

【热点资讯】

✓ 商务部：今年外贸发展存在三大有利条件

商务部日前发布《中国对外贸易形势报告》指出，中国外贸总体平稳，结构继续优化。全年外贸发展面临的形势复杂严峻，不确定不稳定因素增多，但存在三大有利条件。一是外贸政策环境不断优化；二是国内高质量发展带动外贸稳中提质；三是外贸结构调整、动力转换加快。（经济日报）

✓ 1-4月 有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比降6.6%

1-4月，非金属矿物制品业增长12.6%，电力、热力生产和供应业增长12.3%；通用设备制造业增长7.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降28.1%，汽车制造业下降25.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降15.3%；有色金属冶炼和压延加工业下降6.6%。（统计局）

✓ 我国再生资源行业亟待转型升级

记者从近日在昆明举行的全国生态文明与再生资源行业大会上了解到，近年来，随着我国生态文明建设的推进，再生资源行业新业态逐步涌现，行业发展取得初步成效。与此同时，受经济、技术、市场等因素限制，产业发展尚存集约化程度较低、回收环节税赋较高等瓶颈。（经济参考报）

【期货市场】

行情概述：周初沪铅低位震荡，探低至15865元/吨，周四沪铅低位反弹至16185元/吨位置，沪铅接连低位箱体震荡，后沪铅报收大阴线，截止周五下午沪铅报收于15925元/吨，跌185元/吨，跌幅为1.15%，持仓量增加1194手至52402手。

技术面：沪铅阴线吞阳线，技术面走弱，位于布林轨下轨，空头力量稍强，短期关注前期低点位置是否有强支撑。

基本面：华南地区冶炼厂常规性检修仍未结束，周内长单出货为主，散单遇跌惜售；环保督查对再生企业的影响减弱，市场还原铅供应随着河南等地非持证企业的复产增加，废电瓶市场货源流通尚可，再生整体供应压力减小；进口仍以进口精铅块居多，下周预计仍有到港；下游旺季暂无明显迹象，终端消费无明显改善，企业仍以销定产。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	沐沧	长兴	上海南方	驰宏	南储	南华	进口粗铅
2019.5.27	6+70	6+80	6+100	6+150	6+60	6+50	7-450
2019.5.28	6+70	6+80	6+90	6+180	6+80	6+80	7-400
2019.5.29	6+70	6+90	6+100	6+150	6+80	6+60	7-400
2019.5.30	6+80	6+80	6+90	6+150	6+120	6+10	-
2019.5.31	6+70	6+60	6+80	6+150	6+100	6+70	-

1. 上海市场

上海市场，周初冶炼厂散单到货稍有增加，现货市场国产流通尚可，周初期铅下探，贸易商遇跌挺价出货，普通国产报价在6+90~180之间，江浙地区仓单报价在6+40~120之间，下游避险情绪稍浓，入市询价无几，遇低按需接货，普通有成交在6+90附近，仓单成交在6+40左右较多；周中期铅探底小幅回升，冶炼厂长单正常出货，散单报价寥寥，周中国产到货减少，现货市场虽有持货商积极下调升水，市场报价区间为6+70~150，江浙地区仓单报在6+40~110内，蓄企避险情绪稍缓，入市逢低补库，整体需求稍好于周初；周末期铅再次破位下跌，市场惜售情绪渐浓，下游普遍离市观望，市场交投氛围清淡，成交欠佳；进口市场，周初国外银行假，LME休市一天，本周进口比值区间为8.89~9.06，目前进口盈利测算在50~300元/吨之间，因下游消费淡季延续，周内进口铅锭到港有限，且多为预定的货，流入国内市场不多，据我的有色网了解，99.998%的持货商报在7-450~7-400之间，持货商反映下游蓄电池厂整体需求不振，周内进口成交乏力。

