

## 【热点资讯】

### ✓ 国内第一台铅锭自动扒渣机器人入列江铜

江西铜业铅锌金属有限公司铅铸锭生产线，铅锭自动扒渣设备研制项目试验顺利进行。铅锭自动扒渣设备研制费用 20 万元，运行一年即可收回投入，不仅减少企业用工成本，提高生产效率，更能消除安全隐患，保证产品表面质量稳定。（中国有色金属报）

### ✓ 工信部：3月新能源汽车产销量均增长超85%

工信部披露3月汽车工业经济运行情况。汽车产销 255.8 万辆和 252 万辆，同比分别降 2.7%和 5.2%，降幅比前两个月明显收窄。其中，乘用车产销 209 万辆和 201.9 万辆，同比分别降 5%和 6.9%；商用车产销 46.8 万辆和 50.1 万辆，同比分别增 8.7%和 2.4%。新能源汽车产销 12.8 万辆和 12.6 万辆，同比分别增 88.6%和 85.4%。（工信部）

### ✓ 南都电源：与中广核资本签署氢能产业基金合作框架协议

南都电源公告，与中广核资本签署氢能产业基金合作框架协议，共同成立深圳白鹭氢能产业股权投资基金合伙企业，基金总规模拟定为 5 亿-10 亿元，主要投资于氢能及燃料电池领域。（公司公告）

## 【期货市场】

行情概述：本周沪铅周初围绕 16800 元/吨位置盘整，后沪铅接连下跌，截止周五跌至 16260 元/吨位置，报收于 16345 元/吨，跌 180 元/吨，跌幅为 1.09%，持仓量减少 830 手至 44450 手。

技术面：沪铅连续三根大阴线，跌破所有支撑，下破布林轨下轨，在基本面、原料端无支撑的情况下，沪铅或底部震荡，寻找方向。

基本面：原生炼厂开工率维稳，长单出货正常，散单遇跌出售有限，现货市场流通一般，再生企业原料废旧普跌，但目前仍盈利在 70~100 元/吨，开工积极性尚可；进口沪伦比值上升至 8.43 上方，进口窗口虽已打开，但目前流入市场仍有限；下游延续淡季，叠加电动车新国标执行之际，周内采购意愿不高，整体采购意愿不高，以销定产居多。

## 一、现货市场分析

### 现货品牌升贴水

日期	铜冠	水口山	上海南方	驰宏	南方	南华	哈铅
2019.4.8	4+40	4+0	4+220	5+200	4+50	4+100	-
2019.4.9	4+30	4+0	5+120	5+220	4+50	4+50	-
2019.4.10	5+50	5+120	5+100	5+250	4+50	5+200	-
2019.4.11	4+50	5+120	5+100	5+250	4+50	5+200	-
2019.4.12	4+80	-	4+220	5+250	4+100	5+120	-

### 1. 上海市场

期铅相对高位回落，周内回吐全部涨幅。上海市场，周初期铅相对高位盘整运行，冶炼厂长单正常出货，散单报价情绪不高，现货市场货源流通一般，持货商报价随行就市，市场下月票货源陆续流出，整体报价稍显混乱，国产价格在4+220/5+200，仓单价格在4+50/5+20左右，下游逢低补库，入市询价积极性不高，多数成交由贸易商之间产生；周中至周末，铅价承压回落，刷新开年来新低，市场避险离市观望增多，持货商报价积极性受挫，国产挺价出售，普通国产价格报4+220/5+150~5+250，部分下游避险转采再生铅，原生市场成交受限；进口市场，本周沪伦比值区间为8.43~8.53，进入4月正式降税后，进口比值逐步回升，本周内进口盈亏已有盈利，进口窗口打开，但目前下游消费乏力，需求不振，周内了解到几无进口到港，预计下周进口增量仍将受限。

