

【热点资讯】

✓ 新华社：2019年不确定性或致股市低迷

股市是经济晴雨表。2018年，多重外部因素叠加，世界经济出现新风险，全球股市也经历大起大落。分析人士普遍认为，2019年，贸易摩擦、英国“脱欧”、货币波动等诸多不确定性因素依然存在，全球主要股市前景并不乐观。

✓ 交行报告预计2019年中国经济增速6.3%左右

中证网讯（记者欧阳剑环）交通银行金融研究中心4日在北京发布报告《2019年中国宏观经济金融展望》。报告预计，2018年四季度经济增速可能为6.4%，全年增速在6.6%左右，2019年经济增速可能在6.3%左右。

✓ 南都电源：中标2.6亿元阿里巴巴数据中心项目

南都电源1月3日晚公告，公司于近日收到浙江天猫《中标通知书》，公司被确认为阿里巴巴数据中心蓄电池设备招标项目的中标单位，合计中标总金额约2.6亿元。此次项目中标，表明公司后备电源产品在数据中心应用领域得到客户充分认可。（证券时报）

【期货市场】

行情概述：行情概述：周初沪铅1902合约开于18000元/吨，周初期铅冲高回落，随后沪铅一路走低，最低探至17520元/吨，周五受宏观因素影响，有色金属整体拉升，沪铅探底回升，最终收于17735元/吨，收跌85元/吨，跌幅0.48%，持仓量增加310手至57290手。

基本面：新年伊始，市场交投略为谨慎，因国产到货量不多，持货商升水维稳，下游节前备货情绪尚不明显，成交偏淡；进口盈利缩减，周内到货有限；再生因与原生价差扩大，整体出货情况好于原生市场，下游较为青睐。

技术面：沪铅报收长下阴线，沪铅底部支撑性已验证，短期沪铅或将寻找方向。

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
2019.1.2	-	18380	1+100	1+300	1-50	18400	1-100
2019.1.3	-	18200	1+50	1+150	1-50	18300	1-50
2019.1.4	-	18020	1+0	1+150	1-70	18150	1-100

1. 上海市场

本周为元旦后首个交易周，受国外偏空情绪影响，期铅周内冲高回落，后周五止跌上行。上海市场，周初期铅高位震荡，元旦节后市场交投谨慎，持货商报价寥寥，周初国产价格在1+100~1+300之间，期铅高位，下游询价意愿平平，因对后市不过分乐观，仅以刚需采购；周中至周末，期铅受外围偏空氛围拖累，开启震荡下行模式，持货商手中货源有限，遇跌升水下调有限，报价区间在1+0~1+150之间，下游遇跌离市观望增多，叠加再生铅价格优势较大，多数需求均流向再生市场，散单市场成交偏淡；进口市场，本周沪伦比值区间为9.17~9.31之间，进口盈利回升，年初进口到货尚不明显，周内铅价弱势，持货商货源不多，本周价格区间在1-50~1-100，下游按需慎采，成交乏力。周内市场交投氛围多由贸易商之间贡献，下游春节前备货情绪尚不明显，刚需补库为主，市场成交有限。

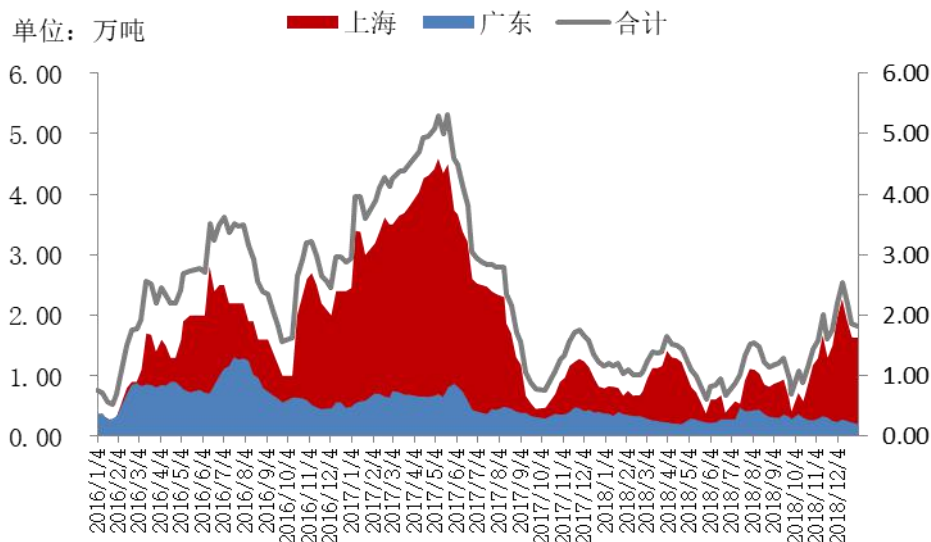
2. 广东市场

广东市场，周内国产报价区间在18150~18400元/吨，年末冶炼厂回流资金压力减小，周内遇跌炼厂惜售情绪上升，散单贴水维稳，持货商积极报价出货，下游逢低补库为主，成交一般。

