

【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）

✓ 工信部 自然资源部关于下达2019年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知

稀土是国家严格实行开采、冶炼分离总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无计划和超计划生产。2019年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按2018年度指标的50%下达，分别为60000吨、57500吨，第二批计划将综合考虑市场需求和各集团的执行情况，于2019年6月底前下达。（工信部）

✓ 李克强：4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开

李克强表示，因为按照规则各类所有制企业普遍能从减税费中受惠，而且政策效率很高，一竿子插到底，直达市场主体。4月1日就要减增值税，5月1日就要降社保费率，全面推开。我看还没有其他办法比这种办法给企业带来的感受更公平、更有效。（新华社）

【期货市场】

行情概述：本周沪铅1904合约周初开于17445元/吨，后围绕17450元/吨平台震荡，但周四、周五沪铅大幅跳水，跌破所有均价支撑，跌至17190元/吨位置，最终报收于17200元/吨，跌235元/吨，跌幅为1.35%，持仓量减少1812手至32972手。

技术面：沪铅连续两日报收上影大阴线，受降税影响，1904合约大幅受挫，跌至布林轨中轨位置。沪铅或将偏弱震荡为主。

基本面：周内期铅高位下行，原生精炼厂散单库存少，供应有限；1903合约今日交割，现货市场国产流通偏紧，仓单报价为主，下游开工率普遍在65%左右，多以销定产；进口市场，进口铅锭报价寥寥，虽然进口沪伦比值有所修复，但周内流入市场的量仍有限。

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
2019.3.11	4+30	-	4+30	4+100	-	4+70	4+0
2019.3.12	4+30	-	3+30	4+80	-	4+50	
2019.3.13	4+30	4-180	4+50	4+60	-	4-30	-
2019.3.14	-	4+50	4+50	4+100	-	4+150	-
2019.3.15	-	4+30	4+50	4+100	-	4+50	-

1. 上海市场

期铅高位下行，叠加现货市场1903合约交割，国产现货流通偏紧。上海市场，周初沪铅冲高，冶炼厂因节前库存差不多已消耗完，现货市场国产有限，持货商国产报价在4+30左右，驰宏品牌价格价格为4+100，仓单仍然在对1903合约贴水30左右出货，下游入市逢低接货，周初成交不多；行至周中国家宣布再次下调增值税，引起市场热议，期铅止跌上行，现货市场持货商报价积极性尚可，部分积极下调价格以求成交，仓单价格维稳，了解到下游逢低接货，周中成交好于周初；周末宏观消息落地，市场态度两级分化，沪铅1904合约下跌近170元/吨，叠加现货市场今日1903合约交割，现货流通紧缩，持货商仓单报价为主，下游遇跌观望情绪上升，成交清淡；进口市场，本周沪伦在8.24~8.34区间内震荡，周内现货市场流出不多，周初有持货商报价在4+0附近，因价格优势不大，成交艰难，保税区进口目前仍无库存。今日1903合约交割，铅价下跌，持货商惜售情绪上升，下游入市询价积极性不高，部分选择消化自身库存，整体成交偏淡。