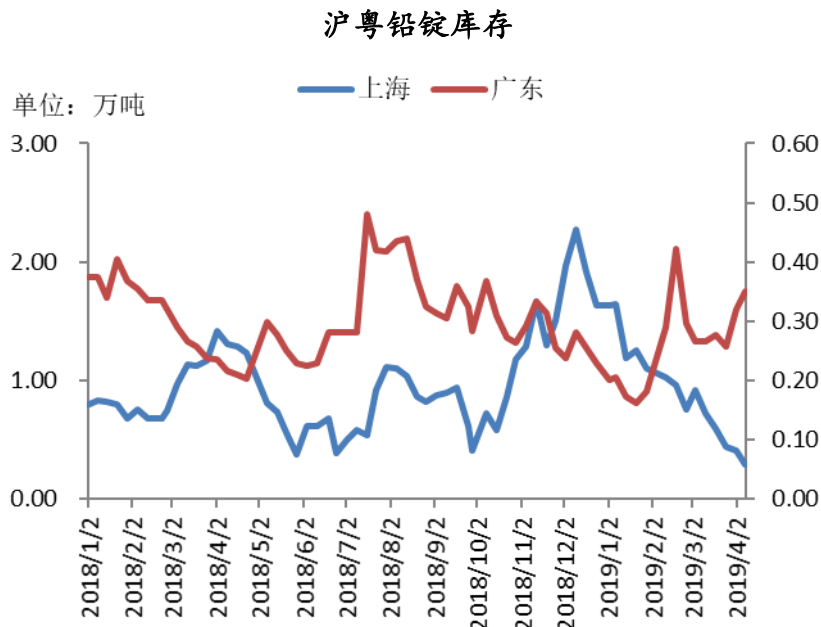
### 2. 广东市场

广东市场，南储水口山/南方4+50~100，南华厂提5+150~200。冶炼厂长单供应为主，周内散单价格坚挺，出货意愿平平，市场上持货商报价随行就市，下游蓄企逢低谨慎补库，了解到国产在4+20~4+50内成交较多。

### 3. 其他地区

湖南市场，周内铅价回落，冶炼厂散单报价寥寥，部分持货商货源不多，散单报价让利较多，周内报价在4+0附近，下游逢低接货较为积极，成交尚可；河南市场，周内冶炼厂长单供应正常，散单库存有限，遇跌散单不报价或高升水报价，持货商货源价格让利有限，而北方下游以销定产居多，避险情绪较重，周内原生成成交偏淡。

## 4. 铅锭社会库存



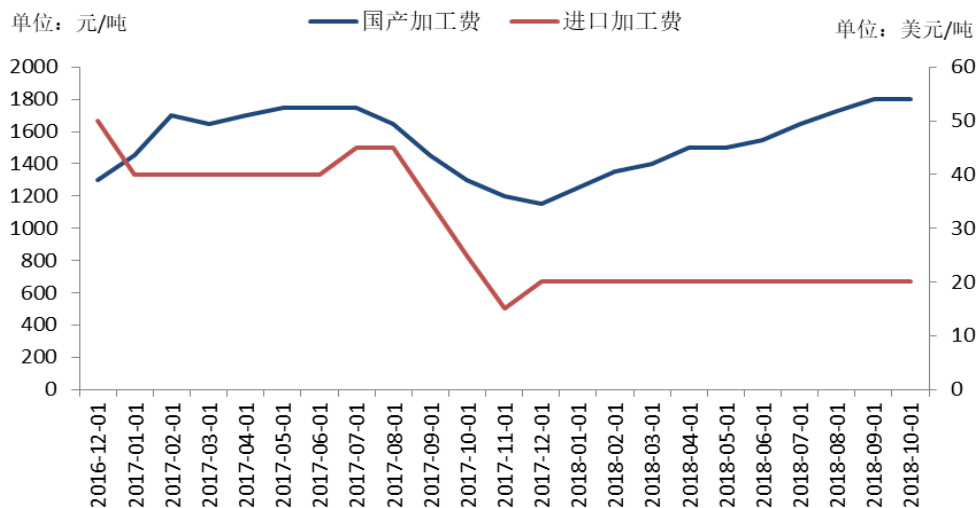
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.64 万吨，较上周周初统计减少了 0.09 万吨。其中上海市场周初库存较上周初下降了 0.107 万吨，部分持货商仍有囤货行为，接货意愿较高，但下游消费不振，铅锭需求量不高，社会库存下降有限；而本周初广东市场库存增加了 0.03 万吨至 0.35 万吨，广东地区冶炼厂周内散单遇跌放量有限，现货市场贸易商惜售情绪较浓，下游逢低按需接货，在叠加新国标执行之际观望情绪上升，整体需求不振，故社会库存小幅上涨。

