

【热点资讯】

✓ 李克强签署国务院令 公布《生产安全事故应急条例》

日前，国务院总理李克强签署国务院令，公布《生产安全事故应急条例》，自2019年4月1日起施行。《条例》以安全生产法和突发事件应对法为依据，对生产安全事故应急工作体制、应急准备、应急救援等作了规定。（新华社）

✓ 银山矿业深部找矿项目野外工作通过验收

2月25日，江西省德兴市银山矿区（深部）铜铅锌矿勘探、详查项目野外工作顺利通过验收。（银山矿业）

✓ 铅锌产业面临锂电及轻量化生产替代压力

2019年1月，中国汽车、电动自行车、空调、冰箱、洗衣机等终端产品产量同比均出现下降，个别产品产量虽然同比仍有增长，但增幅与同期相比下降明显。此外，电动自行车新规正式执行或将导致铅酸蓄电池电动自行车被锂电池替代；中国铁塔公司也宣布停止采购铅酸蓄电池用于通讯基站建设；宏观经济形势表现乏力，固定资产投资完成额增速处于历史低位，对锌金属消费产生不利影响。中国铅、锌金属消费动力不足，未见增长空间且面临锂电及轻量化生产替代压力。（中国有色金属报）

【期货市场】

行情概述：沪铅1904合约开于17140元/吨，周初价格持续平稳运行，行至周四价格开始进入上升阶段，周四跳开至17300元/吨上方；周五延续涨势，价格进一步攀升，尤其是周五午后价格拉涨明显，至周五收盘时价格收涨于17780元/吨。

基本面：周内期铅震荡上行，精炼厂成品铅锭所剩不多，叠加原料需求上升，炼厂散单报价寥寥，长单供应为主；现货市场仓单持货商报价竞争激烈，下游开工率与上周基本维稳，原料多随买随用，整体需求一般；进口市场，进口铅锭无报价，目前进口亏损近千元，短时间内到货有限。

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
2019.2.25	-	17020	3+50	-	3-40	17050	-
2019.2.26	-	17020	3+50	3+150	-	17050	-
2019.2.27	-	17020	3+30	-	3-50	17050	-
2019.2.28	-	17220	3+0	3+120	3-30	17250	-
2019.3.1	-	17400	3+0	3+120	3-50	17450	-

1. 上海市场

上海市场，周初期铅相对低位盘整，现货市场仓单报价居多，其中主要品牌为铜冠和南方，持货商报在 3+50~3+80 价格区间内，其他国产品牌比如驰宏品牌铅锭价格维稳，市场报 3+150，因再生价格优势不大，下游逢低接货，市场仓单成交尚可；周中铅价上行盘整，现货市场持货商部分仓单报价转为贴水，价格区间在 3-20~3+50 内，下游需求尚可，入市按需接货；周末期铅拉涨，冶炼厂库存不多，散单价格跟涨，现货市场部分持货商遇涨抛售，但下游遇涨补库意愿不高，叠加再生与原生的倒挂情况有所改善，下游部分需求回流至再生市场，原生市场成交偏淡；进口市场，本周沪伦比值区间在 8.11~8.25 之间，沪伦比值持续缩减，进口亏损至千元，周内几无到货，据我的有色网了解，保税区进口暂无库存。本周炼厂散单到货不多，上期所库存持续下降，现货市场仓单交投活跃，下游按需接货为主，整体成交有限。

2. 广东市场

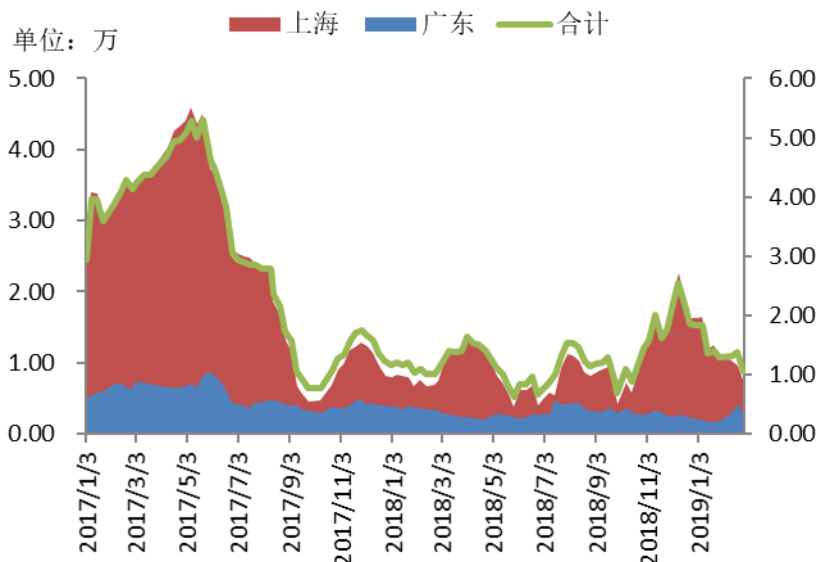
广东市场，现货市场仓单报价较多，其中品牌以南方和水口山居多。冶炼厂铅锭成品库存不多，长单出货，散单报价随行就市，持货商仓单报价在 3-100~3-30 区间内，下游需求尚可，周内逢低接货为主，成交好于上周。

