

【热点资讯】

✓ 央行连续第15个工作日暂停逆回购操作

中国央行今日不开展逆回购操作，为连续第15个工作日暂停逆回购操作，因今日有1000亿元逆回购到期，当日实现净回笼1000亿元。本周，中国央行未开展逆回购操作，因有2200亿元逆回购到期，本周实现净回笼2200亿元。

✓ 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）

✓ 江西省最大地下铅锌矿山项目举行开工仪式

6月28日上午，由中国瑞林EPC工程总承包的江西省贵溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目在项目现场隆重举行开工仪式。

【期货市场】

行情概述：沪铅主力本周内上演近800元/吨的波动，周初沪铅受原材料废电瓶价格的跳水，沪铅偏弱运行，下探至15655元/吨位置，创下近两年的低位。后空头大举平仓，沪铅短时冲上16450元/吨位置，后沪铅围绕16100元/吨位置震荡，周五下午盘沪铅1908合约报收于16105元/吨，涨30元/吨，涨幅为0.19%，持仓量减少1580手至43846手。

技术面：面临60日线压力位，布林轨中轨位置震荡，近期多空博弈严重，下周或以15900元/吨位置坐支撑，上方16200元/吨作为压力位。

基本面：原生冶炼厂结束检修，预计下周供应有所上升，原生供应压力下降；周内再生的原料还原铅采购依然能偏紧，但受废电瓶价格下跌影响，企业利润有所回升，目前盈利在267-317元/吨之间，再生整体开工积极性尚可；铅价内弱外强态势延续，进口目前每吨亏损在7000元附近，到港仍然受限；7月份市场下游仍有减产预期，终端消费疲软，铅锭需求短时间内难有提振。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海南方	驰宏	南储南方	南华	哈铅
2019.7.8	7+30~50	7+20	7+30	7+50	-	7+40	-
2019.7.9	7+50	7+30	7+50	7+90	-	7+90	-
2019.7.10	7+50	7+10	7+50	7+60	-	7+75	-
2019.7.11	8+0	7+10	8+10	8+60	-	7+50	-
2019.7.12	8+0	7+10/8+0	8+0	8+60	-	7+10	-

1. 上海市场

上海市场，原生炼厂开工率较上周有所上升，但厂库库存少，长单出货较多，故周初现货市场到货仍然有限，持货商国产报价较上周末持平，普通国产报价在7+30~50之间，江浙地区仓单价格在7+30附近，下游蓄企仍以按需采购为主，主动补库情况不多；周中期铅大幅下挫，现货市场临近交割，持货商报价随行就市，国产升水基本持平，另市场对1908合约报价的增多，普通国产报价在8+10~60之间，江浙地区仓单价格基本维稳，持货商在7+10~7+40之间报价，了解到下游有补库需求尚可，入市询价积极性尚可，市场成交较周初有所好转；临近周末期铅冲高回落，现货市场持货商报价随行就市，整体报价在8+0~60之间，下游周末补库需求上升，据了解到在8+0处成交尚可；进口市场，本周进口比值区间为8.13~8.49，进口比值周内回落，据我的有色网测算目前进口亏损在700元/吨附近，进口套利窗口仍然关闭，国内进口库存所剩不多，持货商报价积极性有限，市场交投偏淡。

