

【热点资讯】

✓ 美国国会众议院通过未来两年联邦政府预算案

美国国会众议院25日投票通过未来两年总额达2.75万亿美元的联邦政府预算案，这一预算案预计将推升美国政府财政赤字。

✓ 生态环境部：固定污染源排污许可分类管理名录即将发布

生态环境部法规与标准司司长别涛在7月份例行新闻发布会上介绍，固定污染源排污许可分类管理名录等三件规章已经完成部务会审议程序，即将发布。此外，生态环境部正在研究起草生态环境监测等领域的行政法规。（生态环境部）

✓ 2019年Chinchillas继续提高铅锌精矿产量

Chinchillas铅锌银矿位于阿根廷北部的胡胡伊省（Jujuy Province），是一座大型高银铅锌矿，由葡纳公司（Puna Operations Inc）负责开发。葡纳公司是加拿大公司金箭资源（Golden Arrow Resources）与白银标准资源公司（Silver Standard Resources）的合资公司，分别控股25%与75%。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅1909合约开于16810元/吨，周初由于没有基本面支持，沪铅高位回落，期间录得周内最低点16375元/吨，随后在下游开始补库以及受国外伦铅带动，沪铅开始震荡上行，并在周五一度冲高至16920元/吨，后部分短多获利了结，沪铅小幅回调，截止周五期铅报收于16765元/吨，涨80元/吨，涨幅为0.48%，持仓量增加2848手至68294手。

技术面：沪铅报收长上影小阴线，上行乏力，且5日均线上行行情趋缓，夜间沪铅或于高位震荡，倘若夜间伦铅再创新高，或助推沪铅走强。

基本面：原生冶炼厂厂库有限，供应长单为主，散单报价随行就市；再生原料端还原铅供应不畅，预计下周在利润回升下供应将有所回升，周内废电瓶供应偏宽，价格跟涨有限，再生企业目前盈利在387-588元/吨之间，整体开工积极性尚可；进口方面目前每吨亏损在1600元附近，进口周内流入较少；终端需求有所回暖，下游蓄企电池成品库存周期普遍下降，周内逢低接货积极性尚可。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海双燕	驰宏	南储驰宏	南华	哈铅
2019.7.22	8-30	8-30	-	8+20~50	8-50	8-20	-
2019.7.23	8-10	8-30	8+0	8+20~50	8-60	8-35	-
2019.7.24	8-30	8-30	8+0	8+20~50	8-60	8-20	-
2019.7.25	8-30	8-20	8+0	9+30	8-60	8-75	-
2019.7.26	8-20	8-30	8+0/9-20	9+30	9-100	8-50	-

1. 上海市场

上海市场，周初因基本面无支撑，期铅高位下跌，原生复产后炼厂散单报价不多，现货市场1907合约交割后，市场流通一般，部分持货商主动让利以求成交，普通价格在8+0~50之间，江浙地区仓单贴水报价，价格在8-30附近，蓄企需求有限，周初逢低采购为主，接低价仓单以及厂提货源较多；周中期铅在外盘伦铅带动下，强势上行，现货市场遇涨持货商报价积极性下降，江浙地区仓单市场贴水暂稳，往年进入8月份终端需求将有所好转，下游蓄企订单有所回升，周中陆续有逢低补库，且因原再生价差扩大，下游采购再生增多，市场交投较上周转好明显；周末，期铅高位震荡，下游畏涨询价减少，持货商报价随行就市，市场成交再度转淡；进口市场，本周进口比值区间为7.94~8.13，进口比值下滑，国内外套利窗口关闭，进口亏损进一步扩大，据我的有色网测算目前进口亏损在1600元/吨附近，进口流入国内仍受到限制，国内前期剩的库存几无，周内市场暂无报价。

