

【热点资讯】

✓ 三季度全球主要铅企业产量情况

MMG 公司生产铅精矿 1.1 万吨，同比增加 23.0%，其中 Dugald River 产量增加是由于采矿量、处理量、矿石品位及回收率增加，矿石开采量超出第二季度 9.0%。

Teck 公司生产铅精矿 2.9 万吨，同比增长 6.6%；其中，Red Dog 生产铅精矿 2.8 万吨，同比增长了 9.5%；Pend Oreille 生产铅精矿 300 吨，同比减少 70%，主要由于 Teck 公司于 2019 年 7 月 31 日对 Pend Oreille 矿山暂停生产，并对矿山进行维护和保养。

✓ 上汽集团：上汽大众新能源汽车工厂预计将于 2020 年 10 月正式投产

11 月 8 日，上汽大众新能源汽车工厂落成，预计将于 2020 年 10 月正式投产，将生产大众、奥迪等多个品牌的全新一代纯电动车。

✓ 上海社科院：新能源汽车对上海产业国际竞争力贡献度增长最快

11 月 8 日，上海社科院发布报告称，2018 年，新能源汽车是对上海重点产业国际竞争力贡献度增长最快的行业，其贡献度比上年提高了 30% 左右。此外，在行业分布贡献上，电子信息制造、软件与信息技术服务业与高端装备制造业是去年对上海重点产业国际竞争力贡献度最高的三个行业。

【期货市场】

行情概述：周内沪铅 1912 合约开于 16510 元/吨，沪铅空头发力，价格节节败退，下探至 16005 元/吨位置，周五报收于 16100 元/吨，周度跌 410 元/吨，持仓量减少 2212 手至 53688 手。

技术面：沪铅周度录得大阴线，跌破所有均线支撑，下方暂以万六关口做支撑，考虑到下周交仓情绪稍重，但再生贴水收窄，沪铅或围绕万六关口震荡。

基本面：原生冶炼厂出货不畅，多选择交仓，上期所库存上涨较多；现货市场拉开累库序幕，贸易商货源少，遇跌挺价出售。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 504-636 元之间，周内铅价下跌，废电瓶价格跟跌较多，使得利润较上周有所修复，再生企业开工积极性尚可，但原材料端粗铅供应收窄，一定程度上抑制了再生的供应量。进口沪伦比值区间为 7.61-7.75，每吨亏损收窄至 2300-2800 元之间。需求端，小型电池厂开工率不足 40%，江浙地区较大型蓄企开工率在 75%-80% 之间，电池厂旺季流逝，市场成交较为分化。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海南方	上海驰宏	南华厂提
2019.11.4	11+0~11+10	11+0~11+10	11-20	11-50~12+50	11-110
2019.11.5	11+0~11+10	11+0/01+10	11-60~11-30	12+100	11-125
2019.11.6	11+0	11+0	11-30	12+150	11-120
2019.11.7	11+0	11+0	11-60	12+200	11-125
2019.11.8	11+0	11+0	11-60	11-50/12+50	11-105

1. 上海市场

铅价弱勢盘整，现货市场周初到货少，贸易商报价随行就市，国产报在11-50~11-20之间，下游电池厂需求减少，采购偏向于再生铅，原生散单成交偏弱；周中至周末，铅价下探至万六关口附近，现货市场氛围偏悲观，持货商挺价出货，市场报价较乱，蓄企采购谨慎，现货市场实际成交偏少，另一方面再生与原生价差仍维持于-500元/吨，虽然再生出场价优势明显，但下游总体需求惨淡，导致成交亦有限。进口市场，周内国际形势略有缓和，离岸人民币上涨收复7整数位，LME铅升贴水(0-3)Back结构收窄，本周沪伦比值在7.61~7.75之间，沪伦比值较上周有所修复，每吨亏损收窄至2300~2800元之间，但距离进口流入仍有压力。