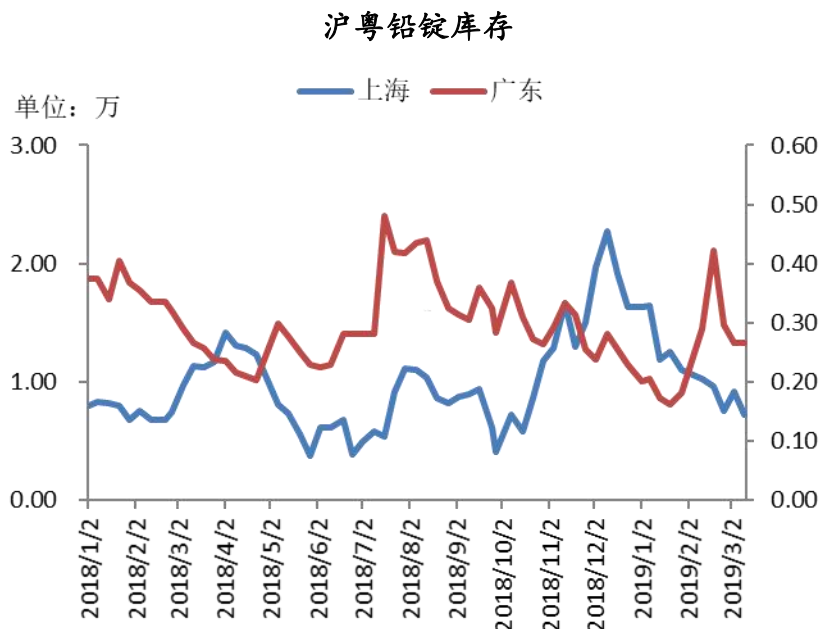
2. 广东市场

广东市场，本周仓单报价区间为4-50~4+0，南华厂提价格基本维稳。周初冶炼厂遇期铅高位，散单出货意愿较高，了解到在4+20左右下游接货意愿较好；周末宏观消息落地铅价小幅回调，持货商挺价情绪上升，下游遇跌离市避险，成交不多。

3. 其他地区

湖南市场，炼厂检修结束散单释放的量有限，散单维稳报价，长单供货为主，持货商货源让利较大，但因再生开工率上升，其价格贴水较多，部分下游需求重新回到再生市场，原生散单成交受限；河南市场，周内冶炼厂散单报价寥寥，主供长单，持货商货源价格变动不大，下游逢低接货，成交不多。

4. 铅锭社会库存



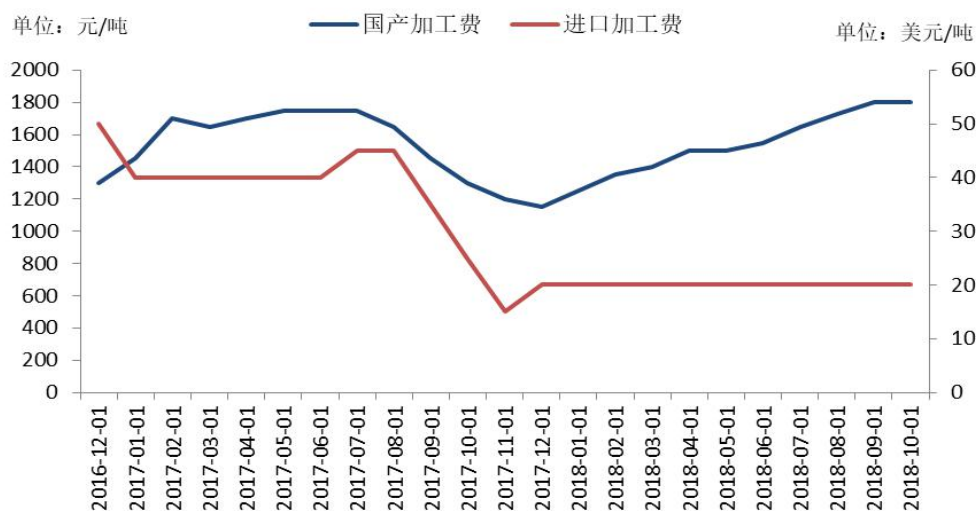
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.99 万吨，较上周周初统计下降了 0.19 万吨，其中上海市场贡献了全部的降幅，据我的有色网了解，冶炼厂散单库存少，现货市场到货有限，上周期铅高位回落，因再生价格坚挺，下游部分逢低接货的需求转移至原生市场，故社会库存下降较多。

3月15日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2310 吨，较周初的 2655 吨下降了 345 吨，本周广东地区冶炼厂散单遇跌惜售少出，现货市场仓单报价为主，竞争力度较大，叠加再生企业开工回暖，下游采购选择性较多，成交有限；江西本周初库存统计为 4000 吨，周五库存增加了 300 吨至 4300 吨，了解到下游因终端订单下滑，谨慎接货较多，采购主要来自厂提货源，故社会库存小幅上涨；江苏本周初库存统计为 3300 吨，至周五社会库存保持不变，据我的有色网了解，江苏地区蓄企对铅价后市悲观情绪较重，叠加厂区内原料库存尚有，在终端企业订单不理想的情况下，下游采购偏谨慎，故社库几无变动。供应端精炼厂散单出货有限，现货市场遇 1903 合约交割，预计下周国产流通仍然偏紧；再生与原生倒挂幅度稍有减小，周内企业开工率较上周有所回升；进口比值返升至 8.20 水平，亏损减少，但流入市场的量仍有限。

