

【热点资讯】

✓ 西部矿业召开1~5月生产经营分析会

6月12日，西部矿业集团公司党委书记、董事长张永利主持召开1至5月生产经营分析会，总结生产经营工作，分析当前形势和存在的突出问题，部署下一步重点任务。

✓ 七成电池经非法渠道回收铅蓄电池行业环保监管持续收紧

2017年，全国铅蓄电池产量约380万吨，超过全球总产量的40%。天能集团董事局主席张天任表示，“我国每年约有1.98亿只、重量超过500万吨的铅蓄电池报废，由正规渠道回收、规范冶炼的比重仅为三成。”以京津冀地区为例，工信部赛迪研究院调查发现，每年产生的60多万吨废铅蓄电池，回收竟有80%左右掌握在非法个体社会源渠道，正规回收量非常小。（东方财富）

✓ 下周有2550亿元央行公开市场操作工具到期

下周公开市场有550亿元央行逆回购到期，并有2000亿元MLF到期，到期的公开市场操作工具略多于本周的2100亿元。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅1907合约开于16015元/吨，日内冲高且录得周内最高点16285元/吨，周中沪铅小幅回落，在16030平台短暂企稳，随后沪铅返升并延16190一线震荡运行，至周五收盘沪铅1907最终报收于16135元/吨，涨50元/吨，涨幅0.31%，持仓量增加320手至44286手。

技术面：沪铅报收中阳线，延续横盘行情，且周线级别上，亦呈盘整趋势，预计夜间沪铅或仍以区间震荡为主，且以万六托底，上方承压于40日均线。

基本面：上游冶炼厂检修未结束，6月原生炼厂开工率或将小幅下滑；再生目前盈利在110元/吨附近，开工积极性尚可，反映原料端还原铅以及废电瓶供应紧张的问题有所缓解，预计再生仍有增量贡献；国外LME铅价上涨，进口盈亏关闭，周内到港不多，预计6月下旬到港量货有所增加；下游节后补库意愿平平，部分企业主动减产，消费仍无亮点。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	双燕	长兴	上海南方	驰宏	南储	南华	进口
2019.6.10	7+60	6+30	-	6+80	6+30	6+50	6-115
2019.6.11	-	6+20	6+40	6+80	6+50	6+100	-
2019.6.12	-	6+20	6+40	7+100	6+60	6+135	7-50
2019.6.13	-	6+50	7+60	7+50	6+50	6+70	7-50
2019.6.14	-	7+0	7+60	7+50	6+80	6+100	7-50

1. 上海市场

上海市场，炼厂长单出货为主，发往现货市场的量不多，周初持货商报价升水较上周小幅下调，虽1906合约临近交割，但市场上对1907合约报价相对较少，普通国产报价在6+80附近，双燕牌铅锭有持货商报7+60，江浙地区仓单报价在6+30~80内，下游节后补库意愿平平，入市询价积极性不高，逢低普通有成交在6+80附近，仓单成交一般，市场整体交投偏弱；周中期铅盘整运行，冶炼厂散单有限，报价寥寥，持货商货源不多，现货市场国产升水无明显变化，国产报价区间为6+40~80，江浙地区仓单报在6+20~80之间，蓄企周中刚需补库意愿上升，国产有成交在6+40左右，再生市场贴水扩大，分流部分市场需求；临近周末铅价探底回升，现货市场持货商报价随行就市，反映蓄电池企业消费仍无好转迹象，散单成交不多，合金厂逢低接货意愿尚可，成交一般；进口市场，本周进口比值区间为8.51~8.74，进口比值区间内窄幅震荡，进口亏损在400~700元/吨之内，进口暂时关闭，周初市场上有少量哈铅报价，周初持货商逢涨报6-115，下游入市询价寥寥，需求有限，进口成交乏力；周中至周末，持货商货源报在7-50附近，反映蓄企询价意愿偏低，主要成交在合金厂。