2. 广东市场

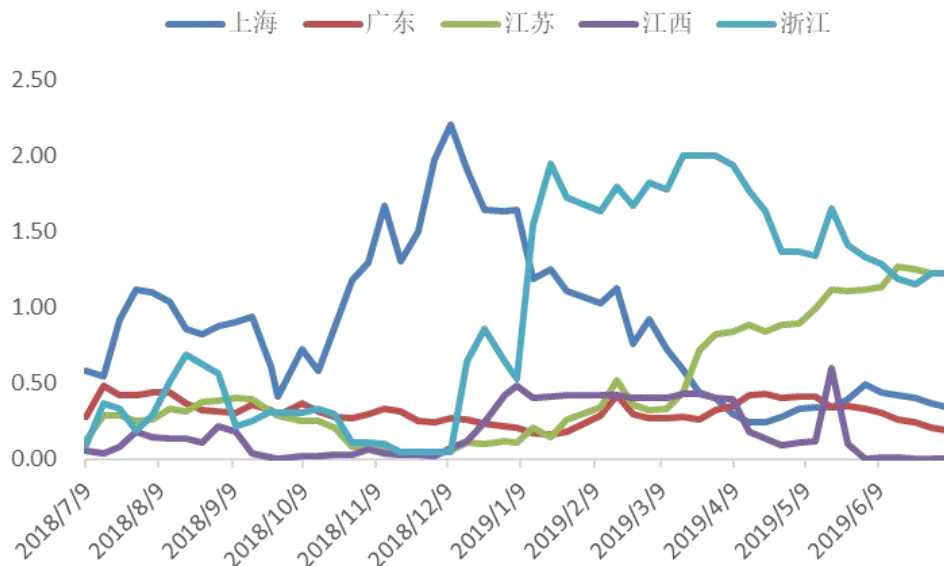
广东市场，南储驰宏7+100/8+30，南华厂提7+10~7+90，冶炼厂长单出货，周内散单价格基本维稳，下游刚需补库，成交略显疲软；现货市场受华南冶炼厂检修影响，散单到货少，国产流通紧张，周内持货商报价依然高升水，周内云南地区冶炼厂厂提报价增多，因贴水幅度较大，市场询价热情较高，而周内下游焊锡厂需求较为固定，但主要接厂提货，成交在8+20左右。

3. 其他地区

湖南市场，周内除宇腾散单有零星报在7-80~7-50外，其他炼厂几无报价，而水口山、金贵陆续结束检修，预计下周有成品，散单市场流通有限，持货商报价积极性有限，市场交投氛围一般；河南市场，冶炼厂散单报价在7-10~7+25之间，周内遇跌惜售，而持货商报价随行就市，反映下游周末补库情绪尚可。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



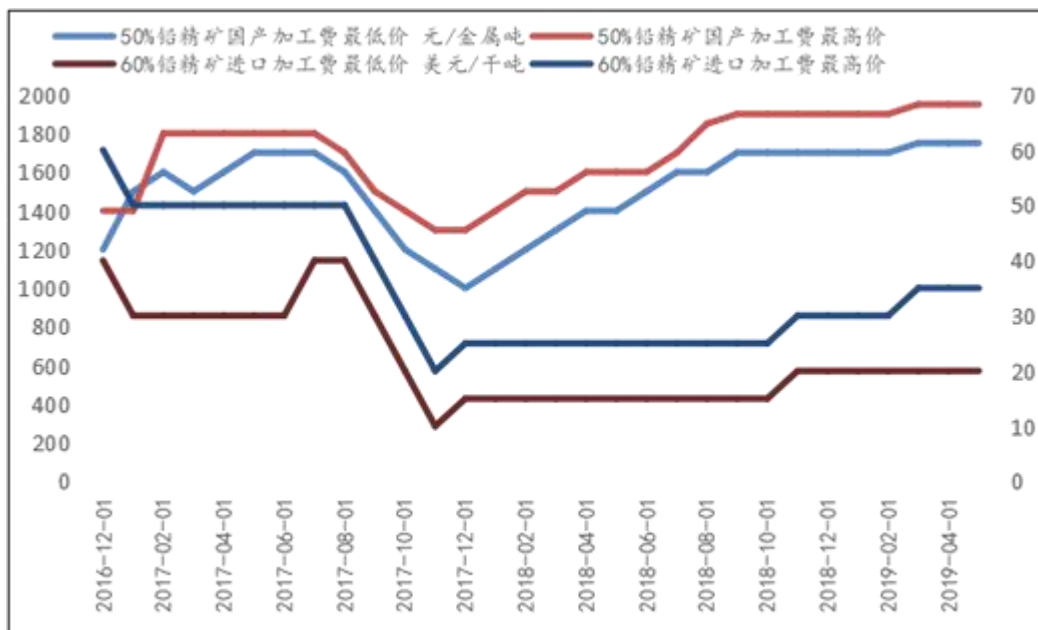
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.521 万吨，较上周周初的统计值 0.569 万吨下降了 0.048 万吨。其中上海地区社会库存下降了 0.027 万吨，炼厂整体到货少，周边下游仍然维持刚需为主，库存难以下降。

