

【热点资讯】

✓ 下周央行公开市场到期资金达 9620 亿元

下周央行公开市场到期资金达 9620 亿元，其中下周二到期规模最大，不仅有 1600 亿元逆回购到期，另有 5020 亿元 MLF 到期，下周三至周五到期的逆回购规模均为 1000 亿元。（新浪）

✓ 18 个阿拉伯国家与中国签署共建“一带一路”合作文件

中国商务部副部长钱克明今天在北京出席发布会时称，作为共建“一带一路”的天然伙伴，阿拉伯国家积极支持和响应“一带一路”倡议，已有 18 个国家与我国签署了共建“一带一路”合作文件。2018 年，中阿双边贸易额 2443 亿美元，同比增长 28%。（国是直通车）

✓ Korea Zinc 8-9 月有检修计划，但铅锭的影响量有限

据我的有色网了解，KZ 8-9 月份铅产线计划检修，其全年铅产能 50 万吨，Q1 产量 11 万吨，Q2 产量 10 万吨，本次检修影响 2-3 万吨产量，但检修完会补量生产，全年的产量不受影响。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅 1909 合约开于 16050 元/吨，后沪铅接连四连阳，周五冲高至 16725 元/吨，沪铅受消费面及宏观面影响，资金进场增加，涨幅较大，截止周五沪铅报收于 16675 元/吨，涨 230 元/吨，涨幅为 1.4%，持仓量增加 4732 手至 65872 手。

技术面：沪铅多头并列向上，突破均线压制，布林轨道喇叭口打开，技术面仍偏强，沪铅或仍将偏强运作。

基本面：原生冶炼厂厂库有限，整体仍以供应长单为主，散单出货不畅；再生原料还原铅采购分地区依然偏紧，周内废电瓶价格跟随期铅价格小幅上涨，再生企业目前盈利在 300-420 元/吨之间，再生整体开工积极；进口方面目前每吨亏损在 1200 元附近，流入国内依然较少；下游成品库存偏高，终端消费有限，整体库存转移困难，企业维持刚需为主。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海双燕	驰宏	南储驰宏	南华	哈铅
2019.7.15	8+0	7+10	-	8+0~50	8+20~50	8+10	-
2019.7.16	8-10	8-20	8+0	8+50	8+0	8-15	-
2019.7.17	8-10	8-10	8+0	8+50	8+20	8+10	-
2019.7.18	8-30	8-20	8+0	8+50	8-20	8-15	-
2019.7.19	8-20	8-30	8+0	8+50	8-40	8-70	-

1. 上海市场

上海市场，原生炼厂检修完，整体散单报价增多，但主要仍为保证长单出货，周初1907合约交割，现货市场散单有部分到货交割，持货商货源国产报价升水维稳，普通价格在8+0~50之间，江浙地区仓单价格较为混乱，市场报8+0较多，下游蓄企周初逢涨避险情绪稍缓，入市按需采购，仓单以及厂提货源成交尚可；周中期铅再次上行，现货市交割后持货商报价积极性一般，普通国产报价升水持平，江浙地区仓单市场转为贴水报价，但反映下游畏涨情绪上升，询价意愿平平，部分转向再生市场，原生散单市场成交转弱；临近周末期铅上行高位盘整，持货商国产贴水扩大，下游询价稍有增加，但整体需求有限，多为厂提成交；进口市场，本周进口比值区间为8.03~8.18，进口比值低位震荡，据我的有色网测算目前进口亏损在1200元/吨附近，国内到货有限，整体库存所剩不多，市场鲜有报价。

