

## 【热点资讯】

### ✓ El Mochito 锌铅银矿扩建

PEA 假定矿山寿命为 10 年，包括 497 万吨的当前推断矿产资源，品位为 5.1% 锌、1.4% 铅和 33 g/t 银。在矿山寿命内，锌当量金属年产量平均将达到 1.2 亿磅。

### ✓ 1~2 月全球铅市场供应缺口 6.3 万吨

4 月 17 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2019 年 1-2 月全球铅市场供应缺口 6.3 万吨，2018 年全年供应缺口为 28 万吨。

### ✓ 美媒透露中美谈判时间表：五一前后或举行两轮新磋商

“美中敲定新一轮贸易谈判时间表”，据《华尔街日报》18 日报道，根据初步安排，美国贸易代表莱特希泽定于 4 月 29 日当周率团前往北京，随后中国特使刘鹤将于 5 月 6 日那周率团前往华盛顿。（环球时报）

## 【期货市场】

行情概述：本周沪铅周初下跌至 16235，随后低位反弹至 16500 附近，截至周五收于 16500 元/吨，涨 155 元/吨，涨幅 0.95%，持仓增加 19700 手至 53616 手。

技术面：沪铅结束上周的大幅下跌，低位反弹，围绕五日均线窄幅震荡。

基本面：原生炼厂多数已完成检修，开工率与上周基本持平，周内长单出货为主，散单出售有限；现货市场周初遇 1904 合约交割，周初市场流通偏紧，后铅价上行，炼厂到货稍有增加，散单市场报价增多；再生企业目前盈利在 100 元/吨附近，开工率维稳；进口沪伦比值上升至 8.43 上方，进口有限；周内电动车新国标正式实施，下游淡季态势不改，周内长单采购为主，电池成品维持促销。

## 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
2019.4.15	-	-	5+120	5+250	5+50	5+100	-
2019.4.16	5+100	5-20	5+150	5+150	5+70	5+70	-
2019.4.17	5+80	-	5+120	5+150	5+50	5+90	5-100
2019.4.18	5+50	-	5+120	5+150	5+0	5+110	5-100
2019.4.19	5+50	-	5+100	5+150	5+0	5+40	-

### 1. 上海市场

周内期铅维持在区间内震荡。上海市场，周初1904合约交割，叠加炼厂方面仍以供应长单为主，散单出货意愿不高，现货市场国产流通偏紧，持货商报价基本与上一周持平，普通国产价格在5+120~5+200之间，仓单报价有限，下游逢低接货，因再生的价格优势较大，部分下游需求转至再生市场，但实际需求有限，成交欠佳；周中至周末，铅价上行盘整运行，随着交割货源的陆续流出，现货市场流通货源增加，持货商普通国产价格下调至5+80~5+150区间内，其他江浙地区的仓单报价在5+20~5+80之间，下游入市询价较为青睐低价货源，成交略有转好；进口市场，本周沪伦比值区间为8.41~8.53，进口盈亏上升，但因目前下游消费正值淡季，导致整体进口到货受限，周内国内持货商有零星报价，但主要为前期剩的少量国内库存，市场报价在5-100左右，下游采购不兴，整体需求有限，进口几无成。

