中国铅市场周度报告

2019 年 3 月 8 日 第 9 期 总第 127 期

【热点资讯】

✓ 中国 2 月份乘用车市场零售达到 117 万台，同比下降 19%

中国 2 月份乘用车市场零售达到 117.0 万台，同比下降 19.0%，环比下降 45.9%，由此今年 1-2 月的累计零售 333.3 万台，零售同比累计下降 9.8%。（乘联会）

✓ 骆驼股份：金达莱在科创板能否上市具有重大不确定性

公司通过资产管理计划持有金达莱 6.25%的股份，属于财务性投资，综合公司历史业绩分析，对金达莱的投资损益对公司财务指标影响较小。公司不参与金达莱的经营管理活动。金达莱在科创板能否上市具有重大不确定性。

✓ 海关总署公布 2 月份汽车及其汽车底盘出口以及进口数据

2 月汽车及汽车底盘出口 5.8 万辆，较上月减少 3.3 万辆，同比下降 36.3%；1-2 月累计出口 14.8 万辆，累计同比下降 5.2%；2 月汽车及汽车底盘进口 7 万辆，较上月减少 2.1 万辆，同比下降 23.1%；1-2 月累计进口 15.3 万辆，累计同比下降 13.5%。（海关总署）

【期货市场】

行情概述：周内沪铅 1904 合约偏弱运行，由周初的 17800 元/吨高点接连下滑，最低下探至 17395 元/吨，周五报收 17475 元/吨，跌 65 元/吨，跌幅为 0.37%，持仓量减少 942 手至 37152 手。

技术面：沪铅下探至 10 日均线位置，在基本面偏弱的情况下，短期预计沪铅有进一步下行趋势。

基本面：周内期铅高位回落，偏弱运行，部分精炼厂检修结束，散单开始报价，但整体货量有限；1903 合约下周交割，现货市场周初散单略有到货，持货商方面仓单报价多且较乱，下游开工率与上周无明显变化，原料随买随用居多；进口市场，进口铅锭无报价，目前进口亏损有所修复，但周内仍无到港。

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
2019.3.4	-	17595	3-10	3+100	-	17605	-
2019.3.5	-	17475	3+0	3+100	3-30	17525	-
2019.3.6	-	3-70	3+0	4+130	17550	17570	-
2019.3.7	4-20	17430	3+30	4+100	3-40	17545	-
2019.3.8	4+50	17420	3+30	4+130	-	17545	-

1.上海市场

期铅高位回落，周中至周末盘整运行。上海市场，周初沪铅高位震荡，现货市场国产到货有所增加，但市场报价仍以仓单报价为主，主要流通品牌仍为铜冠和南方，持货商报价多且乱，价格区间在 3-30~3+30 价格区间内，其他国产品牌价格维稳，报价 3+150，上海周边下游畏高采购意愿平平，周初成交有限；周中期铅下行并窄幅震荡，现货市场部分转为对 1904 合约报价，仓单报价 4-20~4+0 附近，其他国产品牌报价 4+100 左右，普遍反映下游几无入市询价，成交偏淡；周末期铅偏弱运行，冶炼厂厂提报价不多，而 1903 合约下周临近交割，现货市场流通货源偏紧，持货商报价基本维稳，并无出现明显的挺价情绪，下游逢低接货，成交仍然有限；进口市场，本周沪伦比值返升，沪伦比值区间在 8.20~8.38 之间，但距离进口窗口打开仍有差距，故本周现货市场几无到货，据我的有色网了解，保税区进口暂无库存。下周沪铅 1903 合约交割，现货市场流通货源趋紧，持货商报价随行就市，价格基本维稳，而下游避险情绪稍重，整体成交有限。