2. 广东市场

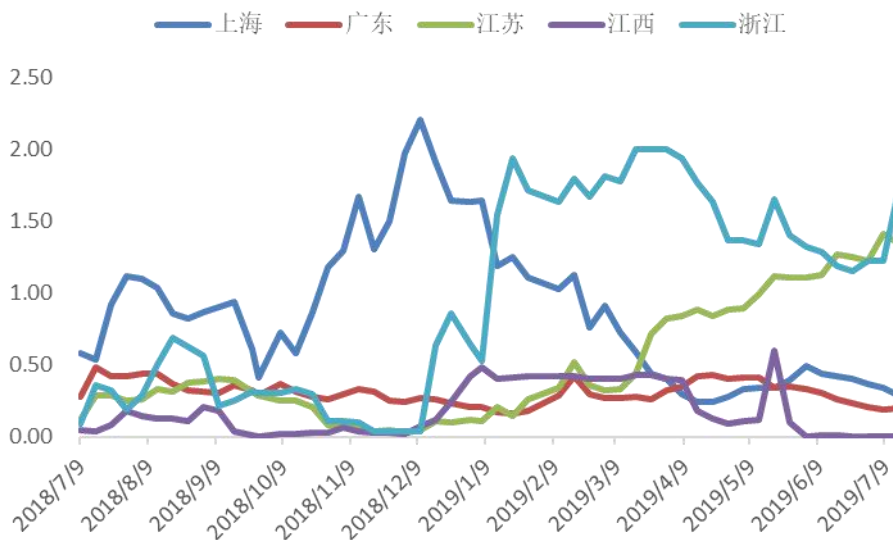
广东市场，南储驰宏8-40~8+50，南华厂提8-70~8+10，冶炼厂周内长单出货为主，散单库存有限，且下游的需求固定，故整体报价较为随意，整体成交一般；华南冶炼厂陆续结束检修，周内散单到货有所增加，主要为金贵、南方、驰宏等品牌，持货商周内逢涨报价随行就市，下游电池厂畏涨观望情绪上升，散单接货意愿不高，周内刚需主要接厂提货源，市场成交偏淡。

3. 其他地区

湖南市场，金贵、水口山、南方均已开工并且有成品流出，但周内冶炼厂供应长单为主，散单遇涨报价减少，有少量报价在8-110附近，持货商货源报价寥寥，市场交投氛围偏弱，长单成交为主；河南市场，周初冶炼厂遇涨出货意愿较高，散单报价在8-130左右，反映下游逢低接货意愿尚可，周中至周末铅价连续上涨，下游畏涨情绪上升，询价普遍减少，炼厂长单出货，散单高升水报价，成交转淡。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



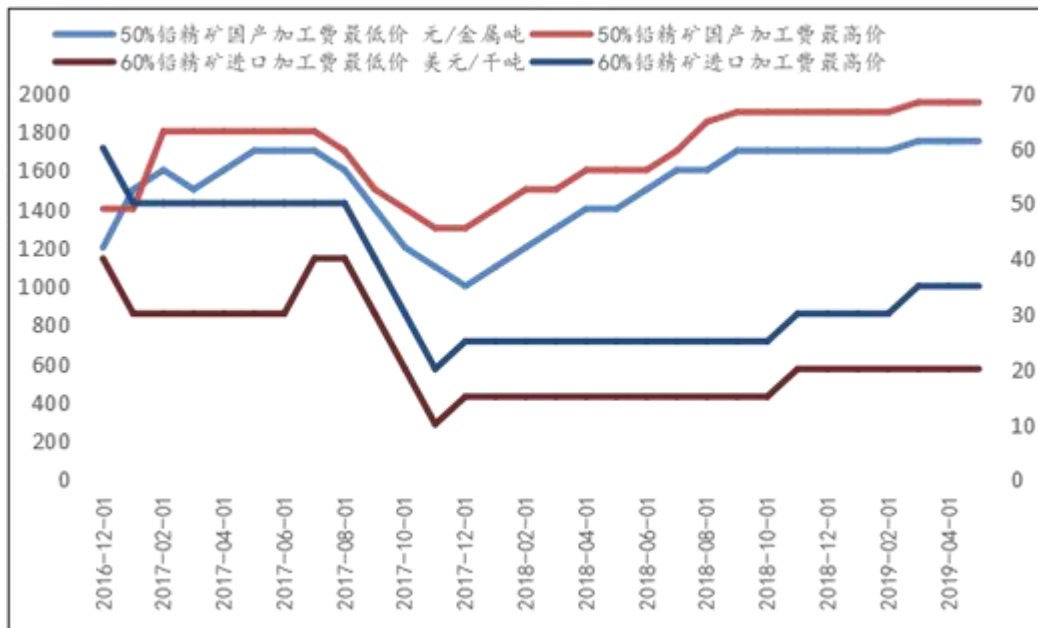
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.482 万吨，较上周周初的统计值 0.521 万吨下降了 0.039 万吨。上海地区社会库存下降了 0.050 万吨，主要为炼厂到货少，贸易商接货交长单，以及下游维持刚需为主所致。