2. 广东市场

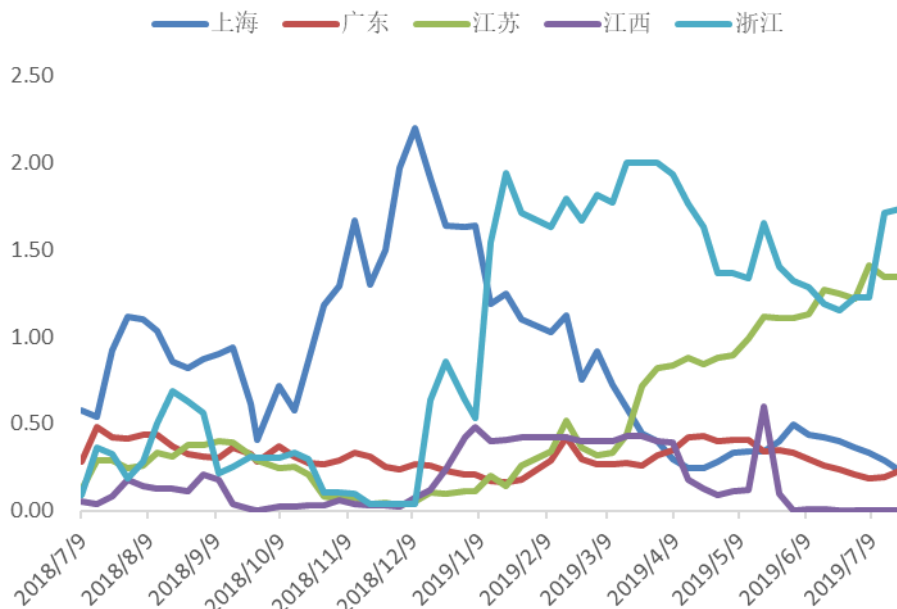
广东市场，南储驰宏8-60~8-50，南华厂提8-75~8-20，冶炼厂长单正常出货，散单升水基本维稳，随行报价，下游订单稳定，成交尚可；周内水口山、金贵以及云南地区厂提货源报价增多，整体贴水幅度较大，分流部分下游电池厂的刚需需求，叠加近日天气日渐炎热，少部分蓄企因订单情况不理想，叠加高温天气，厂里已经给工人放高温假。

3. 其他地区

湖南市场，周内冶炼厂遇涨积极出货，散单贴水有所扩大，周初有报价在8-150附近，下游蓄企逢低价接货，成交尚可，周中至周末，铅价接连上涨，冶炼厂散单贴水维稳，反映下游畏涨情绪上升，询价减少，成交转弱；河南市场，周内冶炼厂长单出货为主，散单寥寥报价在8-130左右，贴水与上周维稳，反映下游遇涨询价意愿下降，压价情绪较重，且部分转采再生，临近周末补库意愿平平，市场成交弱勢不改。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



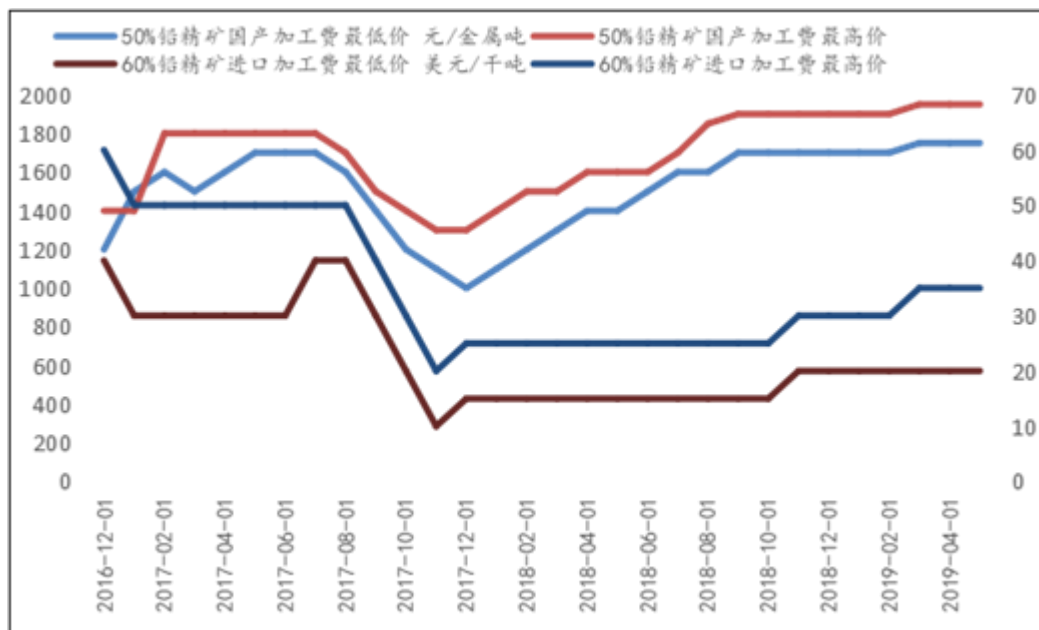
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.465 万吨，较上周周初的统计值 0.482 万吨下降了 0.017 万吨。其中上海地区社会库存连续下降，本周较上周下降了 0.054 万吨，了解到炼厂多长单出货，市场散单到货少，且天气日渐炎热，高温有利于电池消费，下游蓄企陆续有补库需求，故库存再次下降。

