

## 【热点资讯】

### ✓ 中国1月财新制造业PMI创三年新低 连续第二个月位于枯荣线下方

2月1日周五，财新公布数据显示，中国1月财新制造业PMI 48.3，创2016年2月以来新低，远不及预期49.6，前值49.7为2017年5月以来首次跌破荣枯线。

### ✓ 新华社：中美经贸高级别磋商结束

1月31日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见来美进行新一轮中美经贸高级别磋商的中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤。特朗普表示，十分珍视与习近平主席的良好关系，贸易代表莱特希泽和姆努钦财长2月中旬将率领美方经贸团队赴华同中方继续进行磋商。（新华社）

### ✓ 兴业矿业全资子公司30万吨铜铅锌多金属矿石项目带水试车运行

内蒙古兴业矿业全资子公司赤峰荣邦矿业克什克腾油房西银铜铅锌矿年采选30万吨(1000吨/日)铜铅锌多金属矿石项目，近日带水试车运行。该项目预计将于2019年3月份正式投产。（公司公告）

## 【期货市场】

行情概述：周初沪铅1903合约开于17690元/吨，后四连阴，周五报收17375元/吨，持仓量减少3338手至38286手。

技术面：日内沪铅主力合约仍较为弱势，反弹动力不足，均线系统仍呈空头排列，价格有进一步下跌的风险。

基本面：周内期铅上涨乏力，周内物流陆续放假，现货市场整体到货量有限，散单遇跌惜售；市场上交投氛围偏弱，持货商仅有少数仓单报价，下游都已放假，市场参与度减弱，交易几乎停止。进口市场，进口盈亏继续关闭，周内现货市场无报价。

## 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
2019.1.28	2+30	17780	2+30	-	-	17900	-
2019.1.29	2+0	-	2+0	2+50	-	17930	-
2019.1.30	2+30	17540	2+30	-	-	17600	-
2019.1.31	2+30	-	2+30	-	-	17550	-
2019.2.1	2+30	-	2+30	-	-	-	-

### 1. 上海市场

周内因临近春节假期，现货市场节假气氛日渐浓厚，交投愈显清淡，期铅上冲乏力。上海市场，周初期铅受外围伦铅提振，惯性冲高，冶炼厂正常生产居多，因物流停运，现货市场国产到货有限，持货商手中库存不多，国产价格持续下调，价格在2+50附近，另少数仓单报价在2+30左右，但蓄企按照生产程序逐步停产，周内仅少数逢低接货，了解到在2+0左右有所成交；周中受宏观避险情绪影响，铅价承压下行，叠加春节临近，市场交投转为清淡，持货商报价寥寥，只有少数仓单报价，价格在2+0附近，而下游入市询价寥寥，成交不多；周末，春节节前最后一个交易日，现货市场持货商报价随行就市，物流都已停运，成交清淡；进口市场，本周沪伦比值区间为8.24~8.53之间，进口盈亏关闭，周内鲜有到港，据我的有色网了解，2月中旬陆续会有粗铅到港。周内市场假日氛围浓厚，报价寥寥，下游逢低接货数量有限，市场成交清淡。

