

【热点资讯】

✓ 欧盟未就欧委会新主席人选达成一致 30日将再协商

中新网6月21日电 据外媒报道,当地时间6月20日至21日,欧盟领导人峰会在布鲁塞尔召开,经过谈判,欧洲各国并未就欧盟委员会主席等欧盟关键职位的新任人选达成一致。据悉,欧盟领导人将于6月30日再次举行会晤,力求在人事任免上达成协议。

✓ 下周公开市场无央行流动性工具到期

下周公开市场无央行流动性工具到期。央行若开展逆回购等操作,将全额实现净投放。6月以来,央行已通过公开市场操作投放流动性15650亿元,实现净投放1070亿元。

✓ 电力规划设计总院:未来3年电力供需将呈结构性趋紧态势

仅考虑目前已明确可投产的电源,在跨省区电力流安排能够落实的前提下,河北、江苏、浙江、安徽、湖北、江西、广东、广西、河南、海南未来3年电力供需持续偏紧或紧张。(电力规划设计总院)

【期货市场】

行情概述:周初沪铅1907合约开于16070元/吨,市场遇交割国产流通偏紧,期铅冲高至16235一位,后受宏观利好因素提振,有色集体翻红,期铅跟涨并录得周内最高点16335元/吨,随后沪铅受基本面因素影响逐渐回落,至周五收盘沪铅1907最终报收于16010元/吨,跌115元/吨,跌幅0.71%,持仓量减少4666手至30540手。

技术面:沪铅周初走势较强,周四开始震荡下跌,报收长上影阴线,看空情绪浓重,暂受到60日线支撑,周线级别仍呈盘整趋势,预计夜间沪铅或仍以区间震荡为主,下周沪铅在15800-16300区间内宽幅震荡。

基本面:冶炼厂检修有望在6月底结束,但目前原生炼厂成品库存普高;再生目前盈利在40~115元/吨之间,盈利较上周下滑,叠加部分还原铅供应仍然偏紧,而废电瓶价格维稳,再生企业开工积极性受挫,预计再生增量将放缓;进口盈亏持续关闭,国内进口持续去库,预计月底有增货到港;下游旺季难旺,蓄企成品库存高,部分已主动减产,消费无明显好转。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海南方	驰宏	南储南方	南华	哈铅
2019.6.17	6+100	7+10	7+60	7+70	6+100	7+65	7-50
2019.6.18	-	-	7+50	7+60	7+60	7+75	7-50
2019.6.19	-	7+20	7+60	7+70	7+60	7+60	7-70
2019.6.20	7+50	7+50	7+50	7+90	7+50	7+70	7-70
2019.6.21	7+50	7+70	7+60	7+80	7+70	7+50	7-50

1. 上海市场

上海市场，周初现货市场遇 1906 合约交割，且冶炼厂惜售到货有限，现货市场供应整体偏紧，期货价格走高，持货商报升水略有下调，普通国产报价在 7+60 左右，江浙地区报价寥寥，下游散单询价积极性不高，且再生贴水有所扩大，下游部分刚需需求转向采购再生，散单市场零星成交，厂提货源成交一般；周中期铅受宏观利好因素冲高，现货市场交割货源流出，持货商江浙地区仓单报价增多，但价格优势不明显，国产报价基本维稳，江浙地区仓单报在 7+50 左右，蓄企周中遇涨避险离市，少部分合金厂逢低接货，国产有成交在 7+50 附近，仓单成交不多；周末铅价惯性回落，贸易商报价随行就市，蓄企基本执行长单，散单接货意愿不高；进口市场，进口比值在区间内窄幅震荡，本周进口比值区间为 8.41~8.58，进口亏损在 400~700 元/吨之内，而国外 LME 铅注销仓单持续上涨，预计下周或有到港增量，本周市场上有持货商报哈铅以及印度铅，整体报价区间为 7-70~7-30，周初成交乏力，下游接再生较多，周中至周末铅价下行，持货商哈铅贴水扩大，下游逢低积极接货，成交尚可，目前国内现货所剩不多。