7月26日，本周广东地区周初统计为 2330 吨，至周五社会库存小幅下降至 2100 吨，据了解周内现货市场炼厂厂提报价较多，散单流通并不宽松，下游陆续逢低补库，库存小幅下降；江西周内仍无入库，炼厂长单出货，散单报价升水高，下游蓄企主动减产，故市场流通仍然受限；江苏本周初库存统计为 13450 吨，至周五社会库存下降了 380 吨至 13070 吨，江苏地区周内炼厂到货有小部分入库，下游蓄企对市场仓单接受力度一般，周内主要逢低接货，社会库存下降较为困难；天津地区周初库存统计为 3970 吨，至本周五库存增加 30 吨至 4000 吨，据了解周内沐沧、上京有所入库，持货商报天津仓单贴水较大，下游刚需接货，故仓库整体变化不大；浙江地区，周初统计库存为 17385 吨，至周五库存减少了 604 吨至 16781 吨，了解到库存下降多为下游蓄企前期接的仓单提货。

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 20~35 美元/干吨，截至周五，目前 50 品位铅精矿加工费，河南地区 1700~1900 元/金属吨，云南地区 1700~1900 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.94~8.14，今日统计进口铅精矿到港量为 3.10 万吨。

三、再生铅市场

1. 废电瓶市场

本周主流地区废电瓶价格一览表 (单位: 元/吨)						
日期 地区	品种	7-22	7-23	7-24	7-25	7-26
安徽	电动	9050	9000	9000	9000	9000
	大白	8100	8050	8050	8050	8050
	黑壳	8300	8250	8250	8250	8250
河南	电动	8950	8950	8950	8975	9000
	大白	8225	8150	8100	8125	8125
	黑壳	8250	8200	8150	8150	8150
河北	电动	9075	9075	9075	9100	9125
	水电	8275	8275	8275	8300	8325
江西	电动	8975	8975	9000	9050	9100
	水电	8300	8300	8300	8350	8375
湖南	电动	9150	9100	9100	9150	9150
	水电	8450	8400	8400	8400	8400
贵州	电动	9140	9100	9100	9150	9200
	水电	8275	8200	8200	8250	8275

周内铅价整体一路高歌，今日价格 16700 元/吨，与上周相比涨幅 1.37%。各主流地区废电瓶价格分批次上调，今日均价分别为电动 9040 元/吨，水电 8050-8400 元/吨不等。据我的有色网调研，本周河南地区新增复产的再生炼企，但收货价相对上调幅度有限，收货尚可；河北地区涨幅明显，安徽地区价格几无调整，但成交价略高于报价，到货情况还行；湖北、江西地区周内变动不大，今日价格上调成交良好；广东、贵州地区的收货价随铅价波动，部分炼企有检修收货意愿不强。本周废电瓶市场成交不错，且小炼企开工意愿增强，预计下周市场还原铅供应相对宽松。

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	7-22	7-23	7-24	7-25	7-26
山东	还原铅	14750	14700	14725	14900	15000
	再生精铅	15100	15050	15075	15250	15350
安徽	还原铅	14775	14775	14850	14950	15050
	再生精铅	15150	15125	15200	15400	15500
河南	还原铅	14800	14750	14750	14900	15000
	再生精铅	15200	15150	15150	15300	15375
河北	还原铅	14725	14675	14700	14850	14975
	再生精铅	15075	15000	15000	15225	15350
江西	还原铅	14850	14800	14875	15000	15100
	再生精铅	15200	15150	15200	15350	15450

周内铅价波动上行，再生铅市场价格跟涨明显；今日还原铅国内不含税报价 15025 元/吨，较上周五上调 200 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15400 元/吨，较上周五上调 200 元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：本周各地区还原铅供应依旧偏紧张，周初、周中还原铅价格波动不大，各地反映市场货源没有较大改善，成交一般；周末，还原铅价格随铅价连涨，废电瓶价格相对涨幅有限，再生利润的回归刺激了非持证炼企的开工积极性，但反应到市场需要一定的时间，精铅炼企反映货源依旧很紧，成交较弱；总而言之，本周还原铅市场成交情况变化不大，但预计下周供应会有所好转。

再生精铅方面，据我的有色网调研：本周再生精铅的贴水幅度持续加大，但看涨情绪和价格偏高导致成交偏弱。周初、周中铅价震荡维稳，市场交投氛围活跃，成交逐步好转；周末，铅价大幅上调，精铅报价随之飙升，炼企看涨情绪浓厚，蓄企随接货意愿虽强但成交却有些微转弱；据我的有色网了解，高温天气导致消费好转，若下周铅价能维稳或持续上调，市场成交将有明显的回暖。

