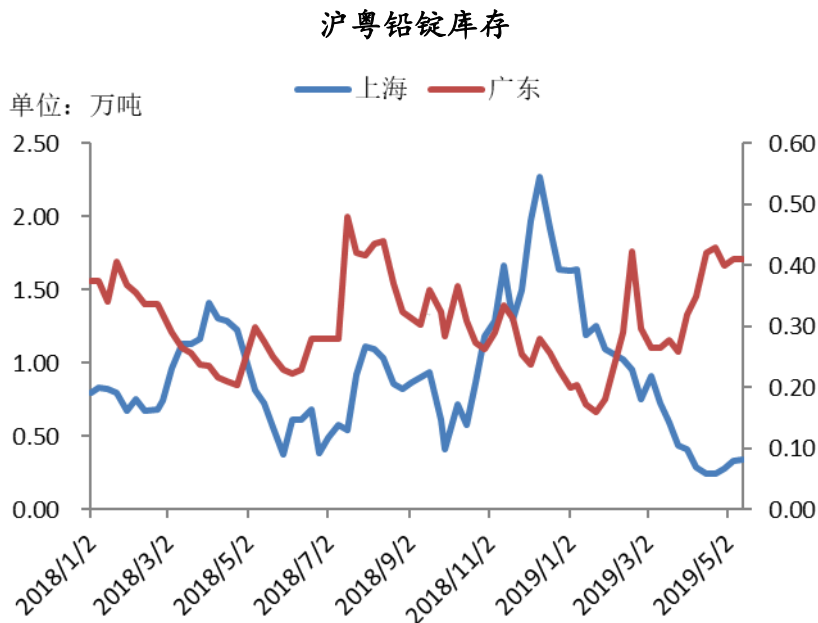
2. 广东市场

广东市场，南储仓单 6-10~6+20，南华厂提 6+10~90，冶炼厂长单出货，散单有限，周内报价随行就市；周内因期货交割，广东市场流通货量有所增加，持货商报价积极性尚可，下游对原生散单接货有限，维持刚需采购，了解到在 6-30 左右成交较多

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂陆续开始常规检修，周内散单报价寥寥，保证长单出货为主，持货商货源不多，后半周遇涨报价让利较多，下游逢低刚需接货，成交量有限；河南市场，冶炼厂周内长单出货为主，散单遇涨惜售情绪稍缓，周内报价在 6+10 附近，反映下游仍以销定产为主，周内接货积极性不高，市场成交偏淡。

4. 铅锭社会库存



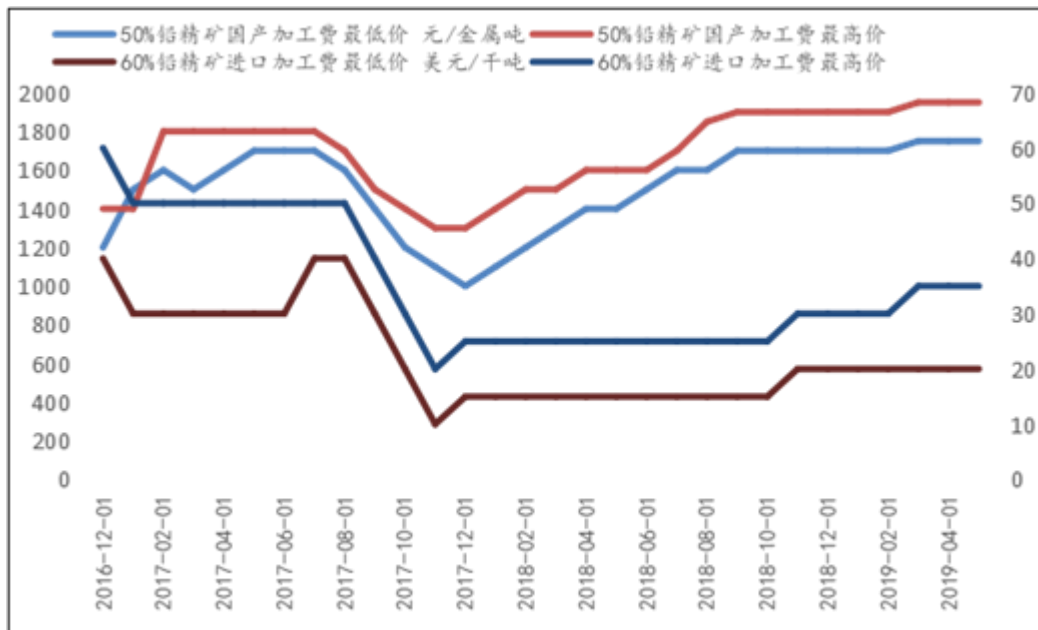
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.75 万吨，较上周周初的统计值 0.74 万吨变化甚微。因 1905 合约临近交割，周初炼厂陆续有所到货，上海市场流通货源小幅增加，同时因下游维持刚需接货，整体社会库存增减相抵；广东地区因上周铅价接连下挫，下游采购积极性下降，厂提货源成交为主，叠加周边再生供应充足，原生需求欠佳，故社会库存暂稳。

