

## 【热点资讯】

### ✓ 汉中锌业推进渣处理项目建设

汉中锌业副总经理王瑜重申了公司《关于成立渣综合利用无害化处理项目指挥部及相关事宜的通知》，进一步明确了项目指挥部及各项目组、专业组工作职责；通报了项目进展情况；就“大千100天全面完成渣无害化处理项目建设任务”作出了安排，明确了相关要求及奖惩措施。

### ✓ 东莞市出台36项措施 纵深推进2019年度蓝天保卫战

为坚决打好打赢蓝天保卫战，推动全市环境空气质量持续改善，近日，东莞市大气办印发《东莞市蓝天保卫战2019年度实施方案》，出台8个方面共36项工作举措，全面深化大气污染防治，力争2019年全市空气质量优良天数比例达88%，PM2.5年均浓度控制在35微克/立方米以下。（东莞市生态环境局）

### ✓ 来度储能20GWh动力电池项目一期开工

5月18日，湖北来度储能科技有限公司投建的20GWh动力电池项目一期开工仪式在湖北宜城市举行。该项目整体建设规模为20GWh，规划分三期实施，一期建设周期20个月，投资规模18.25亿元，生产规模为4GWh，主要对接储能、电动大巴市场和军用市场；二期、三期规模为16GWh，建设周期24个月。（楚都宜城网）

## 【期货市场】

行情概述：本周沪铅1907合约开于16075元/吨，周初受宏观影响沪铅跟随有色集体下跌，周内最低录得15885元/吨，行至周中基本面环保导致市场看多情绪上升，空头纷纷避险离场，沪铅探底回升，期间最高录得16295元/吨，截至本周五沪铅最终收于16265元/吨。

技术面：沪铅主力合约今日价格反弹破前日高点，短线k线技术形态30分钟K线及分时图看，均线多头排列，破前高时放量突破，短期有企稳迹象。下一步，如若沪铅主力价格能配合基本面放量突破前期压力位16375，则近期止跌回升概率较大。

基本面：华南地区冶炼厂处于常规性检修，长单出货为主，散单发往现货市场减少；再生原料端还原铅以及废电瓶市场供应仍显紧俏，叠加受环保督察影响，再生停产增多，预计再生供应将下滑；进口盈利可观，但周内仍为进口铅块到货较多；下游以销定产为主旋律，终端消费无明显亮点。

## 一、现货市场分析

### 现货品牌升贴水

日期	沐沧	长兴	上海南方	驰宏	南储	南华	进口粗铅
2019.5.20	6+90	6+100	6+70	6+200	6+0	6+10	7-400
2019.5.21	6+90	6+100	-	6+180	6+40	6+90	7-400
2019.5.22	6+90	7+70	-	6+150	-	6+0	7-400
2019.5.23	6+90	7+70	6+90	6+150	6+30	6-10	7-400
2019.5.24	6+90	6+100	6+80	6+150	6+0	6+40	7-450

### 1. 上海市场

上海市场，周初期铅震荡下跌，冶炼厂散单出货不多，现货市场国产供应偏紧，持货商货源报价无明显变化，整体报价在 6+80~150 之间，下游周初逢低接货，询价积极性尚可，普通有成交在 6+80 左右，另沪铅 1905 合约交割后，市场上江浙地区仓单报价较多，持货商报价 6+60~70，上海周边下游对低价货源询价积极性较高，周初仓单成交较多；后沪铅探底回升，冶炼厂长单正常出货，散单因厂区库存有限，报价寥寥，周中有少量国产到货，持货商报价升水维稳，周中市场报价区间为 6+70~150，受环保检查影响，再生供应减少，下游入市询价原生增加，市场交投氛围转好，蓄企陆续逢低接货，成交好于周初；周末期铅再度上行，市场反映下游观望情绪上升，压价情绪较重，整体成交转淡；进口市场，受宏观事件影响，本周进口比值在 8.81~8.97 内宽幅震荡，目前进口盈利测算在 300 元/吨，但因下游需求不振，周内进口到港仍然不多，且其中主要为市场已预定的货，目前国内现货库存所剩不多，据我的有色网了解，国内进口铅现货铅含量在 99.97%~99.998% 之间，99.998% 的持货商报在 7-350~7-400 之间，99.97% 的货源市场报 7-500 附近，反映下游蓄电池厂整体需求有限，成交不多，而合金厂接货意愿较好，逢低接货，成交尚可。

