

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107期

【热点资讯】

✓ 央行人士：多边贸易体制是遏制金融风险最有效之道

今年的国际货币基金组织（IMF）与世界银行秋季年会正在印度尼西亚巴厘岛举行。IMF10日在印尼发布的最新一期《全球金融稳定报告》称，全球金融体系面临的风险上升，如果新兴市场压力加剧，或全球贸易关系进一步恶化，这些风险可能大幅提高。

✓ 人民币对美元中间价“九连跌” 创逾一年半最低

中新社北京10月12日电(夏宾)人民币对美元汇率中间价的下跌势头仍在延续。12日，人民币对美元汇率中间价较前一交易日下调22个基点，报6.9120，创下逾一年半最低，而连续9个交易日走低则创下了自2017年12月以来的最长连跌周期。

✓ 期铅触及逾两年低位 受全球股市遭抛售影响

据外电10月11日消息，LME基本金属价格周四下跌，受全球股市遭抛售影响，其中铅价触及逾两年最低，但收盘时市场收复大部份失地。

【期货市场】

行情概述：日内，沪铅主力合约1811开于18475元/吨，全天维持高开高走震荡上行格局。盘初，空头力量欲打压市场，沪铅小幅回落，然未果，随着市场做多情绪增强，沪铅一路震荡上行，最高冲至18750元/吨，临近午盘，部分多头获利了结离场，沪铅快速回落，于18580元/吨附近震荡横盘整理，最终收盘于18600元/吨。最终收于18600元/吨，涨345元/吨，涨幅1.89%，持仓量减266手至54140手。本周沪铅五连阳，持续放量上涨，涨485元/吨，涨幅共计2.68%。

技术面：日内，沪铅报收中阳线，跳空高开高走，量价齐升，一举突破前期压力18645元/吨，且即将触及前期压力位18790元/吨，站稳各均线之上，突破BOLL线上轨，上涨通道打开。本周沪铅报收大阳线，阳包阴，于BOLL线中轨附近运行。技术面偏多。

基本面：周初期货市场国产整体供应仍显紧俏，下游因节前备货厂内库存多，故主要以消耗库存为主，入市采购较少。周中宏观利空消息多，且受外围拖累影响，持货商挺价出售居多。下游因原料库存仍有，逢低接货为主。周末叠加交割临近，持货商国产报价积极性降低。游逢涨观望，刚需补库为主。进口铅窗口仍处于打开状态，现货市场上哈铅和印度铅贴水报价较多。进口铅锭整体成交好于国产品牌。本周市场整体交投氛围偏淡，下游补库意愿平平，整体市场成交较节前略显清淡。另河北，安徽地区环保趋严，对铅价形成较大支撑。基本面偏多。

行情预测：预计夜间沪铅震荡走强，操作上可轻仓多单。下周沪铅以震荡偏强为主。

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107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
2018.10.08	10+260	-	-	10+400	10+30	18445	10+0
2018.10.09	-	-	-	10+400	10+0	10+0	10+0
2018.10.10	10+200	-	-	10+350	10+180	18400	10-150
2018.10.11	11+250	-	-	10+350	11+170	18425	11+80
2018.10.12	11+280	-	-	11+450	18650	18675	11+0

上海市场，本周期盘震荡运行，周中虽有小幅走低，但在基本面的支撑下，临近周末铅价止跌再次上行。周初期铅震荡，现货市场国产整体供应仍显紧俏，持货商报价升水高，周初报价区间为10+260~400，下游因节前备货厂内库存多，故主要以消耗库存为主，入市采购较少；周中宏观利空消息多，且受外围拖累影响，期铅走低，持货商挺价出售居多，叠加1810合约与1811合约月差逐渐缩减至50~80元/吨附近，整体报价较为混乱，大部分报价11+250/10+350，总体价格并无明显下调，下游因原料库存仍有，逢低接货为主；周末叠加交割临近，持货商国产报价积极性降低，报价转为对11合约升水在200~350区间内，下游逢涨观望，刚需补库为主；另一方面进口铅窗口仍处于打开状态，现货市场上哈铅和印度铅贴水报价较多，报价区间在10-150/11-50~11+0附近，在价格优势下，下游更偏向于采购进口铅或再生铅，故进口铅锭整体成交好于国产品牌。本周市场整体交投氛围偏淡，下游补库意愿平平，整体市场成交较节前略显清淡。