2. 广东市场

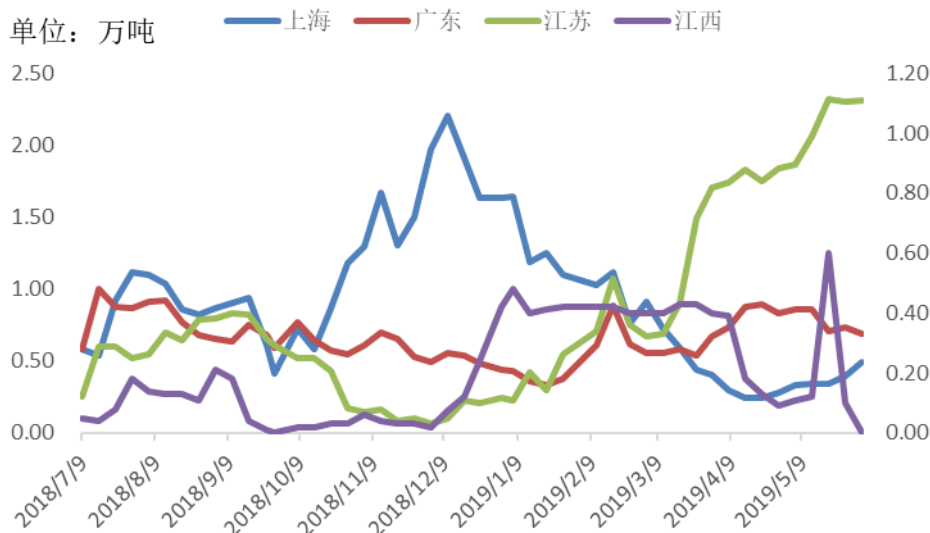
广东市场，南储6+30~80，南华厂提6+50~6+135，冶炼厂周内长单出货为主，散单厂库少，报价随行就市；华南地区冶炼厂仍在检修，现货市场国产供应压力较大，周内遇涨市场有部分个旧铅报价，持货商报价区间在6+80附近，下游需求持续低迷，观望情绪较重；周末下游补库意愿下降，市场成交无好转。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内散单不报价，或高升水报价，持货商报价积极性下降，下游部分需求流向再生市场，市场成交清淡；河南市场，冶炼厂散单有报价在6+50~6+100之间，反映下游周内询价寥寥，周内有成交在持货商之间；周内持货商报价随行就市，蓄企需求仍无复苏迹象，成交乏力。

4. 铅锭社会库存

沪粤铅锭库存



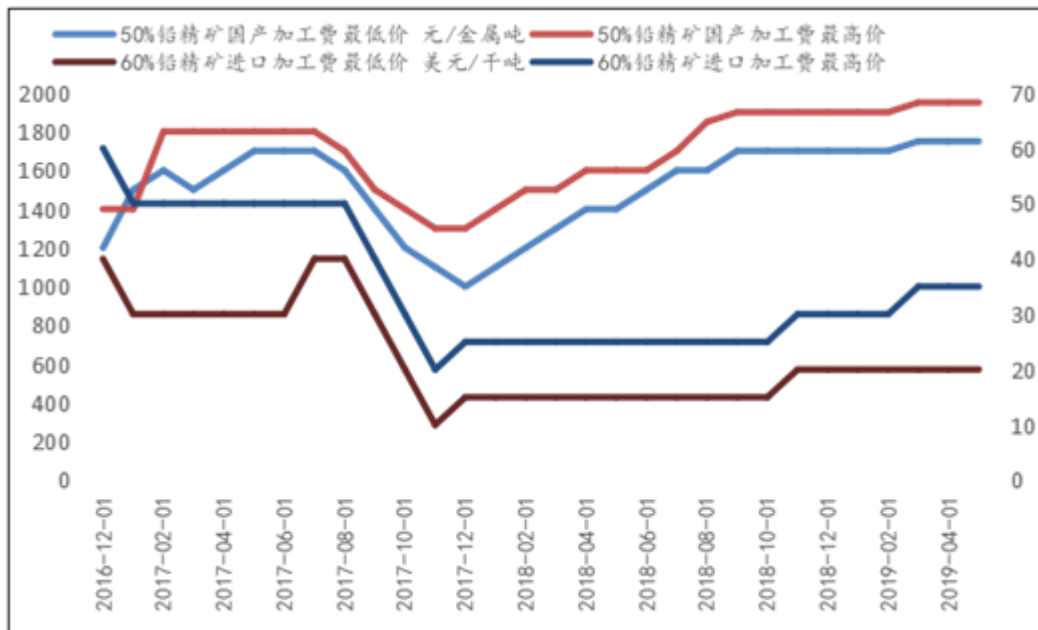
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.735 万吨，较上周周初的统计值 0.824 万吨下降了 0.089 万吨。沪粤两地均有所下降，其中上海地区社会库存较上周初下降了 0.059 万吨，了解到上周周末临近端午，下游节前备库意愿上升，周内逢低接货，库存小幅下降；广东市场，华南地区冶炼厂到货不多，而蓄企节前备库情绪较好，故库存下降。