2. 广东市场

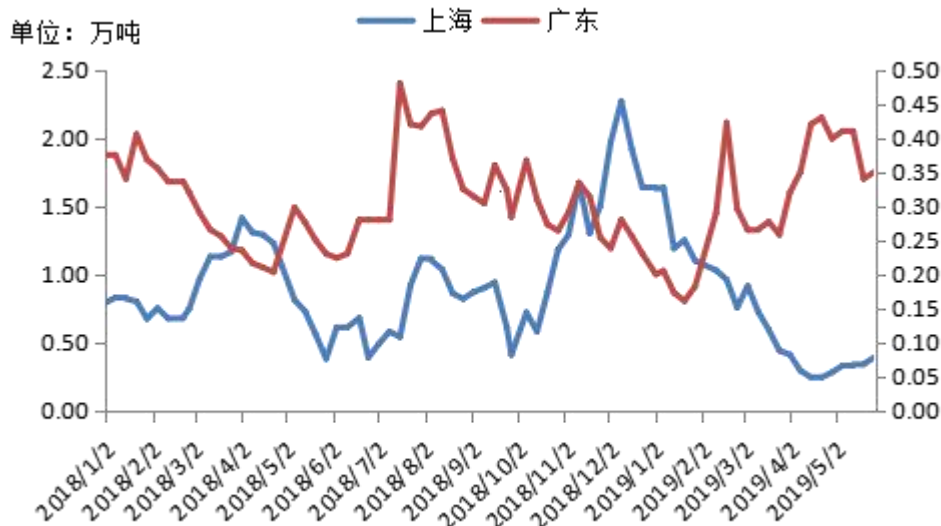
广东市场，南储6+0~6+120，南华厂提6+10~6+80，冶炼厂长单正常出货，散单厂库有限，周内遇跌惜售；华南地区冶炼厂多在检修，现货市场到货有限，持货商手中货源少，周内遇跌挺价出售，市场国产维持高升水，下游刚需采购，周内在6+70附近成交尚可。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂因检修整体长单出货为主，周内散单几无报价，持货商遇跌报价积极性降低，周内报价随行就市，整体市场交投氛围偏淡，成交欠佳；河南市场，冶炼厂长单出货为主，个别散单报价在6+40~6+80，反映下游长单拿货为主，散单成交不多；持货商货源价格维稳，今日报6+70，下游对后世普遍悲观，遇跌多离市观望，成交清淡。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



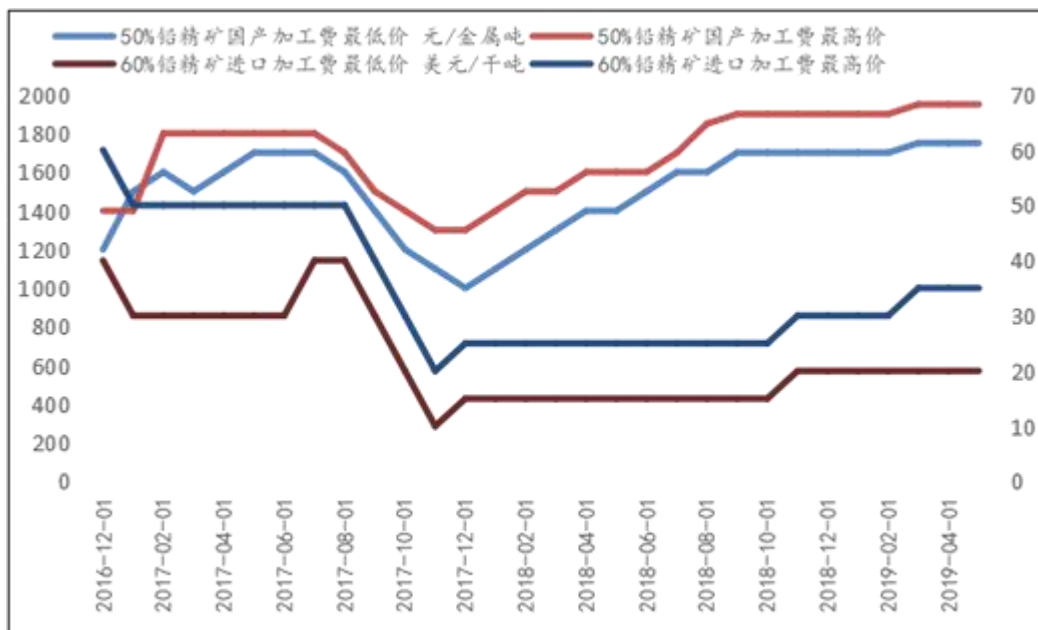
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.74 万吨，较上周周初的统计值 0.68 万吨增加了 0.06 万吨。其中上海地区社会库存增加了 0.05 万吨，冶炼厂上周末逢涨稍有所到货到散单市场，但下游消费未见明显改善，库存小幅上涨；广东市场，华南地区散单市场冶炼厂到货少，市场国产升水难下，而下游仅按需补库，库存下降幅度不大。