2.广东市场

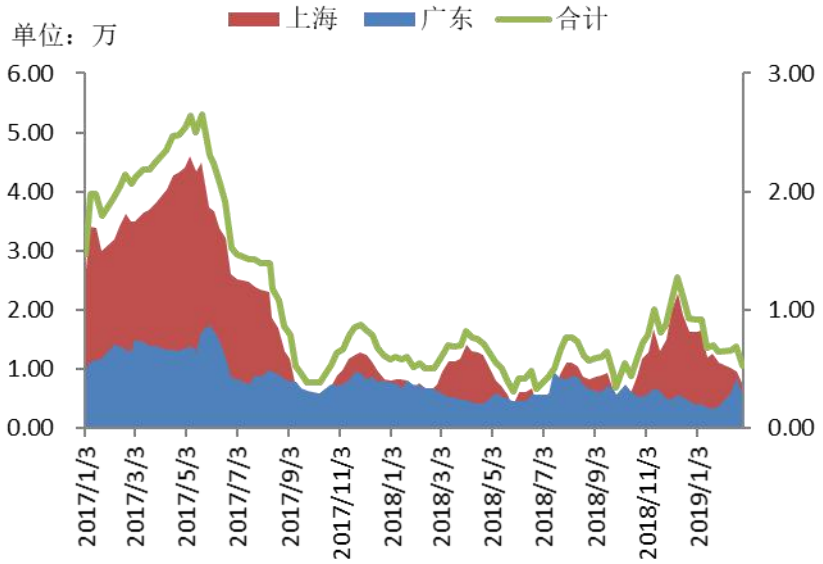
广东市场，本周仓单报价区间在 3-90~3-30 之内，厂提货源有限，周内价格维稳。周初逢涨冶炼厂散单价格在 3-60 左右报价，反映下游按需接货，成交一般；周中至周末铅价回落，下游逢低拿货，其中仓单成交较多，整体成交好于其他市场。

3.其他地区

湖南市场，部分炼厂检修结束，今日散单报价对 3 月贴水 80 报价，但散单量有限，主供长单，持货商货源报价随行就市，成交区间在 17420~17500 元/吨内，下游逢低接货，成交尚可；河南市场，环境污染红色预警仍未解除，但炼厂反映影响有限，因炼厂库存不多，散单惜售情绪稍重，部分持货商报价随行就市，下游接货意愿平平，成交有限。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



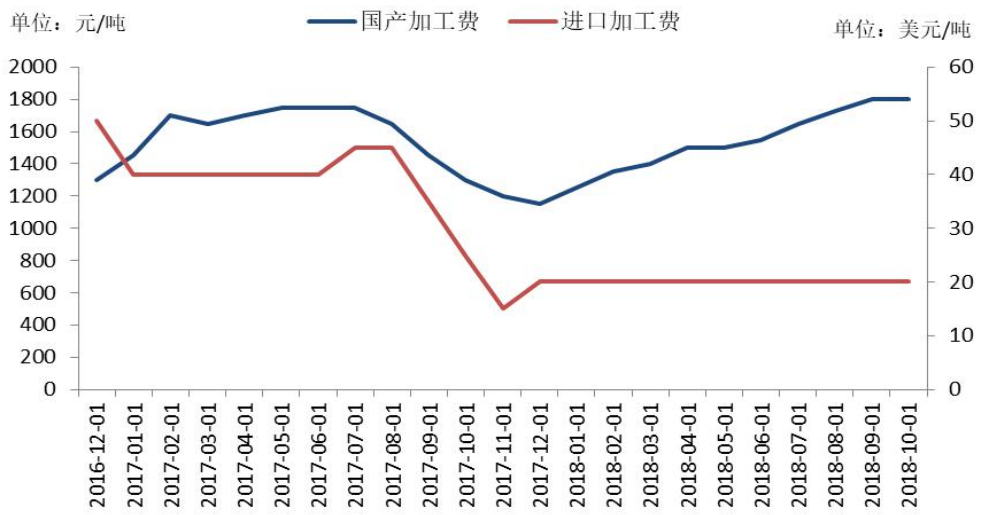
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 1.18 万吨，较上周周初统计上涨了 0.13 万吨，其中上海市场自年初以来首次出现涨幅，总计上涨 0.15 万吨，了解到上周临近周末铅价表现强势，而部分冶炼厂检修结束，逢涨出货意愿较高，故现货市场到货稍有增加；广东市场则下降 0.031 万吨，降幅不多，据了解广东市场下游多接厂提货源，叠加部分地区再生与原生的倒挂现象稍有缓解，了下游逢低按需接货，现货市场库存下降有限。

