

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109期

## 【热点资讯】

### ✓ 财政支出发力 短期资金利率走低

中证网讯（记者张勤峰）26日，央行暂停公开市场操作，净回笼重现；但随着税期扰动消退，且月末财政支出增多，资金面延续了上一日趋松的势头，短期货币市场利率纷纷走低。

### ✓ 央行：中美贸易摩擦对外汇市场的影响总体可控

中新网10月26日电 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜26日表示，对外汇市场来说，目前中美贸易摩擦对外汇市场和跨境资本流动的影响是总体可控的。

### ✓ 铅库存：LME 落至八个月低位 上期所连降八周

伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，伦铅库存跌势未止，目前降至114,100吨，为今年2月27日以来最低。上期所公布的数据显示，截至10月19日，沪铅库存连降八周至11,081吨，为今年7月6日当周以来最低。

## 【期货市场】

行情概述：日内，沪铅主力合约1812开盘于18415元/吨，全天维持高位窄幅震荡行情格局。盘初，沪铅小幅回落，后市场做多情绪愈强，沪铅震荡上行，冲高至18500元/吨，然部分多头获利了结离场，沪铅再度小幅回落，于18400元/吨附近震荡整理，随后市场做多情绪增强，沪铅再度强势拉升，冲至日内最高18540元/吨，最终收盘于18520元/吨，涨240元/吨，涨幅1.31%，持仓量增加1366手至52778手。本周沪铅维持震荡上行行情格局，由周初的震荡整理至周末的上涨拉升，共涨415元/吨，涨幅达2.29%。

技术面：日内，沪铅报收小阳线，站上各均线之上，但承压于前期压力位18600元/吨，目前处于BOLL线中轨运行，重心逐步上移，开口型喇叭口正形成。本周沪铅亦报收小阳线，于各均线附近震荡整理，目前仍处BOLL线中轨附近运行，技术形态仍为改变。技术面偏中性。

基本面：铅锭现货市场方面，周初国产铅锭供应紧俏至周中的持货商挺价出货，以及周末的持货商国产报价升水不。下游则由周初的逢低采货至周中的按需采购，以及周末的逢涨观望。

再生铅方面，周初安徽地区再生铅受下游青睐，成交尚可至周中下游按需接货，成交一般，以及周末河南地区环保再度来袭，生产受限，对铅价形成较大支撑。进口铅方面，到货量不明显，对国产现货冲击暂缓，现货市场哈铅报价与国产价差维持在200~450元/吨之间，报价多在11-200~11-250区间内。

本周市场整体交投氛围一般，下游按需采购，整体市场成交偏淡。

行情预测：预计夜盘沪铅以震荡偏强为主，操作上轻仓多单，注意止损。预计下周或以震荡偏强为主行情格局。

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109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
2018.10.22	11+100	-	-	11+300	11+20	18400	11-70
2018.10.23	11+160	-	-	11+250	18375	18325	11-250
2018.10.24	-	-	-	11+250	11+0	18250	11-250
2018.10.25	-	-	-	11+300	11+10	18400	11-200
2018.10.26	11+100	-	-	11+300	11+0	18550	11-240

环保来袭，助推期铅上行，市场遇涨则观望增多。上海市场，周初期铅低位震荡，现货市场国产铅锭供应紧俏，持货商整体报价不多，本周内国产升贴水基本维稳，报价区间在11+100~300之间，升水较上周略有所下调，下游因原料库存所剩不多故周初逢低入市询价采购；本周安徽地区再生铅厂提多在对11合约贴水50~70附近报价，下游较为青睐，成交尚可；周中铅价小幅走低，现货市场持货商挺价出售，下游按需接货，成交一般；行至周末，河南地区环保再度来袭，原生铅生产受限，市场做多情绪释放，铅价重获支撑再度上行，持货商国产报价维稳，然下游遇涨观望情绪浓厚，接货意愿下降，转购厂提货和仓单较多，现货市场成交转淡；另一方面本周进口铅锭到货量不明显，对国产现货冲击暂缓，市场哈铅报价与国产价差维持在200~450元/吨之间，报价在11-200~11-250区间内偏多。本周市场整体交投氛围一般，下游按需采购，市场成交偏淡。

