

中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【热点资讯】

✓ 人民银行将在港发行央票 有助于维稳人民币汇率

上证报讯（记者金嘉捷）香港离岸市场即将迎来人民币产品“新成员”。据人民银行网站消息，2018年9月20日，央行和香港特别行政区金融管理局签署了《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据（以下简称“央票”）的合作备忘录》，旨在便利央行在香港发行央票。

✓ 沪伦通好事近 市场开放渐入佳境

央行行长易纲日前发表《主动有序扩大中国金融业对外开放》的署名文章，其中再次透露“沪伦通”好事将近。

✓ 有色金属板块逆市走强

昨日，沪深两市股指全天维持窄幅震荡走势，截至收盘，沪指报2729.24点，下跌0.06%。值得注意的是，有色金属板块逆市走强，整体涨幅达0.55%。

【期货市场】

行情概述：日内，沪铅主力合约1811开于18360元/吨，全天维持宽幅震荡行情格局。盘初延续夜盘震荡偏弱走势，沪铅震荡下行，探至日内最低18205元/吨，后部分多头携仓入场，沪铅震荡爬升，冲高至18375元/吨，午后盘，受沪锌跳水拖累，沪铅震荡下行，后于18280元/附近震荡盘整，最终收于18290元/吨，跌170元/吨，跌幅0.92%，持仓量增3232手至60936手。本周沪铅震荡横盘行情，周初的下跌和周中的上涨以及周末的下跌，总跌达到-290元/吨，总跌幅为-1.56%。

技术面：今日，沪铅报收中阴线，5日均线拐头向下，5日均线和10均线形成死叉，仍处BOLL线中轨上轨通道震荡运行，技术面偏中性。本周沪铅报收中阴线，周线走出圆弧底形态，目前承压于18700元/位置，中长期趋势来看，技术面偏空。

基本面：周初沪铅走低，铅锭现货市场持货商报价积极性尚可，整体流通偏紧，散单报价少，大部炼厂报价，好于散单市场。周中，沪铅上行，铅锭现货市场持货商报价变化不大，下游提前与炼厂锁货，遇涨散单报价较少，周末，沪铅回调，报价持稳，进口铅方面报价较上周收窄。本周市场整体交投氛围较为活跃，临近周末叠加中秋节假日，下游补库较为积极，整体市场成交较上周回暖明显。基本面偏多。

行情预测：预计夜间沪铅或维持弱势震荡。操作上观望为主，下周沪铅以震荡为主。

中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【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
2018.9.17	-	-	-	-	18945	18855	10+100
2018.9.18	10+300	-	-	-	10+350	18755	10+0~100
2018.9.19	10+400	-	10+400	-	10+350	18780	10+100
2018.9.20	-	-	10+420	-	19230	18850	10-50~
2018.9.21	-	-	10+400	-	19230	18850	10+50

上海市场，本周沪铅宽幅震荡。周初沪铅走低，现货市场持货商报价积极性尚可，因国产整体流通偏紧，市场国产散单报价较少，大部分都为炼厂厂提报价，其中散单主流报价区间在对10月合约升水250~300内，炼厂厂提报价多对10合约贴水50~80左右，成交好于散单市场；行至周中，沪铅蓄力上行后获得支撑盘整运行，现货市场持货商报价变化不大，报价区间为10+300~10+350，下游因多数都已提前跟炼厂锁货，故遇涨散单市场询价减少，逢低接货为主，成交较少；临近周末，沪铅部分回调，国产报价维稳，另一方面本周进口铅有流入，市场上进口报价区间较上一周稍有缩窄，主流报价在10-50~10+50之间，下游积极采购，成交多在10-50~10+0附近。本周市场整体交投氛围较为活跃，临近周末叠加中秋节假日，下游补库较为积极，整体市场成交较上周好转明显。