3 月 8 日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2455 吨，较周初的 2625 吨下降了 170 吨，本周广东地区冶炼厂散单报价随行就市，现货市场持货商仓单报价竞争力度较大，下游逢低接货，仓当成交尚可；江西本周初库存统计为 4000 吨，周五库存继续维稳，下游接货意愿不高，主要厂提成交较多；江苏本周初库存统计为 3200 吨，至周五库存下降了 100 吨至 3100 吨，江苏地区下游遇终端淡季采购偏谨慎，企业长单接货尚可，散单周内逢低拿货，社会库存整体变动不大。供应端精炼厂大多结束检修，周内铅市波动较大，出货意愿有限；再生铅与原生倒挂现象有所缓解，周内整体成交好于上周，企业开工率有所回暖；进口亏损幅度虽有所减少，但仍无利润，周内几无到港。下游仅刚需补库，供应端供应增加，预计下周社会库存有上涨风险。

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/干吨，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，与上一周基本持平。本周沪伦比值区间为 8.21~8.38 区间内，今日统计进口铅精矿到港量为 1.42 万吨，较上周下降 0.98 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
3-4	9550	9615	9625	9700	9525	9700	9600
3-5	9550	9565	9600	9700	9525	9700	9600
3-6	9550	9500	9600	9700	9525	9700	9600
3-7	9550	9500	9600	9700	9525	9700	9600
3-8	9550	9500	9600	9700	9500	9650	9550

本周沪铅偏弱震荡，再生市场原材料动力废电瓶价格也先涨后跌，今日报均价 9567 元/吨。河南地区“红色管控”预警，部分再生企业生产受限，降价少量补库，非持证炼企也受环保影响，关停不少；河北地区同样环保限产，再生铅供应紧张，但电瓶进出货未收影响；湖南、宁夏等炼企也于月初开炉复产，反映市场货源充足，电瓶贸易商选择清空节前库存，总体成交良好；企业各地区价格随市场波动，总体成交好转。据我的有色网调研，再生市场客户多不看好后市铅价，预计下周动力废电瓶价格或稳中有降。

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	3-4	3-5	3-6	3-7	3-8
江苏	还原铅	15700	15600	15600	15600	15550
	再生精铅	16100	16000	15950	15950	15950
山东	还原铅	15700	15650	15600	15600	15550
	再生精铅	16150	16000	15950	15950	15950
安徽	还原铅	15700	15600	15650	15600	15575
	再生精铅	16200	16050	16050	16000	16000
河南	还原铅	15800	15650	15650	15600	15600
	再生精铅	16200	16050	16050	16000	16000
河北	还原铅	15800	15625	15625	15550	15525
	再生精铅	16200	16025	16000	16000	15975
江西	还原铅	15750	15600	15600	15650	15650
	再生精铅	16100	16000	16000	16000	16050

本周沪铅震荡走弱，还原铅随行就市，今日国内不含税报价为 15575 元/吨，较上周五下跌 100 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 15950 元/吨，较上周五下调 200 元/吨。

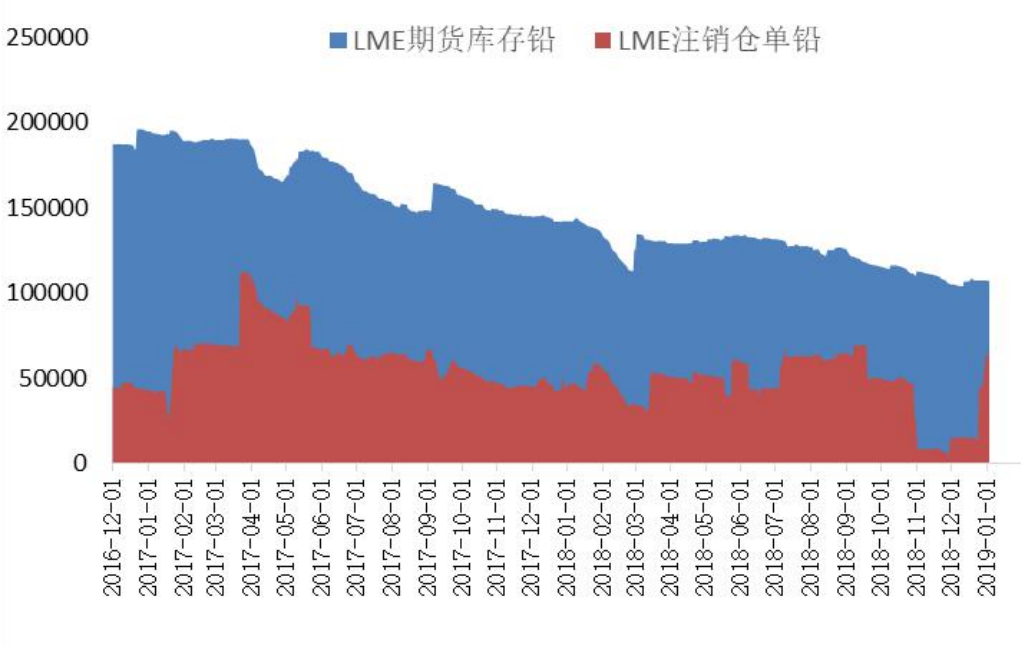
周初，江西、安徽、河北反映还原铅供应偏紧，其中河北地区报市场最高价 15800 元/吨，反映低价难采购；河南地区反映市场货源较充裕，成交良好；再生精铅价格出现 50-150 元/吨的跌幅，精废倒挂情况得到缓解，整体市场成交稍有好转。