7月19日，本周广东地区周初统计为 1960 吨，至周五社会库存小幅增加 150 吨至 2210 吨，广东市场周内散单略有到货，主要为南方、金贵、驰宏等品牌入库，但整体散单到货受下游消费影响仍然相对有限，而下游周内入市维持刚需，故社会库存不降反增；江西周内仍无入库，炼厂长单出货，下游刚需长单接货为主，市场流通有限；江苏本周初库存统计为 13450 吨，至周五社会库存增加了 190 吨至 13640 吨，江苏地区周内炼厂发货有所入库，下游逢低补库为主，需求有限，社会库存下降困难；天津地区周初库存统计为 3830 吨，至本周五下降了 60 至 3770 吨，仓库周内入库有限，下游逢低补库为主，社会库存下降不多；浙江地区，周初统计库存为 171480 吨，至周五库存增加了 237 吨至 17385 吨，了解到贸易商接货增加，下游消费仍以刚需为主，故整体库存下降困难。

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 20~35 美元/干吨，截至周五，目前 50 品位铅精矿加工费，河南地区 1600~1800 元/金属吨，云南地区 1700~1900 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.03~8.18，今日统计进口铅精矿到港量为 3.35 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

本周主流地区废电瓶价格一览表 (单位: 元/吨)						
日期地区	品种	7-15	7-16	7-17	7-18	7-19
安徽	电动	9000	9000	9000	9000	9050
	大白	8050	8050	8050	8050	8100
	黑壳	8250	8250	8250	8250	8300
河南	电动	8900	8900	8900	8900	8950
	大白	8125	8125	8125	8125	8225
	黑壳	8150	8150	8150	8150	8250
河北	电动	9025	8925	8925	9000	9100
	水电	8150	8175	8175	8175	8275
江西	电动	8900	8900	8875	8950	8950
	水电	8150	8150	8150	8250	8300
湖南	电动	9050	9050	9100	9150	9150
	水电	8200	8250	8300	8350	8450
贵州	电动	9050	9100	9125	9150	9200
	水电	8100	8150	8200	8200	8300

周内铅价一路上涨，修复到两个月前价格 16475 元/吨。全国主流地区废电瓶价格企稳为主，在今日才呈现明显涨幅，均价分别为电动 9015 元/吨，水电 8255-8275 元/吨，涨幅 50-100 元/吨。据我的有色网调研，河南地区收货炼企不多，非持证企业有少量复产现象，货源充足成交良好；河北、广东地区环保严查，废电瓶贸易商有抛货情况，废电瓶价格受到压制，成交却很好；山东某炼企开始常规检修，当地及周边货源富足；其余各地区价格在周内变动不大，今日随铅价大幅上调，企业反映利润回归，收货积极性也增高，并对下周铅价相对乐观。沪铅收盘强势，预计下周电瓶价格将有一定幅度上调。

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	7-15	7-16	7-17	7-18	7-19
山东	还原铅	14400	14500	14600	14700	14775
	再生精铅	14850	14900	15000	15075	15150
安徽	还原铅	14500	14600	14650	14750	14825
	再生精铅	14850	14950	15050	15100	15200
河南	还原铅	14425	14550	14650	14725	14800
	再生精铅	14850	14950	15050	15150	15200
河北	还原铅	14400	14500	14600	14700	14800
	再生精铅	14725	14825	14950	15050	15150
江西	还原铅	14575	14650	14750	14850	14925
	再生精铅	14875	14975	15075	15150	15250

周内铅价不断上涨，再生铅市场价格也持续跟涨；今日还原铅国内不含税报价 14825 元/吨，较上周五上调 350 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15200 元/吨，较上周五上调 350 元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：本周全国主流地区还原铅供应较前期有所增加，但市场货源依旧偏紧张。周初，各地反映市场货源没有较大改善，还原铅采购不畅；周中、周末，铅价一路上行，废电瓶价格周内波动不大，非持证炼企已有利润空间，还原铅炼企的开工积极性提高，河北地区反映东北、内蒙地区的还原铅供应有所增加，成交良好；江西、安徽地区反映虽货源依旧偏紧张，但整体还原铅的采购较前段时间是有改善；本周整体市场成交情况较上周有好转。

再生精铅方面，据我的有色网调研：本周再生精铅的贴水幅度不断扩大，各主流地区出货较上周好转。周初，下游消费持续低迷，市场交投一般；周中、周末，铅价四连涨，蓄企买涨不买跌的情绪显现，河北、安徽、江西等地炼企出货不错，成交尚可；据我的有色网了

