

## 【热点资讯】

### ✓ 自然资源部明确疫情防控期间矿业权审批登记申请有关事项

自然资源部公布了矿业权审批登记申请有关事项函告如下：自然资源部颁发的勘查许可证、采矿许可证有效期和补正期限在2020年1月24日到疫情防控措施解除前到期的，矿业权人可以在有效期和补正期限到期后3个月内，提出延续、保留等矿业权审批登记申请或提交补正材料。

### ✓ 1月全球制造业采购经理指数升至50%

2020年1月份全球制造业采购经理指数为50%，较上月回升1.4个百分点，升幅明显，至此结束连续6个月处于50%一下的走势。

## 【期货市场】

**行情概述：**周内沪铅主力换月至2004合约，周初开于14030元/吨位置后走低至13920元/吨近三年低位，后随着少数下游逐渐开工，沪铅底部回升，上行至10日均线上方，截至周五沪铅录得14405元/吨，周涨285元/吨，涨幅为2.02%，持仓量至23740元/吨。

**技术面：**沪铅周度录得底部大阳线，暂处于所有均线下方，处于布林轨下轨位置，短期伴随着基本面改善，沪铅反弹，预计下周沪铅主力或偏强震荡为主。

**基本面：**原生冶炼厂场内库存压力上升，部分选择交仓，周内为求成交，散单贴水报价，受交通物流的影响，整体出货情况有限；现货市场，本周贸易商报价情况较上周有所好转，贴水出货，成交一般。再生市场，废电瓶市场以及还原铅企业本周无报价，再生企业有极个别开工，但产量不高。进口沪伦比值区间为7.55-7.71，周内每吨亏损扩大至2200-2700元。下游电池厂开工情况未见好转，大部分工人仍未到岗，主要仍受物流影响，周内实际接货情况不理想。

## 一、现货市场分析

### 现货品牌升贴水

日期	江浙	水口山	上海南方	上海驰宏	南华	广东南方
2020.2.10	-	2+50	2+0	2+0	2+130	-
2020.2.11	-	2-15	2+0	-	2+65	-
2020.2.12	-	2-40	2+0	3-20	2+40	-
2020.2.13	-	3-30	3-20	3+0	3+20	-
2020.2.14	-	3-145	3-20	3+0~3-20	3-90	-

### 1. 上海市场

新年后第二个交易周，期铅底部回升，现货市场临近交割，货源陆续到货。贸易商整体报价较上一周有所增多，但报价较乱，周初国产报在 2+0/3-20 附近，电池厂本周拿货情绪有部分好转，入市逢低接货，成交在 3+0 左右。预计下周市场交投氛围会将转好，国产贴水仍有望扩大。进口市场，伦铅库存周内维稳运行，LME (0-3) 远期调期费升水扩大，外围现货流通偏紧，沪伦比值运行区间下跌至 7.55-7.71，据 Mymetal 测算，目前进口每吨亏损扩大至 2200-2700 元之间。