2. 广东市场

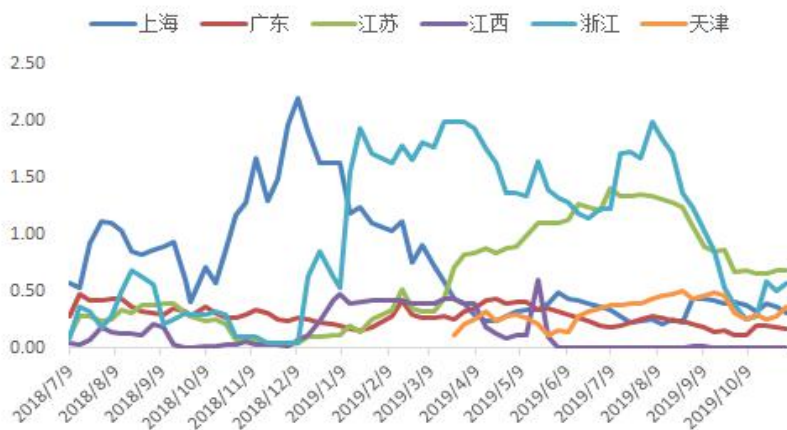
周内南华冶炼厂散单报在11-100~11-125之间，反映铅价下行，下游在绝对价格低时询价意愿有所上升，但总体需求仍有限，炼厂出货一般。广东社会库存一直处于2000吨以下，现货市场周初仅有少量南方品牌到货，周内铅价连续下跌，贸易商库存少，遇跌惜售少出，部分南方对1911合约升水报价，下游采兴不高，贸易商货源成交偏少；周内云南地区的厂提市场报价报在11-95~11-20之间，下游逢低询价意愿有所上升，成交一般。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂散单出货量固定，贴水报价为主，但受周内铅价接连下滑影响，炼厂贴水略有收窄，市场贸易商在11-145~11-110之间报价，反映下游逢低询价，厂提货源成交好于原生散单。河南市场，据Mymetal调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为2000吨，厂库仍在下滑，下周1911合约交割，时值下游消费转淡，冶炼厂多选择交仓，导致铅锭成品库存持续下降，冶炼厂长单出货，散单遇跌惜售少出，周内仅金利有报11-120附近，贸易商货源报价较高，反映目前下游电池厂旺季流逝已成事实，下游仍以维持刚需为主，市场观望情绪较重，原生成交不理想。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



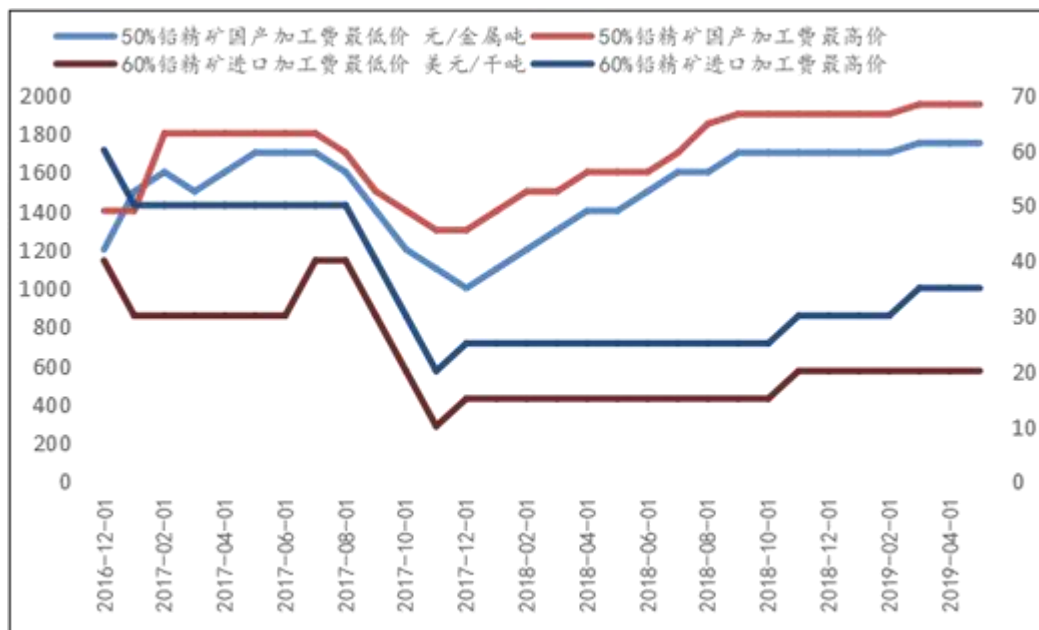
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 3182 吨，较上周周初统计的 3735 吨下降了 553 吨，降幅有限。据 Mymetal 了解，随着终端消费旺季结束，下游电池市场需求有限，叠加铅价持续下跌，贸易商有所惜售，下游蓄企采购亦偏谨慎，而再生与原生铅的高价差仍在，下游维持刚需下优先逢低采购再生铅，原生去库一般。

