

【热点资讯】

✓ 新个税三个月减税千亿

《经济参考报》记者17日从国家税务总局获悉，10月1日起个人所得税第一步改革施行3个月，减税约1000亿元，7000多万个纳税人的工薪所得无需再缴税。

✓ 1.16万亿!本周央行公开市场净投放创历史新高

中证网讯(记者王姣)央行本周连续5日开展逆回购操作，通过逆回购累计净投放11600亿元，投放规模创历史新高。

✓ 国家应急管理部督查组到中金岭南凡口铅锌矿检查

近日，国家应急管理部基础司副司长王小拾率领督查组，会同广东省应急厅和韶关市、仁化县安监部门到中金岭南凡口铅锌矿进行安全检查，并调研双重预防机制建设情况。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅1902合约开于17465元/吨，受宏观气氛转好，周内沪铅1902合约持续上涨，周五走高至17730元/吨，周五报收17715元/吨，持仓量减少4012手至42982手。

基本面：期铅周初低位震荡，冶炼厂散单惜售少出，长单出货为主，现货市场整体炼厂到货有限；现货市场持货商报价高升水难下，下游春节前补库情绪尚可，采购进口铅锭为主；再生价格优势不在，部分炼厂低价抛售，下游采购一般。

技术面：沪铅连续5日报收阳线，技术形态较好，但受制于基本面影响，夜间20日压力尚存，短期或围绕17500-17730元/吨震荡。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	蒙自	水口山	上海南方	驰宏	南方	南华	哈铅
2019.1.14	2+350	-	2+350	2+350	1-80	-	2+100
2019.1.15	2+300	-	-	2+400	-	17770	2+100
2019.1.16	2+350	17800	2+300	2+450	17750	-	2+100
2019.1.17	-	17875	-	2+400	17775	17825	2+100
2019.1.18	17800	-	2+350	2+400	-	17875	2+120

1. 上海市场

上海市场，周初期铅弱勢震蕩，现货市场正值交割，流通货量减少，持货商挺价惜售，周初国产成交价格在 2+300 左右，下游逢低采购厂提原生铅居多，散单市场成交偏淡；周中期铅上行，持货商报价坚挺，散单让利有限，报价为 2+350 附近，而再生价格坚挺，与原生价格基本持平，甚至出现倒挂，下游补库需求多转向进口市场，散单现货市场成交一般；周末期铅震蕩上行，现货市场报价寥寥，而下游节前备货基本结束，散单市场成交偏淡；进口市场，本周沪伦比值区间为 8.96~9.07 之间，进口盈利持续缩减，周内到港少，据我的有色网了解，保税区目前进口基本无库存，持货商周内以消化手中库存为主，因铅价相对弱勢，周内升水维稳，本周现货价格区间在 2+100~2+120 之间，因散单原生价格升水居高不下，另一方面再生价格坚挺，下游需求逐渐转移至进口市场，周内进口成交偏好。周内炼厂厂提成交较多，下游节前备货陆续结束，散单市场成交有所转好。

2. 广东市场

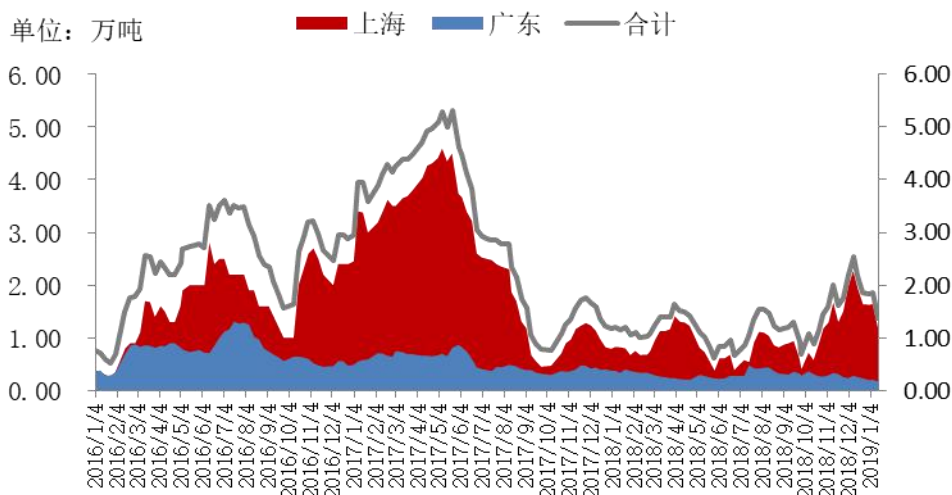
广东市场，周内国产成交价格在 17700 元/吨左右。冶炼厂周初遇低惜售情绪浓厚，本周内长单出货为主，散单少出，持货商手中库存少，总体报价少接货多，下游逢低谨慎接货，成交一般。