### 2. 广东市场

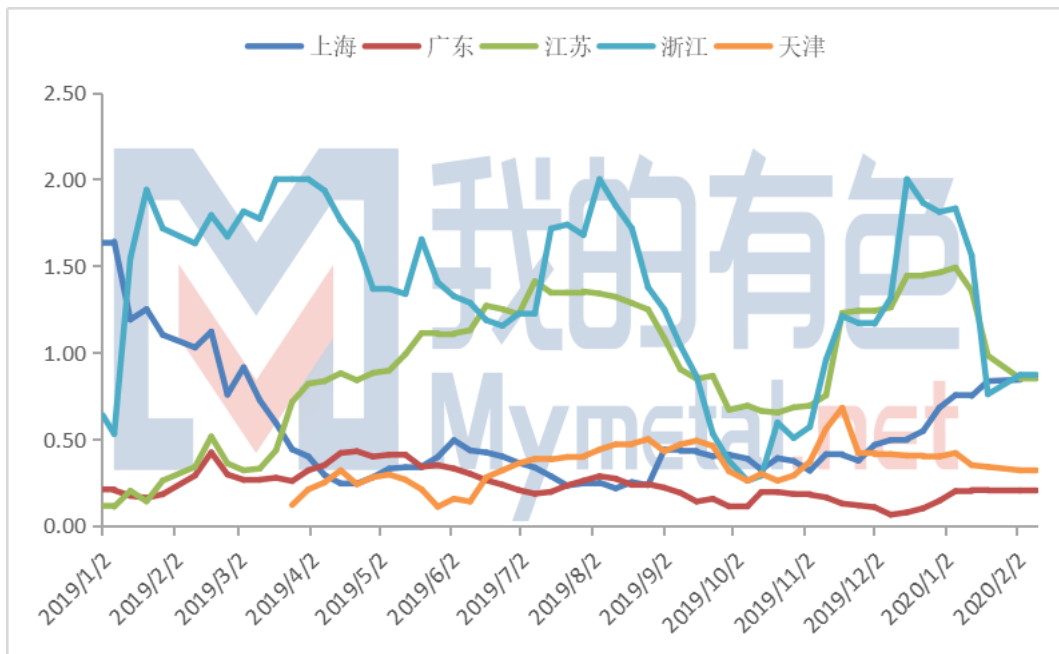
广东地区，南华冶炼厂周内散单价格报在 14155 元/吨附近，下游接货意愿一般，散单成交有限。散单市场，贸易商报价寥寥，周内仅有少量南储驰宏报 3-50 附近，反应下游电池厂入市仅有零星询价，成交欠佳。周末临近交割社会库存上涨，预计下周国产贴水暂稳。

### 3. 其他地区

湖南地区，冶炼厂散单贴水扩大，反应市场接货仍受物流影响，省内下游开工率仍不高，跨省成交相对困难。河南地区，Mymetal 统计了解，至本周五河南主要冶炼厂场内铅锭成品库存为 4.7 万吨左右，跨省物流运输难度较大，叠加下游整体开工率不高，冶炼厂出货积极性有限，周内报价寥寥，成交不多。现货市场贸易商货源报价基本维稳，反应下游开工情况不理想，成交有限。

## 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



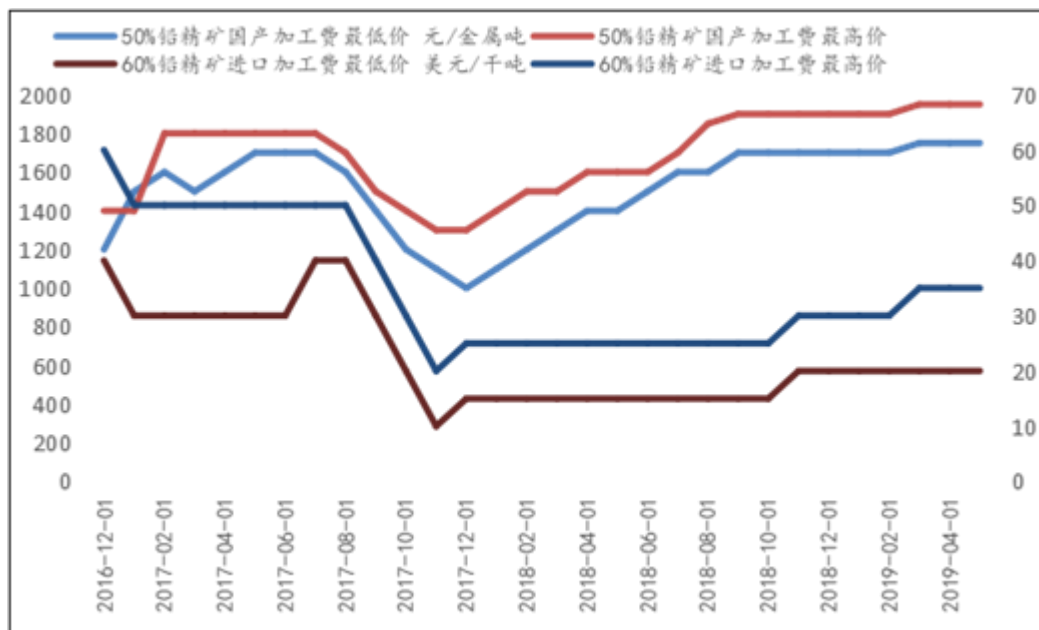
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周库存仅从周初 9620 吨下降至 9550 吨，本周铅价整体有所回升，虽内贸易商报价积极性较上周有明显转好，但下游复工有限，物流运输困难，市场成交平淡，库存变化困难。

