

【热点资讯】

✓ 11月投资增速小幅回升 经济运行保持在合理区间

14日，国家统计局公布数据显示，投资小幅回升，消费稳定中略有回落，工业生产有所放缓。11月，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，增速比10月回落0.5个百分点。

✓ 13日人民币即期汇价收盘升破6.87关口

受隔夜美元指数震荡走弱等因素影响，12月13日人民币对美元即期汇价连续第三个交易日走强，收盘升破6.87关口。截至收盘，人民币对美元即期汇价报6.8690，较前一交易日大幅上涨203个基点或0.29%。

✓ WBMS：1~10月全球铅市供应短缺27.8万吨

世界金属统计局(WBMS)周四公布报告显示，2018年1-10月全球铅市供应短缺27.8万吨，2017年全年供应短缺39.4万吨。

【期货市场】

行情概述：周内，沪铅1901合约高点触及18595元/吨，低点处于18360元/吨；本周沪铅走势宽幅震荡，整体下行趋势不变；周一期铅高位盘整，后基本面弱势拖累期铅一路下行，价格一度回落至18375线附近，随后短多逢低入场，期铅震荡上行，期间并录得周内最高点18595一线；周五受宏观影响，期铅震荡走低，回吐周内部分涨幅，录得周内最低一线，总持仓48,470手。周内整体价格冲高乏力，短期反弹可能回落。

基本面：周内国产供应偏松，进口持续处于打开状态，预计下周到货仍有增加预期，下游消费陷入低迷，基本面不容乐观，周内市场实际成交偏少。

技术面：沪铅报收小阴线，空头资金稍显强势，处于20日均线上方，运行至布林道中轨，预计夜间或将考验18365元/吨位置。

行情预测：预计夜间或将考验18365元/吨位置。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	双燕	恒邦	蒙自	金沙	南方	南华	哈铅
2018.12.10	-	-	-	12+0	18850	18795	1+100
2018.12.11	-	-	-	12-20	18800	18700	1+100
2018.12.12	-	-	-	12+0	18825	18725	1+50
2018.12.13	-	-	-	12+0	18825	18750	1+50
2018.12.14	-	-	-	12+0	18600	18575	1+50

1. 上海市场

本周期铅宽幅震荡运行。上海市场，周初期铅震荡盘整运行，期盘高位，现货市场持货商报价积极性尚可，市场上国产品牌报价，周初价格区间在12-70~12+50之间，下游逢低接货，整体活跃度不高，成交不多；行至周中期铅小幅回调后回升，现货市场供应平稳，国产报价升水暂无变化，因再生价格打压，市场实际成交多以贴水为主，下游因订单减少，逢低按需谨慎采购，成交有限；周末，期铅受外围拖累下调，现货市场持货商报价并未继续下调，国产报价在12-50~12+0区间内，因临近交割，持货商报价积极性不高，叠加再生与原生价差扩大至450~500，相比下下游采购再生较多，散单市场成交不多；进口市场，本周沪伦比值区间为9.49~9.60内，进口盈亏窗口仍处于打开状态，进口铅持续到货，持货商报价让利较多，报价混乱，本周持货商报进口价格区间在1+50~100内，听闻在对1月平水处下游接货意愿较高。周内市场交投氛围多由贸易商之间贡献，下游因总终端订单减少，询价意愿不高，低位接货补库，周内市场成交偏淡。

