

## 【热点资讯】

### ✓ 金砖国家领导人会晤 28 日在大阪举行

国家主席习近平、巴西总统博索纳罗、俄罗斯总统普京、印度总理莫迪、南非总统拉马福萨出席。习近平指出，金砖国家应该扎扎实实做好自己的事，增强发展韧性和抵御外部风险的能力。（央视新闻）

### ✓ 俄罗斯 Pavlovskoye 铅锌矿计划于 2021 年投产

Pavlovskoye 拥有 4770 万吨矿石储量，蕴含锌金属 250 万吨，超过 55 万吨铅和 1195 吨银。矿山满产将达到 350 万吨/年的采选能力，铅锌精矿合计 32 万吨实物量。（中国金属网）

### ✓ 云南加强废铅蓄电池污染防治

云南省生态环境厅、省发展改革委、省工业和信息化厅等九部门日前联合印发《关于转发〈废铅蓄电池污染防治行动方案〉的通知》（以下简称《通知》），要求全省各州（市）加强废铅蓄电池污染防治，落实生产者责任延伸制度，提高废铅蓄电池规范收集处理率，有效遏制非法收集处理造成的环境污染，防控环境风险。

## 【期货市场】

行情概述：周内沪铅呈先扬后抑，周初沪铅受河南地区检修影响，开于 15910 元/吨，后上行至 16290 元/吨位置，上方 16300 元/吨位置压力较大，暂未突破，后随着市场基本面影响，沪铅接连下挫，周五跌幅万六关口，报收于 16020 元/吨，持仓量增加 2728 手至 56460 手。

技术面：沪铅下方暂下破 20 日均线位置，短期需考虑近期 G20 峰会宏观面的影响，但随着下周原生、再生的增量，沪铅基本面仍承压偏弱运行。

基本面：河南个别冶炼厂检修预计持续至 7 月中旬，华南地区冶炼厂下周将陆续复产，增减或将相抵；再生目前盈利在 -10~129 元/吨之间，部分中小企业已经出现亏损，而企业对于还原铅仍已销定收，废电瓶抗跌性较强，但考虑到下周华铂复产，再生供应有望增加；进口每吨亏损在 700 元附近，整体到货受限；下游减产将库进行时，终端消费短时间内无明显好转迹象。

## 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
2019.6.24	7+50	7+50	7+50	7+80	7+70	7+25	7-70
2019.6.25	7+50	7+50	7+50	7+50	7+50	7-10	7-100
2019.6.26	7+50	7+50	7+50~70	7+50	7+50	7+0	7-100
2019.6.27	7+50~60	7+50	7+70	7+80	7+70	7+70	7-80
2019.6.28	7+50	7+50	7+70	7+80	7+80	7+20	-

### 1. 上海市场

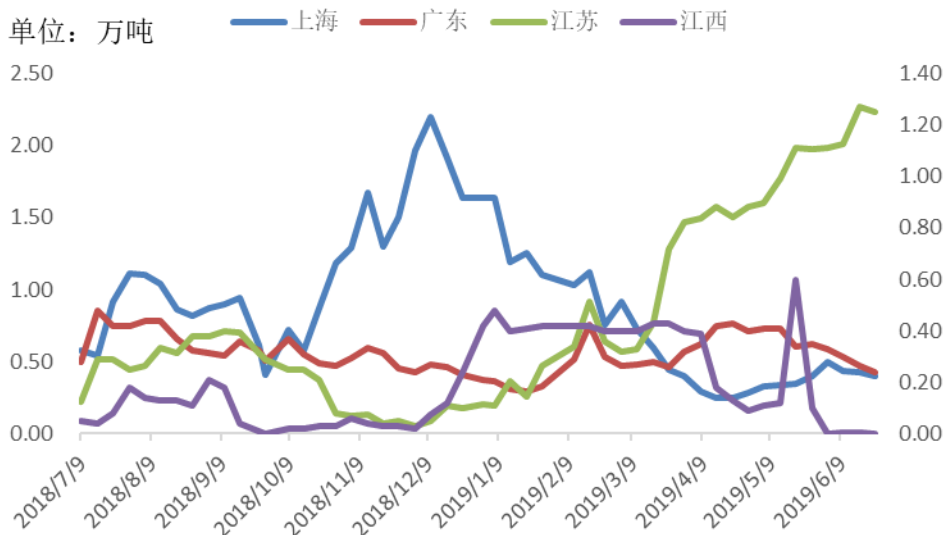
上海市场，受河南地区环保以及限产消息影响，周初沪铅冲高，炼厂发往现货市场的量有限，散单市场国产流通偏紧，持货商国产报价高升水，普通国产报价在7+50~80之间，江浙地区仓单报价较多，价格区间在7+50左右，下游遇涨离市采购再生以及进口铅锭增多，散单市场成交稍显乏力；周中期铅高位盘整，现货市场国产有部分到货，但量不多，持货商报价基本持平，江浙地区仓单报价较为混乱，价格在7+0~7+50之间，上海周边蓄企逢低接仓单较多，国产成交仍无明显改善；周末铅价回落，贸易商挺价情绪上升，蓄企执行长单为主，散单接货意愿平平，成交无改善；进口市场，本周进口比值区间为8.24~8.47，进口亏损在700元/吨附近，周内有部分哈铅流入国内，持货商哈铅报价区间在7-100~7-50，周初遇涨进口成交稍显乏力，下游逢涨刚需接国内再生居多，周中至周末铅价下行，下游接货意愿稍有改善，成交有所转好，考虑到目前国外LME铅注销仓单比值在31%左右，预计下周有少量到货。