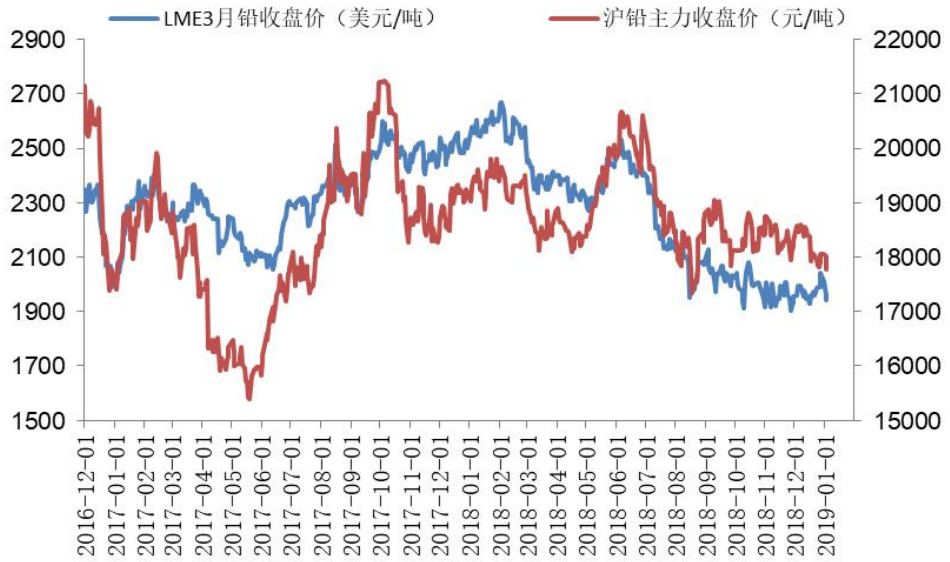
周中、周末，河北地区听闻因环保限产，部分企业暂停生产，市场货源增加，成交尚可；江西地区反映还原铅供应紧张局势有所改善；再生精铅方面，带票报价贴水幅度扩大，河南地区贴水 200 出货，河南、安徽、河北反映下游压价情绪重，拿货积极性不高，以按需采购为主，成交稍显一般；湖南地区某企反映厂内库存不多，挺价惜售情绪浓郁。总体而言，本周再生铅市场成交稍好于上周；在下游需求未见起色的情况下，预计下周还原铅价格或震荡走弱。