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，与上一周基本持平。本周沪伦比值区间为 8.24~8.34 区间内，今日统计进口铅精矿到港量为 2.84 万吨，较上周增加了 1.42 万吨。增幅主要来自连云港，据我的有色网了解，冶炼厂成品库存差不多已消耗完，原料需求上升。

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
3-11		9550	9475	9500	9700	9500	9600	9550
3-12		9550	9475	9475	9700	9475	9600	9550
3-13		9525	9525	9500	9700	9475	9600	9500
3-14		9525	9525	9500	9700	9475	9600	9500
3-15		9525	9475	9500	9700	9475	9600	9500

本周沪铅下调明显，再生市场原材料动力废电瓶价格也略跌，今日报均价 9508 元/吨，较前周整体下调 60 元/吨。河北、河南等偏中北部地区受环保影响，部分企业停限产，小厂悉数关停，废电供应充足；湖南、江西、贵州等南部地区也反映，目前再生铅出货情况良好，废电瓶供货情况理想，整体成交乐观。降息政策落地，有色金属整体走弱，下游市场稍偏谨慎，预计下周动力废电瓶或偏弱运行。

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	品种	3-11	3-12	3-13	3-14	3-15
江苏	还原铅	15450	15400	15450	15450	15450
	再生精铅	15850	15800	15900	15850	15850
山东	还原铅	15500	15400	15450	15450	15400
	再生精铅	15900	15850	15900	15850	15850
安徽	还原铅	15500	15400	15450	15450	15450
	再生精铅	15900	15850	15900	15875	15875
河南	还原铅	15350	15300	15350	15350	15325
	再生精铅	15800	15750	15800	15750	15800
河北	还原铅	15550	15500	15550	15500	15500
	再生精铅	15900	15900	15950	15900	15850
江西	还原铅	15450	15400	15450	15450	15450
	再生精铅	15850	15800	15900	15850	15850

本周沪铅窄幅震荡，还原铅价格偏弱运行，今日国内不含税报价为 15425 元/吨，较上周五下跌 150 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 15825 元/吨，较上周五下调 150 元/吨。

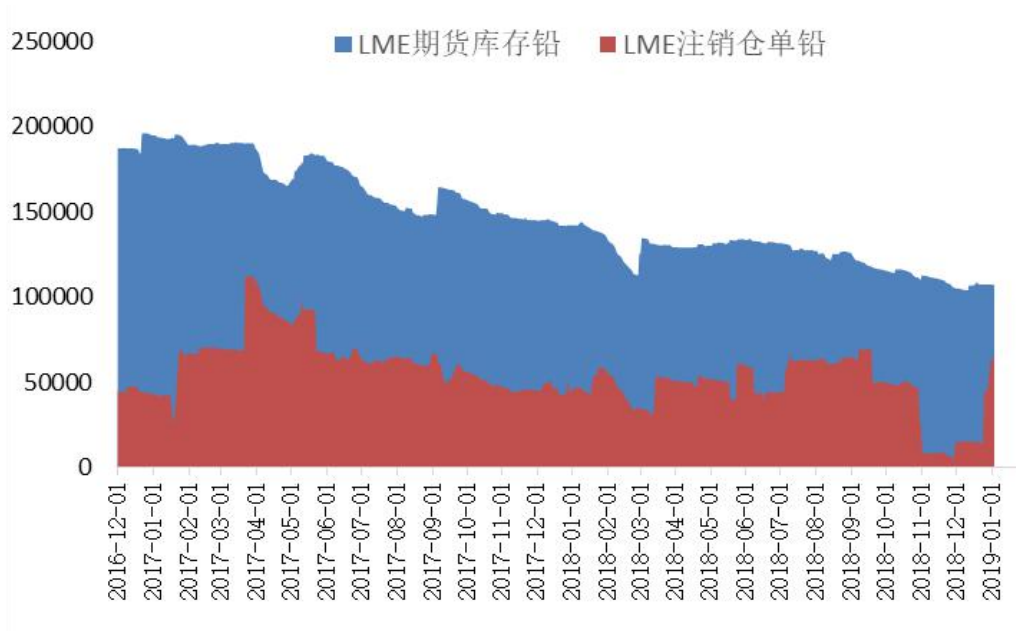
周初，部分地区反映原料供应情况好转，安徽地区反映还原铅供应尚可，河北地区还原铅采购价回归市场低位，企业反映厂内需求旺盛，炼企积极采购，成交良好；再生精铅贴水幅度稍有扩大，下游仍以按需采购为主，总体成交稍显一般。