11月8日，据 Mymetal 统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，冶炼厂长单出货，其他地区的炼厂到货少，流入现货市场不多，原生散单成交清淡，社会库存维稳运行。广东库存本周初统计为 1790 吨，至本周五减少 90 吨至 1700 吨，冶炼厂到货少，当地库存一直处于低位，随着周内铅价连续破位下行，贸易商报价积极性降低，下游逢低询价，散单成交量偏低，故库存仅小幅下降。江苏地区本周库存维持在 7145 吨附近，周内贸易商整体报价积极性较低，下游询价采购亦偏谨慎，多采购厂提或者再生，故社会库存下降较为困难。天津地区本周初库存为 3700 吨，至周五统计库存增加 1000 吨至 4700 吨，下周 1911 合约交割，天津地区周内北方炼厂到货较多，下游采兴不高，市场交投氛围偏弱，故社会库存上涨较多。浙江地区库存本周初库存为 5714 吨，至本周五库存增加了 3876 吨至 9590 吨，下游消费逐渐步入淡季，冶炼厂交仓较多，故社会库存增加明显。

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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 1900~2100 元/金属吨，进口 TC 报价多在 80~110 美元/干吨，截至周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000~2200 元/金属吨，云南地区 1900~2000 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.61~7.65，今日统计进口铅精矿到港量为 5.44 万吨，较上周库存环比小降 0.08 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	11-4	11-5	11-6	11-7	11-8
安徽	电动	8650	8650	8650	8650	8550
	大白	7950	7950	7950	7950	7950
	黑壳	8125	8125	8125	8125	8025
河南	电动	8625	8575	8510	8450	8450
	水电	7925	7925	7850	7850	7850
江苏	电动	9000	8900	8800	8800	8800
	大白	8250	8150	8050	8050	8050
河北	电动	8850	8775	8650	8625	8625
	水电	8075	8000	7925	7900	7900
江西	电动	8650	8600	8550	8500	8500
	水电	7950	7950	7950	7900	7900
湖南	电动	8800	8750	8720	8700	8700
	水电	8000	7950	7950	7900	7900
贵州	电动	8825	8775	8725	8650	8575
	水电	8100	8050	8025	7950	7925

本周铅价走下坡路，较上周五跌 325 元/吨，跌幅 1.97%，再生铅原材料废电瓶回收价跟跌，下调 160-200 元/吨，跌幅在 2%-2.1% 之间，今日废电动报 8450-8800 元/吨，水电报 7850-8050 元/吨。据 Mymetal 调研，周内废电瓶回收价呈阶梯下行，周末跌幅放缓至维稳。周初云南地区提价求成交，但效果也不理想，贵州地区环保检查，企业暂停收货，河南地区环保限产，货源持续外流至周边地区；周中各地区跌幅都较大，部分地区跌幅达到 200-300 元/吨，江苏地区两连跌后依旧报市场较高价 8800 元/吨，反映到货一直很好，厂内库存充足。其余地区跌幅在 100 元/吨左右，反馈到货有限不能满足日常生产消耗。周末绝大多数地区价格维稳，仅个别地区补跌。本周调研多数地区的炼厂，反映大户回收商手中有部分高价货不愿出售，还有终端小回收商和修理铺的囤货因连续跌价捂货惜售，导致整个废电瓶市场货源供应偏紧，成交也较为清淡。目前废电瓶回收价止跌维稳，预计下周成交和价格或能有所好转。