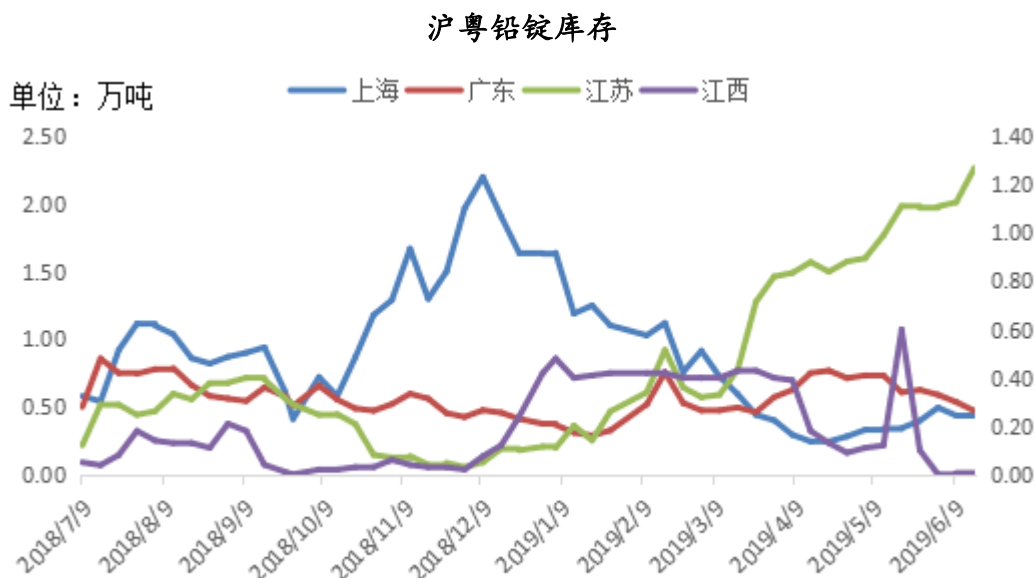
2. 广东市场

广东市场，南储南方 7+60，南华厂提 7+50~75，冶炼厂周内长单正常出货，散单库存少，报价高升水，成交偏淡；现货市场国产供应压力仍然较大，周内持货商国产报价仍为高升水，在 7+50 附近成交尚可，下游维持刚需，周内逢低采购，成交有限。据了解华南地区冶炼厂月底有望结束检修，届时华南地区供应压力将减小，或有利于广东市场升水下调。

3. 其他地区

湖南市场，银星厂提周初有报在 7-30，厂区散单有限，成交一般，其他炼厂散单有限，持货商报价寥寥，市场交投氛围偏淡；河南市场，冶炼厂周内遇涨散单报价贴水逐渐扩大，周内报价区间为 7-110~7-40，持货商货源价格优势不大，了解到厂提成交尚可。

4. 铅锭社会库存



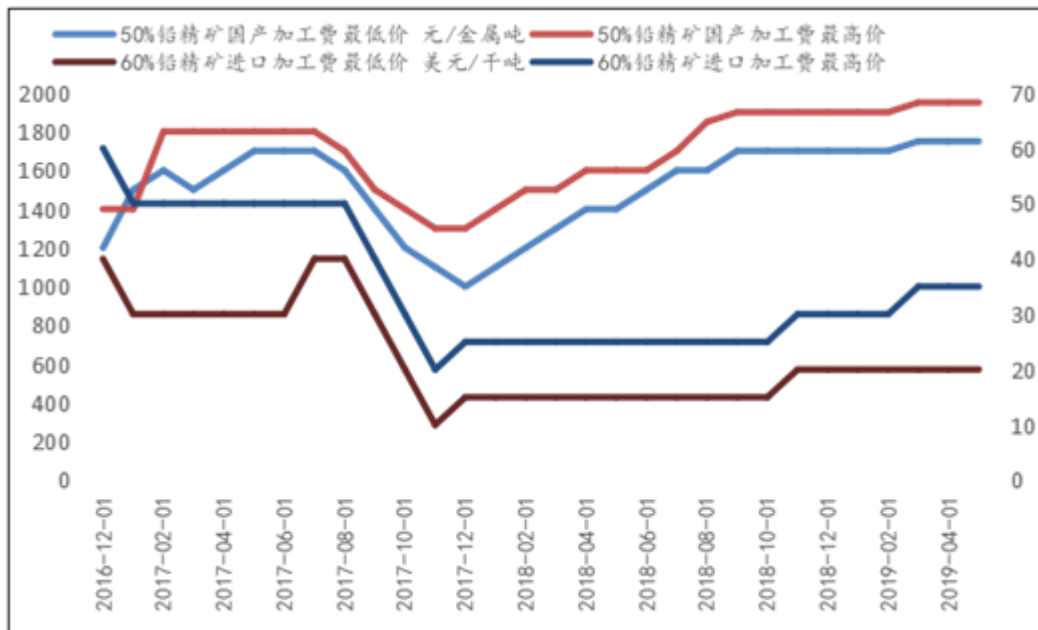
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.686 万吨，较上周周初的统计值 0.735 万吨下降了 0.049 万吨。其中上海地区社会库存较上周初下降了 0.012 万吨，了解到端午节后，终端消费难有起色，下游厂区内成库存叠加原料库存较高，社会散单需求有限；广东市场，社会库存较上周下降了 0.037 万吨，华南地区冶炼厂普遍检修到 6 月底 7 月初，现货市场炼厂到货有限，下游逢低补库的情况下，库存下降幅度略好于上海市场。