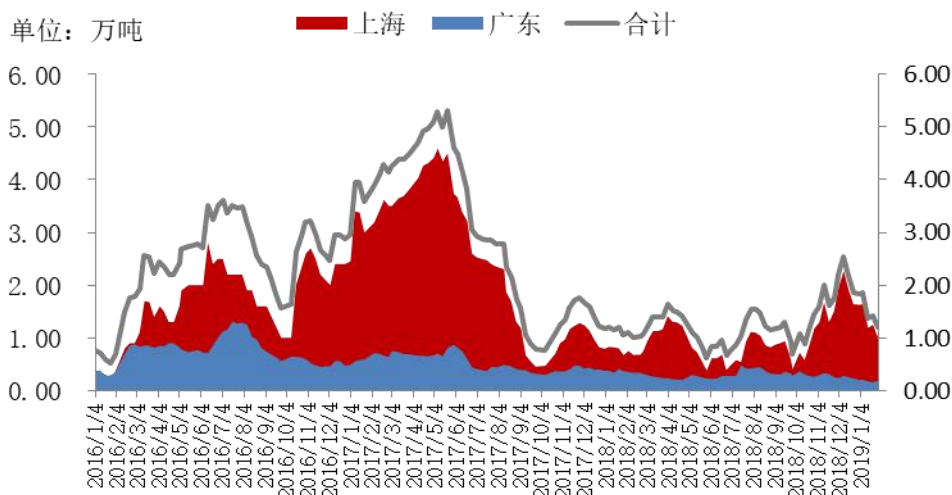
### 2. 广东市场

广东市场，周内国产成交价格在17650~17700元/吨左右。冶炼厂长单供应正常，周中遇跌且考虑到物流已放假，散单少出，报价在2+50左右，价格坚挺；持货商几无库存，报价积极性不高，下游入市询价不多，周内成交惨淡。

### 3. 其他地区

湖南市场，炼厂长单供应为主，散单少出，周内持货商报价积极性低，下游放假需求减弱，整体成交不多；河南市场，冶炼厂检修后正常生产，春节期间也已轮班形式，正常生产居多，周内长单供应正常，散单报价少，持货商货源报价在17500左右，下游市场参与感减弱，少有成交。

#### 4. 铅锭社会库存

**沪粤铅锭库存**


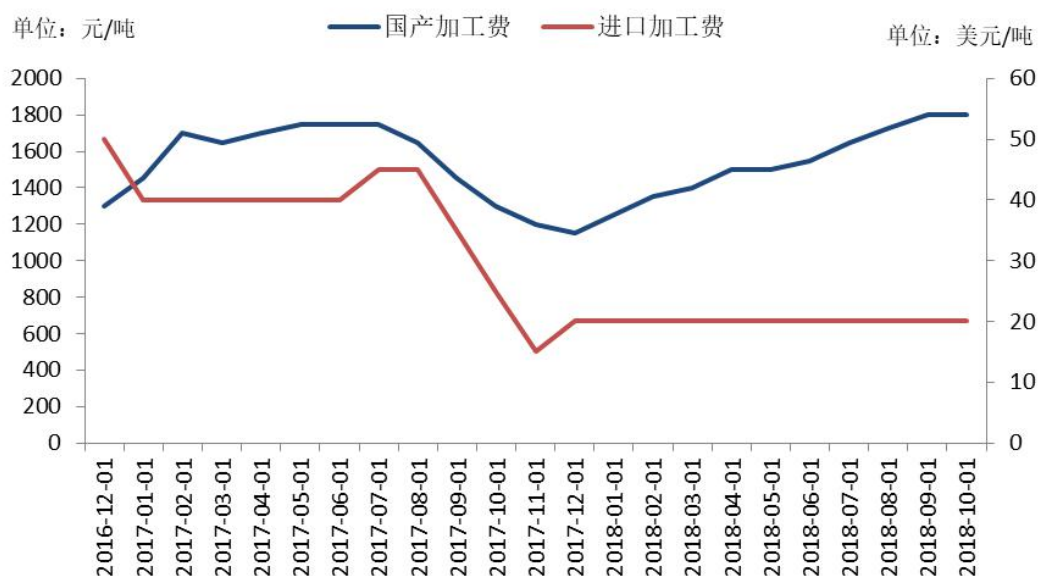
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计的沪粤两地总库存为 1.19 万吨，较上周初统计值下跌了 0.22 万吨，降幅主要来自上海市场；据我的有色网了解，临近春节物流陆续停运，炼厂到货减少，叠加部分蓄企逢低接货，社会库存小幅下降。

1月28日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2583 吨，较周初的 1815 吨增加了 768 吨，据我的有色网了解，周内广东地区现货市场冶炼厂到货尚可，蓄企春节放假居多，周内入市接货寥寥，采购不兴，故库存小幅上涨；江西本周初库存统计为 4200 吨，由于周内蓄企都已返乡过春节，整体社会铅锭消耗量下降，故库存几无变化，至周五仍为 4200 吨；江苏本周初库存统计为 2610 吨，至周五库存上涨了 500 吨至 3110 吨，蓄企开启放假模式，社会原料采购量下降，导致库存小幅上涨。供应端，原生冶炼厂原料充足，目前正常开工，但再生企业多以放假，整体开工率下滑明显，另一方面进口持续亏损，周内几无到港。而需求端周内陆续放假，直至 1 月 31 号，各地铅蓄电池企业已集中停产，今年放假时长与去年基本持平，预计节后累库情况或将延续。后市需关注下游节后补库情况。