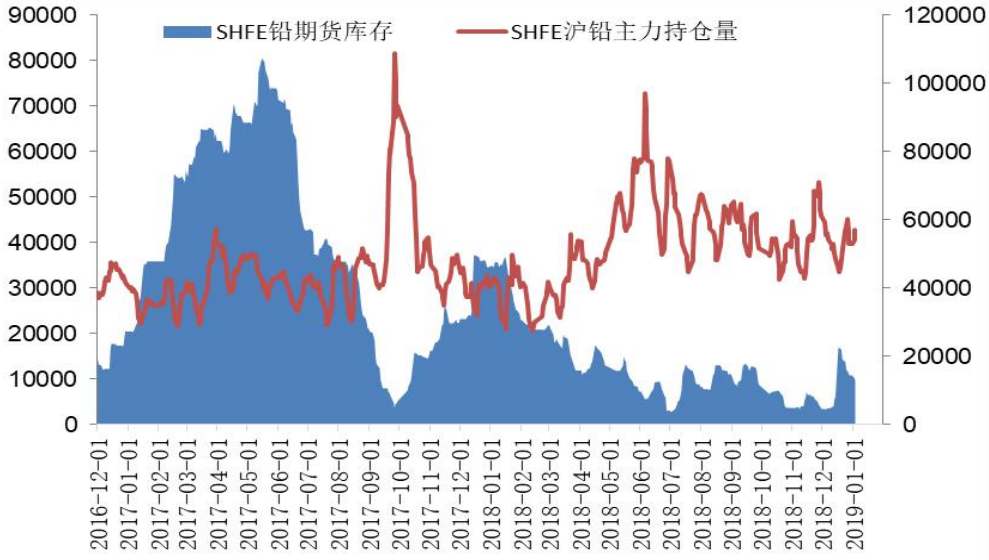
四、铅蓄电池市场周评

本周蓄企开工率与上周维稳，周内下游入市采购呈现区域性分化的现象，部分地区下游周内适逢铅价下跌，逢低备库；部分则避险情绪浓厚，原料多随买随用。据我的有色网了解，浙江地区蓄企周内仍以仓单和厂提货源接货较多，开工率与上周持平，原料库存仍控制在 1~2 天内，反映终端订单与往年同比下降明显；经销商手中成品库存上涨，周内以消化库存为主，反映汽车终端消费萎靡不振，出于传统淡季的顾虑，终端周内按需接货；广东、湖北等地区，蓄企周内逢低备货积极性尚可，了解到蓄企接仓单较多，周初原生与再生价差缩小，蓄企再生接货情况较好；江西地区，本周宜丰园区内蓄企开工率小幅下降，了解到终端汽车市场消费不见起色，蓄企因为厂区内成品库存尚有，周内逢低接厂提货较多，目前蓄企开工率下降至 60%附近；经销商区库情况不佳，周内采购有限。

五、LME 库存及 SHFE 库存




LME3月铅收盘价（美元/吨）
沪铅主力收盘价（元/吨）
2900
2700
2500
2300
2100
1900
1700
1500
22000
21000
20000
19000
18000
17000
16000
15000
2016-12-01
2017-01-01
2017-02-01
2017-03-01
2017-04-01
2017-05-01
2017-06-01
2017-07-01
2017-08-01
2017-09-01
2017-10-01
2017-11-01
2017-12-01
2018-01-01
2018-02-01
2018-03-01
2018-04-01
2018-05-01
2018-06-01
2018-07-01
2018-08-01
2018-09-01
2018-10-01
2018-11-01
2018-12-01
2019-01-01


SHFE铅期货库存
SHFE沪铅主力持仓量
90000
80000
70000
60000
50000
40000
30000
20000
10000
0
120000
100000
80000
60000
40000
20000
0
2016-12-01
2017-01-01
2017-02-01
2017-03-01
2017-04-01
2017-05-01
2017-06-01
2017-07-01
2017-08-01
2017-09-01
2017-10-01
2017-11-01
2017-12-01
2018-01-01
2018-02-01
2018-03-01
2018-04-01
2018-05-01
2018-06-01
2018-07-01
2018-08-01
2018-09-01
2018-10-01
2018-11-01
2018-12-01
2019-01-01

六、后市预测

后市，上游矿山产量缩紧，叠加河南地区受环境污染红色预警影响，冶炼厂开工率小幅下滑，而湖南地区的冶炼厂部分结束检修，原生供应呈现区域性回暖现象；上半周铅价表现强势，再生与原生价差逐渐修复，再生利润回升，整体开工情绪较上周有所好转；进口方面，本周沪伦比值返升至 8.20 上方，进口亏损虽有所修复，但距离窗口打开仍有差距；需求端，下游受终端消费不振影响，开工率较上周有所下滑，仅逢低按需接货较多。整体，供应端原生炼厂供应区域性回暖，再生企业利润返升，开工积极性较上周有所上升，总体供应增加；需求端因终端传统淡季来临，铅锭消耗量需求下降，短期内沪铅主力将承压下行，预计下周运行区间为 16900~17800 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。