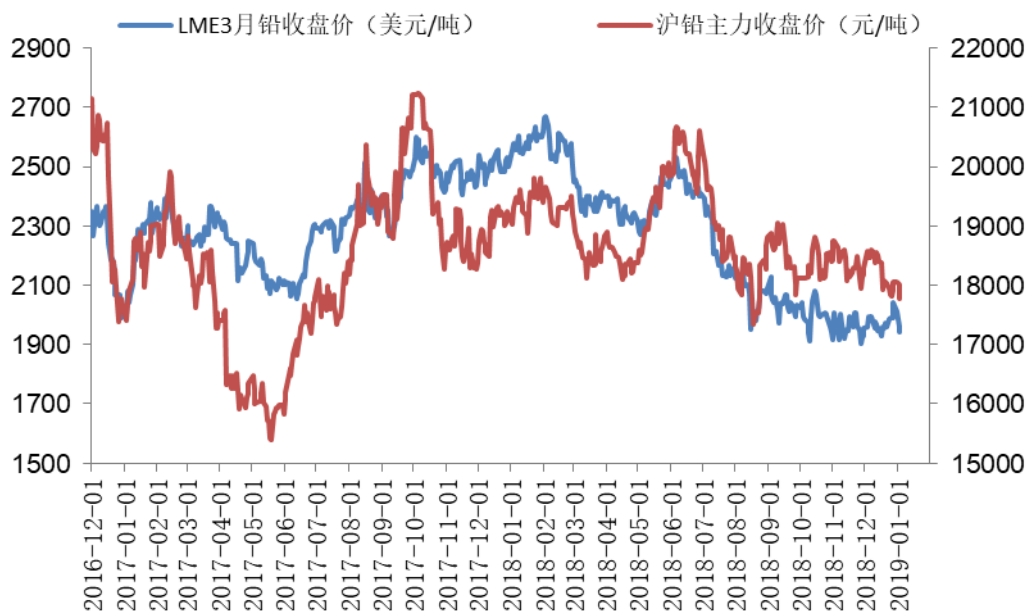
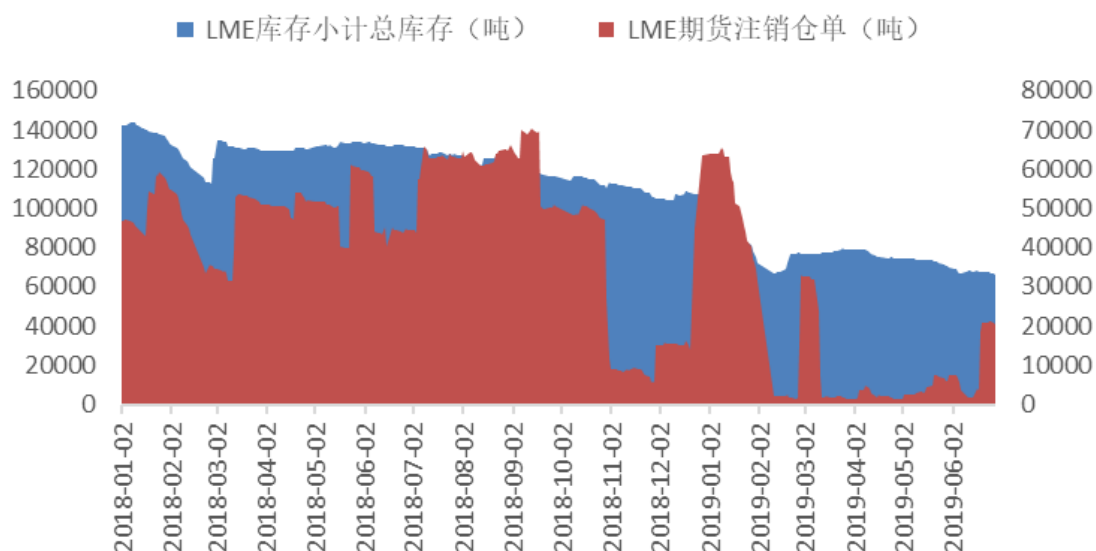
四、铅蓄电池市场