2. 广东市场

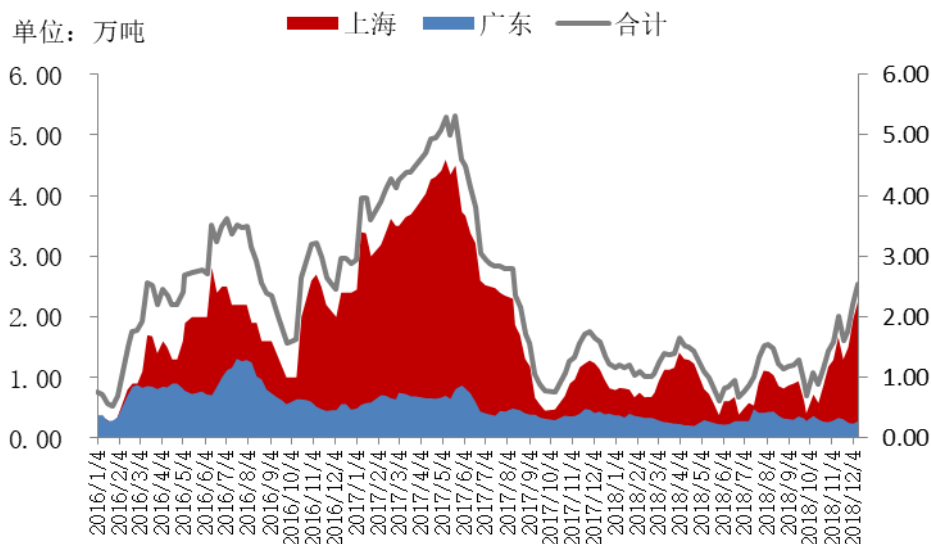
广东市场，周内国产报价区间在18600~18850元/吨，本周内冶炼厂本周长单正常出货，散单贴水暂未扩大，市场上国产原生铅锭叠加再生供应较多，持货商反映市场竞争激烈，下游因订单减少，采购谨慎，逢低补库为主。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂长单供应居多，散单因周末铅价下行，贴水暂未扩大，持货商货源报价区间在12-300~200内，下游按需接货，成交一般；河南市场，冶炼厂环保结束，散单报价出货较多，但再生让利较多，下游需求清淡，逢低补库。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存

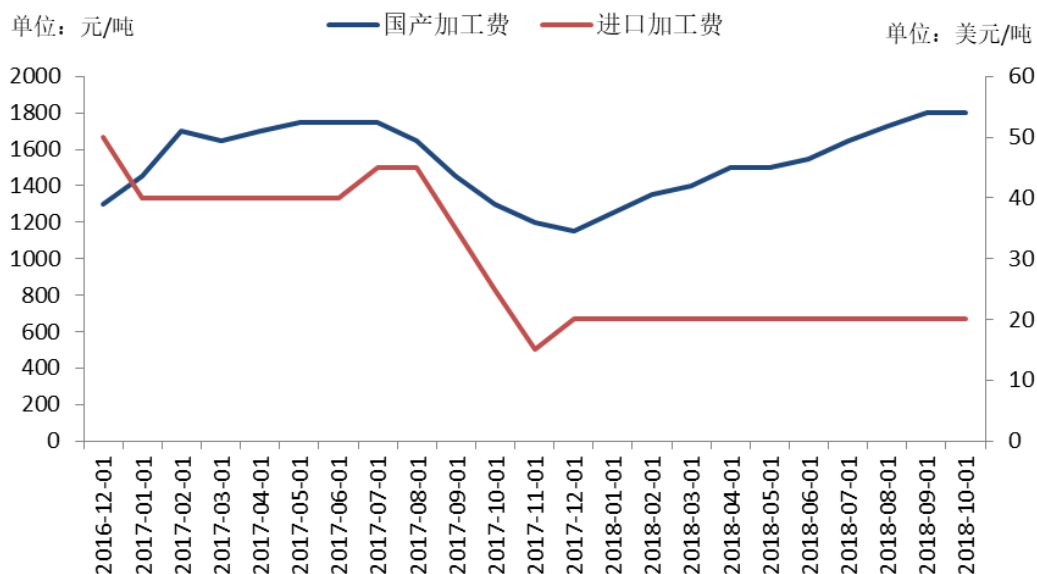


据我的有色网统计，本周初沪粤两地总库存较上周初增加了0.34万吨至2.55万吨，其中上海仍然是主要增幅来源地，了解到本周初进口铅锭和粗铅到货较多，但下游消费陷入低迷，采购消化趋弱，导致现货市场库存再次上涨。

本周五统计广东地区铅锭库存为2,660吨，较周初下降了210吨至2450吨，库存微幅下降，据我的有色网了解，广东炼厂散单继续扩大贴水出售，原生与再生价差扩大，下游询价采购再生铅较多，原生市场成交较少，低位按需接货为主，故库存变化不大；江西周初库存统计为750吨，今日库存统计为600吨，下游蓄企正常生产居多，库存小幅下降；江苏地区周初库存为500吨，至周五库存增加了260吨至760吨，据我的有色网了解，本周原生与再生价差持续扩大，市场竞争加剧，下游相比下多选择进口和再生，逢低采购原生铅锭，原生市场成交稍显乏力，致使社会库存略微上涨。周内现货市场原生供应尚可，再生因技改原因，实际释放进市场的量相对有限，但进口盈亏仍处于打开状态，下游消费偏弱，但下周正值交割，合约换月，预计下周库存将于本周初持平或小幅上涨。

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。今日统计进口铅精矿到港量为 3.37 万吨，较上周减少了 0.38 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

