

## 【热点资讯】

### ✓ 央行逆回购缩量 年底资金最紧时刻已过

21日，央行连续第5日开展逆回购操作，但交易量下滑。进入12月下旬，财政支出将逐渐增多，年底部分期限资金可能还会出现短时紧张，但流动性最紧时刻已过，料央行公开市场操作将有序减量直至再度停做。

### ✓ 油价跌5%创一年多新低 OPEC秘书长要求各国公布减产细节

WTI跌5%，刷新17个月最低至45.73美元/桶；布伦特跌逾5%，重返55美元/桶下方，刷新15个月最低。市场对明年经济增长放缓、美俄创纪录的产量以及对OPEC的承诺缺乏信心，OPEC秘书长要求周末前各国公布减产细节以提振油价。

### ✓ 中国五矿集团国内投资最大手笔项目即将正式投产

近日，中国五矿集团在国内投资最大的项目——湖南省常宁水口山铜铅锌产业基地项目进程加快，将于12月26日正式投产。

## 【期货市场】

行情概述：周初正值1812合约交割，另周中沪铅主力1901合约大量减仓，主力换至1902合约。本周内沪铅1902合约高点触及18160元/吨，低点处于17885元/吨；本周沪铅走势冲高未果，弱势震荡为主。周一期铅冲高上行，后受外围环境影响，沪铅价格回落至17885平台，随后承接盘逢低入场，沪铅震荡上行，期间录得周内最高点18160一线；周五期铅小幅下跌，截至周五下午三点，沪铅1902总持仓为51,635手。

基本面：周内仓单报价鲜有，国产到货不多，总体供应偏紧，进口盈利缩减，到货增量放缓，再生铅企业出货积极性尚可，但下游采购不兴，周内市场实际成交一般。

技术面：沪铅报收长上影小阴线，上行乏力，18150元/吨平台压力位较强，预计夜间沪铅或以20日均线为支撑，考验18150元/吨一线压力。

## 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	金沙	南方	南华	哈铅
2018.12.17	-	18460	1+250	1+300	18500	18530	1+100
2018.12.18	-	18425	1+250	1+350	-	18425	1+50
2018.12.19	-	18470	1+180	1+400	18470	18450	1+40
2018.12.20	-	18500	1+150	1+400	18520	18500	1+50
2018.12.21	-	18520	1+150	1+400	18500	18450	1-20

### 1. 上海市场

上海市场，周初期铅弱势震荡，叠加正值交割，现货市场国产货量有限，持货商报价积极性不高，周初国产价格区间在1+250~1+300之间，业内避险情绪上升，下游逢低接货，接货不多，周初成交偏淡；行至周中期铅探底回升，现货市场仓单流出较少，报价不多，国产报价升水暂稳，受再生以及进口打压升水影响，市场实际以平水附近成交为主；周末，期铅维持高位震荡，市场国产到货量不多，仓单鲜有报价，国产报价在1+180~1+400区间内，报价暂未下调，下游则比较下，多采购再生铅，原生市场成家乏力；进口市场，本周沪伦比值区间为9.39~9.54之间，进口窗口盈利缩紧，铅进口流入增速放缓，持货商报价周内维稳，本周现货市场报进口区间在1+0~50内，周末逢涨，市场升水下调，部分有报在1-20附近，下游逢低入市询价，采购不多，成交偏淡。周内市场活跃度偏弱，且多数成交都由贸易商之间贡献，下游消费趋弱，低位按需补库，周内市场成交一般。

### 2. 广东市场

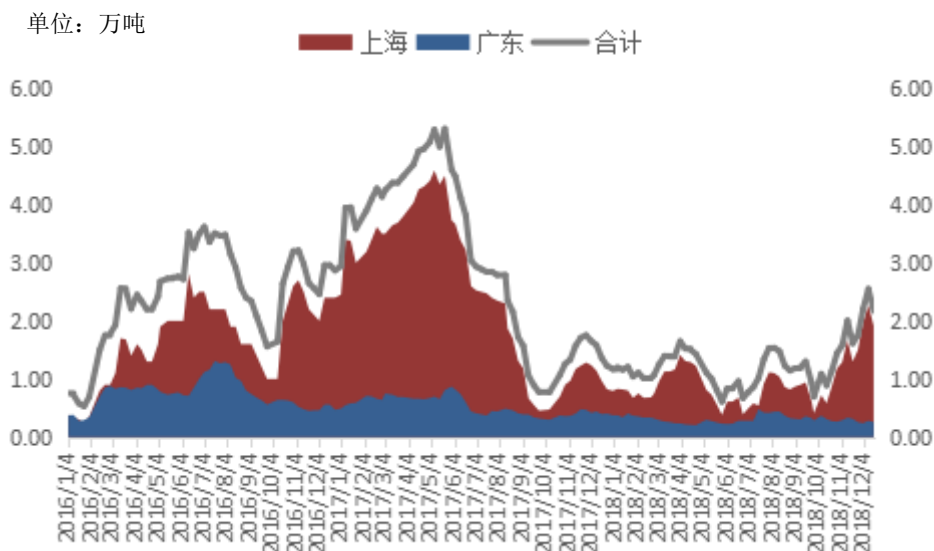
广东市场，周内国产报价区间在18425~18530元/吨，本周内冶炼厂长单供应正常，散单贴水报价在1-50左右，持货商价格暂稳，但下游总体较为青睐再生，原生市场成交稍显乏力。