广东市场，炼厂周末遇涨积极出货，长单正常交付，散单多为对11合约贴水30左右报价，持货商积极报价，下游逢低按需接货，整体市场成交尚可；

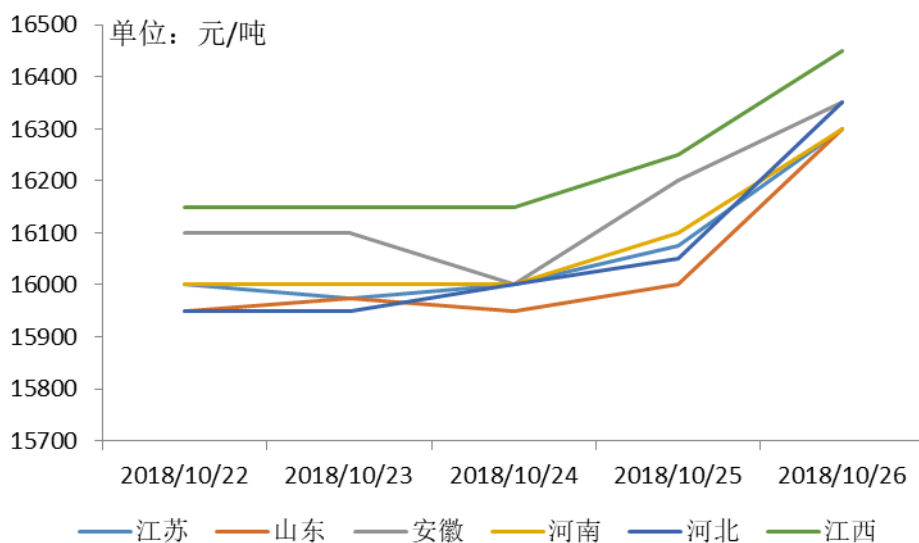
湖南地区，环保小查对炼厂影响不大，炼企正常生产居多，表示正常供长单，下游消费一般，刚需采购为主，成交不多；河南地区，冶炼厂正值技改，厂区内铅锭库存较少，散单出货多为对11合约贴水50左右报价出货，下游周末逢涨拿货积极性不高，市场成交较少。

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109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

河北地区周一报价 15950 元/吨至 16350 元/吨，上涨 400 元/吨，周中反映精铅厂压价采购。

河南地区由周一报价 16000 元/吨至周五报价 16300 元/吨，上涨 300 元/吨，周中反映成交一般。

安徽地区由周一报价 16100 元/吨至周五报价 16350 元/吨，上涨 250 元/吨，周末某企反映目前还原铅严重缺货，原料库存在 100 吨左右，精铅产量由上周的 200-300 吨，减少到现在的 80 吨左右。

江苏地区由周一报价 16000 元/吨至周五报价 16300 元/吨，上涨 300 元/吨，周初反映成交尚可。

山东地区由周一报 15950 元/吨至周五 16300 元/吨，上涨 350 元/吨，周中反映市场供需两淡。

江西地区由周一报 16150 元/吨至周五报价 16450 元/吨，上涨 300 元/吨，周初反映炼厂低价惜售情绪较浓。

## 【冶炼厂信息】

济源某大厂现日产 900~1000 吨铅锭，目前该炼厂已经开始冬季备料，反映北方矿山供应略显不足，企业采购南方矿较多；

河南某厂现在日产粗铅 300 吨左右，电解铅 200 吨左右，表示冬季备料矿供应依然紧张，一是由于环保问题，二是冬季容易受极端天气影响发货，目前铅精矿加工费在 1900 元/吨；