3. 其他地区

湖南市场，炼厂遇跌散单少出，长单供应正常，整体报价不多，持货商货源有限，周内报价积极性偏低，下游刚需接货为主，且多采购再生；河南市场，冶炼厂周内散单出货较少，持货商惜售，少部分报价区间在1-100左右，下游逢低接货，谨慎建库，成交不多。

4. 铅锭社会库存

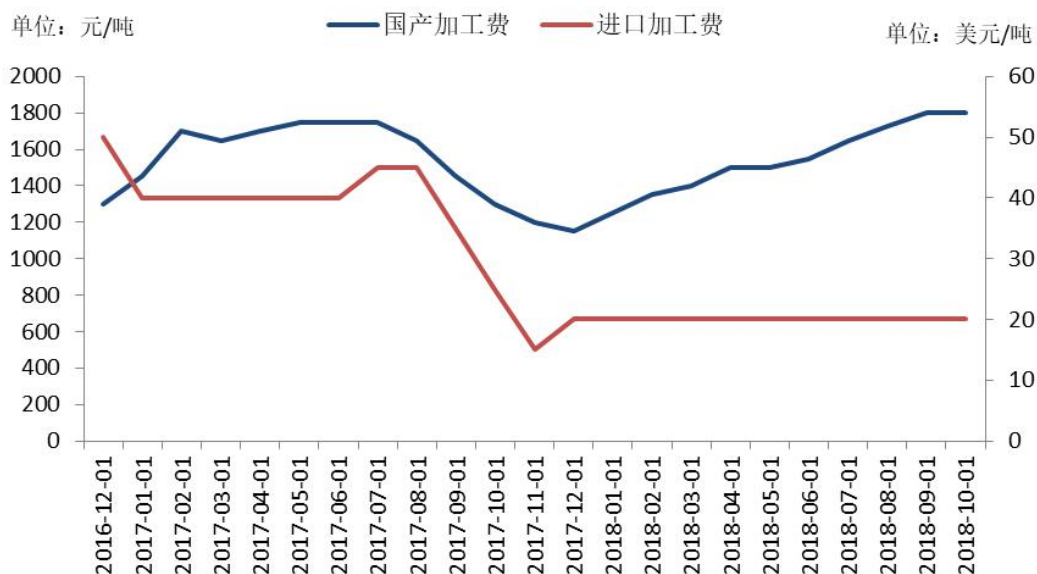
沪粤铅锭库存


据我的有色网统计，本周周初统计的沪粤两地总库存为 1.83 万吨，较上周初统计值减少了 0.04 万吨，变动不明显。了解到，冶炼厂整体到货较少，多数直接对接下游，而另一方面进口铅锭受盈利缩窄影响，到货量减少，下游节前备库情绪一般，刚需补库较多，故周内库存变化不大。

1月4日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2,129 吨，较周初的 2,100 吨微幅下降 29 吨，了解到广东地区下游因普遍不看好后市，叠加终端淡季，整体谨慎采购，相比下多采购再生铅，故库存变动幅度较小；江西周初库存统计为 4,200 吨，今日库存统计为 4,500 吨，了解到蓄企多于 1 月中下旬左右放假，故企业周内按需慎采，致使库存再次上涨；本周江苏地区周内库存几无变动，周五统计的库存与周初持平，仍为 1,150 吨，据我的有色网了解，周内期铅接连下跌，业内避险情绪上升，下游遇跌加之临近春节假期，大多谨慎备货，逢低采购厂提货源较多，故社会仓库变动不大。目前精炼厂年底资金回拢压力已过，散单正常出货，但下游春节前补库情绪尚不明显，预计社会库存维持或将平稳运行。

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 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。今日统计进口铅精矿到港量为 2.17 万吨，较上周增加了 0.48 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)							
	安徽	山东	河北	河南	江苏	江西	山西
1-2	10000	9950	9950	9875	10150	9850	9900
1-3	10000	9900	9900	9850	10150	9850	9875
1-4	10000	9850	9850	9800	10150	9800	9800

本周恰逢元旦假期，节中各地区价格受天气影响价格出现小幅上调，周三报均价 9873 元/吨，后续两连跌，今日报均价 9806 元/吨，废电瓶持货商利润薄弱少量出货，炼企刚需补库，总体成交较差。其中安徽、江苏地区价格维稳长账期，但反映利润薄弱甚至亏损，成交状况