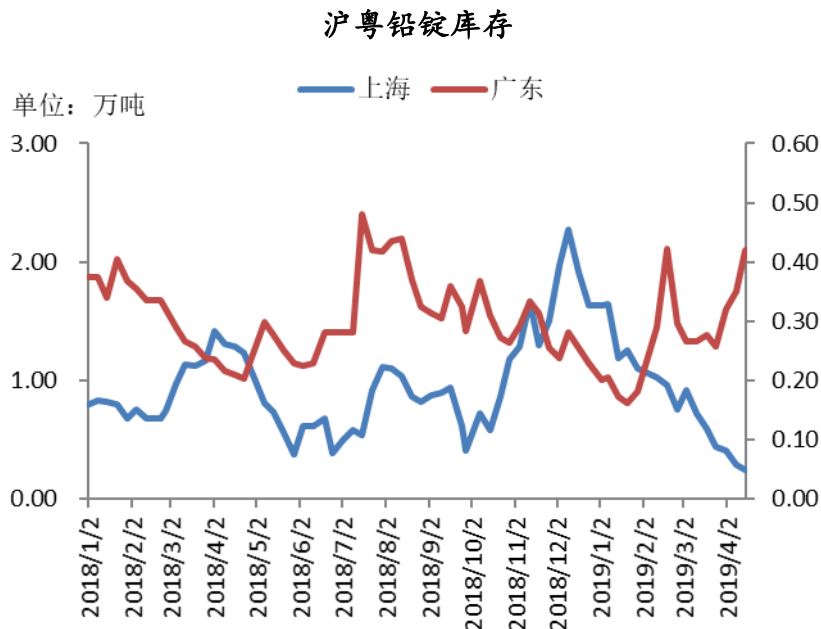
### 2. 广东市场

广东市场，南储水口山/南方5-20~5+70，南华厂提5+40~5+110。冶炼厂长单出货为主，周内散单价格下调有限，出货意愿平平；周初现货市场货源不多，持货商报价较为坚挺，临近周末市场有仓单流出，持货商纷纷下调价格，部分国产报价转为贴水报价，但下游买兴不高，逢低接货为主，市场成交偏淡。

### 3. 其他地区

湖南市场，周内铅价区间内震荡运行，冶炼厂散单报价寥寥，部分报价在5-10附近，下游按需接货，成交尚可；现货市场持货商库存有限，散单报价随行就市，成交一般；河南市场，冶炼厂供应长单为主，散单惜售情绪较浓，持货商货源让利有限，而下游消费依旧偏淡，原料多随买随用，周内原生成交有限。

## 4. 铅锭社会库存



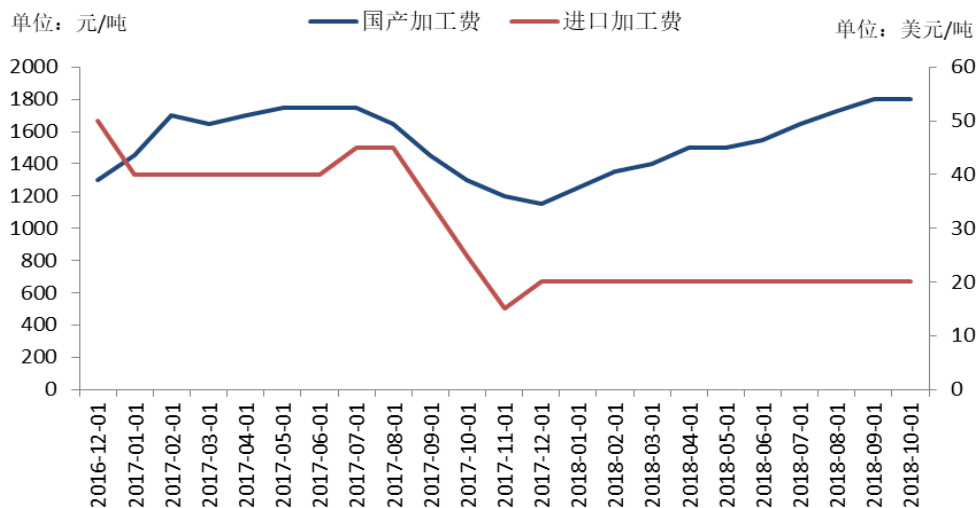
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.66 万吨，较上周周初统计增加了 0.02 万吨。其中上海市场库存降幅不大，周初库存较上周初下降了 0.05 万吨，下游消费正值淡季，蓄企接货意愿不高，社会库存下降力度有限；广东地区社会库存增加了 0.07 万吨至 0.42 万吨，据我的有色网了解，本周广东地区冶炼厂到货有所增加，散单市场因 1904 合约交割后仓单有所流出，整体国产供应偏宽松，下游需求有限，故导致社会库存上涨。

