

【热点资讯】

✓ 中美贸易谈判即将结束

在北京举行的美中两国高级别贸易谈判将在周五结束，美国财政部长史蒂文·努钦和贸易代表 Robert Lighthizer 在周五早间出来向记者发表评论。三位不愿公开身份的美国和中国官员说，双方在闭门会议上未能缩小在美国所要求的中国经济结构性改革方面存在的差距。（外媒）

✓ 我国外贸“开门红” 大宗商品压力犹在

1月我国外贸进出口继续保持稳中向好的势头，实现良好开局。”商务部新闻发言人高峰表示。但展望大宗商品后市，总体来看，我国大宗商品价格长期下行压力犹存，“近期更多是政策作用下的振荡行情，向上空间有限”。（期货日报）

✓ 澜沧铅矿突出“五”字 上下一心 坚决打赢扭亏脱困攻坚战

认清当前形势，统一思想认识，克服一切困难，想尽一切办法，加快权证办理，做好一切准备，全力扭亏脱困”。2月12日，春节长假后的第二天，澜沧铅矿党委书记刘钧、副总经理（主持工作）蒙福清发出了复产动员令，紧锣密鼓推进各项工作。

【期货市场】

行情概述：沪铅1903合约周初大幅下跌，随后上冲无力，市场供需两淡，空头继续发力，一度拉低至16510元/吨关口，随后沪铅低位反弹，上行至16920元/吨，周五下午收报报收于16870元/吨，涨80元/吨，涨幅为0.48%，持仓量减少830手至39102手。

技术面：沪铅报收小阳线，位于五日均线上方，下周或将以5日均线做支撑，10日均线位置作为压力位。

基本面：周内期铅低位震荡，冶炼厂除个别检修外，炼厂多正常生产，但因物流尚未完全恢复，散单市场整体到货量仍然有限，周末1902合约交割，市场现货流通有限，节后下游需求未完全恢复，市场成交一度偏弱。进口市场，进口窗口关闭，下周听闻有到港。

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
2019.2.11	-	-	2+50	-	-	17050	-
2019.2.12	-	16750	2+50	2+100	-	16875	-
2019.2.13	-	16600	2+100	2+100	-	16675	-
2019.2.14	-	16680	2+60	2+130	-	16750	-
2019.2.15	-	16730	-	2+180	-	16800	-

1. 上海市场

周内沪铅高位回落，市场节假氛围暂未褪去，整体交投清淡。上海市场，周初新年伊始，市场交投略显谨慎，冶炼厂散单出货少，现货到货不多，持货商报价情绪低迷，周初国产价格在2+50左右，下游未正常开工，叠加铅价下跌，多数选择消化自身库存，市场成交清淡；周中铅价探底回升，下半周现货市场到货情况略有改善，市场报价增加，临近1902合约交割，持货商多收货做交割，下游较周初采购情况有所好转，逢低接货，且因再生企业开工率低，再生铅锭价格优势不再，下游采购原生铅较多，厂提货源成交尚可；周末，下游补库情绪一般，逢低少量接货；进口市场，本周沪伦比值区间为8.17~8.30之间，进口持续亏损，整体到货量少，周内市场鲜有报价，据我的有色网了解，保税区目前进口铅锭库存在2000吨左右，持货商手中进口铅锭无库存，了解到下周将有少量到货。本周现货市场散单到货有限，下游采购谨慎，整体市场参与感较弱，市场实际成交有限。

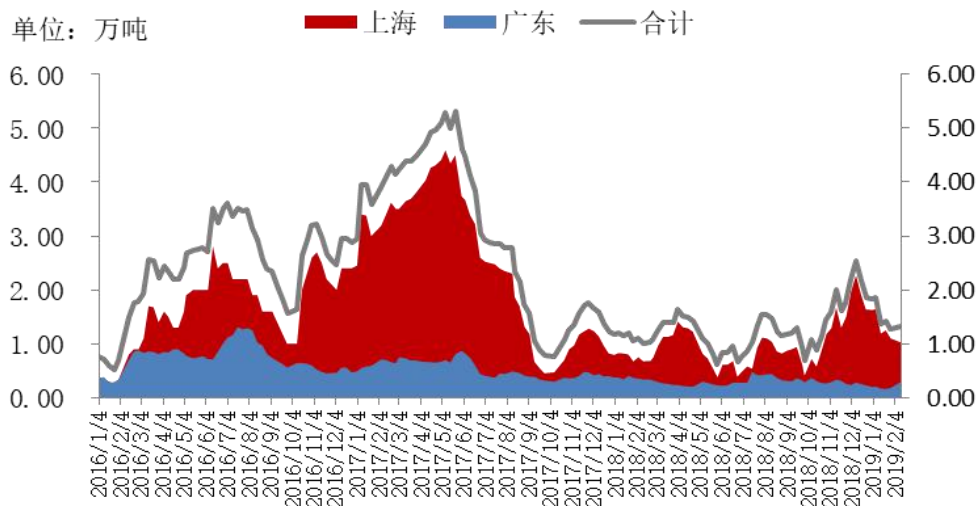
2. 广东市场

广东市场，周内国产品牌报价少，少部分在16600元/吨左右有所成交。冶炼厂长单供应正常，散单报价随行就市，价格暂稳，持货商货源报价寥寥，接货交割较多，仍有下游还未开工，市场成交偏淡。