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	11-4	11-5	11-6	11-7	11-8
山东	还原铅	14400	14400	14350	14300	14300
	再生精铅	14900	14900	14850	14800	14800
安徽	还原铅	14425	14400	14300	14275	14275
	再生精铅	14900	14900	14850	14800	14800
河南	还原铅	14400	14350	14300	14250	14275
	再生精铅	14900	14900	14750	14750	14750
河北	还原铅	14325	14300	14225	14125	14125
	再生精铅	14725	14700	14700	14675	14650
江西	还原铅	14550	14550	14500	14425	14400
	再生精铅	14900	14900	14900	14850	14800
湖南	还原铅	14550	14450	14400	14350	14300
	再生精铅	14900	14900	14800	14750	14700

本周沪铅运行至万六关口，铅价接连下挫，再生铅市场报价先随铅价下行后报价坚挺。今日还原铅国内不含税报价 14275 元/吨，跌 175 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14750 元/吨，较上周五跌 150 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应稍显紧张，市场货源不多，整体成交一般偏弱。周内铅价下挫，各主流地区普遍反映市场货源偏紧，

尤其是南方地区，炼企采购不畅；据 Mymetal 了解，还原铅紧张的原因主要有以下几点：一是沪铅弱势不改，不断压缩还原铅炼企的利润，虽原料端价格也随铅价有下调，但铅价走势低迷，炼企的开工积极性不高，停产较多；二是部分地区还原铅采购价不高，炼企惜售情绪浓郁，出货意愿不高。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周下游需求较上周无改善，加之蓄企对后市持偏悲观的态度，接货意愿平平；受铅价弱势影响，周内再生精铅出厂贴水幅度有收窄迹象，整体市场成交较为一般。受环保影响，贵州地区、北方炼企有不同程度的停限产，市场再生精铅的供应量缩减，多数企业以供长单为主，散单货量不大，但当前处于消费淡季，环保对铅价的支撑有限。

蓄电池终端市场消费转淡，本周再生精铅出货一般偏弱，较上周变化不大。周初，在外盘强势带动下，铅价小幅反弹，主流地区反映下游企业接货意愿不错，出货较上周有所好转；周中，铅价持稳，下游消费转淡，叠加临近月底企业有资金回笼需求，蓄企接货积极性不高，成交稍弱；周末，铅价下挫，再生精铅炼企受原料端挺价影响，出厂贴水幅度略有收窄；下游蓄企畏跌慎采，接货意愿平平。

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	10-25	11-01	11-08
48V-12Ah	260-280	260-280	250-280
48V-20Ah	460-480	460-480	450-480
48V-32Ah	780-800	780-800	760-800
48V-38Ah	950-1000	950-1000	950-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1350-1400	1350-1400	1350-1400

本周铅价持续下跌，重心下移，至周五跌幅收窄，下游铅酸蓄电池市场整体仍偏弱。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费淡季加剧，对蓄企成品销量产生明显冲击，订单量仍有下滑，目前企业工厂开工率在 70%-80%，部分厂家成品库存累增至 15 天左右；经销商接货积极性不高，仍以消耗前期库存为主，电池批发市场新电池价格也随铅价下调。汽车蓄电池市场消费依然不旺，好转有限，目前企业开工率在 80% 左右；但固定型和牵引型蓄电池市场消费尚可，部分蓄企反映订单量稍有好转，目前企业开工率在 85% 上下。