6月14日，本周五统计广东地区铅锭库存为 2750 吨，较周初的 3000 吨下降了 250 吨，了解到华南地区炼厂检修未结束，持货商手中货源有限，电池厂周内维持刚需，逢低接货但需求量有限，故库存小幅下降；江西本周仍无入库，社会铅锭库存仍为 0，江西地区炼厂长单出货为主，散单到货有限，下游消费无明显起色，铅锭采购仍以刚需为主；江苏本周初库存统计为 11280 吨，至周五社会库存增加了 120 吨至 11400 吨，据了解蓄企因终端消费仍延续淡季，且部分企业都已实施减产计划，铅锭需求量减少，周内采购积极性不高，逢低刚需接货为主，故社会库存难以下降；天津地区周初库存统计为 1400 吨，至本周五增加了 900 吨至 2300 吨，据我的有色网了解，华北地区的下游多以销定产，周内遇跌接货意愿低，铅锭库存不降反增。

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 1900~2100 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.51~8.74，今日统计进口铅精矿到港量为 4.00 万吨，较上周下降了 0.40 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
6-10		9225	9215	9225	9400	9250	9000	9200
6-11		9250	9240	9250	9400	9250	9000	9200
6-12		9250	9215	9225	9400	9225	9000	9175
6-13		9250	9215	9225	9400	9225	9000	9175
6-14		9250	9215	9225	9400	9225	9000	9175

本周铅价区间震荡，全国主流地区动力废电瓶价格也小幅波动后维稳，今日报均价 9175 元/吨，较上周略涨 12 元/吨。据我的有色网调研，本周市场消费无较大改善，甚至有传部分蓄企减产，导致再生出货情况一般进而影响了废电瓶的成交。多数主流地区的炼企也无大变动，其中湖南、江苏等地区的价格持平，企业反映受当前或者库存的影响，另有河南、贵州等地的炼企采购仍以水电为主，废电瓶价格优势一般。本周市场成交以销定产居多，预计下周动力废电瓶价格或跟随铅价窄幅震荡。

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	6-10	6-11	6-12	6-13	6-14
山东	还原铅	14650	14700	14600	14600	14600
	再生精铅	15050	15100	14950	14950	14950
安徽	还原铅	14700	14750	14625	14625	14600
	再生精铅	15100	15075	15000	15000	15000
河南	还原铅	14700	14750	14625	14625	14600
	再生精铅	15100	15100	15000	15000	15000
河北	还原铅	14650	14700	14600	14600	14575
	再生精铅	15000	15050	14900	14900	14900
江西	还原铅	14725	14775	14650	14650	14650
	再生精铅	15100	15100	15000	15000	15000

周内铅价依旧维持在区间内窄幅震荡的局势，再生铅市场价格基本随铅价上下波动；今日还原铅国内不含税报价 14600 元/吨，较上周四跌 75 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14950 元/吨，较上周四跌 75 元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：本周全国主流地区还原铅供应有所改善，各地区反映市场货源较为充裕。据我的有色网了解，主要原因有：一是随着各地环保检查结束，非持证炼企供应量逐步增加；二是进口粗铅的流入；三是伴随着电池厂减产、下游消费持续低迷，精铅炼企出货偏弱，企业多以销定采/产，导致实际采购量有限。河南、河北、江西企业均反映还原铅供应能满足生产所需，部分地区还存在还原铅炼企主动寻求出货的情况；其中，江西地区有企业以采购进口粗铅为主；总体而言，整体市场成交一般。