3. 其他地区

湖南市场，铅价低迷，炼厂厂内库存低，散单惜售情绪上升，长单报价较多，持货商货源报价在16600~17000元/吨，下游开工积率不高，按需慎采为主，整体成交不理想；河南市场，多数冶炼厂一季度无检修，且厂区内原料库存充足，正常生产居多，周内主要长单走货，少数散单在16500左右有成交，持货商货源报价暂稳，下游消化节前库存为主，周内谨慎接厂提货源，市场成交偏淡。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存


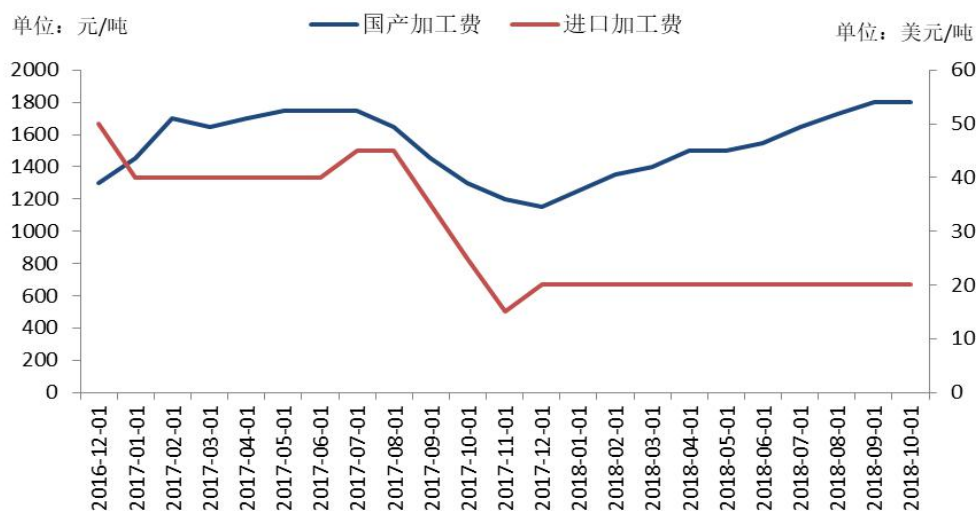
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计的沪粤两地总库存为 1.32 万吨，较春节前一周统计值上涨了 0.04 万吨，增幅主要来自广东市场；据我的有色网了解，节前广东市场炼厂抛货出售，现货市场虽升水一降再降，但下游整体补库程度有限，故社会库存较节前统计增加了 0.108 万吨；上海市场，春节前铅价持续低迷，叠加受物流停运影响，导致现货市场整体到货量有限，故下游的节前备库使得社会库存出现降幅。

2月15日，本周五统计广东地区铅锭库存为 3985 吨，较周初的 2895 吨增加了 90 吨，了解到本周广东地区下游节后返工情况不理想，补库力度有限，且导致社会库存小幅上涨；江西本周初库存统计为 4200 吨，至周五库存几无变化，仍为 4200 吨，据我的有色网了解，周内铅市波动大，下游避险多消耗自身厂区内库存为主，或接厂提货源，社会仓库几无出入库；江苏本周初库存统计为 3400 吨，至周五库存上涨至 4300 吨，蓄企节后开工率不高，且离市观望多，市场参与度较弱，故库存小幅上涨。供应端，原生冶炼厂原料充足，除部分地区炼厂检修减产，多正常生产为主，且厂区内成品库存较多，但再生企业利润缩减，叠加下游消费低迷，开工积极性不高，而进口持续亏损，周内暂无。需求端下游周内采购意愿平平，暂以消化厂区内库存为主，预计下周社会库存稳中有降。后市仍需关注下游补库情况。

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, 与节前持平。本周沪伦比值处于 8.30 下方, 进口盈利持续缩减, 目前离进口窗口开启仍有一定距离, 今日统计进口铅精矿到港量为 1.18 万吨, 较上周减少了 0.82 万吨, 主要减幅仍来自连云港。

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)