4月19日，本周五统计广东地区铅锭库存为 4210 吨，较周初的 4100 吨增加了 110 吨，本周铅价震荡运行，周内炼厂逢涨出货意愿稍强，现货市场到货有所增加，下游需求有限，整体仍以刚需接货为主，故社会库存小幅上行；江西本周初库存统计为 1800 吨，周五库存下了 200 吨至 1600 吨，了解到江西地区蓄企订单欠佳，周内入市采购意愿平平，叠加炼企到货不多，故社会库存有所下降；江苏本周初库存统计为 8800 吨，至周五社会库存增加了 300 吨至 9100 吨，库存再次上行，据我的有色网了解，下游需求偏淡，周内询价意愿不高，接厂提货较多，叠加目前再生供应尚可，部分需求被分流至再生市场，导致社会库存再次上涨；天津地区周初库存统计为 3200 吨，本周五统计为 2600 吨，因终端的消费颓势不改，蓄企对铅锭的需求量有限，故社会库存下降不多。

## 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/千吨，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 1600~1800 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.41~8.53，进口盈利上升，今日统计进口铅精矿到港量为 1.66 万吨，较上周下降了 0.24 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
4-15		9200	9215	9300	9500	9175	9200	9175
4-16		9200	9240	9350	9500	9075	9250	9200
4-17		9200	9240	9350	9450	9075	9350	9250
4-18		9200	9215	9350	9400	9075	9350	9275
4-19		9200	9215	9350	9400	9075	9350	9275

本周铅价小幅走强，再生市场主要原材料动力废电瓶价格也跟涨，报均价 9210 元/吨。据我的有色网调研：安徽、河北地区的价格未出现调整，并且反映周内收货一般；河南地区周中的价格出现调整，主要是安阳地区的炼企高价补库，并在周末下调价格限收，整体成交尚可；湖北、江西地区的价格受限炼厂自身原因在周初大幅下调，并在周中未做调整，反映几无成交；湖南地区价格一直较高，反映周中货源充足，成交良好；贵州地区周中价格波动不大，但企业反映货源偏紧，到货量仅为正常的 1/2-2/3，成交状况不是很理想。总体来看，本周的废电瓶市场成交不甚理想，再生炼企和蓄企的利润都较薄弱，预计下周动力废电瓶的价格也难有较大起色。

## 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	4-15	4-16	4-17	4-18	4-19
山东	还原铅	14750	14850	14900	14900	14900
	再生精铅	15200	15300	15300	15350	15350
安徽	还原铅	14800	14875	14900	14900	14900
	再生精铅	15250	15300	15300	15300	15300
河南	还原铅	14850	14900	14900	14900	14900
	再生精铅	15250	15400	15400	15350	15400
河北	还原铅	14700	14800	14850	14800	14825
	再生精铅	15050	15150	15200	15200	15250
江西	还原铅	14850	15000	15000	14950	14950
	再生精铅	15250	15350	15350	15350	15350

周内沪铅价格波动不大，还原铅价格较上周有小幅回调，今日国内不含税报价为 14875 元/吨，较上周五上调 125 元/吨；再生精铅国内不含税报价为 15325 元/吨，较上周五上调 125 元/吨。

本周，江西地区周初还原铅供应尚可，成交良好；周中，铅价上调，还原铅炼企看涨情绪较强，挺价惜售，导致市场货源偏紧，成交一般；周末延续供应紧张局面，成交平平；因当前市场低迷，还原铅炼企利润微薄，开工率有所下降，河南、安徽地区还原铅供应紧张局势暂未缓解，采购稍有不畅，整体成交欠佳。