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109期

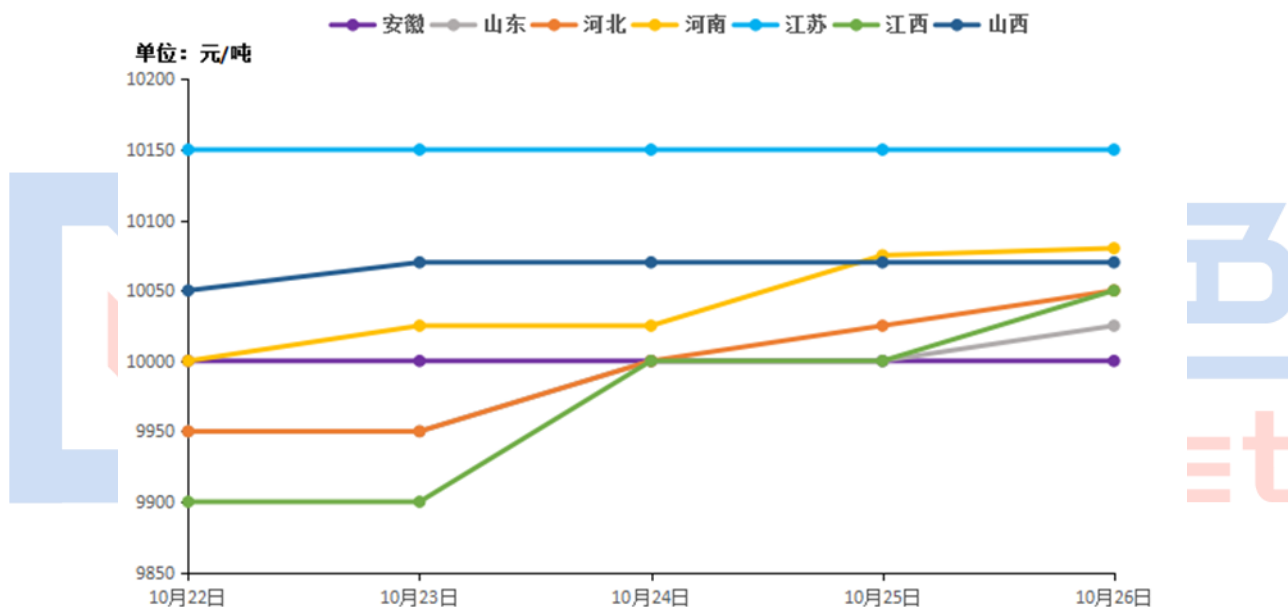
安徽某厂称本次省内环保对其影响不大，现日产 250 吨电解铅左右；

安徽 A 企二期 45 万吨产能于 23 号已开工，初步预计日产能达到 800 吨左右，后将慢慢提到 1400 左右的日产；B 企也于 24 号点炉，粗炼精炼到时候都开；

湖南某厂称此次湖南环保总体影响不大，现铅锭日产 200 吨，等其在水口山厂区建设完毕后，该旧产线会逐步停掉，预计年底搬厂。

## 【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 10061 元/吨，较上周上调 104 元/吨。安徽地区废电瓶价格自国庆后未作出调整，“环保回头看”已经结束，炼厂陆续恢复正常生产；河南地区迎来新一轮环保检查，分两批次入驻各市，小炼厂受到影响悉数关停，再生铅供应紧缩；河北地区送走第一轮环保，但大厂每日都会有环保组检查，生产和收货难免受到影响，小炼厂利润收缩，关停很多；江西地区某企危废证到期，暂停收货和生产，开工时间待定。总体来看本周动力废电瓶持货商择机出货，厂商刚需补库，成交状况一般。下午尾盘铅价震荡上行，在宏观政策和供应偏紧的影响下，预计下周主流地区动力废电瓶价格或偏强运行。

## 【下游】

下游原料消耗库存所剩不多，表现为周内逢低入市询价，但因期盘波动较大，采购较为谨慎。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映终端市场更换需求尚可，主要接厂提原生铅和

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109期

再生精铅较多，蓄企原料库存在 3~5 天，成品库存仍然多维持在 1 天内，现工厂开工率在 72%~80%，并反映经销商备货较为消极，大部分成品库存在 2~3 天；西北地区蓄企称终端市场消费由旺季转为一般，原料多为随买随用，因铅价近来波动频繁，现工厂开工率暂维持在 70%~76%；江西地区蓄企称市场消费趋弱，加之临近周末铅价上涨，蓄企谨慎采购，厂区内成品库存较低。

## 【库存】

本周初广东库存为 2,730 吨，周五减少了 20 吨至 2,720 吨，库存变动幅度较不明显；江西周初库存为 300 吨，周五统计为 200 吨，去库不多；江苏周初社会库存为 2,080 吨，至周五减少了 1,220 吨至 860 吨，反映期盘上涨，加之国产流通紧缩，本周内铅锭入库不多，而下游需求尚可，故江苏地区库存下降较为明显；LME 周初为 114,575 吨，截至到本周五 LME 库存为 111,875 吨，下降了 2,700 吨；SHFE 周一库存为 6,270 吨，周五统计为 3,646 吨，下降了 2,624 吨，仓单减少，再创新低。

## 【后市预测】

后市，基本面方面，安徽地区技改进行时，北方河南地区 11 月份省内环保小组再次入驻进行环保检查工作，基本面偏多；本周进口铅虽有流入，但现货市场国产升水并未出现大幅下调，叠加 SHFE 仓单减至新低，说明下游消费力度尚在，铅价获基本面支撑仍然较大，预计下周铅价将维持偏强震荡概率较大，预计运行区间 18200~18900 元/吨。后期需关注再生企业开工情况、北方炼厂生产情况以及矿供应。

# 中国铅市场周度报告

2018年 第38期 总第109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。