

【热点资讯】

✓ Billy Hills 锌矿野外考察开始 旨在勘探大规模的锌铅银

Mithril Resource 公司 6 月 3 日的最新公告显示, Billy Hills 锌矿项目的野外实地考察工作将于本周开始。

✓ 央行续做到期 MLF 对中小银行开展增量操作

中证网讯(记者张勤峰)央行 6 日早间公告称,为对冲 MLF 和逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响,维护银行体系流动性合理充裕,2019 年 6 月 6 日,在对当日到期的 4630 亿元中期借贷便利(MLF)等量续做的基础上,对中小银行开展增量操作,总操作量 5000 亿元,同时开展逆回购操作 100 亿元

✓ 5 月份全球制造业采购经理指数为 50.5% 环比下降 0.5 个百分点

5 月份全球制造业采购经理指数为 50.5%,较上月下降 0.5 个百分点,较去年同期下降 4.1 个百分点,连续两个月环比下降,创出近两年新低。分区域看,亚洲和非洲制造业采购经理指数回调幅度较小,制造业保持平稳增长;欧洲和美洲制造业采购经理指数回调幅度相对较大,制造业增速放缓明显。(央视)

【期货市场】

行情概述:周初沪铅 1907 合约开于 15930 元/吨,沪铅节前多维持箱体震荡为主,运行于 15860-16100 元/吨,周四沪铅上行至 16100 元/吨上方,报收于 16090 元/吨位置,涨 75 元/吨,涨幅为 0.47%,持仓量减少 2852 手至 46272 手。

技术面:沪铅报收下影小阴线,短期多头力量稍强,暂处于 20 日均线位置上方震荡,探摸于布林轨中轨位置,节后技术面上关注,能否突破中轨位置。

基本面:上游冶炼厂常规性检修较多,但实际影响的量少;环保的影响逐渐弱化,再生企业陆续复工,反映原料端还原铅个别地区仍有供应不足的问题,废电瓶市场供应一般,但因目前冶炼利润缩减,再生开工积极性不高,实际贡献增量有限;进口盈亏暂时关闭,进口到港减少;下游端午节前备库情况不理想,部分企业计划减产。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	双燕	长兴	上海南方	驰宏	南储	南华	进口
2019.6.3	6+80	6+100	6+70	6+120	-	6+90	6-50
2019.6.4	6+80	6+80	6+70	6+120	6+70	6+170	-
2019.6.5	6+80	6+60	6+60	6+90	6+70	6+110	-
2019.6.6	7+80	6+40	6+80	7+150	6+40	6+90	-

1. 上海市场

上海市场，上周周末叠加月末，炼厂为回笼资金，散单出货增多，周初现货市场国产到货有所增加，持货商报价较上周小幅下调，普通国产报价在6+70~150之间，江浙地区仓单报价在6+60~100内，临近端午节，下游入市陆续接货，普通成交在6+80附近，仓单成交在6+60左右较多，市场交投氛围尚可；周中期铅小幅下探，冶炼厂长单出货为主，散单报价积极性不高，国产货源流通一般，现货市场持货商报价随行就市，国产报价区间为6+60~120，江浙地区仓单报在6+40~100之间，蓄企遇跌谨慎接货，询价积极性下降，周中刚需接货为主，普通国产成交在6+80左右；周末铅价上行盘整运行，持货商升水下调，国产报价在6+60附近，仓单报价在6+30左右，但临近端午节，下游补库情绪下降，市场成交转弱；进口市场，本周进口比值区间为8.61~8.96，进口比值持续下滑，进口盈亏暂时关闭，周内进口铅锭到港有限，国内目前以消耗国内现货库存为主，周初印度铅锭有持货商报6-50，因与国产价格优势不大，反映下游接货积极性不高，成交几无；周中至周末，期铅窄幅震荡，国内再生贴水扩大，持货商进口报价意愿下降，周末成交几无。