3. 其他地区

湖南市场，炼厂散单出货不多，长单出货为主，持货商货源报价让利较多，周初下游接货较多，临近周末遇涨观望，入市询价减少，成交寥寥；河南市场，冶炼厂周内长单出货为主，库存有限，散单周内报价维稳，持货商手中库存也不多，周末逢涨出货情绪好转，而下游逢低接货，成交一般。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



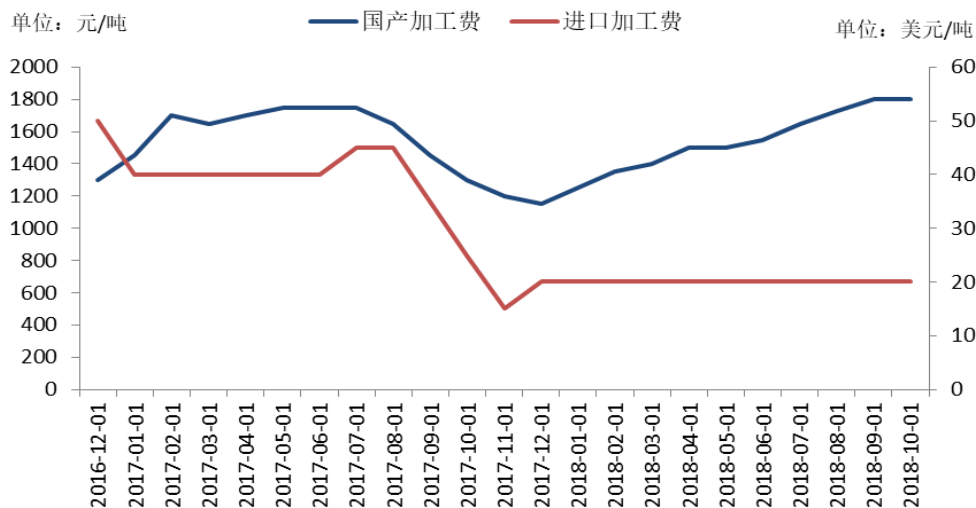
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 1.05 万吨，较上周周初统计下降了 0.49 万吨，其中上海市场下降了 0.33 万吨，了解到冶炼厂厂区内铅锭成品库存消耗无几，首先保证长单供应，故现货市场整体到货有限，叠加下游逢低备货，所以库存下降；广东市场下降 0.127 万吨，了解到下游周内逢低积极补库，铅锭需求量回暖明显，故库存下降。

3月1日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2290 吨，较周初的 2950 吨下降了 660 吨，本周广东地区冶炼厂散单出货少，保证长单为主，现货市场持货商仓单报价竞争激烈，下游周内逢低接货，导致社会库存下降；江西本周初库存统计为 4000 吨，至周五库存与周初维稳，了解到下游且接厂提货为主，周末遇涨接货意愿下降，故社会库存几无变化；江苏本周初库存统计为 3600 吨，至周五库存下降了 520 吨至 3080 吨，江苏地区的下游开工正常，且大多临近采购，故社会库存下降较多。供应端精炼厂库存继续减少，原料端供应有限，导致散单市场到货有限；再生铅厂开工回暖，与原生的倒挂现象有所缓解；进口亏损在千元附近，到货不多。下游按需接货，需求转好，预计下周社会库存下降可能性较大。

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在 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，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，与上一周基本持平。本周沪伦比值仍降至 8.20 附近，今日统计进口铅精矿到港量为 2.40 万吨，较上周小幅下降 0.31 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）

日期	地区	安徽	河南	河北	江苏	江西	湖南	贵州
2-25		9500	9505	9475	9600	9475	9550	9525
2-26		9500	9505	9500	9600	9475	9550	9525
2-27		9500	9490	9500	9600	9475	9550	9525
2-28		9500	9490	9525	9600	9500	9600	9525
3-1		9550	9575	9575	9600	9500	9600	9525

本周沪铅实现三连涨，再生市场原材料动力废电瓶价格跟涨，今日报均价 9519 元/吨，较前周上调 83 元/吨，重拾节后废电瓶的跌势。部分地区价格周中未呈现调整，反映市场货源充足；河南、安徽地区价格上调明显，主要受小型炼企开工，市场竞争较为激烈，部分企业反映货源偏紧。受宏观利好消息影响，尾盘铅价强势拉涨，预计下周动力废电瓶价格或易涨难跌。