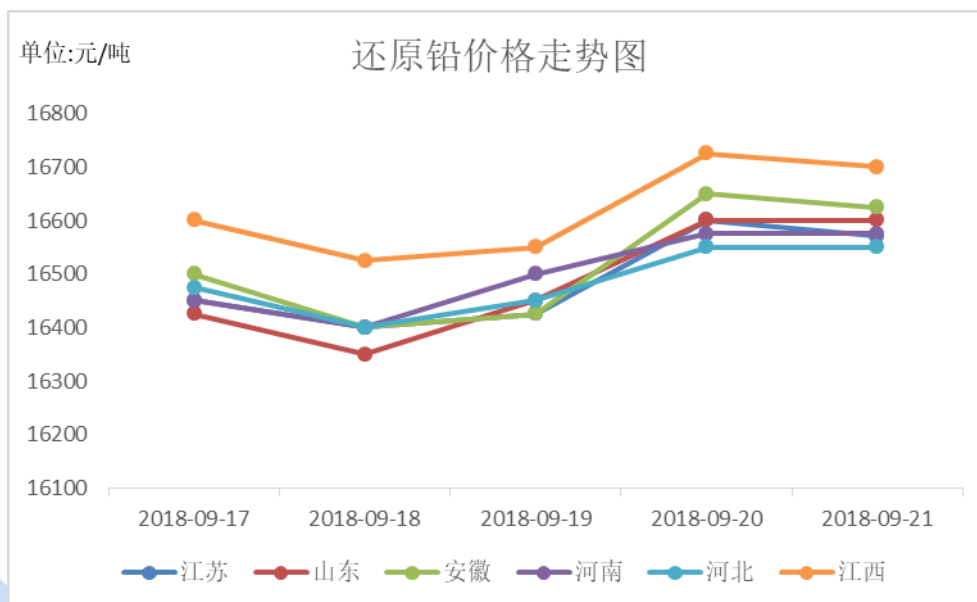
广东市场，炼厂厂内库存不多，交长单为主，持货商挺价情绪稍浓，下游于节前采购稍有增加，市场成交向好；

湖南地区，炼厂整体散单出货不多，反映下游节前备库情绪较高，部分已经提前锁货，长单出货较多，散单成交亦尚可；河南地区，冶炼厂周内逢涨积极出货，散单成交不多，北方蓄企按需补库，市场成交有回暖；

中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【还原铅市场】



数据来源: 我的有色网

本周, 还原铅市场周一各地报价收于 16450-16600 元/吨, 在周二下跌后稳步上涨到周四周五趋于稳定, 周五河北收于 16550, 河南 16575, 江西 16700, 较周一报价上涨 100 元/吨左右, 近日虽铅锭价格下跌, 但截止至周五还原铅市场价格依旧坚挺, 随着环保力度加大, 炼厂开工率降低, 市场货源减少, 总体成交一般, 听闻节后会有近万吨进口铅流入市场, 但 1# 铅锭市场货少, 加上上下游的节前备货, 预计下周还原铅价格震荡为主。