5月17日，本周五统计广东地区铅锭库存为 3570 吨，较周初的 4100 吨小幅下降了 530 吨，广东地区蓄企因工厂成品出库较为乏力，周内逢低接货为主，社会库存下降不多；江西本周初库存统计为 1200 吨，周五库存不变，江西蓄企反映因原生散单市场价格较为坚挺，周内接厂提货源较多，叠加再生企业让利较多，蓄企需求被分流；江苏本周初库存统计为 9900 吨，至周五社会库存增加了 1360 吨至 11260 吨，江苏地区库存再次上涨，据我的有色网了解，江苏地区蓄企和经销商们手中成品库存偏高，周内逢低按需接货为主，叠加周内 1905 合约交割，导致社会库存上涨；天津地区周初库存统计为 2660 吨，本周五统计为 2100 吨，天津地区炼厂到货不多，市场上持货商报价贴水为主，天津周边的下游刚需接货，故库存下降。

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 1900~2100 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.84~8.93，进口盈利可观，周内流入较多，今日统计进口铅精矿到港量为 2.36 万吨，较上周增加了 0.11 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
5-13		9150	9150	9200	9300	9175	9100	9150
5-14		9150	9050	9100	9300	9125	9000	9150
5-15		9150	9050	9125	9300	9125	9000	9150
5-16		9175	9050	9175	9300	9125	9000	9150
5-17		9200	9090	9200	9300	9125	9000	9100

本周铅价整体走弱,再生市场原材料动力废电瓶价格周初跌幅明显,后小幅回暖,今日报均价 9133 元/吨,较上周五整体下调 96 元/吨,跌幅 1.04%。据我的有色网调研,本周江苏、湖北、广西、湖南、贵州等地区价格较为稳定,炼企反映随着铅价波动,再生利润逐渐被压缩,但市场货源有限,企业挺价收货,但成交依旧偏弱,部分炼企受限自身设备检修,故报价偏低,几无成交;其余地区价格随铅价波动,反映成交也会随着调价呈现小幅波动,仅江西、安徽地区反映货源稳定,成交尚可,另外企业成交较为一般,收货不畅。目前有色金属整体走弱,宏观面尚不明确,基本面需求清淡态势未改,预计下周动力废电瓶价格上行乏力。

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	5-13	5-14	5-15	5-16	5-17
山东	还原铅	14600	14500	14550	14625	14700
	再生精铅	15000	14900	14950	15000	15050
安徽	还原铅	14600	14450	14500	14600	14700
	再生精铅	14950	14800	14850	14975	15075
河南	还原铅	14600	14500	14550	14600	14700
	再生精铅	15000	14900	14950	15000	15050
河北	还原铅	14550	14475	14550	14625	14675
	再生精铅	14850	14750	14875	15000	15075
江西	还原铅	14650	14550	14600	14700	14750
	再生精铅	15050	14950	15050	15050	15100

本周沪铅呈“V”型走势，铅价先跌后涨，还原铅和精铅价格与沪铅走势一致；今日国内不含税报价为14700元/吨，较上周五跌25元/吨；再生精铅国内不含税报价为15050元/吨，较上周五跌50元/吨。