7月12日，本周广东地区周初统计为 1850 吨，至周五社会库存小幅下降 120 吨至 1730 吨，广东市场受华南地区检修影响，整体散单到货少，国产流通紧张，周内广东下游前期库存所剩不多，周内入市刚需补库，故社会库存持续下降；江西周内仍无入库，炼厂长单出货，散单量有限，市场流通偏紧；江苏本周初库存统计为 14110 吨，至周五社会库存下降了 1050 吨至 13060 吨，江苏地区库存下降较为明显，了解到周边下游成品库存转移，且前期原料库存所剩不多，周内积极入市逢低补库所致；天津地区周初库存统计为 3860 吨，至本周五下降了 60 至 3800 吨，下游刚需补库，社会库存下降较为乏力；浙江地区，因下周 1907 合约交割，现货市场集中到货，而受下游消费无好转，故整体仓单数激增，周初统计库存为 12240 吨，至周五增加了 4908 吨至 17148 吨。

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 8.13~8.49，今日统计进口铅精矿到港量为 2.6 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	7-8	7-9	7-10	7-11	7-12
安徽	电动	9000	9000	9000	9000	9000
	大白	8050	8050	8050	8050	8050
	黑壳	8250	8250	8250	8250	8250
河南	电动	8950	8875	8850	8900	8900
	大白	8100	8035	8060	8125	8125
	黑壳	8160	8110	8110	8150	8150
河北	电动	9025	8925	8925	9000	9000
	水电	8200	8125	8125	8150	8150
江西	电动	8975	8850	8900	8900	8900
	水电	8150	8150	8150	8150	8150
湖南	电动	9150	9050	9050	9050	9050
	水电	8250	8150	8150	8150	8200
贵州	电动	9075	9050	9050	9050	9050
	水电	8150	8100	8100	8100	8100

周内铅价振幅较大,周初创新低报 15850 元/吨,周末又受宏观面重回万六关口,全国主流地区废电瓶价格周初延续降幅,周中周末维稳,均价分别为电动 8950 元/吨,水电 8148-8165 元/吨,均下调 50-100 元/吨左右。据我的有色网调研,河南地区新增炼企检修停收,市场货源增多,故回收价格上升乏力;安徽地区反映近期到货量不大,产线全开的情况下需要消耗部分库存;其余各地区收货情况也较为正常,成交尚可,但偏南部地区最近受暴雨天气影响,导致运输到货时间些许延迟,但不影响正常使用。再生铅利润端逐步回升,但消费依旧无起色,预计下周电瓶回收价格也变动不大。

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	7-8	7-9	7-10	7-11	7-12
山东	还原铅	14400	14300	14300	14450	14425
	再生精铅	14800	14700	14725	14850	14850
安徽	还原铅	14450	14400	14400	14550	14550
	再生精铅	14800	14700	14800	14950	14850
河南	还原铅	14400	14300	14300	14450	14425
	再生精铅	14800	14700	14750	14900	14900
河北	还原铅	14375	14325	14325	14450	14425
	再生精铅	14725	14650	14650	14800	14725
江西	还原铅	14500	14400	14450	14600	14600
	再生精铅	14825	14750	14800	14925	14900

周内铅价先抑后扬，再生铅市场价格随铅价波动；今日还原铅国内不含税报价 14475 元/吨，较上周五上调 75 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14850 元/吨，较上周五上调 75 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暂未改善，虽废电瓶价格下调，炼企利润空间扩大，但铅价走势尚不明朗，市场多以观望为主，开工率没有明显增加，市场货源依旧紧张。周初，受废电瓶价格下调影响，铅价大幅下跌，河北、江西地区部分企业反映还原铅炼企畏跌抛售，市场货源增加不少，成交不错；周中、周末，铅价大幅反弹，企业反映市场还原铅稀少局势不改，企业采购较为困难，成交清淡。