5月31日，本周五统计广东地区铅锭库存为 3400 吨，较周初的 3500 吨下降了 100 吨，了解到华南地区多数炼厂检修尚未结束，散单市场整体到货不多，蓄企厂提货源成交较多，散单逢低接货，社会库存下降有限；江西本周初库存统计为 100 吨，周五库存维持不变，据了解江西地区炼厂长单出货较多，遇低散单报价积极性不高，现货市场散单高升水报价，下游周内厂提货源接货情绪尚可，故社会库存无明显变化；江苏本周初库存统计为 11050 吨，至周五社会库存增加了 130 吨至 11180 吨，江苏地区库存再次上涨，下游消费未见起色，铅锭需求有限，周内逢低刚需补库为主；天津地区周初库存统计为 1100 吨，至本周五增加了 400 吨至 1500 吨，据我的有色网了解，天津地区到货有所增加，周内铅价震荡，而下游铅锭需求量有限，社会库存难以下降。

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 品位铅精矿主流成交价格在 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 品位铅精矿加工费，河南地区 1800~2000 元/金属吨，云南地区 1900~2100 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.89~9.06，今日统计进口铅精矿到港量为 3.42 万吨，较上周增加了 0.81 万吨，了解到连云港到货较多。

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)

日期	地区	安徽	河南	河北	江苏	江西	湖南	贵州
5-27		9250	9275	9225	9300	9225	9250	9250
5-28		9250	9175	9200	9300	9225	9200	9250
5-29		9150	9150	9150	9300	9225	9150	9200
5-30		9150	9200	9225	9400	9275	9150	9225
5-31		9150	9200	9225	9400	9275	9150	9225

本周铅价维持弱势震荡格局，再生市场动力废电瓶价格也相应波动，今日报均价 9199 元/吨，较上周五整体山条 63 元/吨。据我的有色网调研，各地区炼企反映废电瓶货源已明显增多，按照均价成交良好，江苏地区的价格也在周末出现大幅上调；其中贵州地区的环保检查影响甚微，但企业考虑到行情有限产情况；湖南某企周初已经开始收货，并且点炉开火，近期将会投料生产，对济南地区的电瓶供应有些影响。本周废电瓶成交有所好转，但随着非持证企业的复产和消费的持续清淡，预计铅价货降持续震荡，原材料废电价格也降随铅价波动。

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	5-27	5-28	5-29	5-30	5-31
山东	还原铅	14900	14800	14675	14800	14800
	再生精铅	15200	15150	15000	15100	15050
安徽	还原铅	14900	14800	14700	14800	14800
	再生精铅	15275	15200	15075	15150	15100
河南	还原铅	14875	14800	14700	14800	14800
	再生精铅	15225	15150	15050	15200	15200
河北	还原铅	14875	14775	14650	14775	14750
	再生精铅	15200	15125	15000	15100	15050
江西	还原铅	14925	14825	14700	14825	14800
	再生精铅	15275	15200	15100	15200	15150

本周沪铅在 16000-16300 元/吨区间内震荡运行，再生铅市场报价随行就市；今日国内不含税报价 14775 元/吨，较上周五下跌 125 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15100 元/吨，较上周五下跌 125 元/吨。