6 月 21 日，本周广东地区周初统计为 2630 吨，至周五社会库存小幅增加 70 吨至 2700 吨，炼厂到货有限，而下游需求不振，周内仅维持刚需采购，故社会库存下降困难；江西周初铅锭库存 60 吨，至周五社会铅锭库存降为 0，江西地区炼厂长单出货较多，散单报价升水较高，下游消费仍未见好转迹象，周内去库力度有限；江苏本周初库存统计为 12700 吨，至周五社会库存增加了 420 吨至 13120 吨，江苏地区库存持续上涨，下游企业减产，社会铅锭需求量下滑，叠加冶炼厂新到货，导致社会库存再次上涨；天津地区周初库存统计为 2800 吨，至本周五增加了 400 吨至 3200 吨，据我的有色网了解，华北地区下游蓄企以销定产居多，社会库存难以下降，而冶炼厂遇交割，有部分新入库，故导致社会库存上行。

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1600~1800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8.41~8.58，今日统计进口铅精矿到港量为4.09万吨，较上周增加了0.09万吨。

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
6-17		9200	9200	9225	9400	9225	9000	9175
6-18		9200	9200	9250	9400	9225	9000	9150
6-19		9150	9200	9275	9400	9225	9000	9175
6-20		9150	9200	9250	9400	9225	9100	9125
6-21		9150	9175	9200	9400	9150	9000	9125

本周铅价倒“V”走势，较上周五跌 100 元/吨，全国主流地区动力废电瓶价格稳中有降，今日报均价 9142 元/吨，较上周跌 33 元/吨，水电报价区间为 8200-8300 元/吨居多。据我的有色网调研，本周市场消费无较大改善，有部分炼企检修或复产，市场供应仍处于供大于求的劣势阶段；据炼企反映，目前铅价的波动导致再生利润几无，企业多以销定产规避风险；但废电瓶贸易商反映目前尚有部分盈利空间，收货和出货情况尚可，但对后市依旧偏悲观。本周市场成交维持清淡，预计下周动力废电瓶价格依旧无起色。

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	6-17	6-18	6-19	6-20	6-21
山东	还原铅	14550	14600	14600	14500	14450
	再生精铅	14900	14900	14950	14850	14800
安徽	还原铅	14575	14625	14650	14550	14500
	再生精铅	14950	14950	15000	14900	14875
河南	还原铅	14550	14575	14600	14550	14500
	再生精铅	14950	15000	15000	14900	14900
河北	还原铅	14475	14525	14550	14425	14375
	再生精铅	14800	14850	14850	14800	14750
江西	还原铅	14600	14625	14650	14550	14500
	再生精铅	14950	14950	15000	14900	14875

周内铅价在 16000-16200 区间内窄幅震荡，再生铅市场价格随行就市；今日还原铅国内不含税报价 14450 元/吨，较上周五跌 150 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14825 元/吨，较上周五跌 125 元/吨。