## 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/干吨，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 8.24~8.53，进口盈利持续缩减，今日统计进口铅精矿到港量为 2.00 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
2019-1-28	9800	9700	9800	9750	9950	9700	9900
2019-1-29	9800	9650	9750	9700	9900	9650	9800
2019-1-30	-	9650	9700	9600	9900	-	-
2019-1-31	-	9600	-	9600	9900	-	-
2019-2-1	-	-	-	9600	9900	-	-

本周接近年关，再生企业收货也陆续接近尾声，报价两连跌总体偏弱运行，市场上废电瓶供应商多已放假，货源偏紧，呈有价无市的状态，目前铅价大幅走低，导致企业利润薄弱，预计年后或将有所反弹。

## 2、还原铅和再生精铅市场

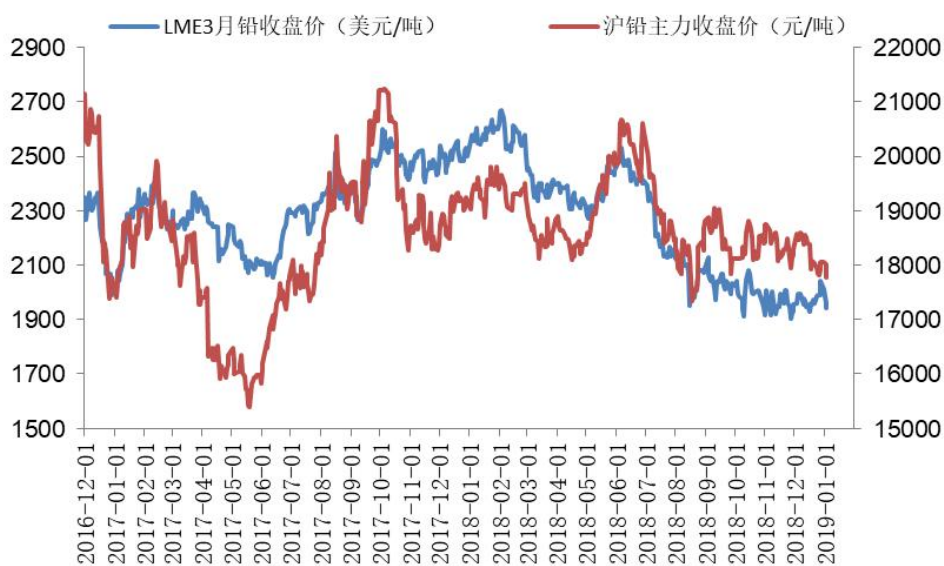
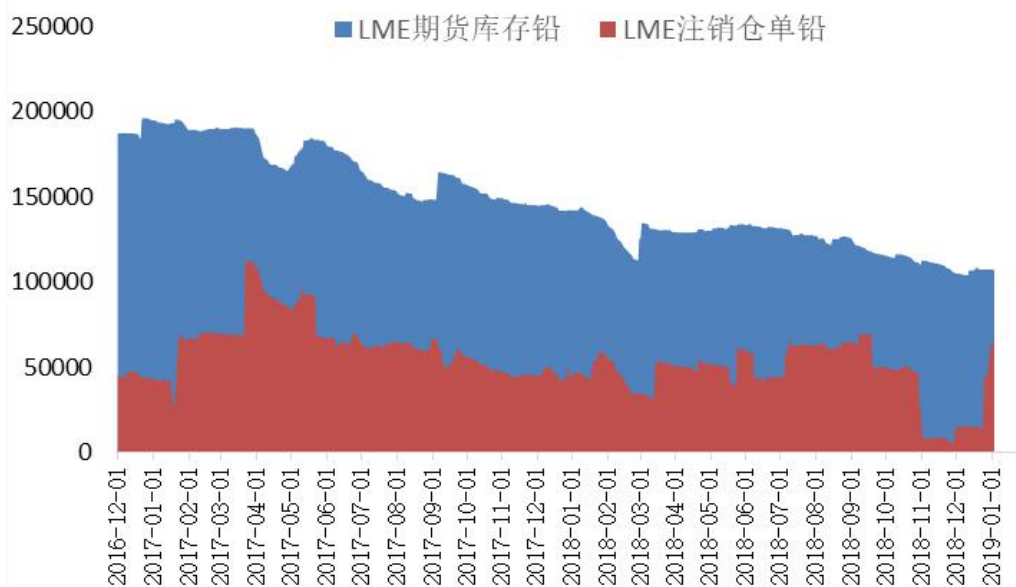
本周沪铅价格持续下跌，今日报均价 17400 元/吨，较上周五跌 500 元/吨。还原铅价格随行就市，今日报均价 15550 元/吨，较上周五跌 250 元/吨。春节愈发临近，本周全国主流地区停产放假的炼厂增多，周初，尚有部分企业报价，但还原铅依旧紧缺，市场上有价无市，总体成交清淡；周中、周末，炼厂普遍放假，叠加物流停运，市场报价零星，还原铅鲜有成交。沪铅持续下挫，春节前最后一个交易日，市场几乎停滞，供需两淡。