### 3. 其他地区

湖南市场，周末逢涨，炼厂出货意愿加大，散单维持大贴水出货，但量相对有限，仍以长单供应为主，持货商货源报价稍显混乱，报价区间在18400~18520元/吨内，下游逢低按需补库，成交一般；河南市场，冶炼厂多以长单供应，散单报价偏少，市场供应有限，持货商货源报价坚挺，下游采购不兴，成交不多。

#### 4. 铅锭社会库存

##### 沪粤铅锭库存

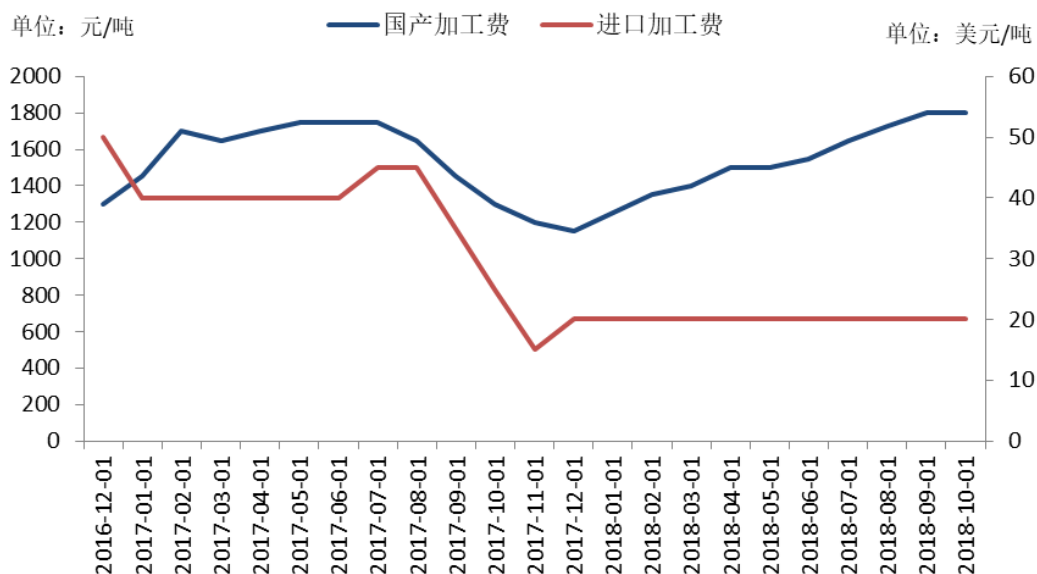


据我的有色网统计，本周初沪粤两地总库存较上周初减少了0.36万吨至2.39万吨，其中库存主要的降幅来自上海市场，了解到还原铅等全国地域性紧缺，部分炼厂年末尚有冲量计划，故用铅量上升，进口铅锭和粗铅被消耗较多，导致库存出现下降。

12月21日，本周五统计广东地区铅锭库存为2,400吨，较周初的2,560吨下降了160吨，整体库存变动不大，炼厂与下游多为厂对厂对接，市场上国产少，持货商报价让步较多，而下游因消费不振，市场成交陷入僵局，库存几无波动；江西周初库存统计为1,200吨，今日库存统计为1,500吨，下游蓄企订单减少，价格比较下，采购再生铅锭较多，库存微幅上涨；江苏地区周初库存为1,060吨，至周五库存减少了80吨至980吨，据我的有色网了解，周初正值交割，使得江苏地区库存上涨重回千吨位置，下游刚需接货为主，消费偏弱，社会库存下滑不明显。周内现货市场原生供应有限，再生因滞销较多，炼企低价抛售，与原生价格拉大，另一方面进口窗口持续打开，下游消费羸弱，下周社会库存有上涨预期。