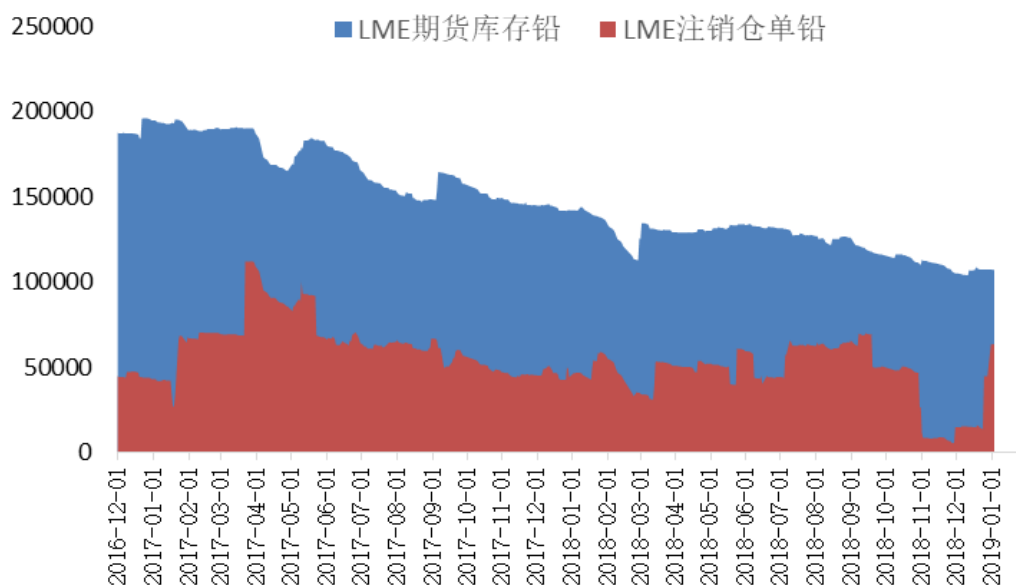
还原铅方面，据我的有色网调研：全国主流地区还原铅供应周初较充足，周中、周末表现相对较为紧张。周初，精铅炼企反映出货不畅，企业也多以销定采，使得市场还原铅的供应量处于较充裕的水平；周中，铅价虽小幅上涨，但因目前需求端尚未有起色，再生市场跟涨有限，市场交投清淡，成交困难；周末，河南、河北、安徽、江西地区反映还原铅采购稍有不畅，还原铅炼企利润因铅价弱势而不断被压缩，挺价惜售情绪较浓，成交偏弱。