2月14日，1月3日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 2040 本周五增加 4270 吨至 6321 吨，广东地区因企业复工以及物流运输发货的影响，周内贸易商报价出货意愿一般，市场成交有限，市场库存出现累库，另外临近周末有较大量货物运至广东，因此库存出现明显的增长。江苏地区周库存从 8500 减少 800 吨至 7700 吨，浙江地区本周初库存为 8710 吨，库存增加 1210 吨至 9920 吨，江浙地区周内市场几无报价，多数下游受疫情影响仍处于待复工的状态，市场成交清淡。天津地区本周库存基本维持在 3200 吨，天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商报价积极性不高，下游接货意愿有限，库存变化困难。

## 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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2200-2600 元/金属吨，进口 TC 报价多在 160-180 美元/干吨，截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2300-2500 元/金属吨，云南地区 2100-2200 元/金属吨，内蒙 2400-2600 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.55-7.71，今日统计进口铅精矿到港量为 2.60 万吨，较节前到货减少 1.66 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	1-13	1-14	1-15	1-16	1-17
安徽	电动	8100	8100	8100	8100	8100
	水电	7400	7400	7400	7400	7400
河南	电动	8100	8000	8000	8025	8025
	水电	7325	7300	7300	7300	7300
江苏	电动	8300	8300	8300	8300	8300
	大白	7700	7700	7700	7700	7700
河北	电动	8250	8200	8225	停	收
	水电	7625	7625	7625	停	收
江西	电动	8050	8000	8000	8050	8050
	水电	7400	7350	7350	7400	7400
湖南	电动	8100	停	/	/	收
	水电	7500	停	/	/	收
贵州	电动	8100	8000	停	/	收
	水电	7475	7400	停	/	收

本周为节后第二周，现货铅价较上周五持平，再生铅市场的原材料废电瓶的价格较上周五下调 150 元/吨，今日废电动报 7600-7800 元/吨，汽车电池报 6650-7000 元/吨不等。据 Mymetal 调研，报价区域仍为河南、山东和江苏地区，企业反映受物流管控影响，几无成交和到货；另外其他地区暂未开始报价，且复产时间不定。整体来看，本周废电瓶市场依旧清淡，预计下周废电瓶市场或将维持有价无市的状态。

## 2、还原铅和再生精铅市场

本周沪铅盘整运行，铅价略有反弹，但幅度有限，再生铅市场随行就市，还原铅价格运行区间在 12650-12800 元/吨，再生精铅价格运行区间于 13150-13300 元/吨，较上周均价均有下调，但市场有价无市，几无交投。据 Mymetal 调研，受疫情影响，本周再生铅企业仍暂未复产，主要受制于道路管控，运输不畅；加上外地员工返岗困难，即使到工作地，也需居家隔离 7-14 天，对生产影响较大。当前疫情形势仍显严峻，物流恢复进度缓慢，若下周物流没有明显好转，再生铅企业或仍难以复产。

#### 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	1-10	1-17	2-14
48V-12Ah	230-260	230-260	230-260
48V-20Ah	430-460	430-460	430-460
48V-32Ah	750-800	750-800	750-800
48V-38Ah	900-960	900-960	900-960
48V-45Ah	1000-1050	1000-1050	1000-1050
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250