广东市场，炼厂主走长单，散单惜售，持货商出货积极性尚可，下游逢低刚需补库为主，市场成交一般；

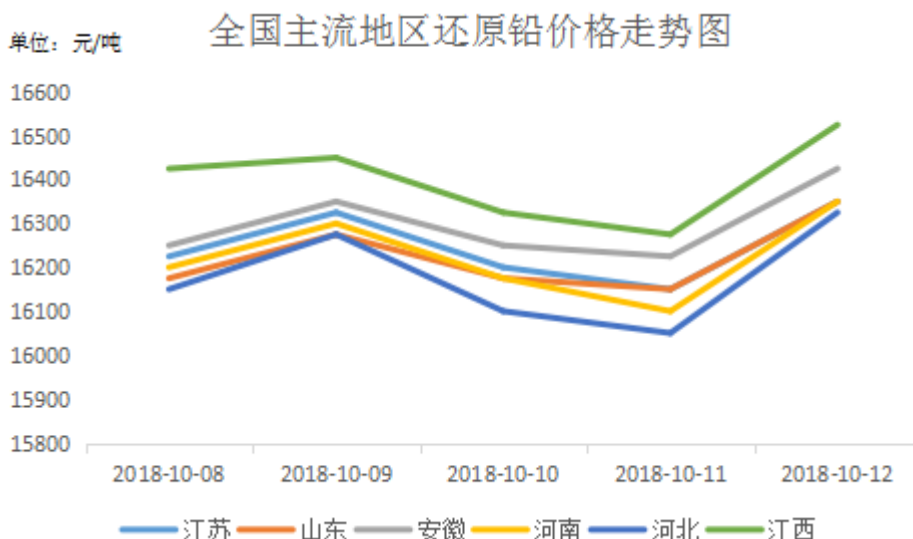
湖南地区，炼厂厂区内成品库存不多，散单少出，下游买兴不高，消耗厂区内原料库存为主，市场成交不多；河南地区，冶炼厂供长单为主，厂区内节前库存基本清空，且为了后续能符合冬季特排标准，多数冶炼厂已经自行限产，供长单为主，下游刚需拿货，成交一般。

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107期

【还原铅市场】

主流地区还原铅价格走势



数据来源：我的有色网

江苏地区还原铅价格周一报 16225 元/吨至周五 16350 元/吨，调价不明显；山东地区周一报价 16175 元/吨，周五上调至 16350 元/吨；安徽地区周一 16250 元/吨至周五报价 16450 元/吨，调价 200 元/吨；河南地区由周初报 16200 元/吨，周五报价 16350 元/吨，波动不大；河北地区周一报价 16150 元/吨至 16325 元/吨，江西地区，周一报 16425 元/吨，今天报价 16525 元/吨。本周受环保影响，安徽地区部分再生铅厂停产，停产时间为 11~12 天不等，而河北等地也开展了新一轮的环保督查行动，据我的有色网调研，目前河北地区的再生铅厂受此影响不大，正常开工居多，预期下周还原铅市场震荡偏强运作为主