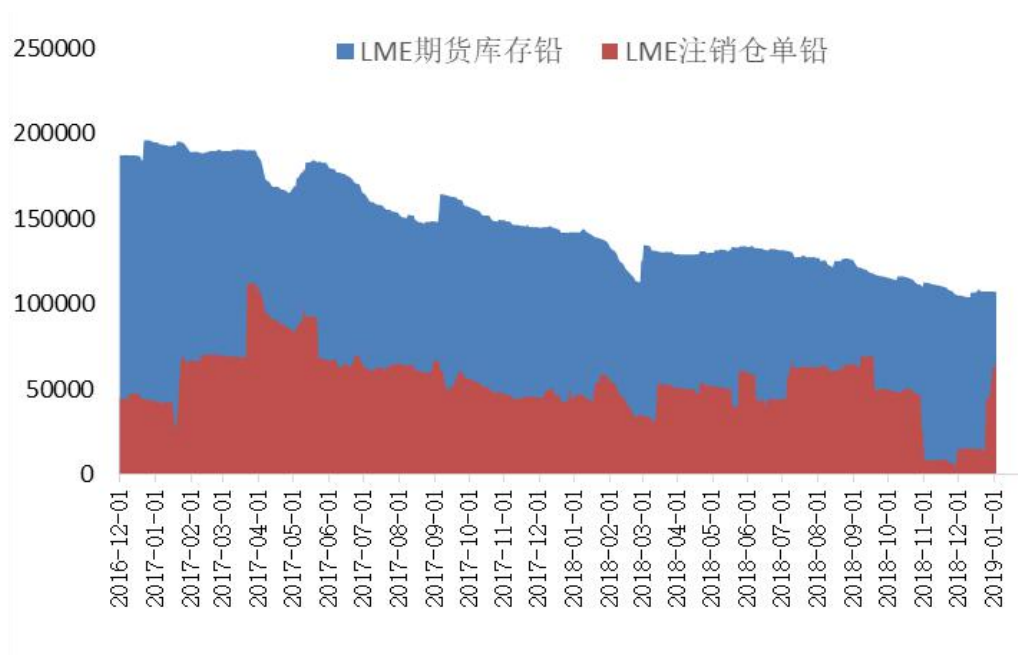
还原铅方面，据我的有色网调研：本周还原铅供应情况较上周改善不大，采购仍有所不畅。周初铅价下行，主流地区企业普遍反映市场货源不多，原料供应偏紧，成交平平；周中、周末，铅价止跌企稳，收复此前部分跌幅，安徽地区反映采购困难，市场交投氛围清淡，成交一般，了解到河南地区非持证炼企开工逐步增加，短期内恢复供应可观，改善河南、安徽两地还原铅供应紧张情况。