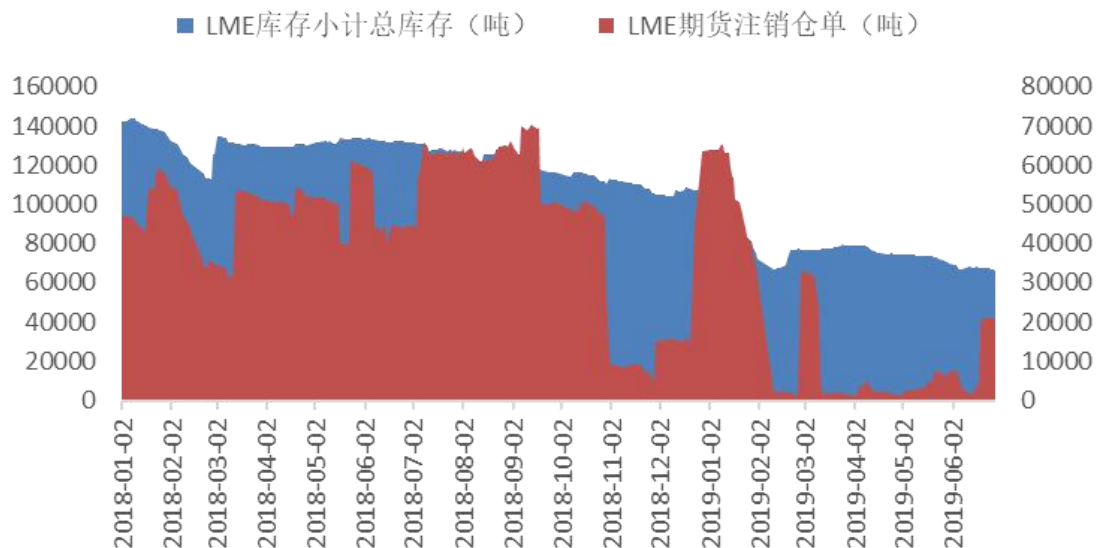
再生精铅方面，据我的有色网调研：当前下游需求暂无明显改善，蓄企刚需慎采；叠加再生精铅企业受原料供应影响，企业挺价情绪浓郁，部分炼企出货意愿不强，但本周出货较上周稍有好转。周初，铅价跌至万六下方，部分蓄企逢低有拿货，河北、江西、湖南地区企业反映成交稍有好转；周中、周末，期盘大幅波动，蓄企接货谨慎，市场成交一般偏弱。

四、铅蓄电池市场

本周沪铅起伏较大，跌破万六关口，原生、再生铅出货有所好转。山东地区，汽车蓄电池消费弱势，蓄企开工率在50%左右，部分企业反映场内以销定产为主，沪铅波动较大，原料采购较为谨慎；江苏地区电池厂反映，沪铅现货跌破万六关口，采购意向加强，电动车电池消费改善不大，有部分企业提前放高温假，库存多维持在10-15天；江西地区，在月初复产后，采购积极性有所回升，但总体订单改善不大，成品库存多以15天左右，原料按需采购为主，多以江西、湖南、贵州地区的铅锭为主；安徽地区，蓄电池企业采购压价情绪较浓，部分企业1#铅周均价减200采购，蓄电池库存10天左右。总体来看，本周蓄电池消费并未改善。