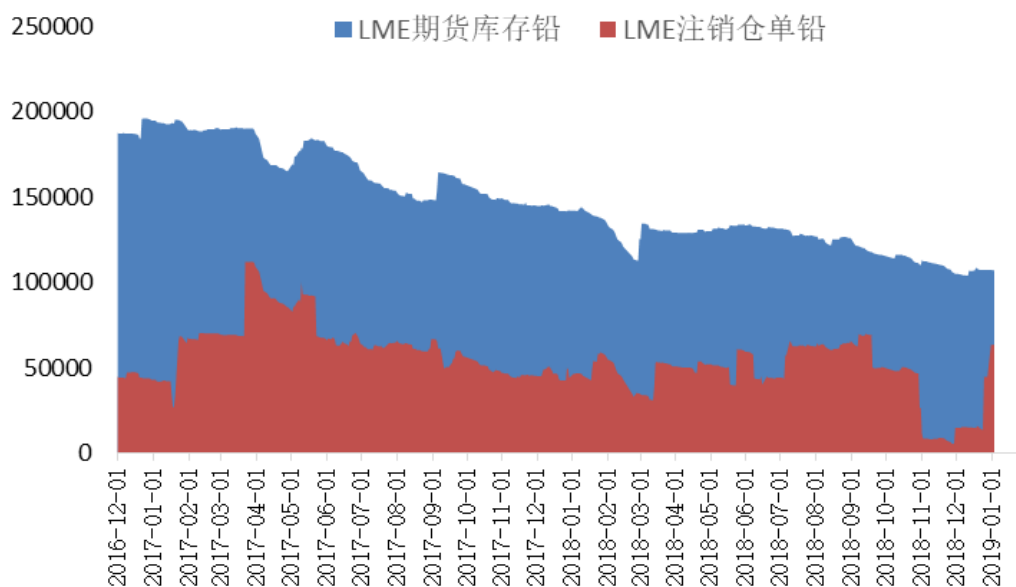
再生精铅方面，据我的有色网调研：本周再生精铅出货仍旧较差，场内稍有累库现象。周初，现货虽有上涨，蓄企接货积极性不强，刚需采购为主，下游压价情绪重，再生出货偏弱，成交偏差；周中，周末，铅价回吐周初全部涨幅，在消费没有明显起色的情况下，河南、河北等地区企业反映下游采购接货意愿较差，观望情绪较浓，仅按需慎采，市场成交依旧不理想，散单成交寥寥；江西地区部分企业因电力影响，生产受限；安徽地区企业反映下游虽有询价，但双方价格方面分歧较大，鲜有成