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	2-25	2-26	2-27	2-28	3-1
江苏	还原铅	15450	15450	15450	15550	15650
	再生精铅	15900	15900	15900	16000	16100
山东	还原铅	15450	15450	15450	15550	15650
	再生精铅	16000	15950	15900	16000	16100
安徽	还原铅	15400	15450	15450	15500	15650
	再生精铅	16000	15950	15900	16100	16200
河南	还原铅	15500	15550	15500	15600	15700
	再生精铅	15900	15900	15950	16050	16200
河北	还原铅	15500	15550	15550	15650	15725
	再生精铅	16000	15950	15950	16000	16100
江西	还原铅	15450	15450	15450	15550	15675
	再生精铅	16000	16000	15950	16050	16200

受沪铅上行影响，本周还原铅价格拉涨，今日国内不含税报价为 15675 元/吨，较上周五上涨 325 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 16150 元/吨，较上周五上调 300 元/吨。

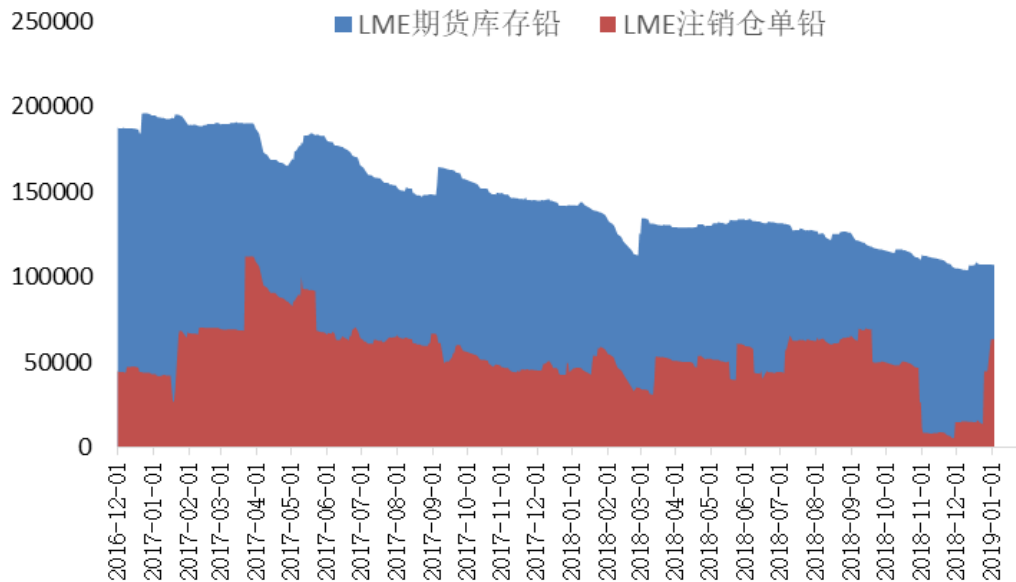
周初，还原铅价格基本维稳，因再生铅的利润依旧十分薄弱，非持证炼厂开工的积极性受挫。安徽、河北、江西等地反映还原铅供应紧缺，河南地区某企反映还原铅采购困难，叠加利润微薄，采购电解铅做合金铅；精废倒挂情况仍存，市场带票报价寥寥，精铅出货乏力，企业有累库现象，下游多转采原生铅，实际成交清淡。