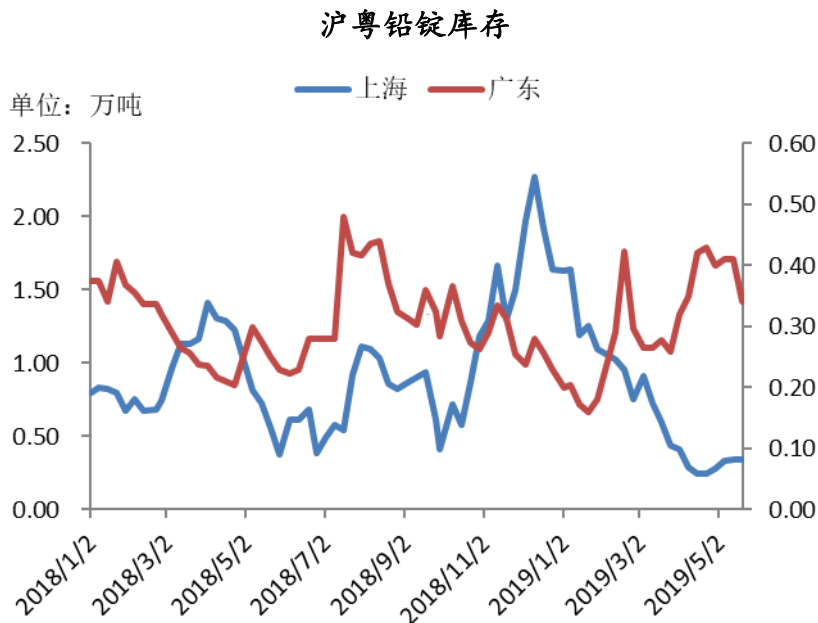
### 2. 广东市场

广东市场，南储 6+0~6+80，南华厂提 6-10~6+90，冶炼厂长单出货为主，散单报价随行就市；现货市场到货有限，且持货商手中货源少，市场国产升水难下，而下游刚需采购为主，了解在 6+70 左右有所成交

### 3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂因检修整体长单出货为主，周内散单报价寥寥，持货商货源报价亦有限，整体湖南市场交投氛围偏淡，成交欠佳；河南市场，冶炼厂长单出货，散单场库少，部分高升水报价，今日持货商报 6+70，了解到下游周末逢低补库，有少数成交在 6+60 附近。

## 4. 铅锭社会库存



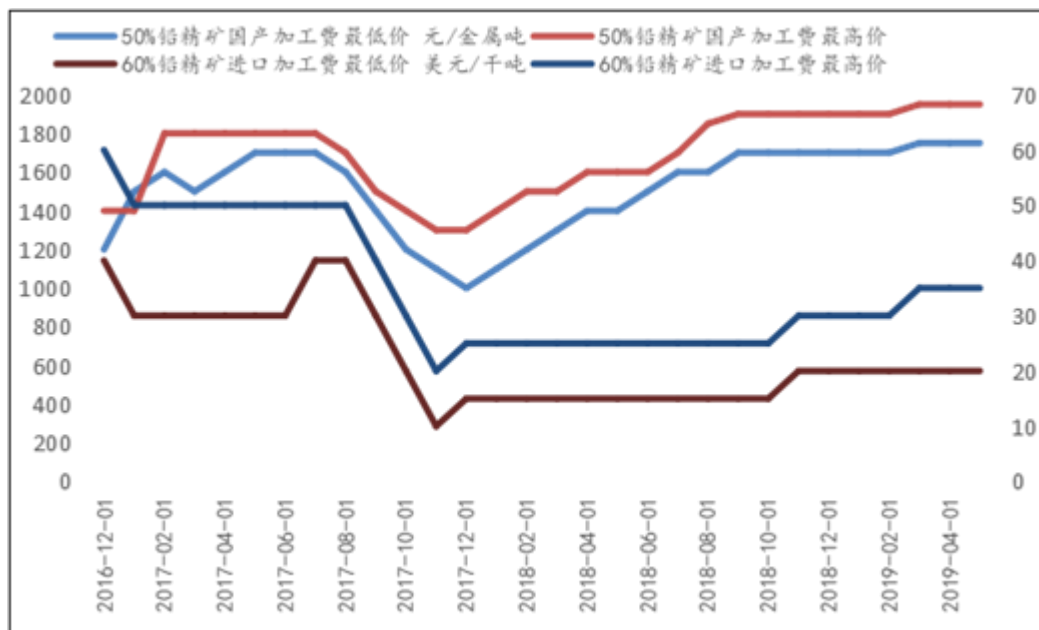
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.68 万吨，较上周周初的统计值 0.75 万吨下降了 0.07 万吨。其中上海地区整体库存维稳，主要炼厂到货少，上周内下游畏跌情绪较重，散单接货积极性较差，主要厂提接货；广东市场，华南地区冶炼厂到货减少，下游刚需补库，故社会库存一直下降。