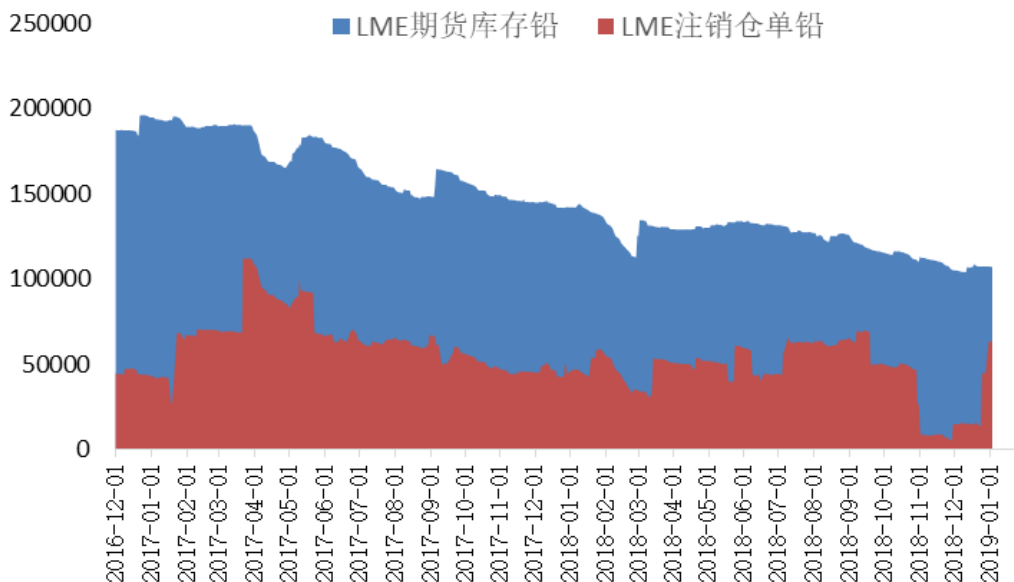
再生精铅方面，周初，河南地区某企低价惜售情绪较浓，出货意愿不强；安徽、广东地区反映下游接货意愿不高，成交有限；江西地区市场交投氛围转好，成交不错；周中、周末，河北、江西、广东等地区出货稍有不畅，下游蓄企接货意愿平平，仅按需慎采，整体成交一般。客户反映目前蓄企原料及成品库存的量较多，叠加本周为新国标实施首周，正处于试用阶段，市场交投偏谨慎，铅价上行的动力不足，预计预计下周还原铅价格或以震荡运行为主。