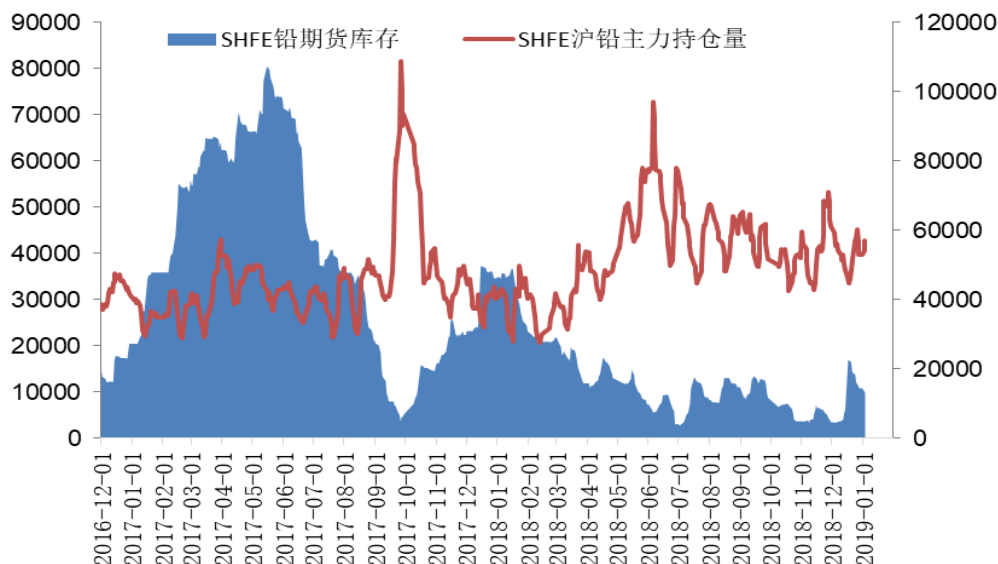
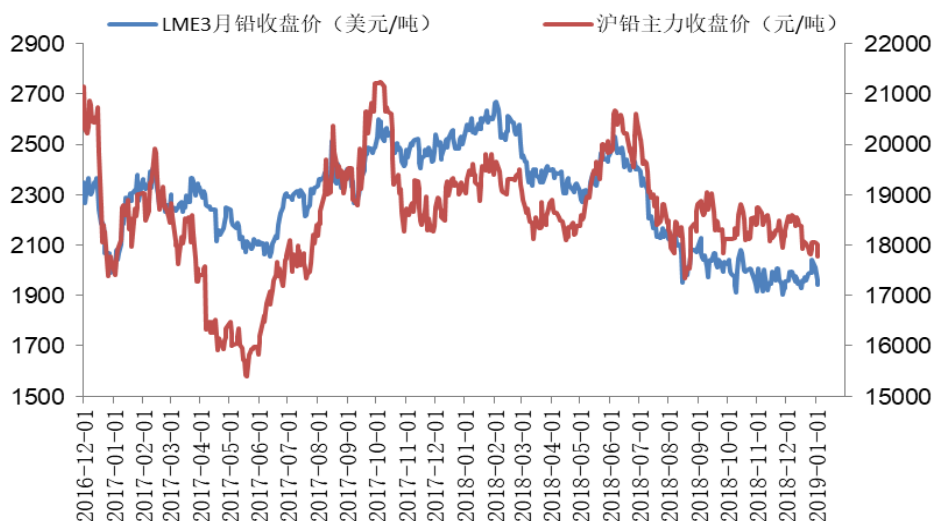
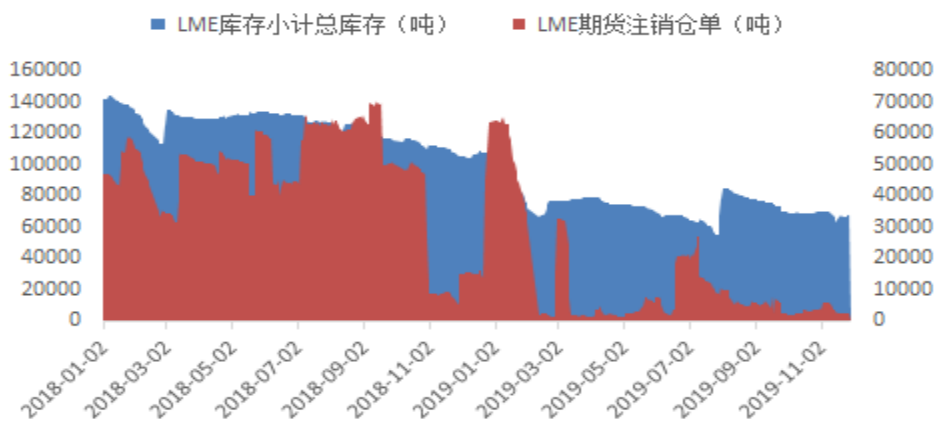
本周沪铅跌破万四关口后触底反弹，呈震荡上行趋势，随着部分企业与个体商户的逐步复产复工，铅酸蓄电池市场也渐渐小幅复苏。据 Mymetal 调研：本周各地疫情防控工作依然持续严格进行中，浙江、河南及广东等地区部分符合政府疫情防控要求的铅酸蓄电池企业已逐步恢复生产，但由于外地生产工人无法及时返回或隔离观察的需要，多数已复工的铅酸蓄电池生产企业开工率在 50% 以下；同时，受开工率无法短期提升的影响，以及部分企业节前原料已备库，本周铅酸蓄电池原料采购方面暂不积极。