	安徽	河北	河南	江苏	广西	宁夏
2月11日	-	-	-	-	-	-
2月12日	9600	9350	9300	9700	9300	9400
2月13日	9400	9250	9200	9700	9300	9300
2月14日	9400	9300	9250	9700	9300	9300
2月15日	9400	9300	9300	9700	9350	9350

本周为节后第一周，国内废电瓶的价格随铅价先跌后涨，部分地区价格维稳，报均价 9400 元/吨。据我的有色网调研，收货方面：周初报价企业和地区寥寥，并反映市场几无成交；行至周末，开工企业陆续增多，但北部地区受限气候影响反映订单较少更无货物到厂，依旧是有价无市状态。生产方面：江西、广东、云南地区的炼企业 60%已经开业，但基本还未开火生产，基本定在元宵节后；广西、湖南地区的炼企在元宵节后开业的偏多，部分企业收货和开工时间待定；河南、安徽和河北地区的企业基本都已经开业收货，但目前投产企业比较少，预计生产出成品将在元宵节后；贵州地区的企业 80%已经开业，预计周末期间将开始报价收货和生产。综述，正月十五是中小型企业开工和生产的关键节点，预计下周市场交投氛围会有所好转，动力废电瓶价格或小幅拉升。

2、还原铅和再生精铅市场

本周为春节后首周，沪铅呈“V”型反转，还原铅随行就市，今日国内不含税报价 15125 元/吨。受沪铅影响，周初，还原铅三连跌，少许炼企开工，市场货源紧张，报价寥寥，实际成交寡淡；在原料紧缺的情况下，炼厂主要以长单供应为主，再生精铅惜售情绪浓厚，散单无出货计划。周四、周五，价格企稳回升，稍拾此前部分跌幅，河北地区某企今日报 15200 元/吨，反映还原铅供应紧张，成交偏弱；再生精铅出货情况较周初稍有好转。

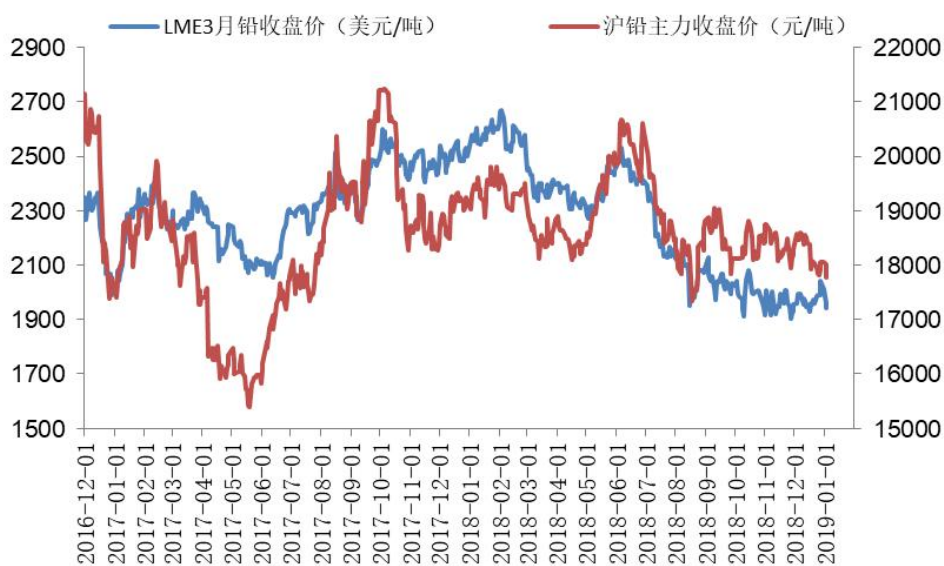
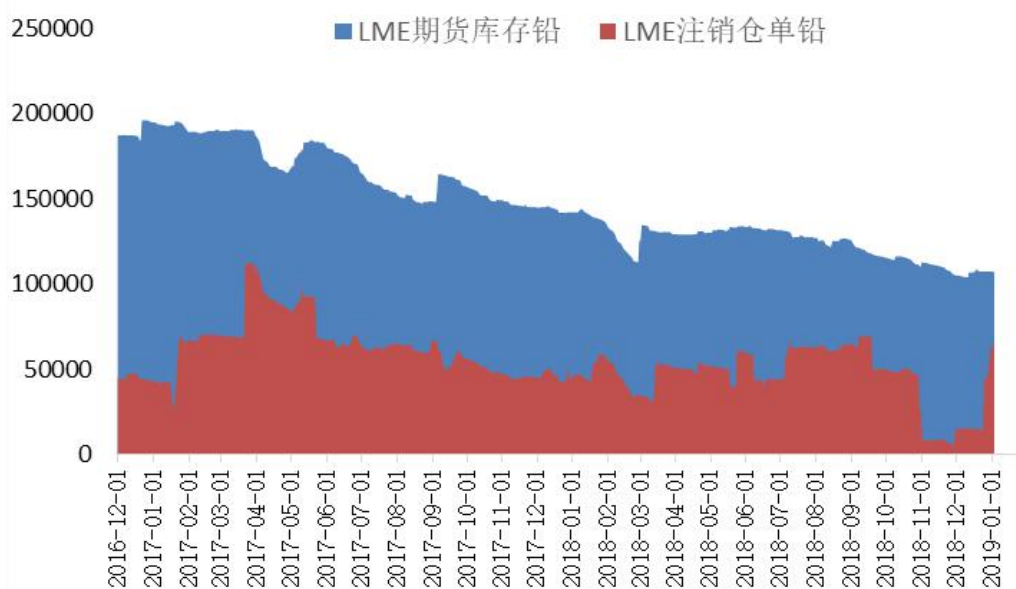
本周沪铅下挫较严重，再生铅企业几无利润，厂家多持观望态度。据我的有色网调研，目前全国主流地区再生铅开工企业占比在 50%左右，其中约 10%的企业是已开工、但未投产。预计下周再生铅开工率有所增加，市场报价增多，还原铅价格或震荡偏强。