5月24日，本周五统计广东地区铅锭库存为 3300 吨，较周初的 3400 吨小幅下降了 100 吨，华南地区炼厂检修较多，现货市场散单到货减少，叠加广东市场社库一直不高，而蓄企逢低位接货较多，故导致社会库存持续下降；江西本周初库存统计为 600 吨，周五库存下降了 200 吨，据了解江西地区蓄企周内接厂提货源较多，散单价高，下游接货积极性不高，故库存下降有限；江苏本周初库存统计为 11120 吨，至周五社会库存增加了 60 吨至 11180 吨，本周江苏地区库存上涨速度放缓，了解到主要是炼厂到货减少，下游刚需，补库力度不大；天津地区周初库存统计为 2100 吨，至本周五下降了 1000 吨至 1100 吨，据我的有色网了解，冶炼厂往天津发货较少，市场上天津货源以仓单为主，且持货商贴水报价较多，下游逢低接货情况，故社会库存下降较为明显。

## 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 8.81~8.97，进口盈利可观，今日统计进口铅精矿到港量为 2.61 万吨，较上周增加了 0.25 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
5-20		9250	9140	9200	9300	9125	9000	9150
5-21		9200	9100	9175	9300	9125	9000	9150
5-22		9200	9115	9200	9300	9100	9000	9150
5-23		9200	9115	9225	9300	9100	9000	9200
5-24		9200	9200	9225	9300	9100	9000	9200

本周铅价维持震荡格局,再生市场动力废电瓶价格也跟随铅价小幅波动,今日报均价9146元/吨,较上周五整体持平。据我的有色网调研,本周江西、广东、贵州、河南等地开始新一轮的环保督查,其中江西地区受影响的炼企4-5家,贵州地区再生炼企目前已悉数暂停,广东地区多为无证小厂关停,河南地区部分企业停限产,影响一部分废电瓶的货源和再生铅的供应;安徽地区的炼企本周反映收货良好,货源充足且受利于出货好转;湖南地区某炼企设备检修,近期报低价限收,预计下周正常收货生产。目前铅价仍在存在较强支撑震荡为主,预计等六月中旬消费好转再生市场的价格或才会有较大变动。

## 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	5-20	5-21	5-22	5-23	5-24
山东	还原铅	14700	14600	14700	14800	14900
	再生精铅	15050	14950	15050	15150	15200
安徽	还原铅	14700	14600	14675	14800	14900
	再生精铅	15050	14950	15050	15200	15300
河南	还原铅	14700	14550	14650	14800	14900
	再生精铅	15050	14950	15050	15150	15200
河北	还原铅	14675	14550	14675	14775	14875
	再生精铅	15050	14900	15000	15125	15200
江西	还原铅	14750	14650	14725	14825	14925
	再生精铅	15100	15000	15100	15200	15300

本周沪铅呈“V”型走势，铅价先跌后涨，再生铅市场报价随行就市；今日国内不含税报价14900元/吨，较上周五上调200元/吨；再生精铅国内不含税报价15225元/吨，较上周五上调175元/吨。