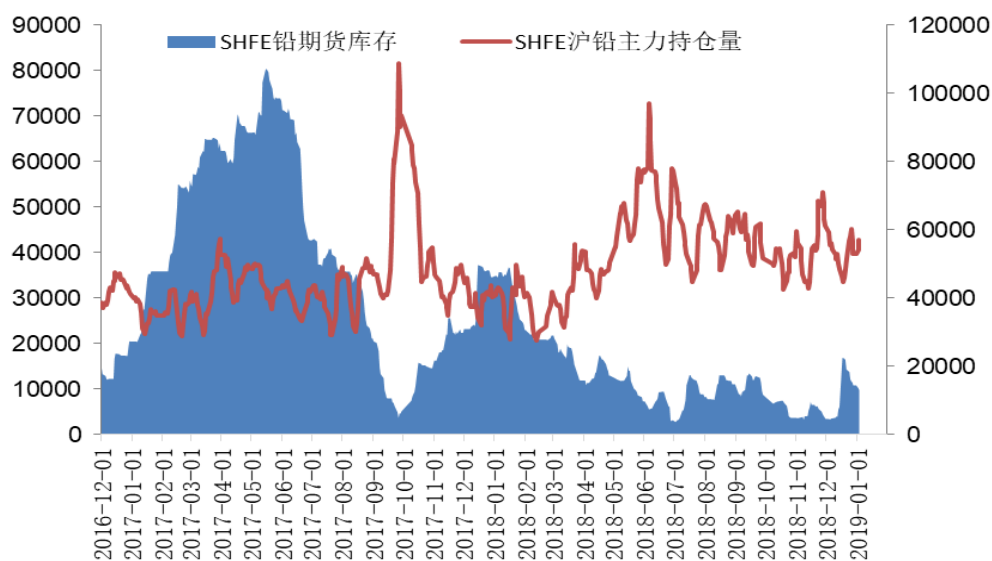
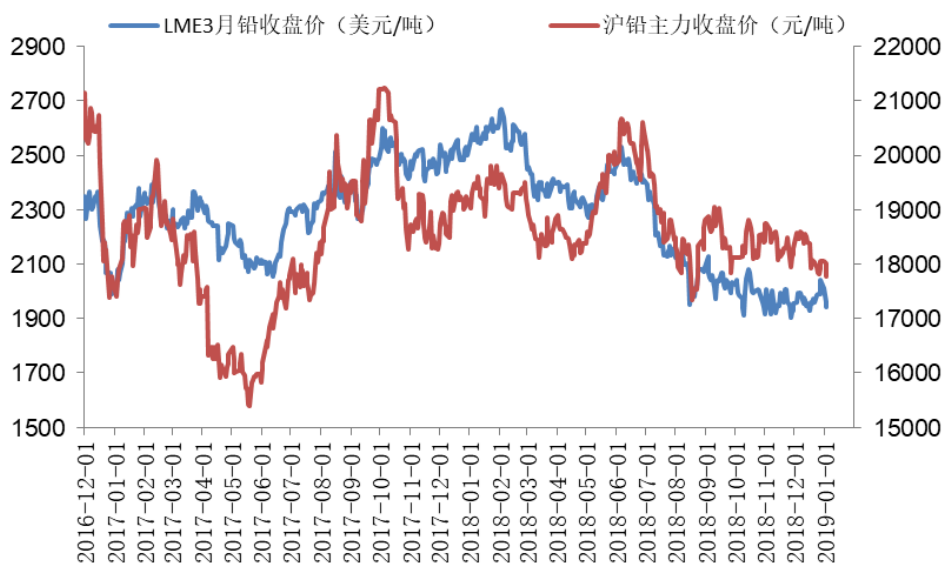
周中、周末，铅价持续拉涨，河北地区反映还原铅供应回暖，成交不错，河南地区反映原料不难采购，安徽地区反映还原铅的供应未有好转，成交偏弱，江西地区反映市场货源充足，成交尚可；再生精铅方面，因原生铅与再生铅价差收窄，持货商出货意愿增强，河南地区精铅带票贴水 200，市场交投活跃，整体市场成交良好。总体而言，本周再生铅市场整体成交好于上一周，今日尾盘持续拉升，预计下周还原铅价格或偏强运行。

四、铅蓄电池市场

本周下游开工率基本维稳，周内逢低接货为主，原料多随买随用，其中以仓单成交为主。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映周内就近采购仓单较多，目前部分企业避险离市观望，整体开工率小幅下降至74%附近，原料库存多控制1~2天左右；经销商之间促销氛围渐浓，并反映汽车终端消费清淡，叠加三四月份为传统淡季，终端采购更显谨慎，部分观望避险少采；西部地区，蓄企反映目前铅价强势，叠加传统淡季降至，企业原料随买随用，整体开工率与上周维稳，成品库存在15~20天左右；江西地区，宜丰园区内蓄企开工率于上周基本维稳，蓄企称目前电动车以及汽车终端市场需求偏淡，企业订单同比下滑明显，叠加终端目前成品库存仍有，周内采购意愿不高，目前蓄企开工率在65%附近；经销商反映手中库存消化缓慢，周内采购不多。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，由内蒙银漫矿山事故而引发的内蒙地区矿山的整顿，部分精炼厂的原料或难以及时得到补充，而目前进口亏损仍在千元附近，故进口矿的补充也有限，冶炼厂的产能无法正常释放；再生企业开工率较上周有所回升，与原生的倒挂幅度虽有所减少，但下游整体还是采购原生铅为主；进口方面，本周沪伦比值区间 8.11~8.21 附近，周内进口铅锭暂无流入。需求端，下游开工情况尚可，需求回暖明显。整体，供应端供应不足的矛盾将逐步显现；而需求端需求回暖，按需补库较多，短期内沪铅主力上涨动力充足，预计下周运行区间为 17600~18200 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。