【冶炼厂】

据我的有色网调查了解：

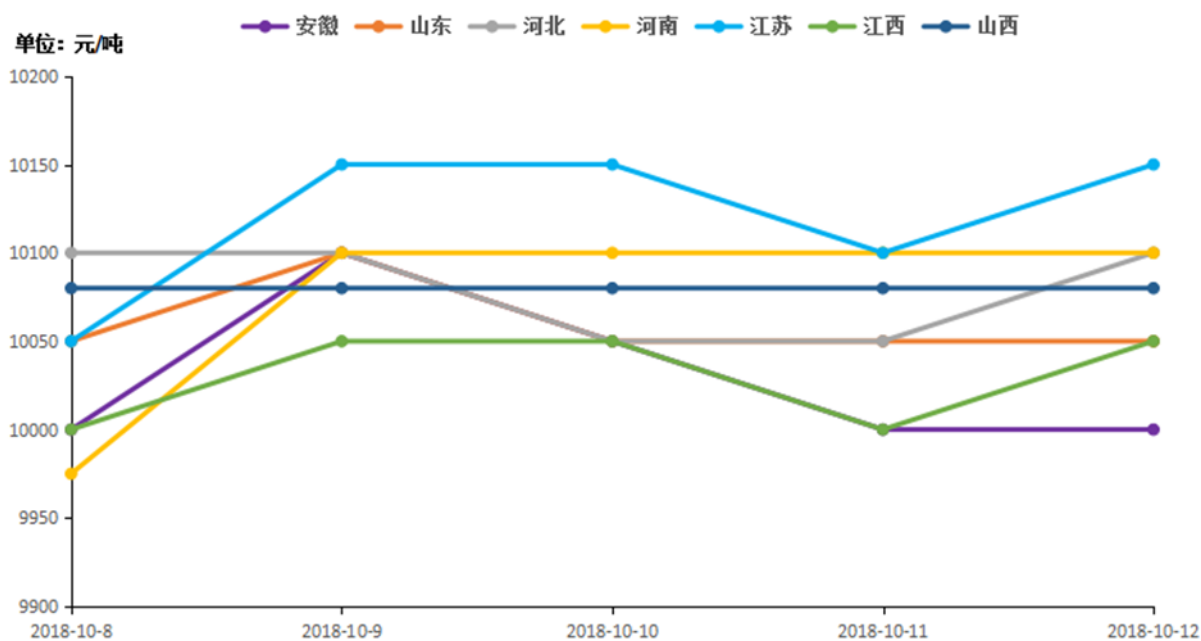
河南地区，冶炼厂为符合冬季特排标准，需要安装符合排放标准的环保设备，故计划停产几天：A 企目前厂里无库存，供给长单客户为主，9 月份月产量 2.24 万吨，为安装新设备，至少停产 3 天；B 企因为 9 月份其中一个电解车间设备维修停了 20 天，影响了一定产量，9 月原生+再生产量为 1.19 万吨，厂区内反映暂无库存；C 炼厂 9 月份铅锭产量为 3.4 万吨，10 月份暂无其他检修计划；D 企 9 月份的铅锭产量为 0.6 万吨，目前厂里已经停产安装一套尾气设备，预计停产时间为 1 个月，影响 10 月份产量 0.6 万吨；安徽 A 企的危废证已经申请下来，原计划 45 万吨的产能预计 10 月底投料生产，目前的环保对其影响不大；安徽 B 企 9 号由于检修，预计停产一个月，影响产量 9000 吨左右，其 9 月份产量在 8500 吨左右，多数铅锭供给天能为主，散单少量出货，整体出货尚可，其他地区的冶炼厂受环保影响，预计停工 10~11 天，10 号停产到 22 号；山西 A 企因为脱硫设备维护整改，故 9 月份基本没有生产，10 月份将回复正常产量 4000 吨；

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107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稳中有升，周五均价为 10076 元/吨，较节前上涨 76 元/吨，主要受环保趋严和市场看空情绪有所缓和影响。据悉安徽地区迎来新一轮“环保回头看”，多数企业停产，预计 10 月 22 号复产，将影响再生精铅数万吨；河北和内蒙地区也在 11 号陆续迎来“环保回头看”，河北地区的大冶炼厂暂时未受到影响，呼和浩特的客户反映从国庆开始停工，预计 10 月 14 号开始复产，通辽客户反映近期环保越来越严，加上进口铅冲击和市场消费偏弱，小炼厂生存空间更小，面临随时停产的可能；江西地区的环保也一直不间断，某炼厂由于检修停工五天。总体来看本周动力废电瓶市场持货商择机出货，厂商积极采货补库，成交状况良好。下午尾盘铅价收涨，在环保政策的趋严影响下，预计下周主流地区动力废电瓶价格或偏强震荡。

【下游】

下游因节前原料备货较多，节后原料需求降低，主要以消耗厂区内原料库存为主，叠加宏观因素影响铅市波动较大，周内整体询价意愿不高，周末仍已刚需补库为主。据我的有色网了解到，浙江地区部分电动车蓄企对于生产新国标的电池，企业的原料需求有一定还是有的，但是考虑到目前铅价波动比较大，加之节前补库原因厂区内原料库存尚存，故本周主要以消耗库存为主，价格比较下主采厂提再生铅和进口货，目前蓄企原料库存在 15~20 天左右；北方蓄企称节后终端消费一般，但是 11 月份汽车行业有旺季预期，故目前企业逢低采购

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107期

为主，目前中大型蓄企开工率在68%~72%；江西地区蓄企蓄企刚需补库，临近周末期铅暴涨，蓄企采购转为谨慎，现企业开工率在65~68%。

【库存】

本周初广东库存为3,670吨，本周五统计为2,970吨，去库较多；江西周初库存为200吨，周五库存没有变化，仍为200吨；江苏周初社会库存为2,470吨，周五统计为2,600吨，库存小幅上升；LME铅锭库存持续消耗中，周初为114,150吨，本周五LME库存为116,400吨，增加了2,250吨；SHFE周初统计为6,798吨，周五统计为7,225吨，增加了427吨。

【后市预测】

后市，基本面方面，再生铅环保虽然受影响量不大，另北方冶炼厂冬季限产概率降低，但是从技术面来看，短期铅锭供应仍偏紧，而下游消费力度节后仍有，且11月份汽车行业有旺季预期，下周铅价或将偏强震荡运行居多，预计运行区间在18000~18800元/吨，后市仍需关注下游消费以及再生铅开工方面。

中国铅市场周度报告

2018年 第36期 总第107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。