日期 地区	安徽	山东	河北	河南	江苏	江西	山西
12月10日	10000	10025	10050	10000	10150	9950	10050
12月11日	10000	10025	10050	10000	10150	9950	10050
12月12日	10000	10025	10050	10000	10150	9950	10050
12月13日	10000	10025	10050	10000	10150	9950	10070
12月14日	10000	10000	10000	10000	10150	9900	10070

本周全国主流地区动力废电瓶价格维稳运行，部分地区出现 20-50 元/吨的波动，今日报均价为 10015 元/吨，较上周小幅走弱。在铅锭价格偏弱运行的情况下，动力废电瓶价格仍坚挺运行。贵州地区由于环保问题，部分企业暂停采购水电瓶，整体按需采购补库为主；安徽、江苏地区由于账期较长，动力废电瓶价格维持高位，库存正常；河南、山东、江西地区废电瓶正常采购，某企业由于前期原材料库存高企，近期开始采购。整体来看市场废旧电池供应稍显宽松，企业大多库存维持在一周左右，料在铅锭价格波动不大的情况下，动力废电瓶价格 10000 关口的支撑性较强。

2. 还原铅和再生精铅市场

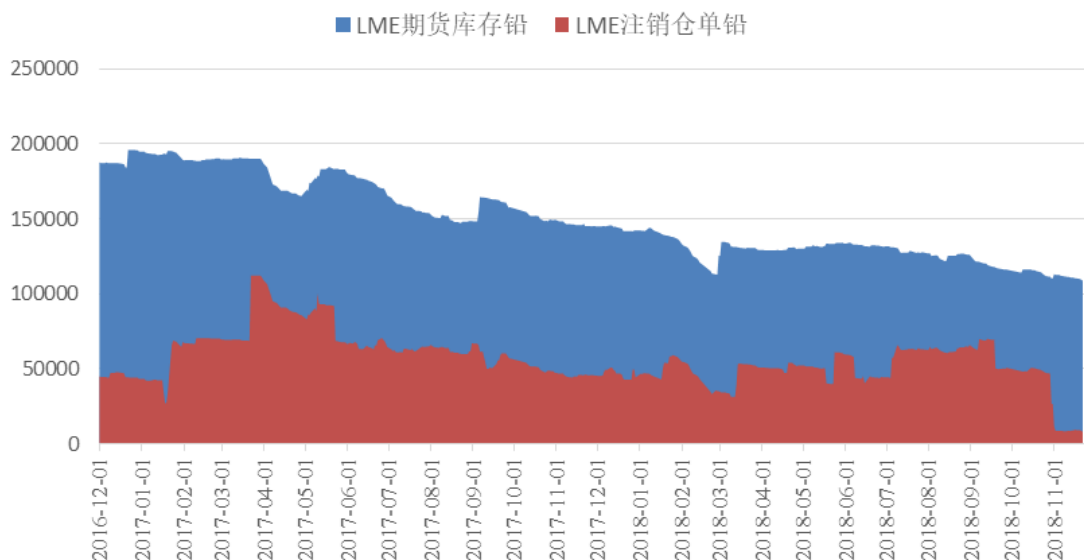
地区	日期	品种	12-10	12-11	12-12	12-13	12-14
江苏		还原铅	16300	16250	16250	16225	16100
		再生精铅	16750	16650	16700	16680	16550
山东		还原铅	16300	16250	16250	16225	16100
		再生精铅	16750	16650	16680	16680	16600
安徽		还原铅	16300	16200	16225	16200	16100
		再生精铅	16750	16650	16680	16680	16600
河南		还原铅	16300	16150	16250	16200	16100
		再生精铅	16750	16670	16700	16680	16550
河北		还原铅	16175	16100	16150	16150	16100
		再生精铅	16650	16600	16650	16650	16600
江西		还原铅	16450	16350	16350	16350	16250
		再生精铅	16800	16750	16800	16800	16700