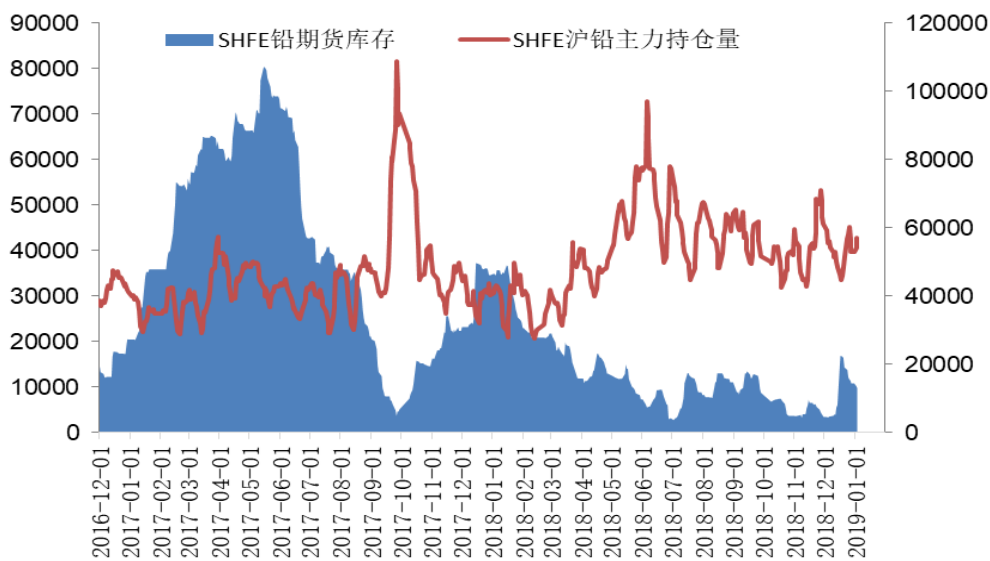
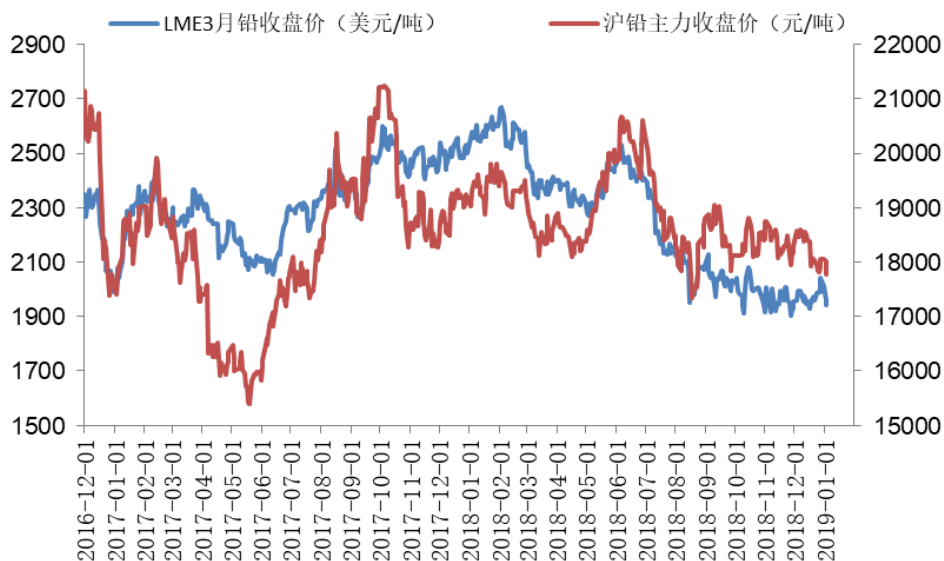


## 四、铅蓄电池市场

周内电动自行车新国标正式实施，叠加沪铅震荡运行，下游主要逢低补库为主，周内采购意愿一般，仍以销定产居多。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映目前终端淡季态势延续，为刺激终端增加采购，企业之间竞价促销，批发市场电池价格战争激烈，部分甚至出售无法覆盖成本；此外目前企业原料控制在1~2天的周转期，开工率暂稳；经销商方面反映成品去库有限，周内遇跌采购情绪不多，谨慎接货。北方地区厂家反映终端需求不振，订单普遍欠佳，部分计划下调工厂产线，企业开工率在60%左右，原料随买随用；江西地区，周内电动车新国标正式实施，了解到某蓄企目前已聘请了大企业的技术工程师们来指导电池的升级工作，并反映现阶段汽车以及电动车蓄电池终端淡季延续，企业开工率维持在60~70%之间，原料采购主要为厂提货，周内采购安徽等周边地区的再生稍有增加，原料周期在2天内；经销商反映现批发市场各大品牌竞争较大。

## 五、LME 库存及 SHFE 库存







## 六、后市预测

后市，3月底至4月炼厂检修多数已结束，原生供应方面暂无压力；再生方面，废旧原料端跌势暂缓，周内大型再生企业开工率尚可，再生的报价与原生的价差在50元/吨附近，其他中小企业因还原铅原料供应偏紧，开工率小幅下调，整体影响的量有限；进口市场，本周沪伦比值在8.45~8.53之间，目前进口盈亏在-100元/吨之内，亏损虽缩小但是下游需求不振，抑制进口增量。供应端供应偏松；需求端，电动车新国标正式实施，下游订单下降，成品累库压力上升，批发市场电池促销氛围浓厚，下周沪铅主力或将承压下行，预计运行区间为15900~16700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。