3. 其他地区

湖南市场，炼厂周初散单报价出货少，仅以长单供应为主，后周中至周末遇涨出货意愿有所改善，持货商报价呈现两极化，部分挺价惜售，部分主动下调升水以求成交，下游节前备货陆续结束，整体成交尚可；河南市场，冶炼厂厂区内几乎无成品库存，周内散单出货情况较好；持货商手中货源相对有限，周内升水维稳，因再生优势减少，下游补库采购原生增多，原生市场成交有所改善。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存

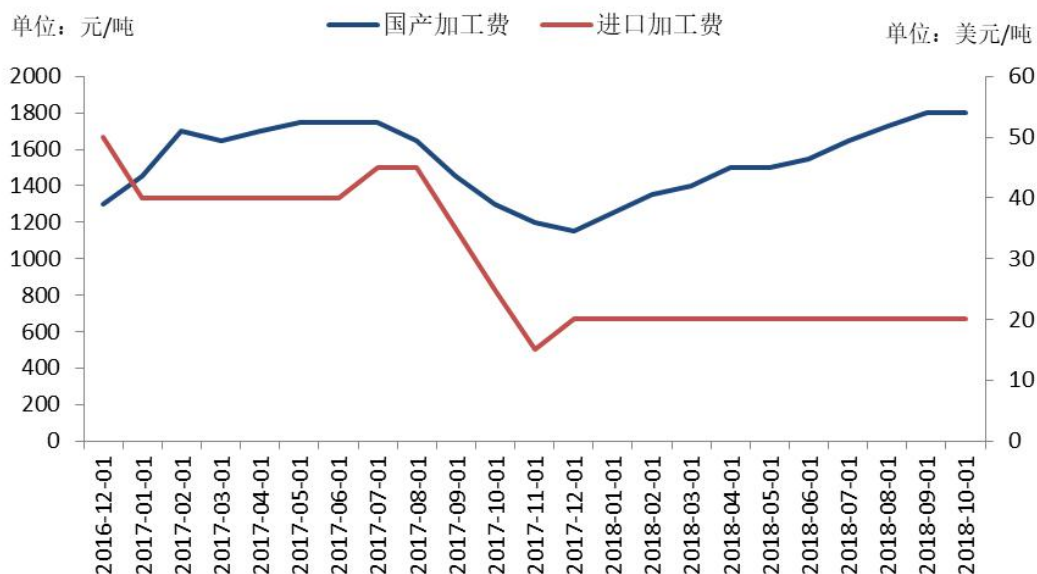


据我的有色网统计，本周周初统计的沪粤两地总库存为 1.36 万吨，较上周初统计值下降了 0.49 万吨，大幅去库，其中主要降幅来自上海市场，据我的有色网了解，目前铅价相对弱势，炼厂惜售情绪浓厚，现货市场整体到货量不多，但下游节前备库正式启动，逢低积极入市询价，故沪地库存出现大幅下降。