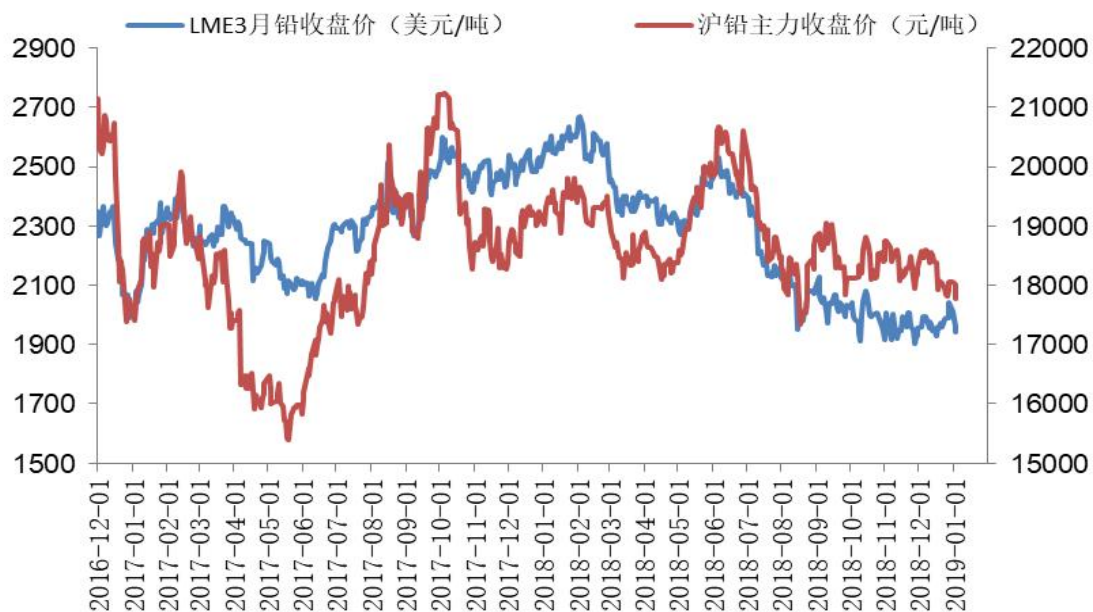
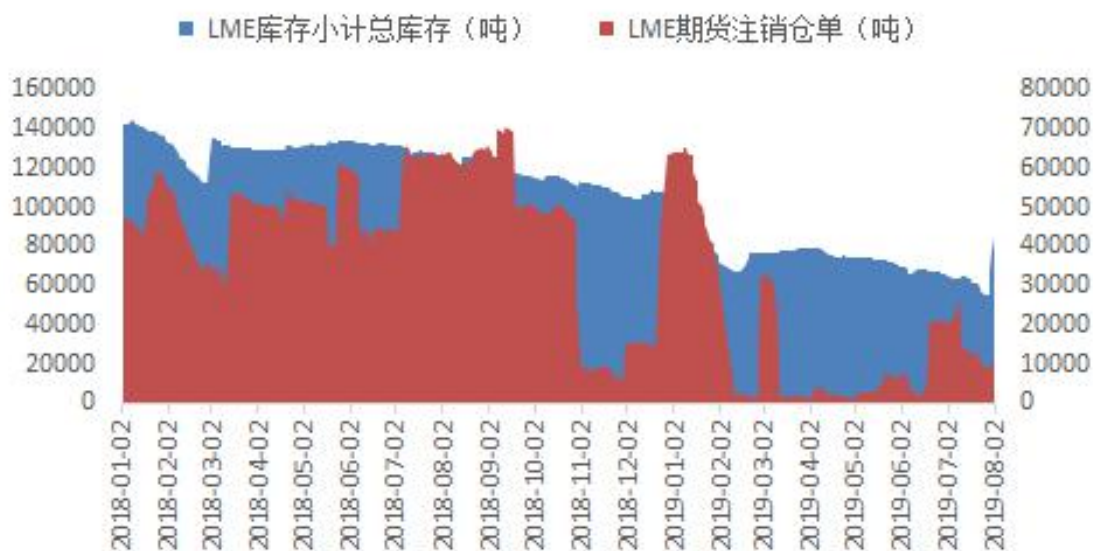
山东地区，部分牵引型蓄电池企业反映终端市场消费尚可，企业订单量有所好转，目前企业开工率在 85% 上下，原料采购按需补库。