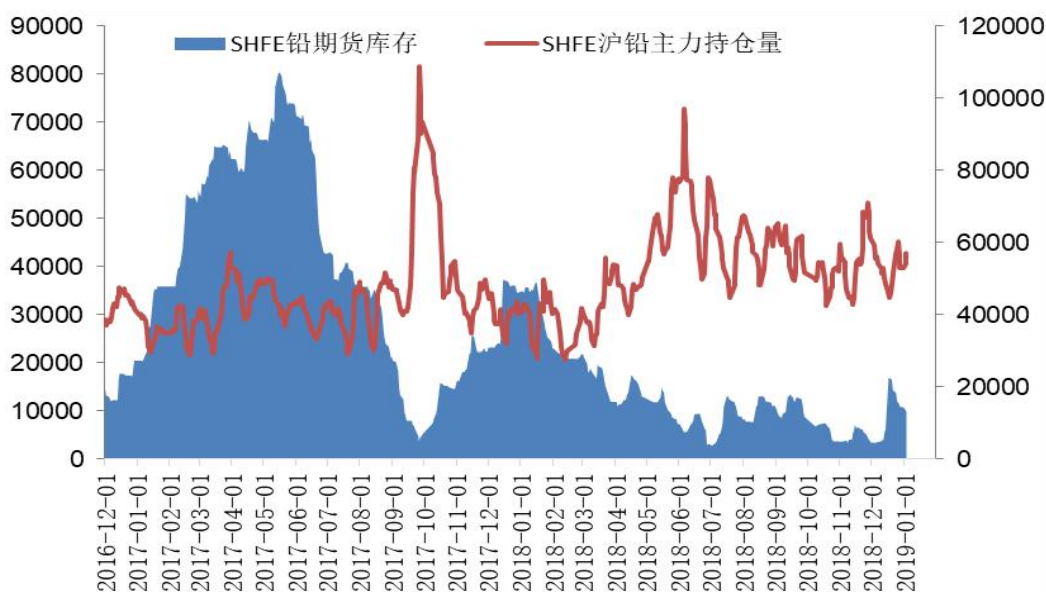
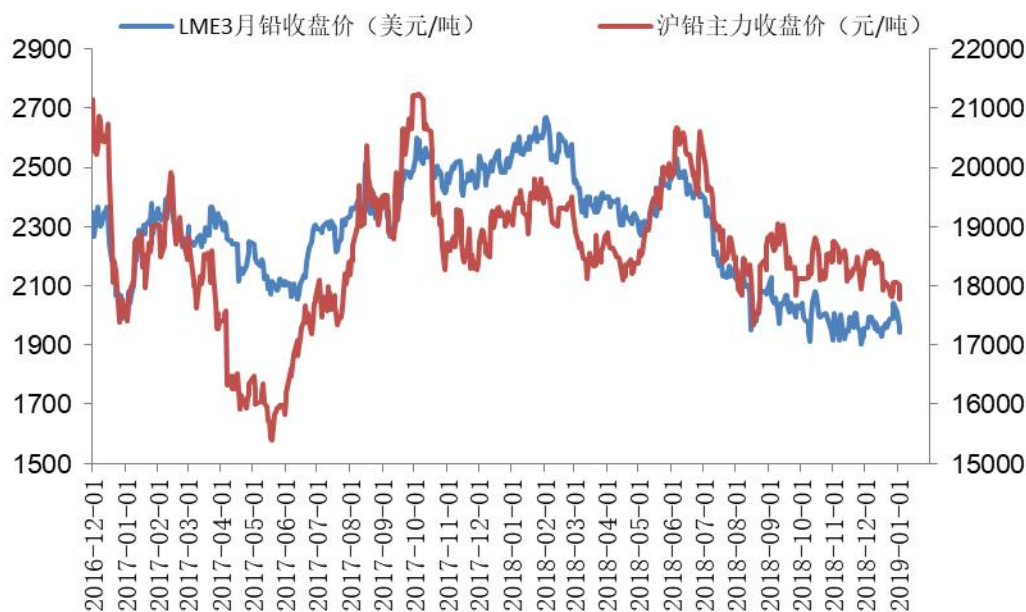
五、LME 库存及 SHFE 库存

LME铅锭库存及注销仓单



中国铅市场周度报告

2019年7月12日 第26期 总第144期



六、后市预测

后市，原生炼厂结束检修，整体开工率上升，原生供应压力减小；再生方面，原料端还原铅部分地区反映采购仍然偏紧，但另一方面因河南个别大厂检修而停收废电瓶影响，周内废电瓶价格下跌，再生利润有所上升，目前再生利润测算在260~300元/吨之间，企业开工积极性有所上升，再生供应仍有增加预期；进口市场，据我的有色网了解，目前进口亏损在700元/吨，进口到港流入国内仍较困难；需求端，大中型铅酸蓄电池7月份仍有减产预期，终端消费未有改善。总体，供应端预期增加，SHFE铅仓单库存高位，在下游传统消费旺季短时间内无法兑现的情况下，预计下周沪铅弱势震荡居多，预计运行区间15700~16300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。