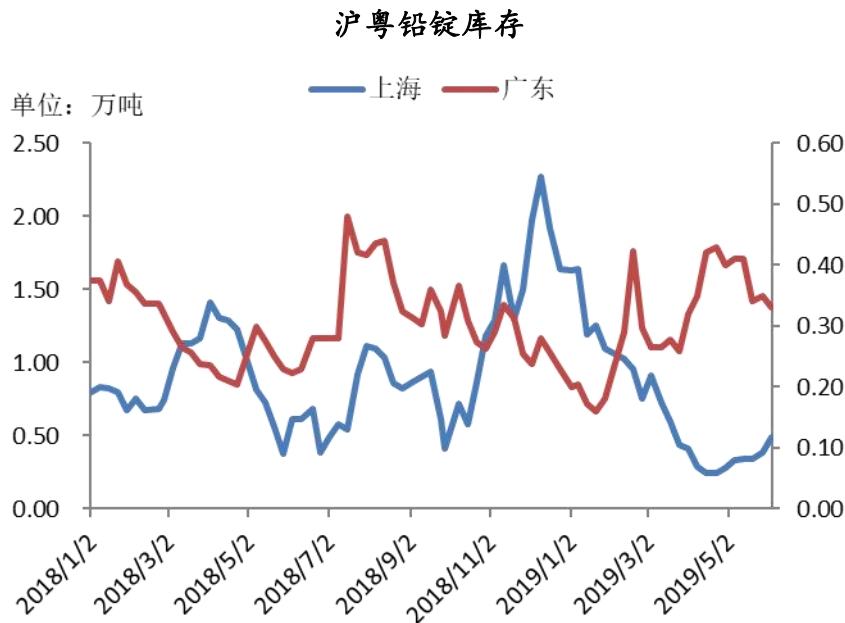
2. 广东市场

广东市场，南储6+40~70，南华厂提6+19~6+170，冶炼厂长单供应为主，散单库存少，报价仍高升水；因华南地区冶炼厂仍处于检修，现货市场国产流通偏紧，持货商手中库存少，周内报价积极性尚可，部分积极下调升水以求成交，周初下游节前备货情绪尚可，在6+70附近成交较多；周末下游补库意愿下降，市场成交转淡。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂检修，周内散单报价寥寥，升水高企，成交有限；持货商报价随行就市，下游逢低接货，成交一般；河南市场，周内冶炼厂散单报价寥寥，长单供应为主，个别散单报价在6+20~6+90，反映下游长单拿货较多，散单成交不多；周内持货商货源报价区间在6+70~130，下游逢低刚需接货，成交有限。

4. 铅锭社会库存



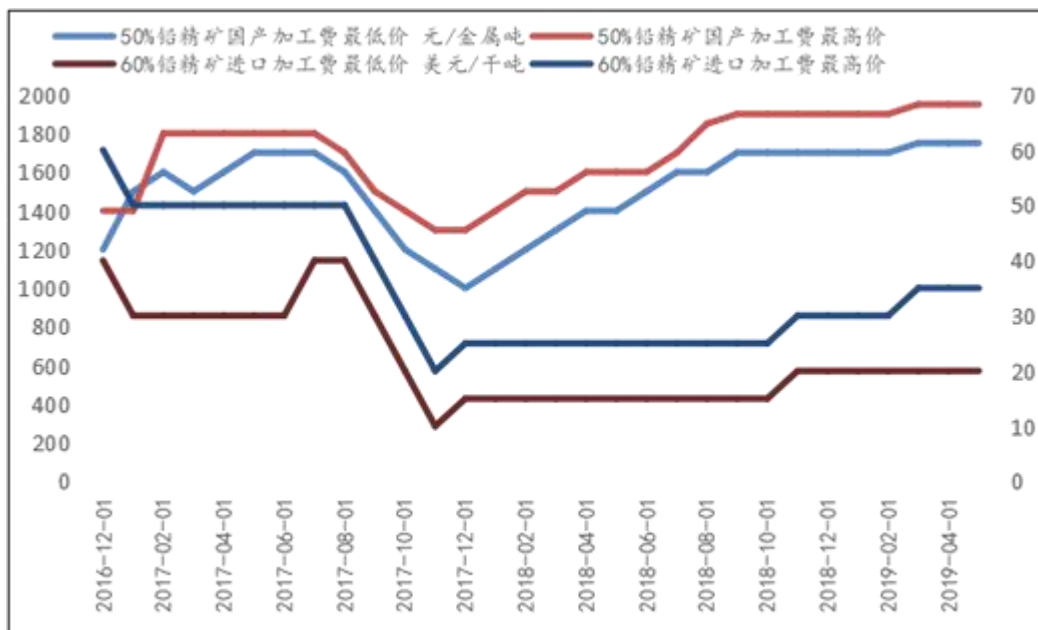
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.82 万吨，较上周周初的统计值 0.74 万吨增加了 0.08 万吨。其中上海地区社会库存增加较为明显，较上周初增加了 0.1 万吨，了解到上周末适逢月末，冶炼厂为回笼资金散单出货有所增加，叠加进口少量到货，而消费端消费未见起色，导致社会库存难以下降；广东市场，华南地区冶炼厂因持续检修，散单市场到货不多，下游逢低按需备库，库存下降。