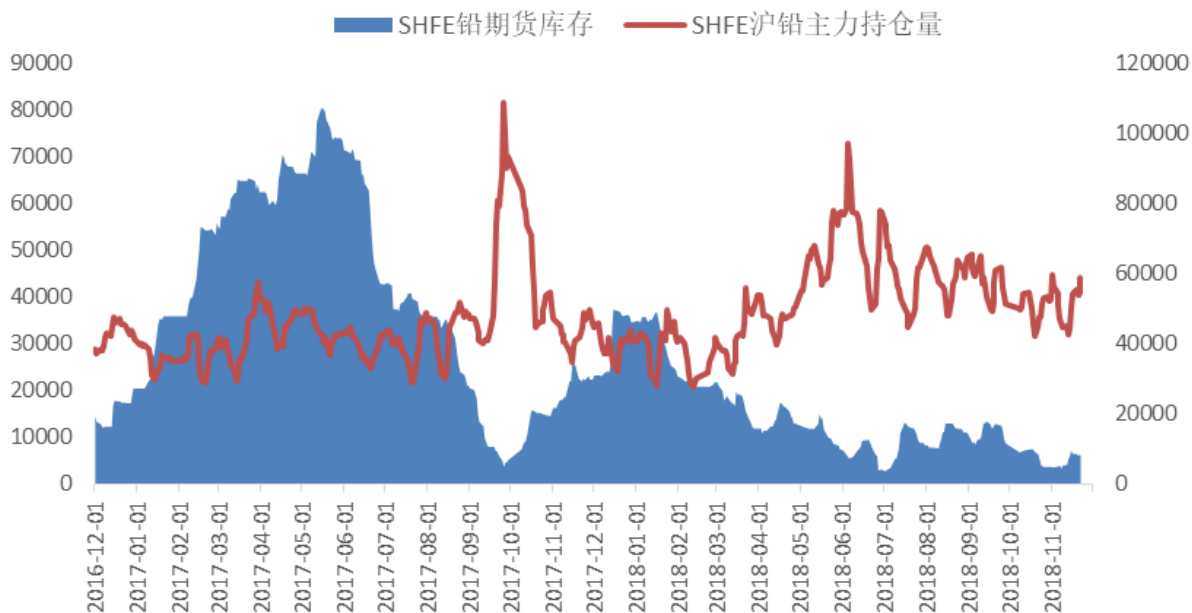
本周，1#铅锭震荡下行，今日铅价下调150元/吨，报均价18675元/吨，报得12月以来市场最低价。受沪铅主力合约下挫影响，还原铅价格跌100-200元/吨不等；再生精铅价格出现50-200元/吨的跌幅。据我的有色网调研，本周江西地区某企设备检修，预计下周初恢复生产；河南地区市场货源充足，周初下游入市询价较少，再生精铅成交清淡，行至周末，下游多逢低拿货，成交状况稍有好转；安徽地区受限于环保，还原铅供应偏紧；安徽、江西地区再生精铅贴水幅度不断扩大，带票价格由周初贴水350元/吨，到周五成交价贴水550元/吨送到，成交欠佳，但江西地区某企已排产3天，成交尚可。从再生铅贴水幅度可以看出，下游需求疲弱，市场整体成交一般，刚需采购为主。在原材料报价高，再生铅企业利润收窄，料在下游需求起色不大的情况下，预计下周还原铅价格或偏弱运行，精炼企业利润仍将处于低位徘徊。

四、铅蓄电池市场

下游因终端更换需求趋弱，正式进入淡季，周内询价积极性不高，逢低接货为主。据我的有色网了解，浙江地区，大型蓄企反映终端订单尚可，目前社会供应尚足，原料多按需采购，逢低备库，但企业对后市铅价走势仍不乐观，目前多按需谨慎采购，目前原料库存在1~2天的正常水平，基本持平，企业开工率在70%~75%附近；部分中小型蓄企总体成品订单减量，并反映终端汽车市场需求较之去年同期下滑较多，计划12月产量下调约8%~10%，经销商方面多按需慎采。西部地区，蓄企因终端订单下滑，周内谨慎接货，逢低进场采购，目前企业开工率下降至54%~62%，经销商们反映目前汽车更换需求一般，销售不畅，故谨慎拿货，库存在10~15天左右；江西地区，蓄企反映终端汽车市场消费受阻，导致厂区内成品库存消化趋缓，故企业下调开工率在50-60%之内，为避免库存下降，目前工厂开工率原料铅逢低补库，并反应经销商采购意愿下降，库存不多。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，北方地区最后的环保回头看结束，大厂陆续恢复生产；安徽河北等地再生企业短期利润低迷，总体释放进市场的量有限；目前进口盈亏持续打开，近段时间内进口铅的持续到港，预计将会对社会库存形成累积压力；市场需求方面，下游消费不振，进入淡季，基本面偏弱。下周正值交割，原生可交割品牌与再生价差扩大，预计下周沪铅主力震荡偏弱运行为主，运行区间为 17800~18500 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。