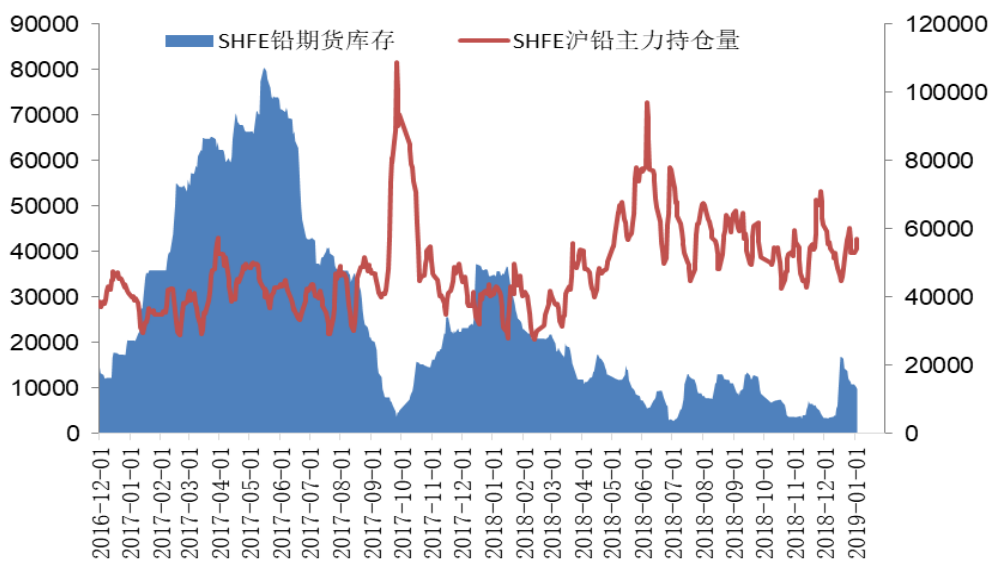
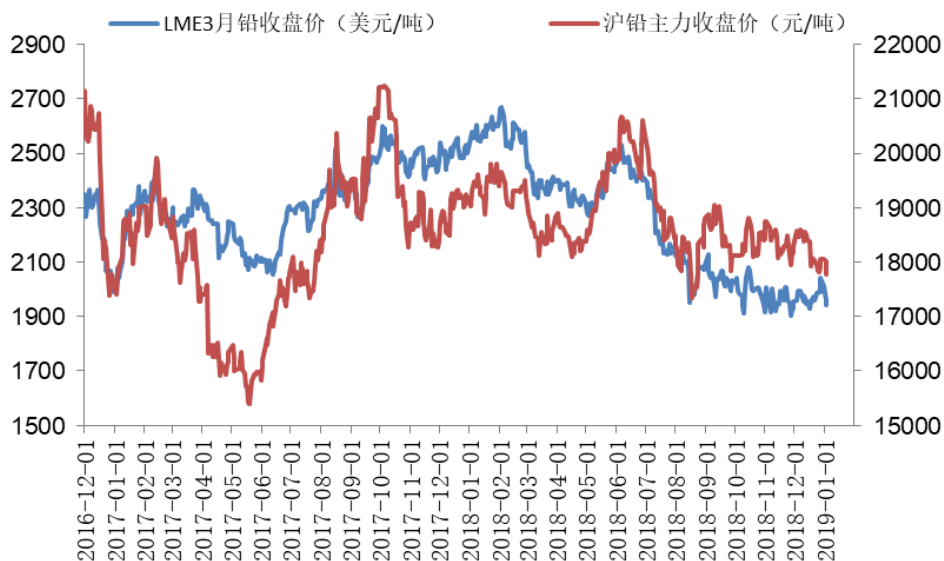
再生精铅方面，据我的有色网调研：本周安徽、江西地区部分企业进行常规检修，生产受限；蓄企刚需采购为主，再生精铅出货仍旧较差，尚无转好迹象。周初，仅河北地区反映出货不错，成交尚可，其他主流地区均反映出货乏力，成交偏弱；周中，外围宏观环境推动沪铅小幅上涨，但市场表现羸弱，河北地区反映下游压价情绪重，成交较周初转差，安徽地区有企业反映虽有询价，但双方对价格分歧较大，成交量有限；周末，沪铅走弱，虽再生对现货贴水，但和部分贴水的电解铅相比优势并不大，下游采购再生铅积极性不强；总体来看，再生市场仍旧处于弱势，成交不理想。

四、铅蓄电池市场

本周沪铅先扬后抑，下游采购情绪未变，在原生再生价差变化不大时，下游采购仍以原生为主，再生铅锭累库持续。据我的有色网了解，江浙地区，大部分蓄企开工率处于低位，成品库存在 10-20 天区间，618 促销成交不多，开工率在 50-60%，个别企业反应 7 月份有新接订单，一个月原材料采购计划增加。安徽地区蓄电池企业开工未见起色，成品库存在 20 天左右，采购多以低价为主，开工率在 55%左右。江西地区，部分企业反应有新增订单，但下月才能提高开工，当前生产企稳为主，开工率 55%左右，成品库存压力尚存，以销定产为主，经销商采购积极性稍弱。

五、LME 库存及 SHFE 库存





六、后市预测

后市，原生炼厂普遍成品库存高难消化，而华南地区冶炼企业多在6月底或7月初结束检修，原生供应有增加预期；再生方面，再生企业反映部分市场还原铅供应仍较困难，而废电瓶市场供货较为正常，价格维稳运行，但受铅价下跌影响，再生企利润缩减，目前盈利测算在40~150元/吨，一定程度上打击了企业的开工积极性，再生供应或将下降；进口市场，LME铅注销仓单持续增加，但国内进口窗口关闭，下周到港量预计有限；需求端，终端消费萎靡态势不改，下游蓄企纷纷执行减产计划或维持低位生产。总体，国际G20峰会日益临近，预计铅价内弱外强格局仍将维持，反观国内消费延续弱势，期铅震荡偏弱态势暂难改变，且预计下周沪铅主力运行区间15700~16200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。