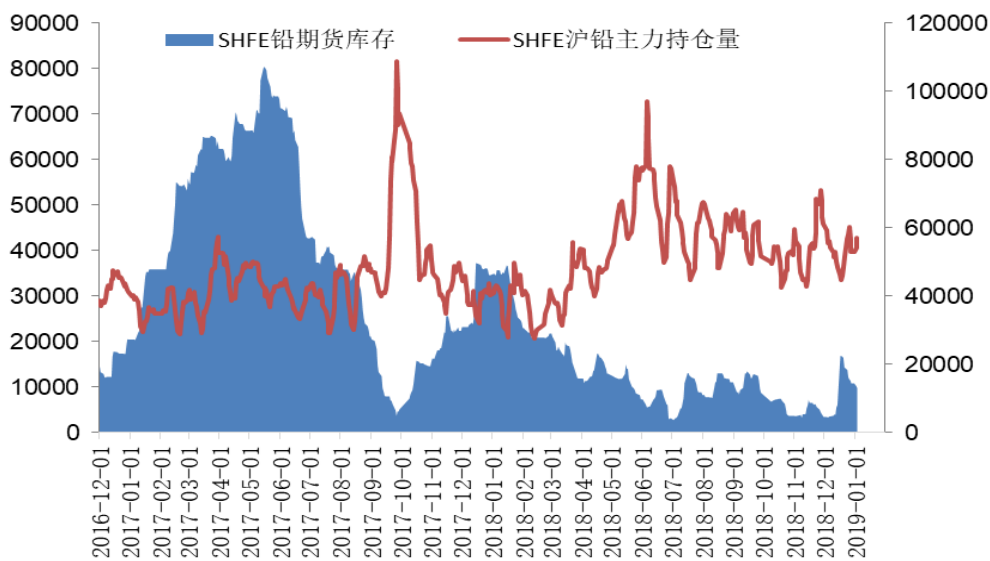
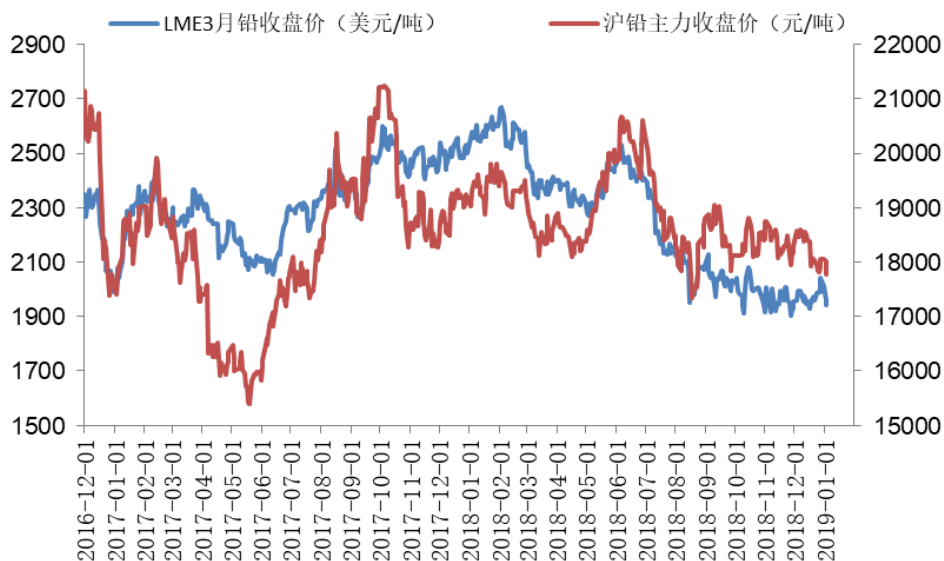
交。在基本面没有大的改善情况下，预计下周还原铅或将延续窄幅震荡局势。

四、铅蓄电池市场

本周沪铅区间内窄幅震荡，蓄电池企业采购谨慎，因周内原生再生价差进一步扩大，下游采购再生意愿有所上升。据我的有色网了解，浙江地区，蓄企反映因终端消费无起色，企业对内主动减产10%不等，对外电池成品维持促销，市场各大品牌之间竞争激烈，目前工厂开工率维持在49~52%之间，蓄企周内备库积极性不高；安徽地区，节后蓄企补库意愿不高，开工率在50~60%之间，某企业反映厂区内成品库存积压，目前在20~30天左右，终端采购热情不高，企业成品去库有限，经销商手中库存在20天左右；江西地区，临近传统消费旺季，蓄企称汽车蓄电池市场需求无改善，企业成品电池库存仍高，目前多数蓄企开工率维持50-65%；华北地区，蓄企以销定产不变，开工率在50%左右，经销商维持按需采购，采购积极性偏弱。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市,6月原生炼厂因检修整体开工率下降,供应预期减少;再生方面,再生企业目前盈利110~160元/吨,市场还原铅供应紧张的问题有所缓解,市场废电瓶市场供货正常,再生企业开工率暂稳,预计再生仍有增量贡献;进口市场,伦铅价格上涨,致使进口出现亏损,进口窗口暂时关闭,预计下周到港增量有限;需求端,铅酸蓄电池企业实施减产,市场对于电池企业冲年中计划的预期落空,国内需求压力上升。目前的主要矛盾仍为蓄企消费何时能转好不变,预计下周沪铅主力偏弱运行为主,运行区间15600~16300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。