4月12日，本周五统计广东地区铅锭库存为 4100 吨，较周初的 3500 吨增加了 600 吨，本周铅价回落，弱势不改，现货市场持货商价格让利有限，下游采购意愿不高，离市观望情绪上升，部分选择采购厂提和再生铅较多，故社会库存小幅上涨；江西本周初库存统计为 3900 吨，周五库存下降了 600 吨至 3300 吨，了解到江西地区炼企遇跌惜售，散单价格高，而下游周内逢低接货，导致社会库存小幅下降；江苏本周初库存统计为 8350 吨，至周五社会库存增加了 450 吨至 8800 吨，据我的有色网了解，江苏地区库存实现 3 连涨，除持货商的囤货行为外，下游蓄企周内需求度一般，铅锭消耗量受淡季影响亦有限，故社会库存再次上涨；天津地区周初库存统计为 3900 吨，本周五统计为 3200 吨，北方下游以销定产居多，社会库存下降有限。

## 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。本周沪伦比值区间为 8.43~8.53，进口盈亏上升，今日统计进口铅精矿到港量为 1.90 万吨，较上周上升了 0.30 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
4-8		9400	9340	9400	9700	9350	9470	9375
4-9		9400	9340	9400	9700	9350	9470	9375
4-10		9325	9325	9400	9700	9350	9450	9375
4-11		9225	9262.5	9300	9600	9325	9400	9250
4-12		9125	9162.5	9275	9600	9175	9300	9150

本周铅价大幅下行，再生市场主要原材料动力废电瓶价格受挫下行，今日报均价 9183 元/吨，较上周五整体下调 183 元/吨，主要为周四、周五贡献。据我的有色网调研：周初和周中各地区的价格变化不大，并且成交也较为正常；周末价格呈现大幅下调，其中河北、河南、安徽、山东等地价格较为一致，炼企反映成交不理想；江西地区目前仅有大型企业报价收货，反映市场货源偏紧，部分企业检修货暂停收货，成交一般；湖南地区价格略高，但账期一周左右；湖北地区近期限收，均在早上订货完成，成交较好；目前铅价走势尚不明朗，预计下周动力废电瓶价格或弱势为主。

## 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	4-8	4-9	4-10	4-11	4-12
山东	还原铅	15100	15050	15050	14950	14750
	再生精铅	15550	15500	15450	15400	15200
安徽	还原铅	15150	15100	15050	14950	14700
	再生精铅	15550	15500	15450	15400	15250
河南	还原铅	15150	15100	15050	14950	14850
	再生精铅	15550	15500	15450	15400	15300
河北	还原铅	15100	15075	15000	14850	14700
	再生精铅	15500	15450	15400	15300	15050
江西	还原铅	15225	15175	15150	15025	14800
	再生精铅	15600	15575	15550	15450	15250

周内铅价持续下跌，还原铅价格随行就市，今日国内不含税报价为 14750 元/吨，较上周五下调 375 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 15200 元/吨，较上周五下调 325 元/吨。

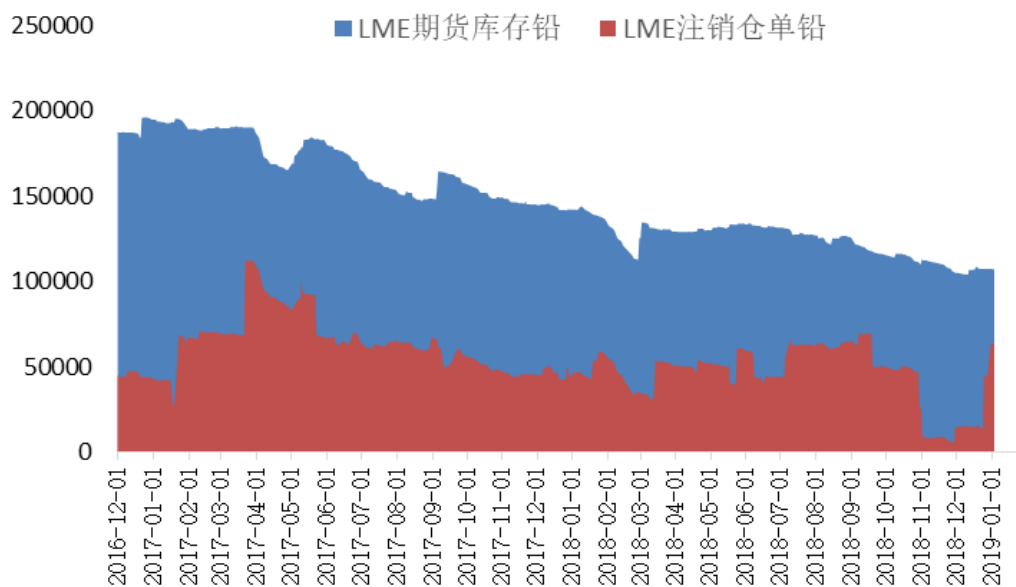
本周，全国各主流地区反映还原铅供应较上周偏紧；安徽地区市场货源依旧呈现货源紧张态势，且因周内铅价大幅下挫，炼厂利润持续收窄，供应暂无好转迹象；河南地区有企业反映还原铅供应紧张影响到企业的正常生产，成交欠佳；江西地区货源相对较充裕，企业反映能维持正常，成交尚可；