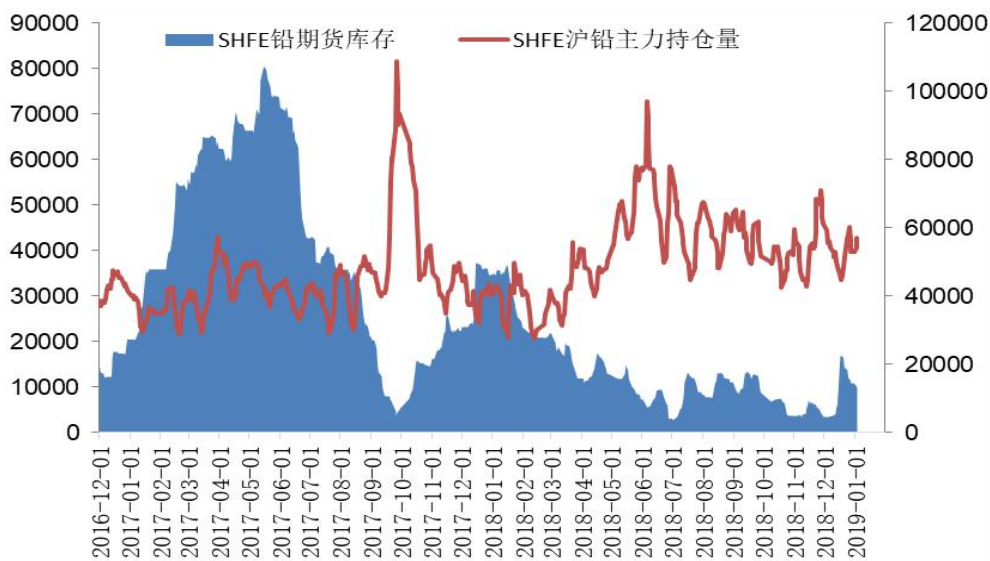
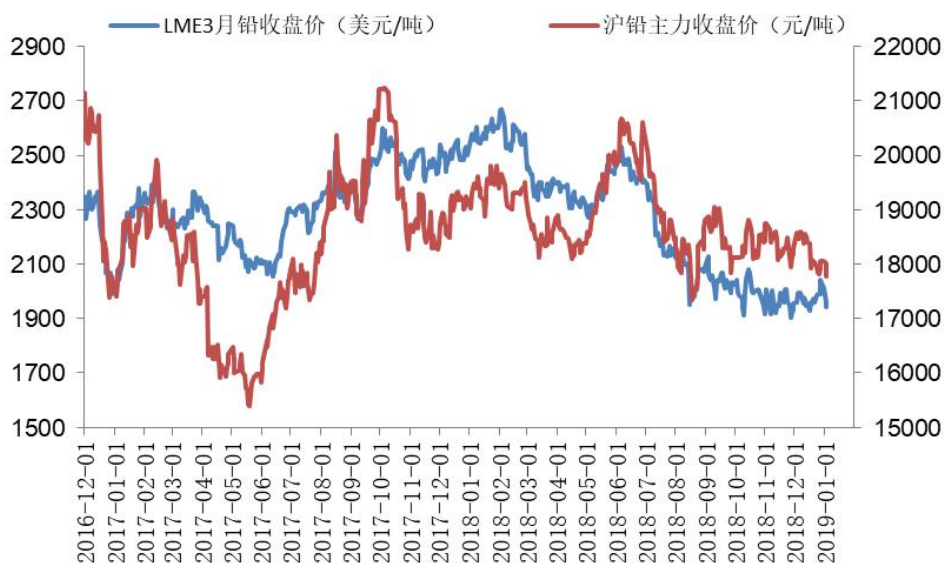
再生精铅方面，据我的有色网调研：周初，贵州、江西两地环保督查接近尾声，精铅炼企逐渐复产，安徽地区反映需求成品库存大，接货意愿平平，成交偏弱；周中、周末，河南地区某企检修结束，周四复产，广东地区反映本周整体交投氛围均较清淡，成交不多。国际环境的不确定性及其铅库存处于高位，叠加国际铅供应过剩局面短期内难以改变，目前看来铅价尚不具备大幅反弹的动力，预计下周还原铅价格或将依旧维持低位震荡。

四、铅蓄电池市场

本周蓄企逢低采购维持刚需为主，在当前原生再生倒挂的现象下，再生出货依旧无改善，原生出货受制于消费影响，出货不顺畅。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映虽临近6月传统消费转折点，但今年受新国标实施加之消费不及预期，市场并未有转好，采购谨慎，压价情绪重，中小型开工率维持在50%左右，而电池厂成品库存依旧较高，原料库存维持在7天左右；江西地区，某企业反映当前蓄电池成品库存在70-80万只，在日产10万吨左右的情况下，库存也达8天之久，原料库存维持正常，4、5月的铅锭采购量并无大的变化，但经销商备货情绪稍弱。广东地区，蓄电池企业近期维持正常水平，采购多以原生铅为主，对06合约升水20左右，市场成交稍淡，蓄企反应在利润偏低，终端电动车需求不佳的情况下，以产定销为主；安徽地区，蓄企逢低接货为主，采购以再生精铅为主，原料库存多控制在3天左右，企业称电池成品销售不畅，成品库存普遍偏高。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，原生炼厂正常生产，增量将平稳供应；再生方面，环保督查接近尾声，贵州江西等地企业逐渐恢复生产，据了解原料端废电瓶市场采购紧张的形势稍有所缓解，另随着河南等地的非持证还原铅企业的复产，市场上还原铅供应趋向正常，预计下周再生贡献量有所增加；进口市场，进口虽然盈利，但市场对下游消费较为悲观，整体到港量有限；需求端，下游铅消费疲弱态势难改，终端需求清淡，经销商谨慎备库。总体，上游冶炼厂供应有增加预期，叠加进口铅的流入，整体供应压力小，而下游消费持续淡季，预计下周沪铅主力或将目前震荡偏弱格局，运行区间15600~16400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。