## 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 1.53 万吨，较上周减少了 1.84 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17日	10000	9950	9925	9925	10150	9875	10030
12月18日	10000	9950	9950	9925	10150	9875	10030
12月19日	10000	9925	9950	9925	10150	9875	10030
12月20日	10000	9950	10000	9925	10150	9875	10030
12月21日	10000	9950	10000	9925	10150	9900	10030

本周全国主流地区动力废电瓶价格维稳运行，今日报均价为9920元/吨，较前周下调46元/吨。湖南地区某企炼炉开火，但由于检修前备有大量库存，复产后仅报低价少量补库；贵州某工业园企业周初报市场均价大量补库，反映货源充足，周中开始报低价限收，今日开始正常接货，其中有一家企业于周中停炉检修，预计下周恢复生产；其余各地区电瓶价格较为平稳，持货商逢高出货，由于再生铅利润缩窄，厂商按需谨慎补库，总体成交一般。关注近期宏观政策，预计下周主流地区动力废电瓶价格或小幅跟涨。

## 2. 还原铅和再生精铅市场

日期 地区	品种	12-17	12-18	12-19	12-20	12-21
江苏	还原铅	16000	15900	15950	16000	16000
	再生精铅	16450	16350	16450	16500	16500
山东	还原铅	16000	15900	15900	16000	16000
	再生精铅	16480	16350	16400	16500	16500
安徽	还原铅	16000	15850	15900	16000	16000
	再生精铅	16450	16300	16400	16500	16480
河南	还原铅	16000	15900	15950	16000	16000
	再生精铅	16480	16350	16480	16500	16450
河北	还原铅	15950	15800	15900	15950	15950
	再生精铅	16450	16250	16350	16450	16450
江西	还原铅	16100	16000	16050	16100	16100
	再生精铅	16550	16500	16550	16600	16600

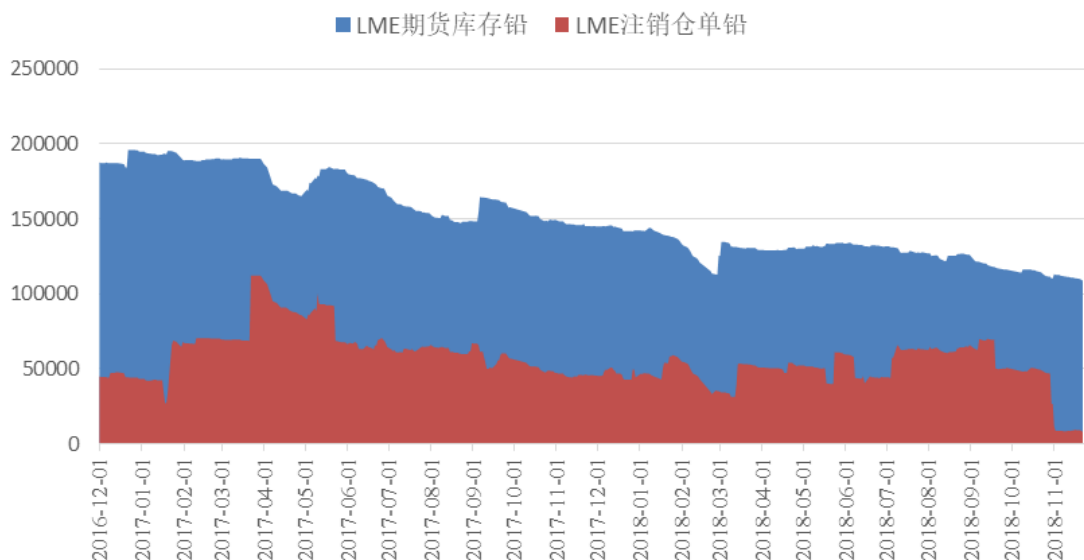
本周1#铅小幅波动，受沪铅主力影响，还原铅价格呈现50-100元/吨的波动，今日还原铅均价16000元/吨，较上周五跌125元/吨；再生精铅价格出现50-100元/吨的跌幅，再生精铅报均价16500元/吨。周初，还原铅受沪铅下行影响，价格大幅下调，河南、安徽地区反映：再生炼企生产积极性不高，惜售情绪浓厚，成交清淡；河北地区反映：还原铅成交尚可，再生精铅价格偏低，部分企业暂无出货计划。行至周中、周末，还原铅价格稍有反弹，安徽、河南地区持货商逢高出货，成交有所好转；安徽地区再生精铅贴水幅度扩大至500-550元/吨，反映库存不多；江西地区某企再生精铅贴水400元/吨，反映成交良好，厂内目前无库存；贵州地区反映：再生精铅利润下滑，部分企业有亏损现象。综述，铅价上行乏力，再生企业利润收窄，叠加临近年底，下游企业出于资金回笼需求，刚需采购，市场整体成交一般。预计下周主流地区还原铅价格或偏弱运行。