新电池价格方面，受目前市场环境的影响，整体较年前变化不大。部分经销商以及零售维修门店恢复营业，按照往年同期节后复工开学后将有一个消费“小旺季”，但目前社会生产生活活动依然受疫情防控影响较大，部分已开业的门店主反映目前顾客较少，消费清淡。因此经销商接货意愿尚不积极，同时受交通及物流方面尚未完全恢复，目前多数经销商及零售维修门店以消化节前库存为主。



五、LME 库存及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单





## 六、后市预测

本周国内社会铅锭库存伴随物流小范围恢复，库存增加 4616 吨至 27696 吨，LME 铅锭库存变动较小，沪铅主力换月至 2004，伴随着下游复产开工率逐渐提升，沪铅主力底部反弹至 14405 元/吨位置，原生铅企业受物流管控原因，场内库存持续增加，现全国原生铅场内铅锭库存 10.5 万吨左右，而再生铅企业复产较慢，多月在月底复产。原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 5 万吨左右，较上周增加 1 万吨，主要物流略有恢复，冶炼厂库存增幅减缓，再生铅场内铅锭成品库存近 2 万吨，场内库存压力仍然较大，北方内蒙兴安银铅因为大雪天气和库存积压，已经大幅度减产，各个企业资金压力也骤然上升。铅精矿方面，现在多数原生冶炼厂场内铅精矿库存在 30-45 天，北方地区部分冶炼厂库存仍在 50 天以上，铅精矿国内加工费多以 2100-2600 区间，进口 TC170 左右，加工费较好的情况下，虽然有所累库，但原生铅的冶炼利润尚可。

再生铅方面，本周周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 -50 到 0 元，较上周有所好转，该利润的测算基准是按照节前原料价格进行定测。由于国内绝大多数再生铅企业受疫情影响暂未复产，其回收端也极少数复产，整体废旧电池采购价格暂处于 8400-8600 元/吨。下周如若物流逐渐恢复，关注废旧电池持货商的出货心态和再生企业收货价格，其或许对近期价格造成影响。而目前市场采购价格，我的有色网认为持货商在无利润甚至亏损的情况下，出货意愿不强，或挺价为主。再生铅在低利润的情况下和工人返岗问题，复产时间或 2 月下旬为主。非持证再生铅企业复产时间预计 3 月份会在市场上贡献还原铅，但其也需关注疫情进展和原料端的采购情况。进口市场，本周沪伦比值在 7.55~7.71 之间，国外社会库存维持在 66800 附近，进口周内每吨亏损在 2300-2730 元之间，预计仍以粗铅进口为主。

需求端，下游开工率较上周逐渐回升，在产企业整体开工率处于 30-50%，2 月 10 日天能、超威、海宝、风帆等大型企业部分基地开始复产，自我隔离到期工人开始陆续返岗，开工率底部提升。其原料库存多以维持在 10 天左右，但目前现货价格较低，不排除企业散单备货意愿，本周现货来看，下游采购积极性不高。经销商门店部分区域开始有采购需求，受疫情影响，电池厂有提价意愿，后续应关注电池厂订单情况和经销商备货意愿。

总体来看，下周市场或稍强震荡，场内库存在物流逐步恢复的情况下，去库拐点将显现，再生铅企业复产进度较慢，下游逐渐提高开工率，预计下周沪铅主力偏强震荡为主，运行区间 14000-14600 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。

获取更多有色价格信息  
敬请关注我的有色公众号



铅周报主要编写人员：

**【现货市场/铅精矿】**

联系人：王添天

电话：021-26093247

**【铅锭社会库存】**

联系人：金耀

电话：021-26093221

**【废电瓶】**

联系人：胡园园

电话：021-26093868

**【再生精铅】**

联系人：谢芳

电话：021-2609 3474

**【蓄电池终端】**

联系人：王志强

电话：021-26094075

**【资讯监督】**

联系人：陈标标

电话：021-26093360