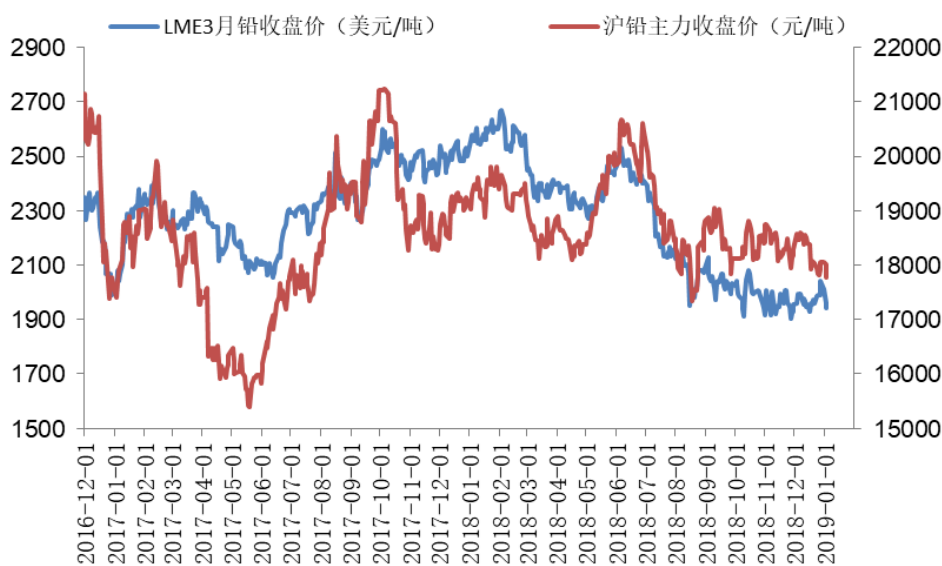
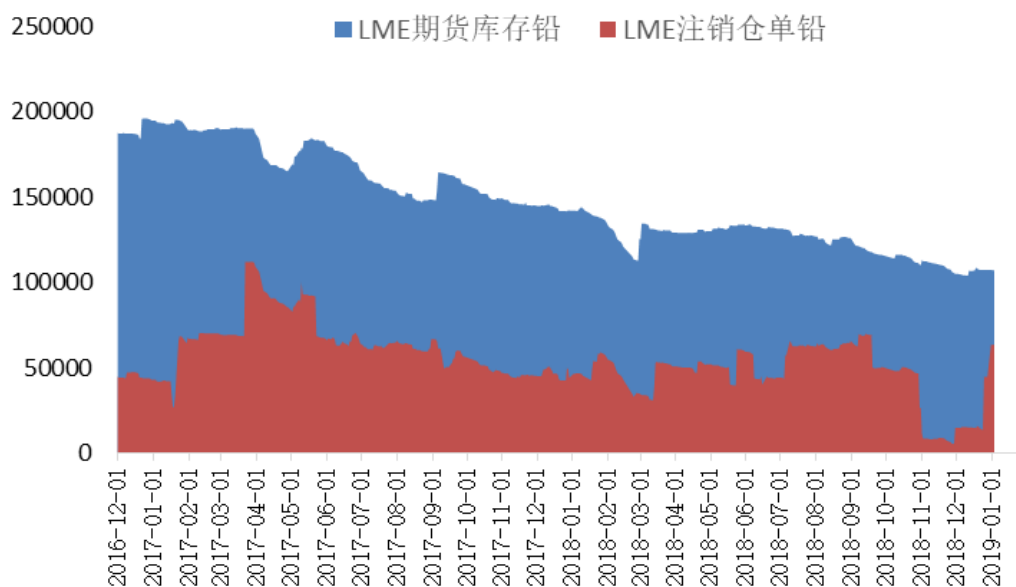
还原铅方面，据我的有色网调研：周初，宏观环境利空叠加下游需求低迷，铅价大幅下挫，全国主流地区还原铅报价区域性差异逐步缩小，企业普遍反映还原铅采购难度较上周有所加大，整体成交偏弱；周中、周末，宏观利空消息市场逐渐消化完毕，铅价止跌企稳，还原铅价格有所反弹，收回此前部分跌幅，河北地区部分企业反映还原铅供应回暖，其他地区普遍反映还原铅炼企看涨惜售，采购依旧不畅。