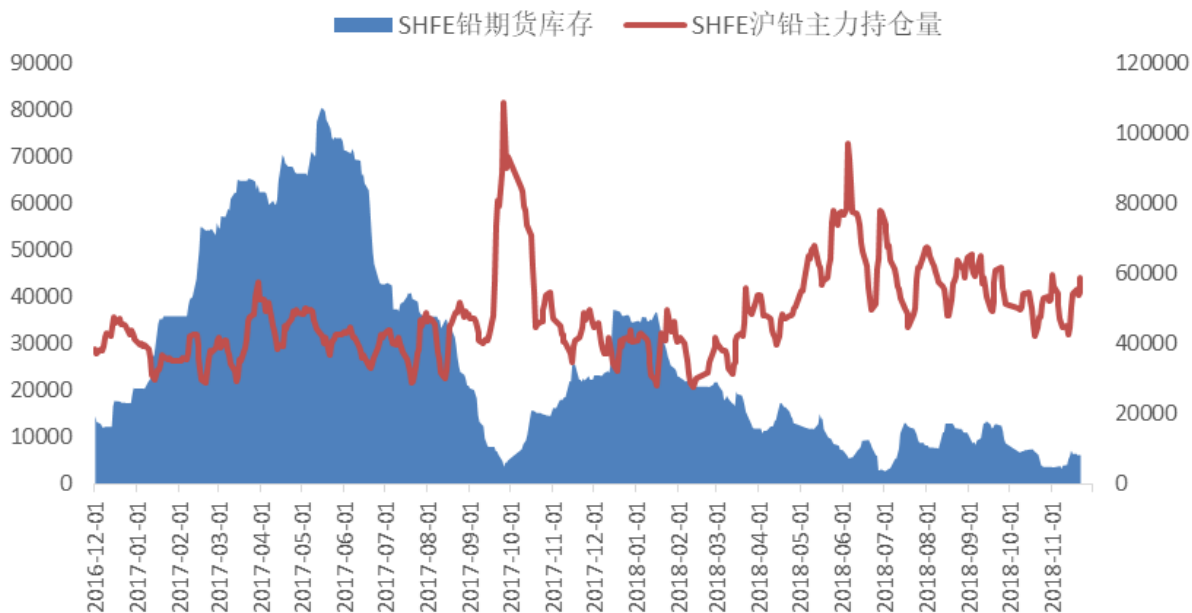
#### 四、铅蓄电池市场

下游往年节前备货情绪尚未显现，且临近年末，多数蓄企都考虑到资金回流问题，多数企业预计计划下调生产线开工率，周内询价意愿平平，逢低刚需接货较多。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映终端订单逐渐减少，社会原料供应尚可，蓄企刚需采购为主，但多数企业对后市形式不过分乐观，谨慎备库，原料库存控制在1~2天内，与上周平均水平基本维稳，目前企业开工率在68%~73%附近；其他中小型蓄企成品销售不畅，开工率在51%~55%之间，经销商反映终端消费趋弱，且手里库存尚有，备货积极性下降。西部地区，蓄电池称收到终端的订单减少，市场消费羸弱，加之正值年末，多数企业考虑到资金回拢问题，计划下调车间开工率，蓄企原料多随买随用，目前北方蓄企开工率在50%~59%之间；江西地区，蓄企反映临近年末，受资金回流考虑，多数企业以刚需补库为主，开工率暂稳，经销商方面反映汽车和电动自行车等终端市场，更换需求与往年相比下降明显，加之铅价走势目前偏弱，基本以消化手中库存为主。



五、LME 库存及 SHFE 库存





## 六、后市预测

后市，国际铅锌研究小组公布 10 月份全球铅供应缺口缩窄，但实际国内冶炼厂冬季受雾霾制约较大，供给方面或给铅价一定支撑；临近年末炼厂出于回拢资金需求，散单贴水扩大出售，导致再生与原生价差逐渐拉大，散单市场品牌之间报价混乱；而目前进口盈利可观，窗口也将持续开启；上期所库存虽上涨至 1 万水平，但仍处于相对低位；需求方面，虽临近春节，但是下游节前备货情绪尚未显现，需求不振，整体仍以刚需补库为主，市场成交稍显乏力，基本面偏弱。预计下周沪铅主力震荡偏弱运行为主，运行区间为 17800~18400 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。