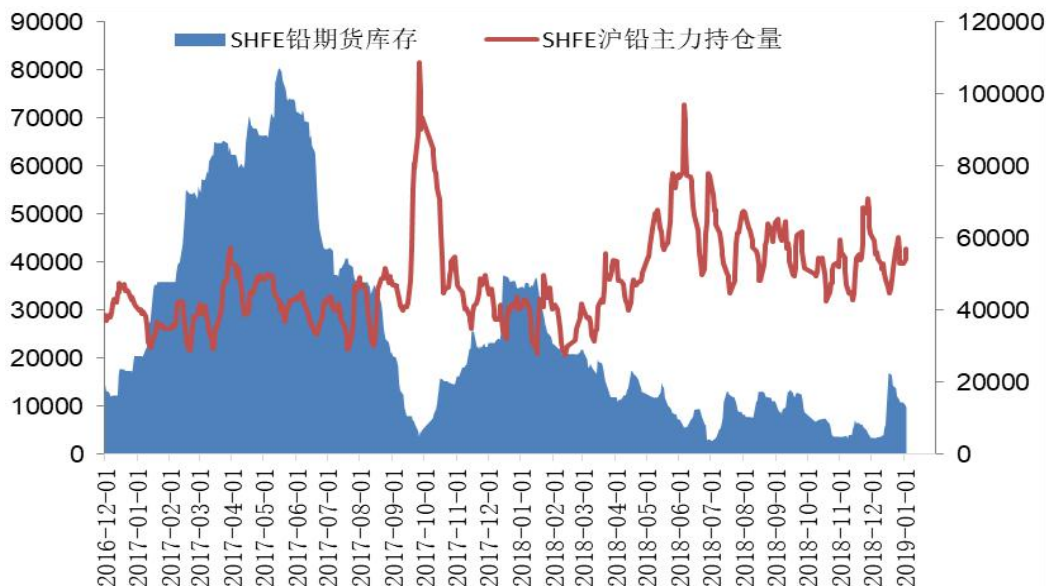
河北地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费低迷，企业订单量情况不容乐观，目前企业开工率在 70% 左右，批发零售市场存在部分商家低价促销抢占市场的情况。

江西地区，部分蓄电池企业反映订单稍有好转，但随着铅价持续下挫，终端厂家和经销商避险情绪加重，影响企业出货，目前企业工厂开工率在 80% 左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME铅锭库存及注销仓单





六、后市预测

周内沪铅 1912 合约探低至 16005 元/吨位置，伦铅紧跟其后下探至 2084.5 美元/吨位置，主要受国内供需双弱，加之本周冶炼厂交仓影响。国内本周有原生铅企业开始检修，但整体对其产量影响不大，贵州地区生产依旧受限，产量未提升，整体国内再生供应处于低位。目前据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂的厂区库存 2000 吨左右，成品库存较上周减少 2600 吨左右，有交仓操作。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 476-545 元，利润较上周有所回升，周内废电瓶价格大幅跟跌，河南、贵州、安徽、河北等地区再生企业受环保影响，开工率本周改善较小，贴水有所收窄，周内成交在贴水 400-550 元/吨出厂，但还原铅价格报价依旧坚挺，预计下周贴水幅度收窄。进口市场，本周沪伦比值在 7.61~7.75 之间，国外库存下滑，社会交仓增仓，进口周内每吨亏损在 2300~2800 元之间，进口流入国内仍以粗铅为主。国内再生精铅出口，多以尝试为主。需求端，下游蓄电池开工率多数仍保持在 70% 左右，市场成品库存 15 天，价格战仍在持续，经销商出货不畅，但储能电池消费仍客观，电动自行车电池消费走弱，汽车消费还未见大的回升，预计下周消费端环比变化不大。总体来看，供应端原生四季度有冲量计划，但再生短期供应难以有起色，消费端短期下坡式走弱概率不大，临近交割国内原生铅企业交仓概率稍大，社会库存仍有增加空间，预计下周沪铅主力或考验万六关口的支撑性，运行区间 15800-16400 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。