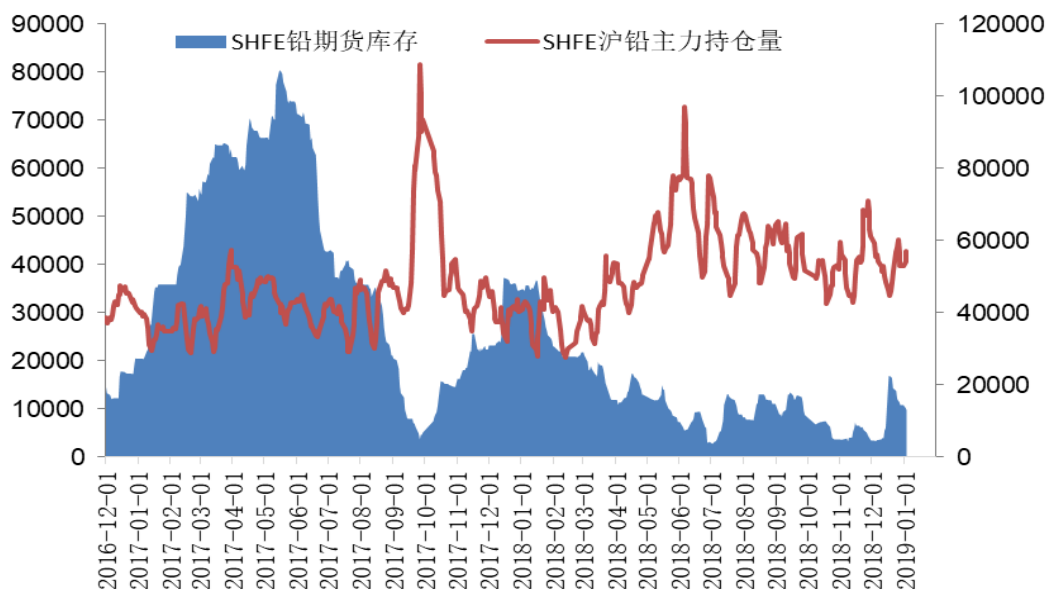
本周主流型号铅酸蓄电池价格一览（单位：元/组）				
日期 \ 型号	7-12	7-19	7-26	
48V-12Ah	230-250	250-280	250-280	
48V-20Ah	410-440	440-470	440-470	
48V-32Ah	750-780	760-800	760-800	
48V-38Ah	950-1000	950-1000	950-1000	
60V-70Ah	2400-2500	2400-2500	2400-2500	
60V-80Ah	2700-2800	2700-2800	2700-2800	
60V-100Ah	3300-3600	3300-3600	3300-3600	

本周沪铅再次上行，市场普通型号电池价格较上周持平，据我的有色网了解，周内终端消费转好，蓄企陆续入市补库，经销商周内接货意愿上升。安徽地区，蓄企目前开工率在55%~60%之间，普遍看好8~9月份终端消费，虽然消费有所改善，但经销商整体拿货情绪不高，企业成品转移有限，电池成品周期普遍在15天左右；江浙地区电池厂反映目前电池成品库存在400万~1000万支之间，库存天数10~15天，某电池厂目前开工率在60%附近，库存周期在10天附近，反映经销商接货积极性尚可，厂区内整体成品较上周有所下降；江西地区，蓄企周内逢低积极询价接货，反映目前终端电动二轮车消费相较上月有所改善，但同期相比下滑明显，据我的有色网了解，某蓄企目前终端电动二轮车订单排满，工厂开工率在80%~90%，周内经销商看涨拿货积极性较高；广东市场，了解到有少部分蓄企因终端订单持续下滑，周内开工率不高，且受高温影响，计划给工厂工人放高温假。总体来看，本周蓄电池成品去库情况良好，周内蓄企采购情况转好，终端消费有所起色，且市场对8~9月份的消费旺季信心较大。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME铅锭库存及注销仓单





六、后市预测

国外 LME 铅锭库存刷新历年新低，外围伦铅延续偏强走势；国内，原生炼厂开工率基本维稳，原生供应平稳；再生方面，原料端还原铅市场供应依旧偏紧，但在高利润刺激下，预计非持证企业开工率上升，届时市场还原铅供应将有所回升，周内废电瓶市场供应偏宽，整体价格跟涨有限，目前再生利润测算在 387~588 元/吨，预计再生供应稳中有升；进口市场，据我的有色网了解，进口比值持续下滑，目前进口亏损扩大至 1600 元/吨，进口流入有限；需求端，终端两轮电动车消费较月初改善明显，部分蓄企订单转好，经销商接货积极，企业成品库存周期普遍下降。总体，国内 SHFE 库存下降困难，国产供应压力小，但市场对 8~9 月份的终端消费仍保有信心，叠加国外 LME 库存刷新历史低位，预计下周沪铅主力将维持偏强震荡，预计运行区间 16300~17200 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。