6月3日，本周四统计广东地区铅锭库存为 2900 吨，较周初的 3300 吨下降了 400 吨，了解到华南地区炼厂检修，散单市场整体到货减少，广东地区储能型下游反映订单尚可，周内逢低接货，库存下降；江西本周无入库，库存依然为 0，据了解江西地区炼厂长单出货为主，周内遇跌散单报价意愿平平，而下游以销定产居多，厂提货源成交较多，故社会几无出入库；江苏本周初库存统计为 11100 吨，至周五社会库存减少了 40 吨至 11060 吨，江苏地区下游周内遇跌避险情绪上升，叠加厂区内成品库存积压，企业补库较为谨慎，接货有限；天津地区周初库存统计为 1560 吨，至本周四减少了 160 吨至 1400 吨，据我的有色网了解，天津周边下游端午节前逢低补库，但因多数仍以销定产，故社会库存下降幅度有限。

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/干吨，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 8.61~8.96，今日统计进口铅精矿到港量为 4.40 万吨，较上周增加了 0.98 万吨，了解到主要增幅在连云港。

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
6-3		9200	9165	9225	9400	9275	9150	9225
6-4		9150	9150	9175	9400	9250	9050	9125
6-5		9150	9190	9175	9400	9250	9050	9150
6-6		9150	9215	9175	9400	9250	9050	9200

本周铅价依旧是震荡维稳，再生市场主要原材料动力废电瓶价格呈现 50-100 元/吨的波动，今日报均价 9167 元/吨，较上周五整体下调 32 元/吨。据我的有色网调研，端午假期临近，叠加消费不好出货不理想，部分再生炼企有放假的情况，也有企业会选择生产不停，业务暂停，市场交投偏清淡；其中山西某炼企也已经开炉生产，但以消耗库存为主，还未报价收货；湖南某企低价限收去库存。本周市场废电瓶流通宽松，但企业采购情况会因出货、库存、对市场预判等呈现差异，整体成交一般，预计节后废电瓶价格或会随着铅价小幅震荡。

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	6-3	6-4	6-5	6-6
山东	还原铅	14700	14600	14650	14650
	再生精铅	15100	15000	15050	15050
安徽	还原铅	14700	14600	14700	14700
	再生精铅	15100	15000	15050	15050
河南	还原铅	14725	14600	14675	14700
	再生精铅	15150	15000	15025	15025
河北	还原铅	14700	14575	14650	14650
	再生精铅	15050	14900	15000	15000
江西	还原铅	14750	14650	14700	14700
	再生精铅	15100	15000	15050	15050

周内铅价在 16000-16200 元/吨的区间内窄幅震荡，再生铅市场报价随行就市；今日国内不含税报价 14675 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15025 元/吨，较上周五下跌 75 元/吨。

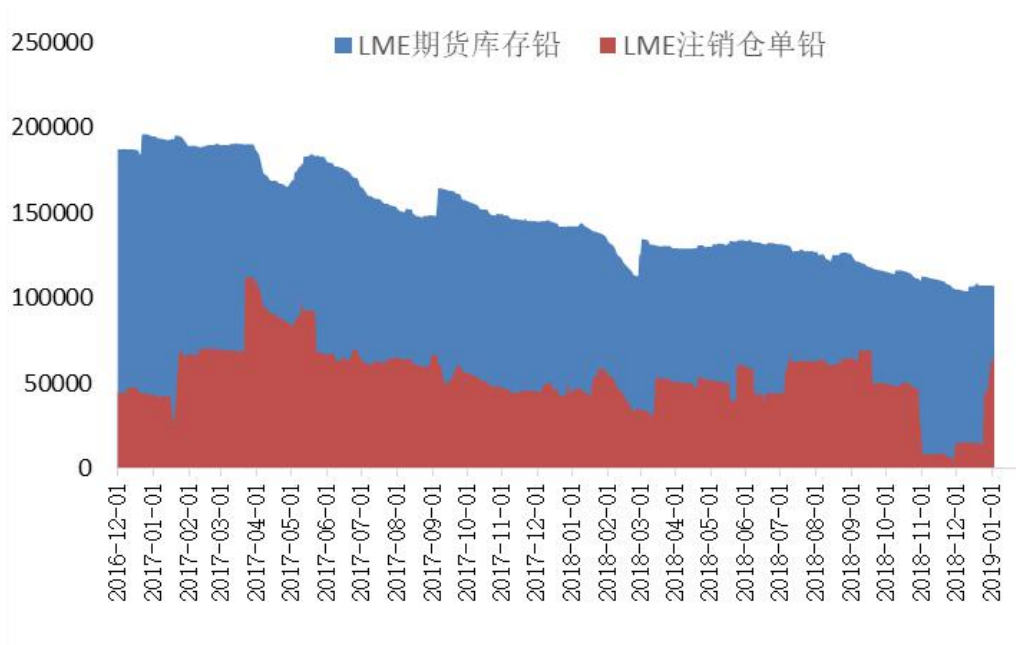
还原铅方面，据我的有色网调研：本周河南地区反映非持证炼企开工率增加，货源供应稍有好转；河北地区反映还原铅供应较为充足，成交尚可；江西地区反映还原铅供应有限，成交平平，另有企业因目前生产几无利润，暂未生产；安徽地区反映货源供应较前期有改善，但因目前利润微薄，供应量相对有限，叠加还原铅炼企低价惜售，整体成交较为一般。