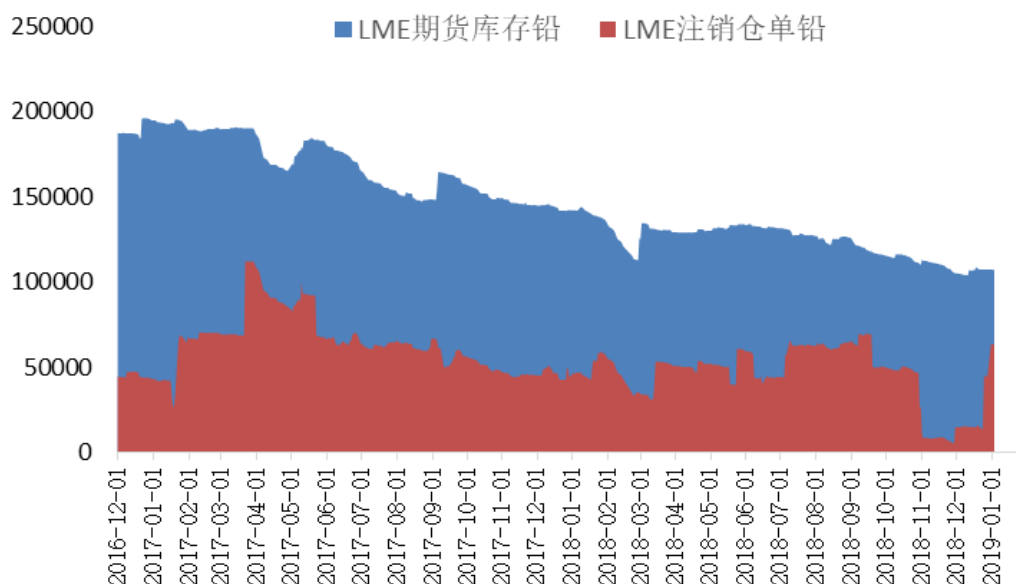
还原铅方面，据我的有色网调研：全国主流地区企业普遍反映原料供应依旧紧缺。周初，因下游消费弱势，铅价下行，炼企的利润空间不断压缩，叠加部分地区环保检查，还原铅炼企停产较多，其次价低出货意愿不强，导致还原铅市场货源紧张，采购困难；周中、周末，铅价反弹，收复周初跌幅，江西地区某企反映收货有所改善，河北地区反映货源稍有回暖，但整体量有限，炼企存在看涨惜售情绪，成交一般。再生精铅方面，据我的有色网调研：再生精铅贴水幅度收窄，一度出现精废倒挂现象，相对于原生铅暂无价格优势。周初，江西地区环保检查的影响仍存，企业生产受限；河北地区反映下游仅逢低稍采，接货积极性不高；周中、周末，铅价上调，蓄企入市询价增加，接货意愿有所改善，散单成交尚可。河北地区反映出出货较周初稍有好转，河南、安徽受原料供应限制，散单惜售，成交平平。据我的有色网了解，贵州地区受环保督查影响，部分企业存在生产受限的情况，废电瓶具有较强的抗跌性，叠加原料端供应紧缺，再生铅市场供应量相对有限，对铅价存在一定的支撑，但目前消费仍是淡季，没有重大利好因素，弱势格局短期内难以改变，预计下周还原铅价格或将依旧维持低位震荡。