解，部分地区蓄电池企业订单有互暖迹象，若铅价能维持当前涨势，下周还原铅供应量或将进一步增加。

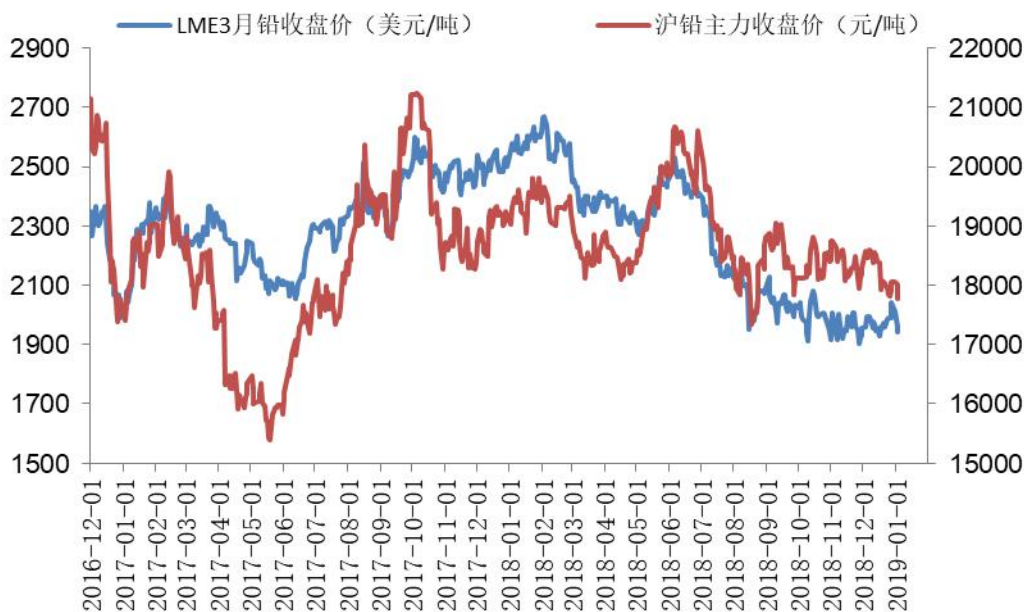
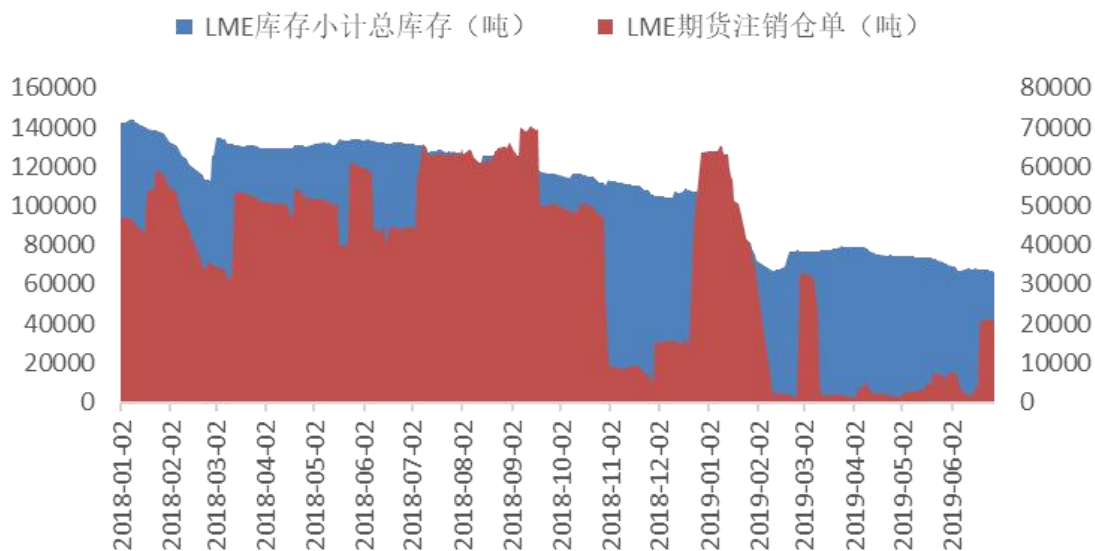
四、铅蓄电池市场

