# 中国铅市场周度报告

2018 年 第 30 期　总第 101 期

## 【热点资讯】

### ✓ 美联储准备继续升息 但可能不会走得太远

美联储两名决策者周四发表讲话显示，决策者普遍赞同今明两年美国应进一步升息，虽然美国总统特朗普对这样的计划不满。

### ✓ 关税生效背景下中美贸易谈判平淡收场 未取得重大突破

据中美两国官员周四结束为期两天的贸易谈判，并未取得重大突破。与此同时两国贸易战升级，双方向对方 160 亿美元商品互征关税的政策生效。

### ✓ 沪铅消费萎缩是大趋势

2016 年以来铅价的几波大行情均是在供应端收紧的推动下发生的。不过，随着原生铅厂环保设备上马，再生铅灰色产业链退出，且新建产能设备、技术先进，未来环保政策对供应的边际影响将逐步减弱，而需求端对铅价的影响权重将显著提升。

## 【期货市场】

行情概述：本日内，沪铅主力合约 1810 开于 18085 元/吨，全天维持强势震荡上行格局。盘初沪铅围绕 18080 元/吨附近盘整，后强势震荡上行，最高至 18350 元/吨，期间日内重心不断上移，领涨有色金属，最终收于 18325 元/吨，涨 530 元/吨，涨幅 2.98%，持仓量增 4808 手至 63974 手。本周，沪铅上涨 980 元/吨，涨幅 5.65%，回补前期缺口，收回近一个月的跌幅空间，市场做多情绪增加。

技术面;今日沪铅报收大阳线，量价齐升，有效突破 40 日均线，回补前期跳空缺口，5 日线和 10 日线形成金叉，BOLL 线中轨有效突破。周初的低位震荡到周中和周末的大幅上涨，周线报收大阳线，下行趋势底部出现阳包阴，上涨空间尚存。

基本面：随着交割货源的陆续流出，市场上铅锭运转稍显宽松，整体成交较其他市场偏好。上游再生和原生企业减产检修增多，导致基本面上供应减少，铅价暂获支撑，持货商积极报价出货，下游铅蓄电池企业逐步开始进入生产销售旺季，备货积极性在提高。

行情预测：预计夜间沪铅震荡上行。操作上可逢低做多。下周行情以上行为主。

## 【现货市场】

### 现货品牌升贴水

| 日期 | 双燕 | 恒邦 | 蒙自 | 金沙 | 南方 | 南华 | 哈铅 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2018.8.20 | 9-20 | 17710 | - | - | 9-50 | 17725 | 9-80 |
| 2018.8.21 | 9-20 | 17710 | - | - | 17575 | 17725 | 9-60 |
| 2018.8.22 | 9+20 | 17810 | - | - | 9+0 | 17775 | 9-100 |
| 2018.8.23 | 9+20 | - | - | 9+400 | 9-20 | 9+0 | 9-80 |
| 2018.8.24 | 9+50 | - | - | 9+400 | 9-20 | 18350 | 9-80 |

上海市场，周初期盘低位震荡，随着交割货源的陆续流出，市场上铅锭运转稍显宽松，持货商积极报价出货，周初现货市场国产品牌报价较多且乱，报价区间在对 9 月合约贴水 20 到 50 左右，下游逢低接货，积极性尚可，上半周成交较多；下半周因上游再生和原生企业减产检修增多，导致基本面上供应减少，铅价暂获支撑，止跌企稳，强势上涨，现货市场持货商报价贴水转升水，下游逢涨观望居多，按需补库，周末补库意愿并不大，成交偏淡；另一方面进口窗口的暂时关闭，使现在市场上进口铅锭库存消化无几，现货贴水收窄，持货商本周进口铅锭主流报价在 9-100~60 之间，下游刚需补库，谨慎采购。本周市场整体活跃度向好可，周末下游的补库不多，市场成交偏淡。

广东市场，期盘连续走高，现货价格跟涨，本周冶炼厂正常出货，持货商报价品牌不多，随着江西宜丰的下游部分恢复正常生产，逢低积极入市采购，社会铅锭库存小幅下降，整体成交较其他市场偏好。