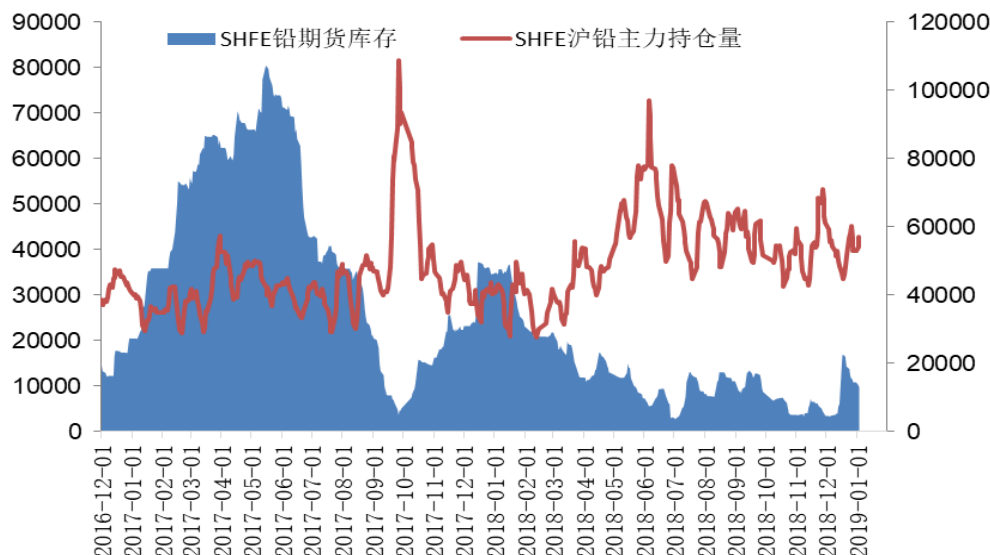
再生精铅方面，据我的有色网调研：周初，铅价下跌，江西某企因几无利润暂停产，复产时间未定；再生精铅炼企因原材料采购难度加大且原料库存不多，企业出货意愿转弱，市场交投清淡；周中、周末，沪铅连日反弹，蓄企畏跌拒采情绪有所缓和，接货意愿稍有改善，整体市场交投氛围较周初略有好转。河南、江西等地受因环保检查影响部分企业生产受限，企业长单供应为主，散单惜售，成交一般。目前下游需求仍旧相对清淡，午后，期盘震荡走弱，上行乏力，预计下周还原铅或以震荡运行为主。

四、铅蓄电池市场

本周期铅止跌上行，收复上周部分跌幅，蓄企避险情绪有所缓和，周内逢低位补库为主，临近周末补库意愿不高，需求依旧偏淡。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映因中国上调对美出口的启动活塞式发动机用蓄电池出口税率，表示未来出口消费或将下降；周内遇涨避险情绪稍缓，就近采购江浙地区货源以及厂提货较多，部分对进口的接受程度也较高，工厂开工率与上周维稳，经销商方面成品库存难销，周内接货积极性亦有限。广东地区周内因铅价回调，蓄企畏跌情绪缓和明显，实际采购略有复苏，周内采购厂提以及市场低价货较多，蓄企开工率多维持在58%左右，成品库存在5~7天，反映终端汽车市场需求仍然偏淡；江西地区，终端电动车以及汽车需求延续淡季，部分蓄企原料库存一个月附近，为控制原料以及成品库存，周内以销定产居多，蓄企反映货源难销，往年的5、6月份下游开始备货为7、8月份终端旺季做准备或将延后，经销商采购积极性一般，部分手里的成品库存在15天左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，环保检查再次来袭，原生炼厂常规性检修增多，湖南某炼厂据了解已经开始常规检修，影响产量在2~3k吨，后续我的有色继续跟踪；再生方面，废电瓶本周受铅价回升影响，价格回升暂稳，还原铅方面依然呈现出分地区不同程度的采购紧张的状况，再生企业盈利缩减，叠加环保形式严峻，再生企业计划检修增多，供应或将缩减；进口市场，进口盈亏持续打开，预计下周到港仍有增量；需求端，下游成品库存下降缓慢，经销商刚需接货为主。虽然原生再生检修增多，但市场交割后仓单的流出叠加进口的补充，市场供应仍较为宽松，下游如果仍按照目前刚需接货的状况，预计下周沪铅主力或将承压下行，运行区间预计在15700~16400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。