型号	批发价 (元/组)	
	7.12	7.19
48V-12Ah	230-250	250-280
48V-20Ah	410-440	440-470
48V-32Ah	750-780	760-800
48V-38Ah	950-1000	950-1000
60V-70Ah	2400-2500	2400-2500
60V-80Ah	2700-2800	2700-2800
60V-100Ah	3300-3600	3300-3600

本周沪铅大涨，蓄电池采购积极性稍弱，原生铅出货转弱，再生铅出货一般。据了解本周电动车电池出现 20-40 元/组的涨价，贸易商接货意愿加强，电池厂成品库存有所降低。山东地区，汽车蓄电池消费改善较小，蓄企开工率在 50%左右，部分企业反映场内以销定产为主，沪铅涨幅较大，原料采购较为谨慎；江苏地区电池厂反映，成品库存有所降低，开工率略有增加，在 55%附近，新电池上调价格，但电池涨价幅度远不及沪铅现货涨幅，电池厂库存维持在 15 天左右；江西地区，本周采购积极性一般，多以不带票 2#铅为主，开工率 50%左右；安徽地区，部分蓄电池企业 1#铅采购压价情绪较重，开工率略有提升，蓄电池库存 10 天左右。总体来看，本周蓄电池消费稍有改善，成品库存有所下降。

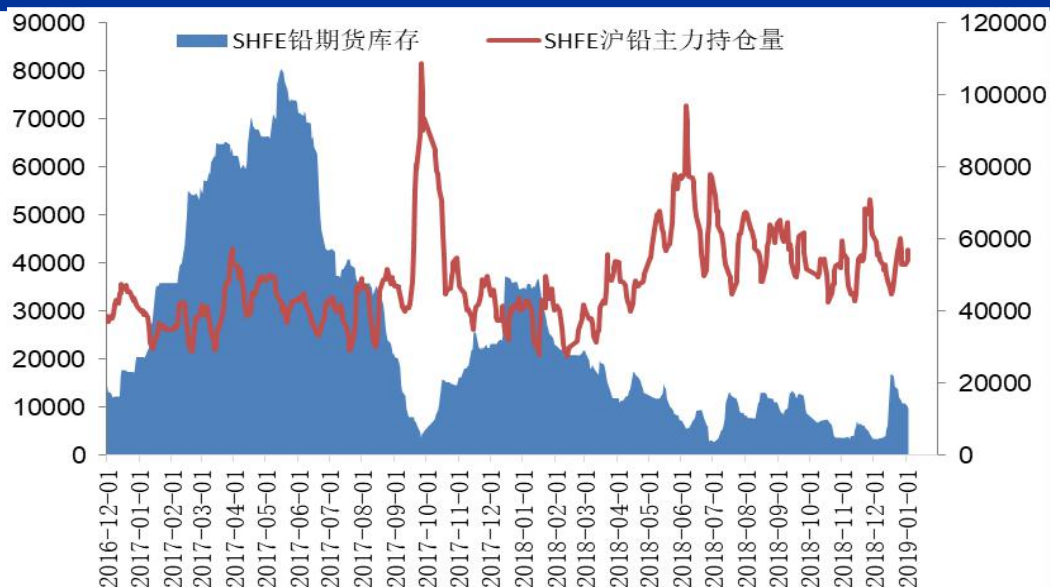
五、LME 库存及 SHFE 库存

LME铅锭库存及注销仓单



中国铅市场周度报告

2019年7月19日 第27期 总第145期



六、后市预测

国外伦铅走势偏强，高丽亚铅8/9月份铅检；国内，华南地区原生炼厂结束检修，整体铅锭供应上升；再生方面，原料端还原铅部分地区反映仍受环保影响，非持证企业开工率偏低，周内废电瓶供应宽松，受铅价连续走高影响，价格从周初至周末上涨50~100元/吨，目前再生利润测算在300~450元/吨，企业开工积极性尚可，再生供应维稳；进口市场，据我的有色网了解，目前进口亏损上升至1200元/吨，进口流入有限；需求端，铅酸蓄电池企业需求难有改善，7月份仍有减产计划，终端消费疲软态势不变。总体，国内供应端稳中有升，SHFE铅仓单高位不下，但国外伦铅走高，且市场对8月份的下游消费信心尚可，预计下周沪铅震荡运行偏多，预计运行区间16100~16900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。