### 2. 广东市场

广东市场，南储南方7+50~70，南华厂提7-10~7+70，冶炼厂周内长单交货，散单库存报价随行就市，反映散单成交无明显改善；周内持货商国产高升水难下，南方在7+50附近成交尚可，下游逢低刚需补库，成交不多。华南地区冶炼厂部分结束检修，预计下周现货市场国产供应偏紧的问题或能得到一定缓解。

### 3. 其他地区

湖南市场，周内虽炼厂陆续复产，但目前增量释放进入市场有限，叠加场库不多，冶炼厂厂提报价寥寥，预计下周报价出货情况会有所好转，现货市场部分持货商报价随行就市，下游仅合金厂逢低拿货，成交一般；河南市场，周内市场传河南冶炼厂环保限产，但实际量影响有限，周内部分炼厂散单贴水为主，下游谨慎采购，逢低接货，持货商报价价格优势不大，成交乏力。

**4. 铅锭社会库存**
**沪粤铅锭库存**


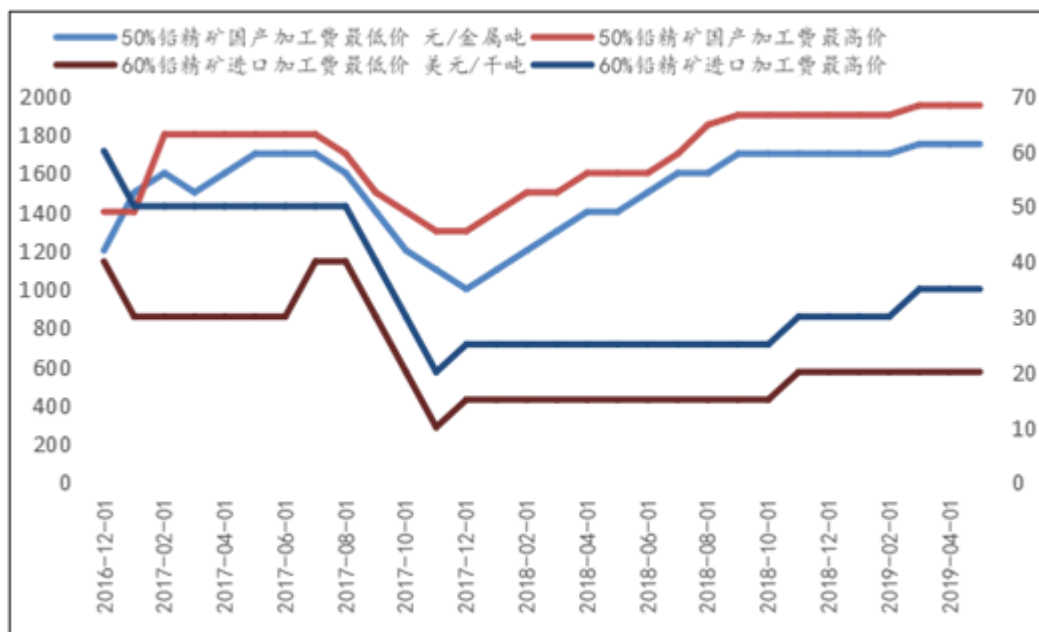
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.637 万吨，较上周周初的统计值 0.686 万吨下降了 0.049 吨。沪粤两地继续微幅下降，上海周边下游逢低接货，旺季仍未兑现，库存下降困难；广东市场，华南地区冶炼厂普遍本周末才陆续结束检修，周内现货市场国产流通偏紧，下游逢低补库库存下降幅度不大。