1月18日，本周五统计广东地区铅锭库存为 1589 吨，较周初的 1729 吨下降了 140 吨，周内广东地区蓄企春节节前最后的补库情绪尚可，逢低积极接货，但因终端需求减少，下游接货相对有限，整体去库力度不大；江西本周初库存统计为 4000 吨，周内出入库基本为零，至周五库存仍为 4000 吨，了解到江西地区的蓄企下周开始放假，周内逢低备货，主要接厂提货源为主，故社会仓库库存变动幅度较小；江苏本周初库存统计为 2,020 吨，至周五库存上涨了 900 吨至 2920 吨，周初正值交割，因上周铅价接连下挫，市场避险情绪上升，大多持货商都选择交仓，江苏浙江等地库存上涨明显，本周内铅价回升，再生因价格坚挺，下游价格比较下采购厂提原生、进口货源偏多，故社会库存小幅上涨。此为春节前第二周，炼厂年前成品库存所剩不多，但厂区内原料库存充足，预计增量仍将平稳释放，目前进口到货量减少，因价格优势，进口持续去库，但考虑到下周下游开始春节假期，社会铅锭需求量减少，预计下周社会库存或将小幅回升。

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，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，与上周持平。本周沪伦比值区间为 8.96~9.07，今日统计进口铅精矿到港量为 4.50 万吨，较上周增加了 2.25 万吨，其中主要增幅来自连云港。

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
2019-1-14	9900	9725	9675	9700	10150	9700	9900
2019-1-15	9900	9725	9725	9700	10150	9700	9900
2019-1-16	9800	9700	9725	9700	10050	9675	9900
2019-1-17	9800	9700	9775	9700	10050	9675	9900
2019-1-18	9800	9750	9825	9760	10050	9700	9900

周内沪铅偏强运行为主，全国主流地区动力废电瓶价格走势偏弱，今日报均价 9749 元/吨，较前周整体再次下调 62 元/吨，主要是受周初价格大幅下调所累。本周安徽和江苏地区的企业，反映资金状况有所好转，且考虑到利润和收货量的因素，采购价格呈现较大幅度下调；广东、广西等南部地区价格基本未作出调整，部分企业反映年前电池企业备库基本完成，叠加年前市场消费不及预期，废旧电瓶供应商多数考虑提前放假，再生炼企于下周基本关停；贵州、江西等地的企业反映：目前市场供需两弱，电瓶收货量低至前段时间的一半，主要是靠库存维持生产，也有部分企业考虑到年后生产问题选择高价补库；其余地区的中大型企业多考虑节前备库，小型企业于下周开始清库检修设备准备放假，本周整体成交依旧呈现地区性的好转，春季临近，预计下周动力废电瓶价格或维稳为主。

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	1-14	1-15	1-16	1-17	1-18
江苏	还原铅	15750	15750	15750	15750	15800
	再生精铅	16250	16250	16250	16250	16300
山东	还原铅	15750	15750	15750	15750	15800
	再生精铅	16300	16250	16250	16275	16300
安徽	还原铅	15750	15750	15800	15800	15850
	再生精铅	16300	16250	16250	16275	16300
河南	还原铅	15750	15750	15750	15750	15850
	再生精铅	16250	16250	16250	16250	16300
河北	还原铅	15700	15700	15700	15700	15800
	再生精铅	16250	16200	16150	16200	16250
江西	还原铅	15850	15850	15850	15900	15950
	再生精铅	16400	16350	16350	16350	16400