尚可；江西、贵州、湖南等地价格也呈现 50-100 的波动，反映价格低货源紧，成交一般；河北地区的持货商挺价惜售，炼企逢低采购，成交不理想。随铅价下跌，下游炼企利润严重压缩，预计下周废电瓶价格或有望反弹。

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	1-2	1-3	1-4
江苏	还原铅	15900	15800	15700
	再生精铅	16350	16350	16300
山东	还原铅	15900	15800	15700
	再生精铅	16400	16350	16300
安徽	还原铅	15950	15800	15700
	再生精铅	16400	16350	16250
河南	还原铅	15950	15850	15750
	再生精铅	16450	16400	16200
河北	还原铅	15900	15800	15700
	再生精铅	16400	16300	16150
江西	还原铅	16000	15900	15800
	再生精铅	16500	16400	16350

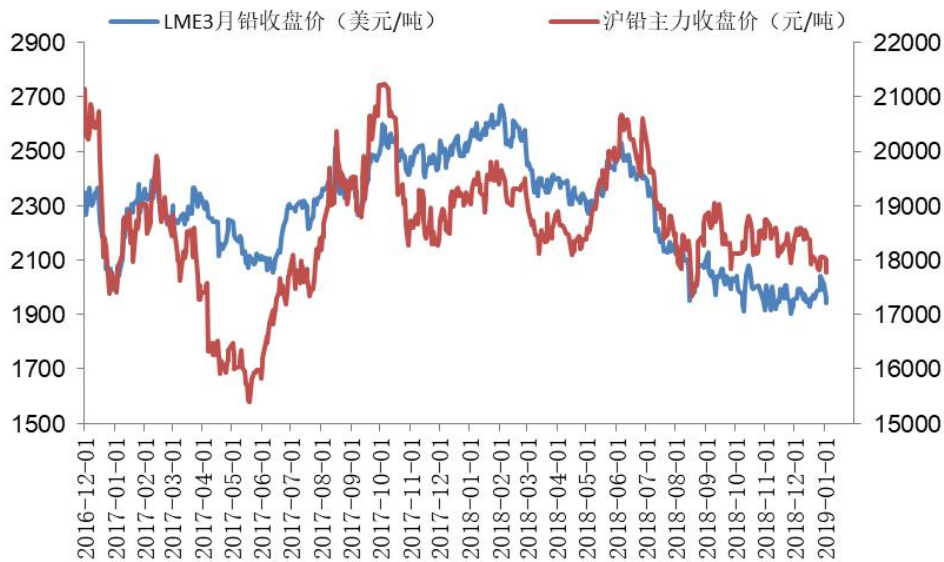
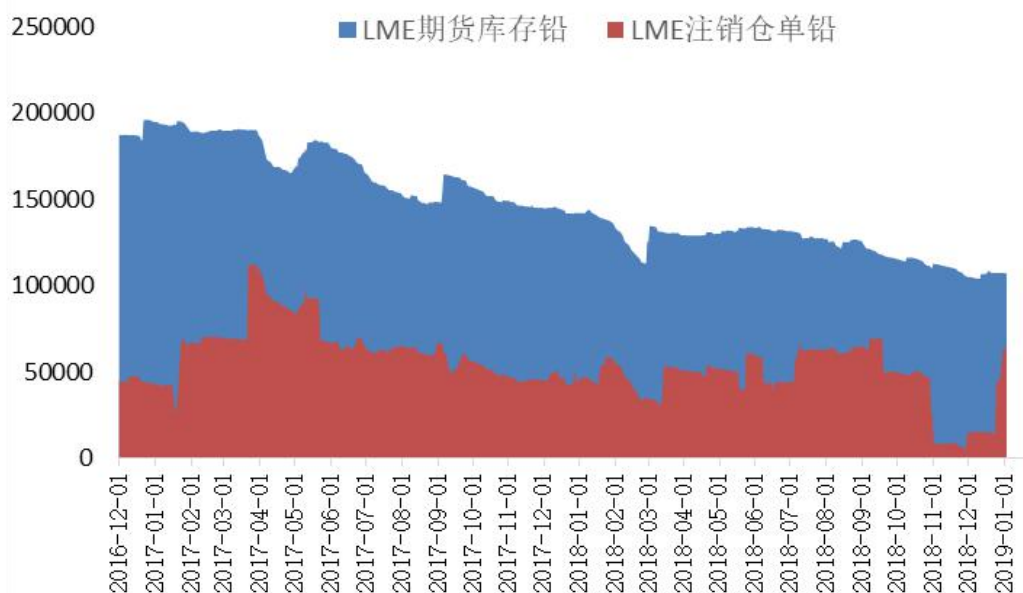
本周 1#铅持续下滑，还原铅受沪铅影响，价格大幅下跌，今日报均价 15725 元/吨，较上周五跌 205 元/吨；再生精铅价格出现 50-100 元/吨的波动，再生精铅报均价 16250 元/吨。河北地区受天气影响，部分还原铅炼厂停产，还原铅供应偏紧；再生精铅库存依旧在增加，由于价格连续走弱，企业利润收窄甚至亏损，企业出货意愿不强，成交清淡。河南地区周初出货稍显不畅，但周四下游接货转好，逢低采购增强，周五下午价格走弱，下游畏跌心理浓重，市场成交一般。安徽地区反映价格偏低，厂家捂货惜售，原材料较难采购；再生精铅贴水幅度较大，整体成交一般。江西地区部分企业订单排产在两天左右，市场成交尚可。铅价持续走低，再生铅企业利润不断被挤压，叠加年关将至，下游企业或将开启备货需求，预计