6月28日，本周广东地区周初统计为 2370 吨，至周五社会库存小幅下降 270 吨至 2100 吨，华南炼厂预计本周末完成检修，但现货市场到货仍然少，而下游整体需求未有明显改善，仍以维持刚需为主，故社会库存下降幅度有限；江西周内无入库，炼厂本身场库少，周内长单出货为主，散单出货基本直接对下游，故社会库存无变动；江苏本周初库存统计为 12500 吨，至周五社会库存减少了 500 吨至 12000 吨，江苏周边下游周内逢低刚需接货，社会铅锭小幅下降；天津地区周初库存统计为 3200 吨，至本周五下降至 3170 吨，据我的有色网了解，华北地区下游消费无明显改善，厂区内成品库存高，叠加利润缩减，周内刚需为主，库存微幅下调；浙江地区，周初库存为 11530 吨，本周五库存为 12240 吨，了解到下游实施减产降库，周内原料需求较少。

## 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 8.24~8.47，今日统计进口铅精矿到港量为 4.05 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
6-24		9150	9150	9200	9400	9150	9000	9125
6-25		9150	9150	9275	9400	9150	9150	9150
6-26		9150	9150	9275	9400	9150	9250	9150
6-27		9150	9125	9250	9400	9100	9250	9150
6-28		9150	9100	9225	9400	9100	9150	9110

本周铅价先涨后跌，整体较上周五无较大变化，全国主流地区动力废电瓶价格稳中有降，今日报均价 9134 元/吨，水电报价依旧为 8200-8300 元/吨居多。据我的有色网调研，周初因炼企检修，市场看涨情绪浓厚，成交也有所好转；周末铅价逐步下探至近期低点，废电瓶价格也随之小幅变动，但依旧表现出较强的抗跌性，低价收货困难，故部分企业复产后挺价收货，成交呈现区域性差别；部分炼企反映，冶炼利润空间几无，且废塑料的价格也有所下调，企业生产步履维艰。目前基本面无任何利好，关注最新宏观动态。

## 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	6-24	6-25	6-26	6-27	6-28
山东	还原铅	14350	14450	14450	14350	14300
	再生精铅	14750	14850	14850	14750	14700
安徽	还原铅	14425	14600	14600	14500	14400
	再生精铅	14825	14950	14900	14850	14800
河南	还原铅	14400	14550	14550	14450	14400
	再生精铅	14800	14950	14950	14850	14800
河北	还原铅	14325	14425	14400	14300	14300
	再生精铅	14700	14800	14800	14650	14600
江西	还原铅	14450	14650	14600	14500	14450
	再生精铅	14850	14950	14900	14850	14800

周周内铅价先扬后抑，再生铅市场价格随铅价波动；今日还原铅国内不含税报价 14350 元/吨，较上周五跌 100 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14725 元/吨，较上周五跌 100 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偏紧。周初，铅价偏弱运行，还原铅价格跟跌，废电瓶具有较强的抗跌性，还原铅炼企利润被进一步压缩，低价惜售，成交不好；周二，受河南地区部分冶炼企业检修影响，利好铅价，还原铅炼企看涨，出货意愿不强，以致市场货源供应紧张，成交一般；周末，受累于疲弱的下游需求，铅价上行乏力，再次回归到近期低位水平，据我的有色网了解，目前企业已几无利润，河北地区部分企业再次刷新年内价格新低，今日报 14250 元/吨；江西地区由于出货不畅，控制收货，仅以销定采，市场较为清淡，成交较差。

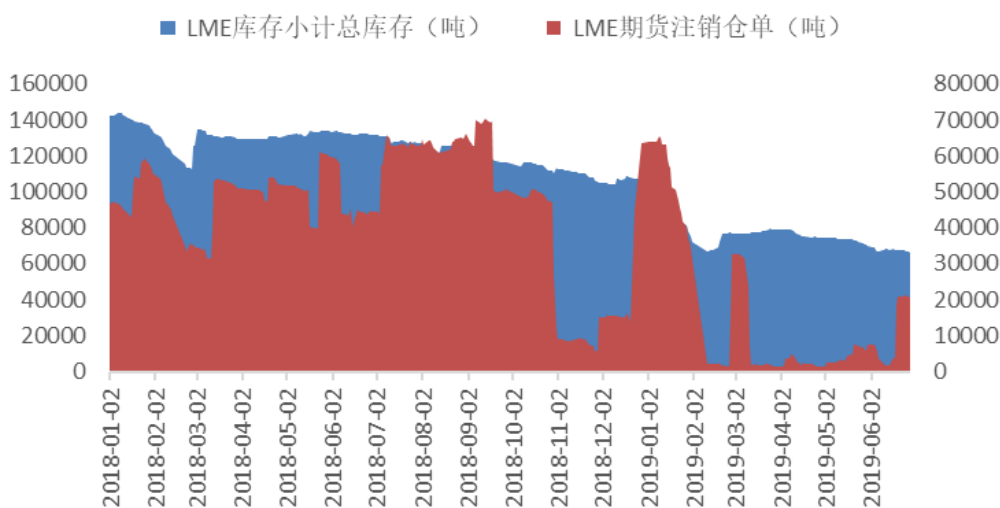
再生精铅方面，据我的有色网调研：本周河南地区部分冶炼企业进行检修，期盘偏强；但终端需求仍未见起色，整体再生市场成交较上周暂无改善。周初，铅价走弱，下游蓄企接货稍显谨慎，成交偏弱；周二，受冶炼企业检修提振铅价，客户反映成交较周一稍有好转，但量有限，蓄企持观望态度居多；周末，铅价下行，再生成交仍处低迷状态，下游依旧维持刚需采购为主，接货意愿不强；据我的有色网了解，江西地区部分蓄企因消费低迷有减产情况。