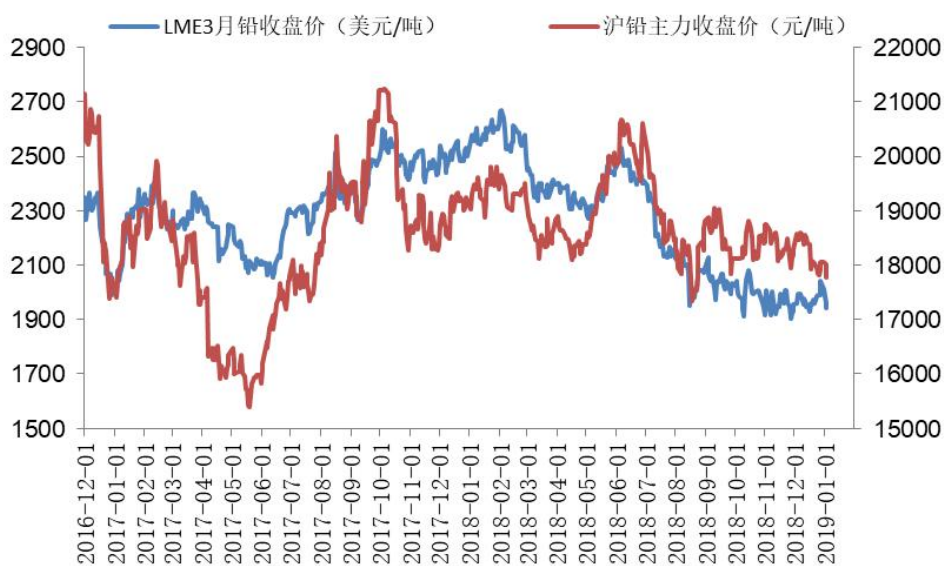
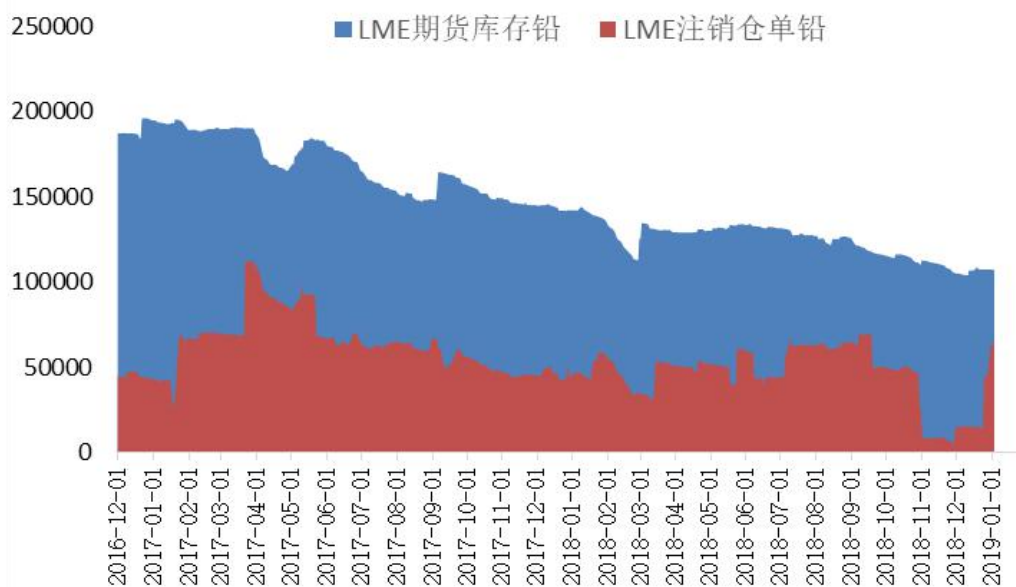
本周还原铅偏强运行，受沪铅影响，周一至周三价格维稳，周末价格出现 50-100 元/吨的涨幅，今日报均价 15850 元/吨，报价与上周五持平；再生精铅价格出现 50 元/吨的上下波动，今日报均价 16300 元/吨，较上周五下调 50 元/吨。安徽地区本周还原铅供应仍紧缺，部分炼企提高报价以寻求货