周中、周末，安徽地区反映受环保和利润微薄影响，部分非持证炼厂停产，市场货源紧张，成交欠佳，湖南地区反映市场货源偏紧，仅能维持生产，河南、江西地区反映还原铅不难采购；再生精铅方面，部分企业贴水幅度进一步扩大，带票贴水 100-250 元/吨，河南地区反映出货稍有好转，安徽、河北地区反映下游接货不积极，成交清淡。总体而言，本周再生铅市场出货较上周有所好转。周末期货盘下跌，下游观望情绪加重，叠加传统的消费淡季即将来临，终端需求恐难有起色，预计下周还原铅或依旧偏弱运行。

四、铅蓄电池市场周评

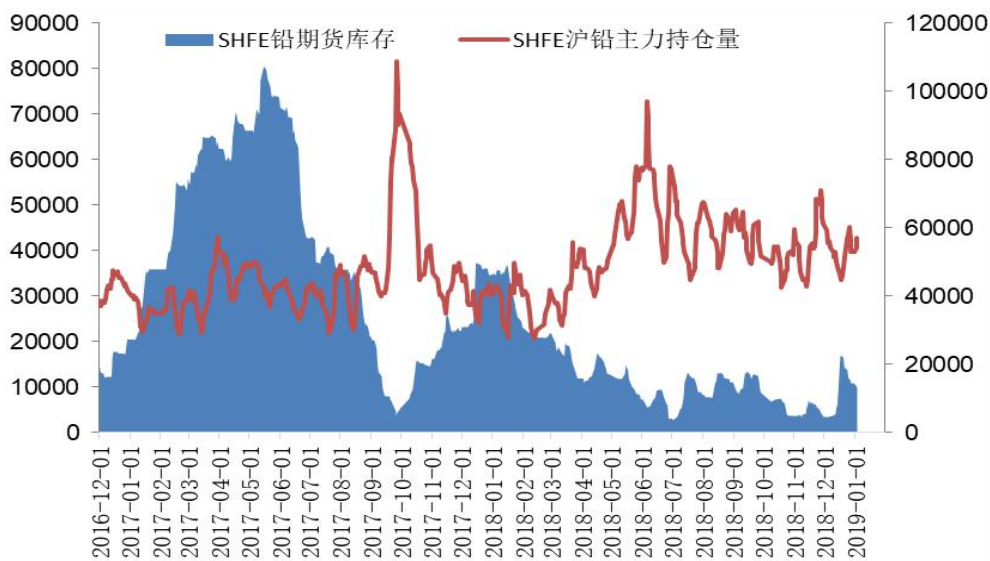
本周铅价下跌回调，蓄企周末遇跌避险情绪上升，周内开工率与上周基本持平。据我的有色网了解，浙江地区蓄企原料库存尚有，厂区内电池成品库存周期在15天左右，故蓄企周内原料需求度并不高，周内逢低接货为主；经销商因终端市场淡季，周内谨慎采购，反映蓄企为刺激其采购，部分下游企业多对电池实施促销价格，普通某型号电池价格下降70~100元/只不等；北方等地区，蓄企反映终端企业更换需求有限，中小型企业以销定产居多，对后市铅价走势表示有压力，周内开工率下滑2%左右；江西地区，本周宜丰园区内蓄企开工率与上周持平，开工率在60%附近，蓄企原料铅锭多随买随用，厂区内电池成品在7~20天左右，且多反映终端汽车市场消费低迷，故周内采购积极性不高，主要采购合适的厂提货较多；经销商反映目前铅价弱势，多观望慎采，且市场电池促销氛围浓厚。

五、LME 库存及 SHFE 库存



中国铅市场周度报告

2019年3月15日 第10期 总第128期



六、后市预测

后市，炼厂原料需求上升，但受环境污染影响，实际铅锭成品产出有限；周内原生与再生倒挂幅度有所修复，炼企开工率上扬，再生供应增加；进口市场，本周沪伦比值在8.24~8.36之间，到港仍不多，市场报价优势不大；需求端，下游对铅价后市并不乐观，开工率维持在65%左右，多以销定产。整体，供应端原生炼厂散单库存不多，再生开工率上升；需求端延续淡季，叠加厂区内库存周期较长，铅锭需求偏淡，预计下周沪铅主力下行概率较大，运行区间为16900~17500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。