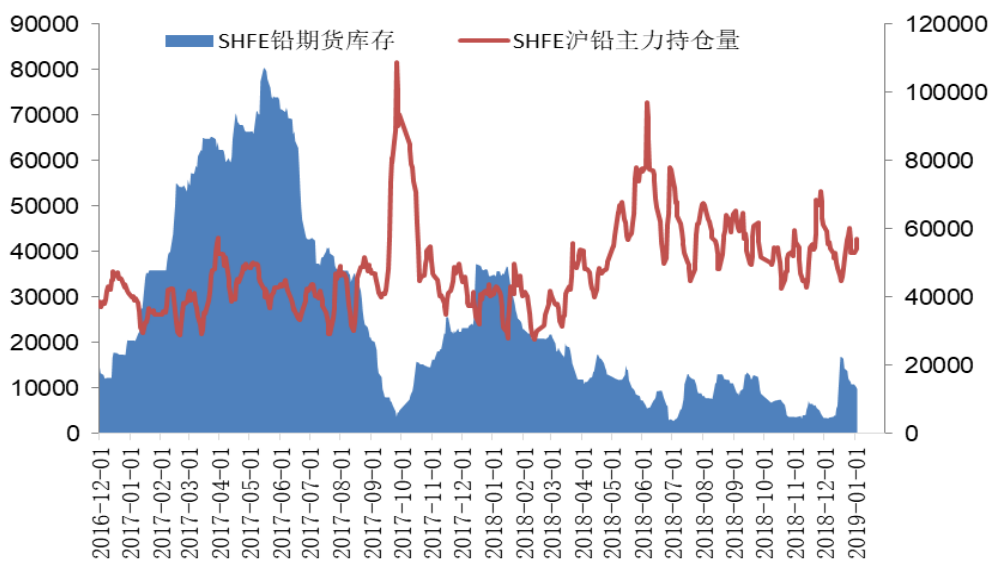
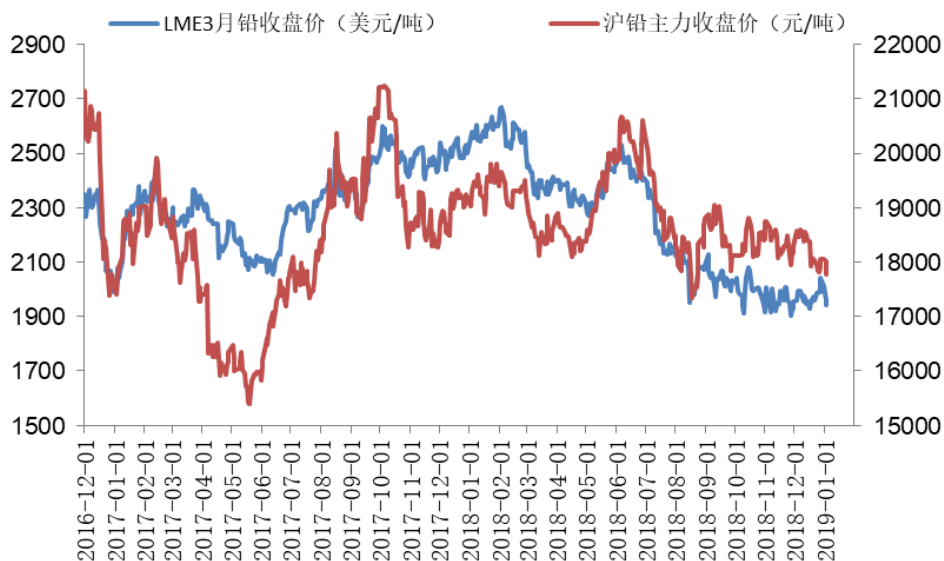


## 四、铅蓄电池市场

本周蓄企逢低入市询价补库，周内仓单以及再生方面成交较多。据我的有色网了解，浙江地区蓄企反映虽然天气日渐炎热，但往年终端因炎热天气出现的电池更换现象暂未出现；周内原生价格坚挺，在刚需下蓄企采购再生增多，但因终端消费无起色，接货力度仍有限，目前工厂开工率在65%附近，原料库存在2~3天内，另市场上多数企业对成品电池仍然维持促销；经销商临近周末遇铅价上行采购意愿有所转好。北方地区蓄企以销定产居多，周中逢低接厂提货为主，开工率目前在59%左右，成品库存在10天左右；江西地区，周内蓄企逢低接货，安徽地区的再生精铅较受蓄企青睐，原料库存多控制在2天内，企业称电池成品销售不畅，成品库存普遍偏高；经销商反映汽车蓄电池终端需求目前仍无起色，现手中成品库存已增至1个半月左右。

## 五、LME 库存及 SHFE 库存







## 六、后市预测

后市，原生炼厂成品场库偏低，受环保影响以及常规性检修增多，散单贡献量有限；再生方面，市场废电瓶库存偏低，在前期铅价下行期间表现出一定的抗跌性，另市场上还原铅供应紧张的状况仍未缓解，叠加受环保影响，再生企业停产较多，预计下周再生增量放缓；进口市场，进口窗口打开，下周仍有到港增量；需求端，下游维持刚需为主，终端需求无明显转好现象，经销商接货积极性亦不高。总体，上游环保虽对铅价有一定支撑作用，但考虑到下游消费无明显复苏迹象，预计下周沪铅主力或将维持目前震荡格局，运行区间15800~16300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。