湖南市场，铅价上行，冶炼厂挺价情绪较浓，出货不多，下游接货意愿平平，买兴不高，整体散单市场成交一般。

## 【还原铅市场】

本周还原铅市场价格：

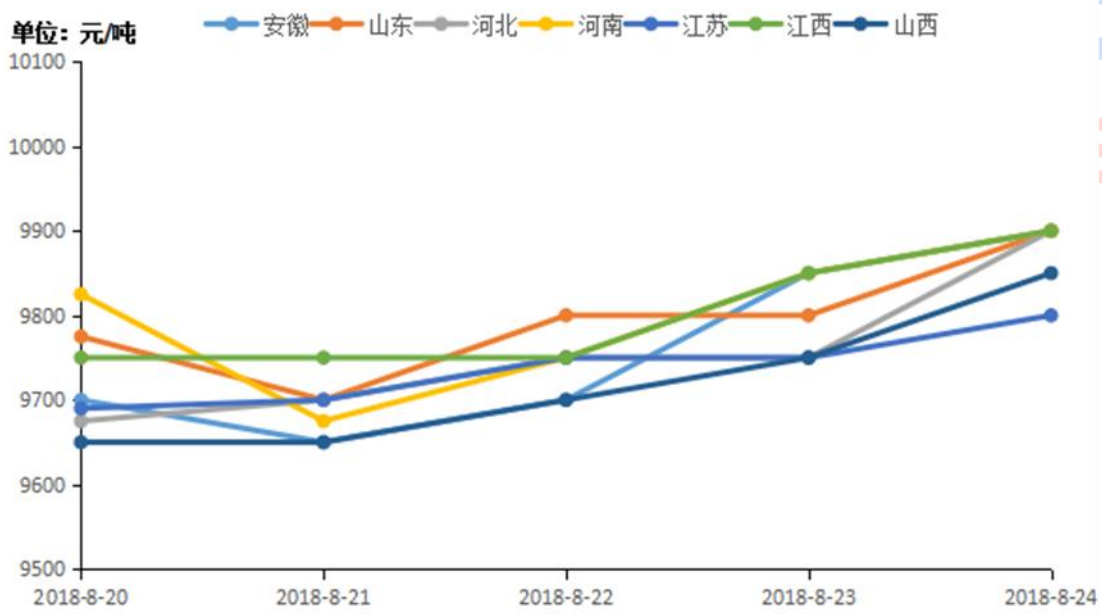
江苏地区还原铅价格周一报 15675 元/吨至周五 16300 元/吨，价格上涨明显；山东地区周一报价 15650 元吨，周五上涨至 16300 元/吨；安徽地区周一 15700 元/吨至周五报价 16300 元/吨，波动较大；河南地区由周初报 15675 元/吨，周五报价 16250 元/吨，反应市场还原铅紧张；河北地区周一报价 15800 元/吨至 16325 元/吨，市面货源稀缺，外省采购艰难；江西地区，周一报 15700 元/吨，今天报价 16300 元/吨。本周，还原铅价格周四周五破位上涨，考虑宏观面有所改善，加之受到锌价带动走高，受环保影响，河南，安徽，江苏等地原生铅，再生铅企业停产，下游蓄企进入生产消费旺季，备货积极性提高。多地反应市场还原铅紧缺，收货困难。

## 【冶炼厂】

据我的有色网调查了解，河南地区，A 企反应因为最近铅利润不多，厂里成品库存属于低位，且长单的需求也就占了 70~80%左右，所以厂里产线停了 1/3 不到，称只要满足交长单和少量的散单就可以了；B 企厂里有一个正常保养的检修，影响量不多；重庆 A 企业称环保对其暂无影响，目前正常生产，再生精铅销售不错，货都已被预定，对铅价后市看涨；江西 A 炼企反应现在冶炼厂主走长单，散单不出，炼厂挺价情绪较浓；安徽 A 企技改已经结束，已于本周三开工，由于刚投产，所以产出并不多；山西 A 企原计划还原铅年产量为 6 万吨左右，但是今年受环保检修等不确定因素影响，预计今年产量在 4.5-5 万吨之间，目前只 7 月份开工了一个月，8 月份受环保影响停产了半个多月，目前处于停产不出货状态；云南某大冶炼厂 8 月份因粗铅系统需要维修而停产已临近尾声，预计到 9 月初会复产，下个月较本月预计增产 0.6 万吨左右；湖南 A 企 8 月份锌锭产量 3.2 万吨，铅锭 7000 吨，预计年底厂子搬迁到衡阳；

## 【废电瓶市场】

图一：全国主流地区动力废电瓶价格




**数据来源：我的有色网**

上图是本周全国主流地区动力废电瓶价格走势图，本周受铅价大幅拉升影响，主流地区动力废电瓶价格总体趋势为上升。周五动力废电瓶均价约为 9879 元/吨，较上周五上涨 196 元/吨。据北方地区客户反映，动力废电瓶价格的持续上涨，预示着冶炼厂和动力废电瓶集货商将迎来旺季。由于本周动力废电瓶价格波动较大，下游客户追涨情绪明显，部分客户持货未出，厂商接货意愿增强，市场成交状况较上周有所好转。下午尾盘铅价持续攀升，叠加宏观经济和环保督察的影响，预计下周主流地区动力废电瓶价格有望突破 10000 元/吨的大关。

## 【下游】

铅价止跌强势反转上行，蓄企入市询价，刚需采购为主，本周活跃度一般。据我的有色网了解到，浙江地区蓄企反应，9 月份开学季终端有消费旺季预期，所以本周逢低有积极入市询价采购，稍有备库。北方的蓄企前期因终端消费不畅，厂区内成品累库严重而选择计划性停产的企业，随着近期库存的陆续消化，已于不久前恢复生产；江西宜丰工业园区的蓄企除去少数不符合环保整改要求的企业继续停产外，其他蓄电池企业基本正常开工，由于 6-7 月停工使得部分蓄企成品库存消耗无几，为保证后期的正常销售，产线已达满负荷生产状态。

## 【库 存】

本周广东周初库存为：3,670 吨，本周五广东库存统计为 3,440 吨，小幅去库；江苏库存周初为 3,110 吨，今天统计为 3,210 吨；LME 铅库存周初统计为 125,375 吨，（截止到本周五）增加了 1,350 吨至 126,725 吨，上期所周初库存为 12,964 吨，截止到本周五减少了 1,126 吨至 11,838 吨。

## 【后市预测】

铅基本面有所利好，铅价暂获支撑，但国际宏观-中美本轮贸易谈判结果未出，短期内宏观环境或将维持目前的严峻态势，且需求面下游虽有地域性转好，但整体依然不温不火，铅价仍然存有较多的不确定性，预计短期内铅价区间内震荡偏多。

## 【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。