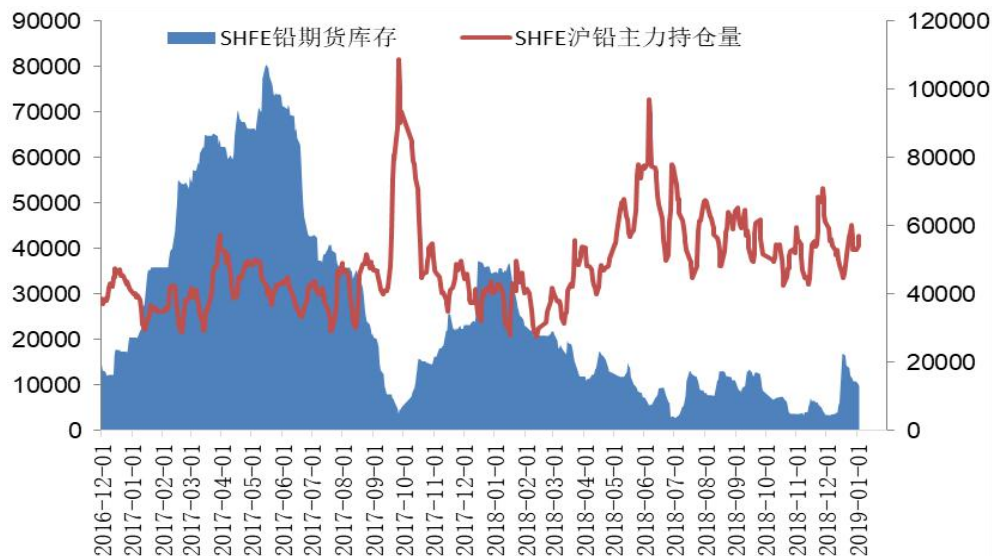
源；周初再生精铅贴水 50，随着原料端供应减少，再生精铅周中报价维持平水报价，但出货转差，厂内有累库现象。河北地区受持证及非持证炼厂停工放假的影响，还原铅市场货源偏紧、采购有限；再生精铅报价平水维持，企业反映下游询价积极性较上周明显减弱，总体成交偏弱。河南地区还原铅供应无好转迹象，企业反映已备好库存，年前暂不收货；再生精铅报价平水至贴水 150 元/吨成交，周内报价依旧坚挺，市场成交偏淡。江西地区因进口铅的流入，还原铅供应尚可；再生精铅报价出现倒挂，再生铅采购流向原生铅，成交一般。贵州地区再生精铅报价也出现倒挂，成交有限；山东地区再生精铅报价维持平水为主，但出货不佳，成交基本贴水 50 元/吨。年关将近，还原铅的供应难有起色，恐将维持缺货状态；蓄企年前补库已进入尾声，下游需求清淡、逢低拿货，市场呈现供需两淡的格局。预计下周还原铅价格或偏强震荡，再生精铅报价持续坚挺。

四、铅蓄电池市场

本周铅价低位震荡运行，因蓄企多对后期铅价不乐观，叠加终端消费低迷，而下周蓄企开始集中放假，本周内备货积极性尚可，但整体采购量仍相对有限。据我的有色网了解，浙江地区蓄企周内补库积极性尚可，但因铅价低位，蓄企采购两极分化严重，部分选择离市观望，部分则入市逢低接货，原料采购进口偏多，目前工厂开工率在 50%附近，与上周基本持平；经销商反映终端消费清淡，节前备库陆续结束，手中成品充足，库存周期在 20 天左右；西部地区，周初铅价弱势震荡，原生与再生价差缩小，蓄企多以消化库存为主，谨慎采购厂提货源，且部分地区考虑到 25 号之后电池物流停运，届时运费或将上涨，临近周末下游入市询价增多，需求整体备货情绪好于上周；江西地区，蓄企大多于下周开始春节假期，周内节前最后补库阶段结束，蓄企反映目前铅价偏低，且再生价格坚挺，企业入市谨慎采购其他厂提货源较多，另周内企业开工率在 40%附近，经销商的节前备货也进入结尾，因终端消费不振，谨慎备货，手中电池成品库存周期在 20 天左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，炼企厂区内几乎无成品库存，但原料库存尚足；再生企业原料供应紧张，再生价格坚挺，与原生价差收窄，甚至出现倒挂，价格优势不在，导致部分下游需求回流至原生以及进口市场，部分再生企业低价抛售；进口方面，本周沪伦比值在 8.96~9.07 之间，预计下周到港仍为少数；需求方面，周内下游备货氛围尚可，但补库相对有限，终端消费羸弱，下周下游开始放假，需求端消费将转弱。考虑到需求端节前备货陆续结束，而供需端暂平稳，预计沪铅主力或将小幅回落，运行区间为 17100~17900 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。