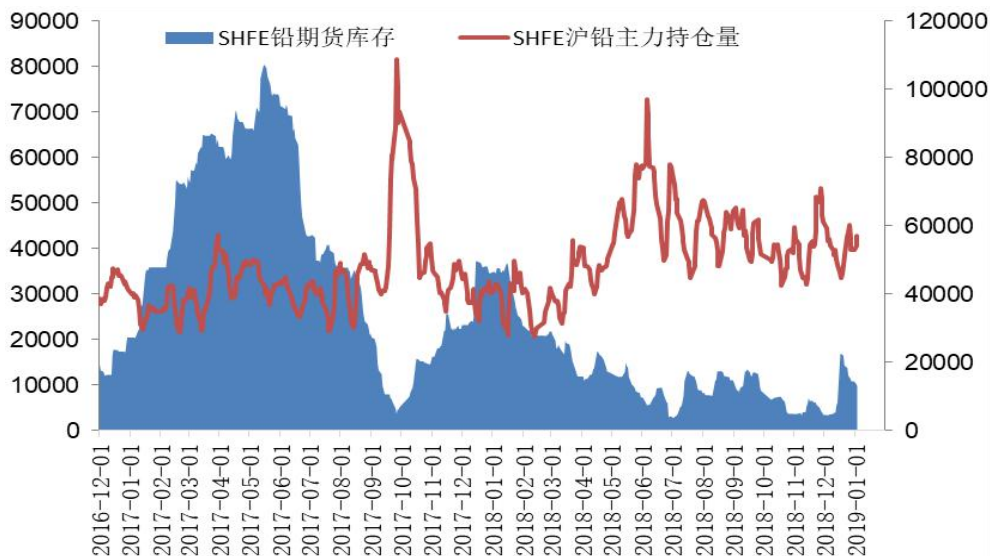
四、铅蓄电池市场

本周铅价弱勢震荡，新年首个交易周蓄企入市交投偏谨慎，整体消化现有库存，逢低入市采购，仅以刚需补库为主。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映铅价弱勢，对后市形式不乐观，终端消费目前稍有好转，蓄企目前开工率在 70%左右，铅锭库存在 10~15 天左右，周内逢低接货；终端消费回暖，经销商周内逢低备库，但因铅价低位震荡，市场电池促销氛围正浓；反映终端消费清淡，周内采购积极性不高，仅按需补库为主；西部地区，节后物流并未完全恢复，蓄企反映目前铅价偏弱，且库存尚有，故周内整体接货有限，目前企业开工率在 59%左右，预计下周开工率将有所回升；江西地区，

宜丰园区内的蓄企在12号左右陆续开工，反映节后汽车电池更换需求略有所好转，但因目前铅价弱势，叠加再生铅价格优势不再，蓄企先消耗自身厂区内库存，了解到蓄企目前的原料库存在10天左右，周内逢低采购厂提原生货源较多，周内企业开工率在68%左右，经销商方面反映终端避险多按需补库为主。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市供应端，多数精炼企业原料库存周期在21~28天附近，厂区内成品库存尚有；再生铅受环保叠加目前铅价低迷影响，利润缩减，与原生的倒挂现象依旧存在，整体开工情况不理想；进口方面，本周沪伦比值都位于8.3下方，进口持续亏损，整体到港受限。需求端，年后首个交易周下游表现谨慎，且对后市多不乐观，仍有企业未返工生产，预计下周需求端需求仍将偏弱。整体，供应端平稳供应，需求端延续弱势，叠加目前宏观事件密集，预计沪铅主力上涨有限，沪铅主力运行区间为16500~17300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。