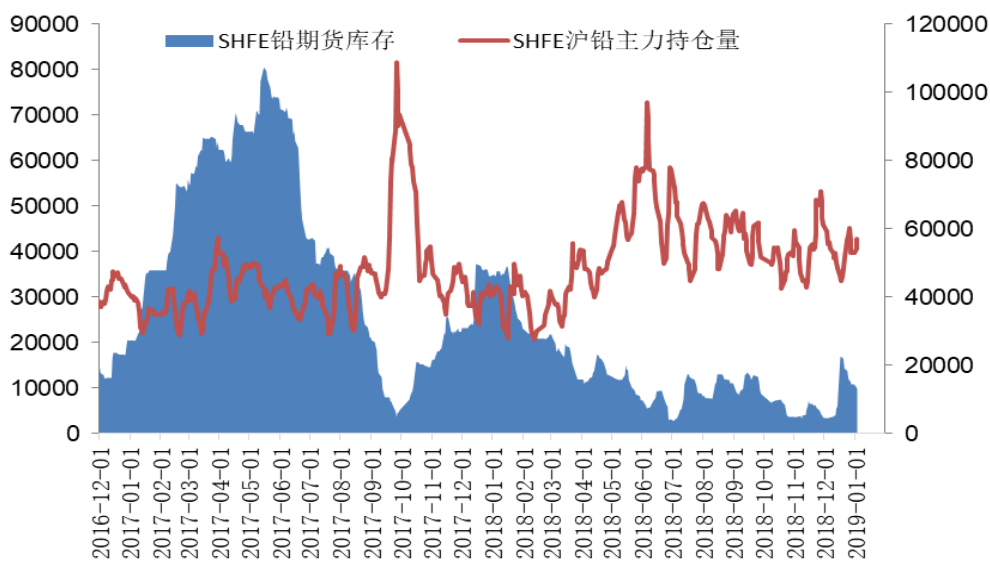
## 四、铅蓄电池市场

本周沪铅冲高至 16300 元/吨承压迎来三连阴，跌破万六关口，铅酸蓄电池企业散单采购依旧偏弱。江西地区，蓄电池企业中小型蓄企居多，产品单一化，部分地区受消费疲软影响，6月26号到7月1号出现减产、停产现象，开工率下滑至40%，散单短期采购以刚需为主，成品库存在20-30天；山东地区，人数基数以及平原居多，电动车消费情况尚可，但牵引型电池消费较差，电池组装企业开工率维持在60-70%，极板企业开工率50%左右，市场情况改善不大，成品库存维持在10天左右；安徽地区，蓄电池开工积极性不高，原料库存天数低位，配套订单改善不大，开工率维持在55-60%，成品库存20天左右；广东电动车需求暂无改善，整体出口订单一般，开工率55-60%附近，按需采购为主。

## 五、LME 库存及 SHFE 库存

### LME铅锭库存及注销仓单







## 六、后市预测

后市，河南地区原生炼厂因环保影响检修减产，但华南地区冶炼企业6月底或7月初多将复产，原生方面增减有望相抵；再生方面，还原铅除个别地区企业收货难已销定收外，整体供应较为平稳，另一方面废电瓶继续表现出一定的抗跌性，再生企利润明显缩减，部分已经出现亏损，目前盈利测算在-10~129元/吨；进口市场，据我的有色网了解，粗铅一直都有到港，但大部分都是已经预定的货，流入市场的散单量有限，而国外LME铅注销仓单高位，目前进口亏损在700元/吨，进口流入受限；需求端，下游蓄企已经通过减产将库，了解到下月部分汽车企业也透露有减产计划，终端消费旺季短时间内仍无法兑现。总体，供应层面湖南以及安徽地区个别企业复产，而下游需求延续弱势，但考虑到近期宏观环境一定程度上有望提振金属板块，预计下周沪铅主力震荡为主，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。