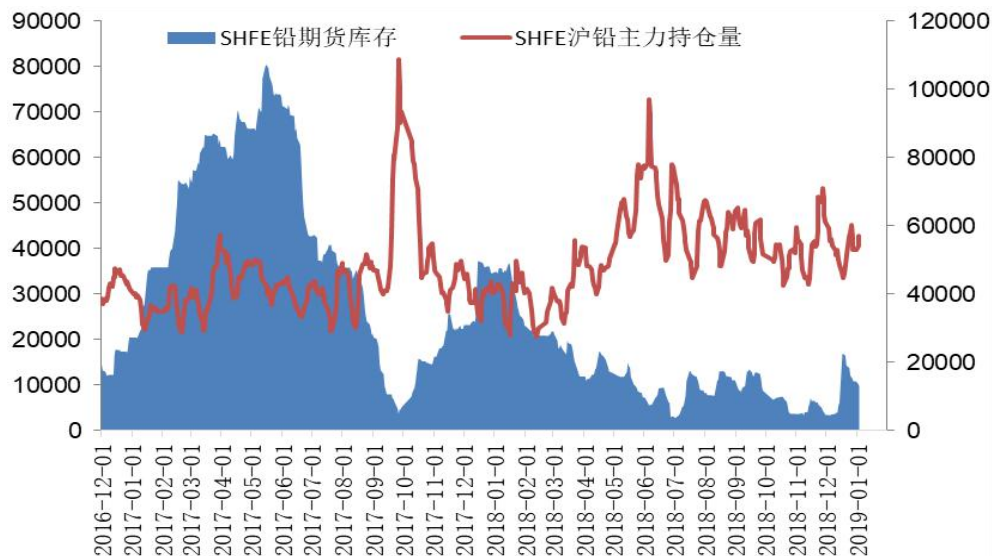
下周还原铅价格或稍有反弹。

四、铅蓄电池市场

下游元旦过后采购情绪不佳，企业大多不看好后期铅价，且春节假期将近，蓄企整体采购不兴，以刚需拿货为主。据我的有色网了解，浙江地区蓄企周内遇跌入市鲜有询价，多对后市铅价持不乐观态度，反映终端订单不多，蓄企原料多按需采购，厂区内库存多维持在1~2天，且在价格比价下，采购再生铅较多，目前工厂开工率在54%~61%附近，经销商反映终端消费平平，成品销售不畅，库存增至20天左右，故周内多以消化手里库存为主，备货不多；西部地区，蓄企反映近期汽车市场因低温导致的电池更换需求小幅上升，厂区内电池成品小幅去库，原料仍多谨慎备货，开工率在41%左右；江西地区，了解到蓄企春节放假时间在1月中旬附近较多，而因蓄企大多对铅价后市持谨慎态度，叠加终端需求不振，故原料近期多随买随用，开工率下调至43%左右，经销商方面因临近春节，业内竞争加剧，目前促销氛围浓厚。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，多数炼企年底资金压力已过，且厂区内原料充足，预计增量将平稳释放；再生企业整体开工率尚可，且再生与原生价差维持在400~500区间内；进口方面，进口盈利回升，下周到港量或将增加，社会库存有上涨预期；需求方面，下游铅蓄电池企业春节前备库情绪尚不明显，终端整体消费表现羸弱。在目前供需偏淡的情况下，预计下周沪铅主力维持偏弱运行为主，运行区间为17200~18100元/吨。后市需关注下游春节前备货启动情况。

【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。