【冶炼厂】

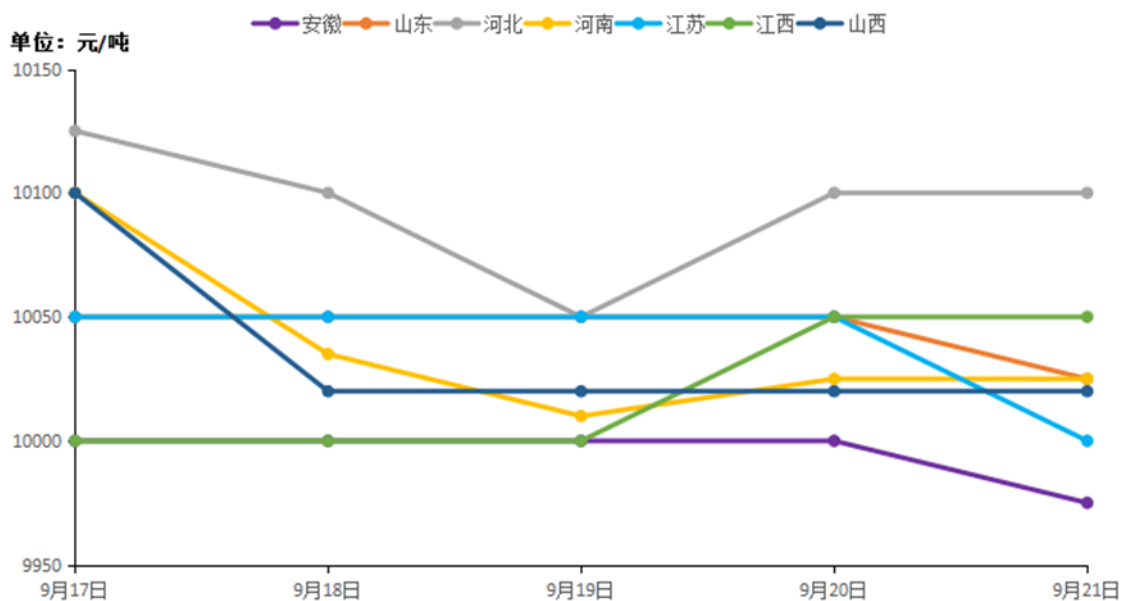
据我的有色网调查了解, 河南地区, A 企业反映厂里库存没有累积的现象, 下游消费有转暖, 前段时间检修的炉子目前刚开, 产出不多, 同时透露今年供暖季, 环保对北方冶炼企业的要求为达不达标, 而非限产; 山西 A 企业计划于 26 号开工, 先开一个炉子(总共 3 个炉子), 一个炉子大概日产量在 120-150 吨还原铅; 云南 A 炼厂目前只供长单, 反映华中和华西的客户拿货较为积极, 厂里已经近 2 个月没有出散单, 一方面因为价格高, 另一方面是厂里库存不多, 现日产铅锭 200 吨左右; 湖南 A 厂里的货下游已经提前预定, 最近厂里不出散单; 湖南 B 期厂区内废电瓶库存为 2500 吨, 其中电动 1200 吨, 水电 1300 吨, 反映目前库存已满, 且因人手不充裕, 厂内暂停收货。

中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【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

由上图可知，本周全国主流地区动力废电瓶价格偏弱运行，周五均价为 10028 元/吨，较上周五整体下调 58 元/吨，安徽、江苏、山东等地动力废电瓶价格在周四前未做变动，周五各地区价格出现小幅下调。据悉环保督察组近期到达山西，多数小型炼厂明日停工；河北、山东、内蒙地区客户反映双假期即将到来，环保力度或有所缓和，许多小型炼厂筹备开工；江苏某大型炼厂本周高价囤货，市场接单良好。总体来看本周动力废电瓶市场持货商出货积极性好转，厂商节前大量采货补库，交投氛围浓厚，总体成交状况良好。下午尾盘铅价震荡下行，在需求好转和宏观政策的影响下，预计下周主流地区动力废电瓶价格或企稳。

【下游】

期盘震荡，随着双节来临，蓄企陆续采购备库，因市场上国产供应不足，蓄企采购进口以及炼厂提货较多，临近周末补库意愿尚可。据我的有色网了解到，浙江地区蓄企表示近期铅市波动大，企业为规避风险，大部分都已接了长单，目前蓄企原料库存维持在 24~26 天左右，且浙江地区销商反映终端市场更换需求尚可，但因铅价波动频繁，为避免库存风险，电池基本以按需采购为主；北方蓄企反映下游需求平稳，目前中大型蓄企开工率暂维持在 63%-75%，厂里原料库存不多；江西地区的部分蓄企反映目前企业为全负荷生产，且终端消费转暖明显，近期欲上调 2%~3% 左右的开工率，目前日消耗原料铅在 600~800 吨内。

中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【库存】

本周初广东库存为 3,600 吨，本周五统计为 3,510 吨，去库不明显；江苏周一社会库存为 3,930 吨，周五统计为 3,530 吨，库存小幅消耗；LME 铅锭库存持续消耗中，周初为 118,075 吨，截止到本周五 LME 库存为 117,175 吨，下降了 900 吨；SHFE 周初统计为 12,724 吨，周五统计为 12,803 吨，增加了 79 吨。

【后市预测】

后市，国产供应乏力，虽有进口铅有流入做补充，但双节来临下游补库积极，预计短期内铅价将震荡偏强运作居多。后市仍需关注下游消费以及保税区进口的流入情况。



中国铅市场周度报告

2018年 第34期 总第105期

【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。