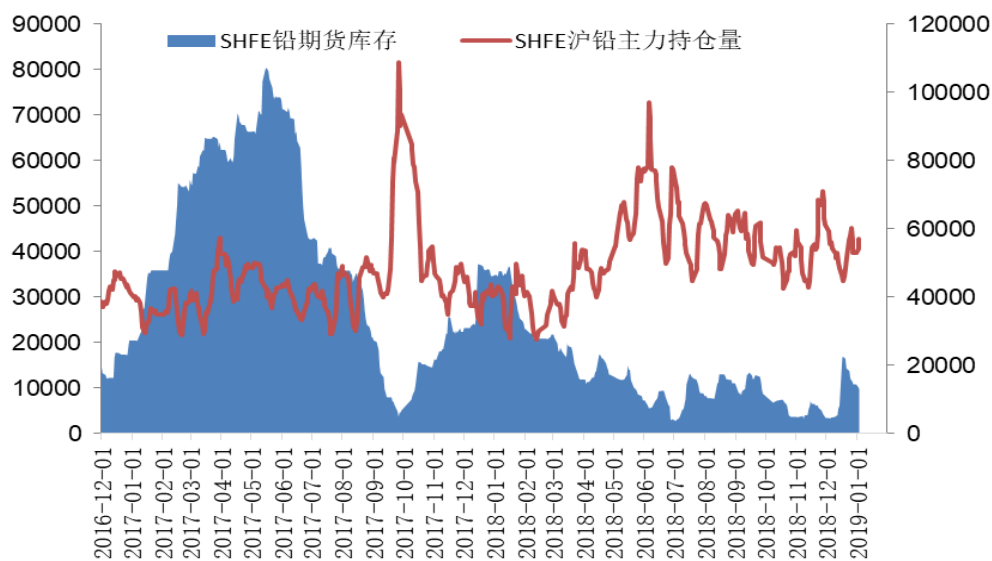
再生精铅方面，周初，部分企业反映成交尚可，出货稍有区域性差别，江西、贵州地区出货尚可，安徽地区出货不畅，其他地区下游接货稍显谨慎，临近新国标实施之际，交投情况不太理想；周中、周末，铅价大跌，主流地区成交稍显弱势，下游观望情绪较浓，部分区域出现少量累库现象，整体成交一般。本周再生铅的原料端废电瓶跟跌，对价格的支撑有限，叠加目前下游消费着实清淡，预计下周还原铅价格或维持弱势。

## 四、铅蓄电池市场

下周开始实施电动车新国标，叠加周内期铅高位回落，刷新近月新低，下游避险情绪上升，周内采购意愿不高，原料多随买随用。据我的有色网了解，浙江地区厂家反映终端市场需求不振，总体成品订单欠佳，为避免继续累库，企业原料多控制在1天之内，目前工厂开工率维持在70%附近，另对于成品电池持续促销措施；经销商方面反映成品去库缓慢，且市场促销氛围浓厚，各大品牌之间竞争能力较大。北方地区厂家反映终端市场正值淡季，成品订单一般，目前工厂开工率在61%左右，另原料采购长单为主；江西地区，蓄企反映汽车以及电动车蓄电池终端消费淡季不改，企业成品订单下滑明显，加之周内铅价下跌较多，蓄企避险慎采，主要接厂提货为主，目前蓄企厂区内开工率维持在55%附近，经销商反映手中成品去库有限，周内遇跌采购意愿平平，基本以按需采购。

## 五、LME 库存及 SHFE 库存







## 六、后市预测

后市，原生炼厂开工率暂稳，厂区内成品库存基本在 10 天之内；再生方面，受铅价下行影响，周内废旧原料价格普跌，目前再生企业盈利缩减至 100 元/吨，企业开工率暂稳；进口市场，本周沪伦比值在 8.43~8.53 之间，降税后周内进口已有盈利，虽然进口窗口打开，但目前下游淡季态势不改，进口到货仍然不多。供应端下周 1904 合约交割现货市场流通或将转紧；需求端，下周开始执行电动车新国标，下游蓄企厂区内成品库存较多，预计下周沪铅主力在区间内震荡为主，运行区间为 16000~16800 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。