再生精铅方面，据我的有色网调研：周初，受铅价偏弱运行影响，再生企业出货意愿较弱，叠加下游逢低备货意愿未明显体现，整体成交偏弱；广东地区反映下游询价寥寥，成交清淡；河南、河北地区反映下游接货积极性不高，出货有所不畅；周中、周末，因临近端午假期，各主流地区再生铅企业反映下游蓄企略有节前备库行为，成交较周初有所改善，但量有限。目前下游消费仍旧尚未较大起色，江西、湖南地区有企业反映部分蓄企开始正常休假，需求疲软态势不改，在没有重大利好消息的情况下，预计下周还原铅价格或仍以低位震荡为主。

四、铅蓄电池市场

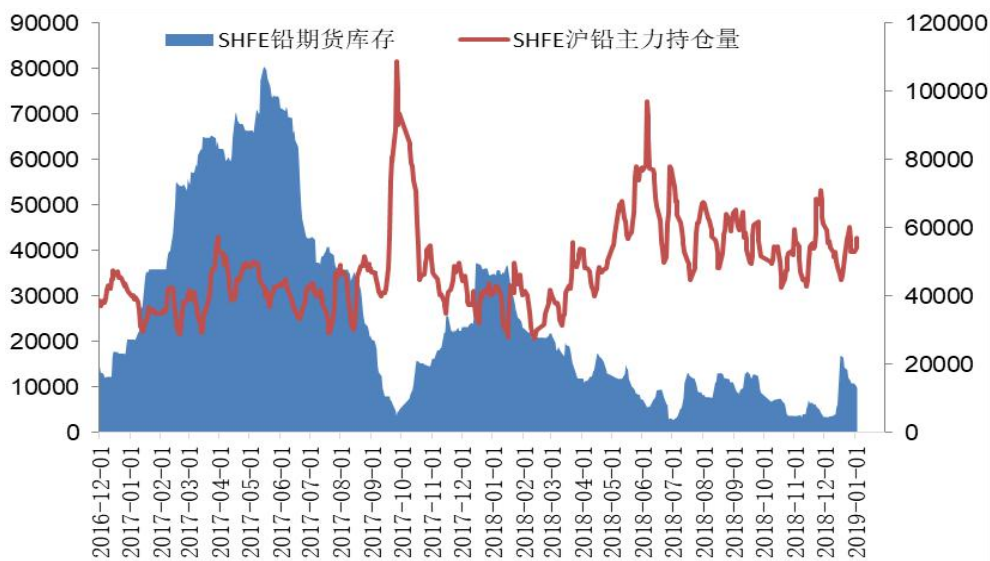
本周沪铅小幅下挫，蓄电池企业采购积极性一般，原生再生倒挂现象并未改善，节前备货情绪同比弱化较多，在消费偏弱的情况下端午假期，绝大多数蓄电池企业放假1-3天，备库较少。据我的有色网了解，浙江地区，6月份市场消费并未改善，蓄电池开工率维持在50%左右，促销活动，严重压榨了蓄电池企业利润，成品库存去库速度慢，原料备库谨慎；安徽地区，端午节期间放假2天居多，电池厂成品库存维持在15天左右，多数企业维持以销定产，某企业反映，其满产日产可达10万只蓄电池，现成品库存累库至150万只左右，库存偏高；江西地区，某企业反映虽然通过促销在降库，但是降库速度并不明显，仍有60多万只的蓄电池库存，据传该企业6月份有减产计划，仍待考证，开工率在55%左右；广东及西南地区，经销商反映其库存处于高位，采购积极性较弱，刚需为主，开工率在50%左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存



中国铅市场周度报告

2019年6月6日 第21期 总第139期



六、后市预测

后市，6月原生炼厂检修较多，其中华南地区预计供应减少；再生方面，环保影响逐渐弱化，再生企业陆续复产，但还原铅供应偏紧的问题在部分地区仍然存在，另一方面市场废电瓶价格基本维稳，但因目前冶炼利润缩减，使得再生实际释放的量有限；进口市场，进口比值下滑，进口盈亏暂时关闭，预计下周到港增量减少；端午节前下游备库情况较之往年偏淡，更有企业透露出减产计划。目前主要的矛盾点在于下游消费何时能复苏，而供应端冶炼厂短期内供应压力不大，预计下周沪铅主力将震荡偏弱运行，运行区间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。