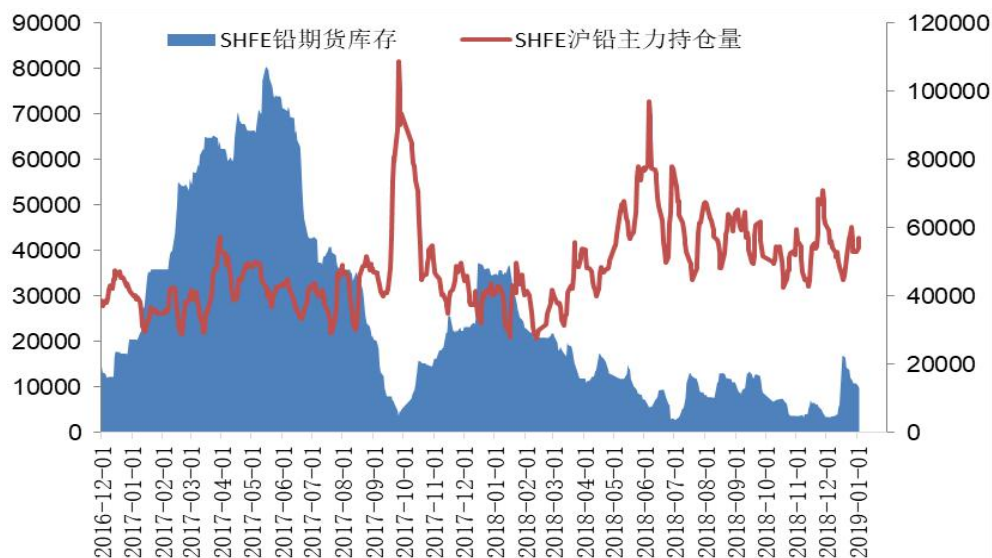
## 四、铅蓄电池市场

本周铅价上涨乏力，延续弱势，蓄企多于1月31号开始春节假期，周内入市参与度偏弱，市场成交有限。据我的有色网了解，浙江地区蓄企生产线基本停工，大多企业于初七初八返工，周内逢低询价，了解到仓单接货较多，但因为春节期间物流都已停运，蓄企停止发货，部分地区的到货情况或将受到影响；经销商方面反映目前铅价弱势，叠加终端消费延续清淡，谨慎采购居多；目前市场春节促销气氛浓厚，业内竞争加剧。西部地区，蓄企停工返乡，市场交易几乎停止，经销商方面反映汽车蓄电池更换需求不旺，叠加期铅弱势，市场促销氛围较浓。江西地区，蓄企都已放假停工，且大部分于初七返工，周内入市询价寥寥，几无所交，经销商反映终端需求疲软，叠加目前铅价弱势，市场避险情绪浓厚，交投氛围弱势不改。



五、LME 库存及 SHFE 库存





## 六、后市预测

后市，国外 LME 库存降至新低，伦铅持续走高；国内 SHFE 小幅去库，多集中在浙江地区；供应端，多数精炼企业春节期间正常生产居多，且原料充足，增量平稳释放；再生企业多以返乡，开工率下降；进口方面，本周沪伦比值在 8.24~8.53 之间，进口亏损扩大，进口窗口继续关闭，保税区暂无库存。需求端，周内下游陆续放假，需求清淡。供应端平稳供应，需求端表现羸弱，预计沪铅主力偏弱运行，运行区间为 17000~17500 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。