

【热点资讯】

✓ 乘联会：1-2月我国乘用车零售量或同比下滑41% 为20年来最大降幅

近期，乘联会发布的初步数据显示，2月份全国乘用车市场零售增速初步判断为去年同期的20%，同比下滑达到80%。估计2020年1-2月累计同比下降幅度将达41%，而这也是近20年来的最大降幅。

✓ 工信部：有色行业要不断提升供应链安全和产业链安全水平

昨日，工信部原材料工业司召开了有色行业运行视频会。有色协会、中铝集团、五矿集团、豫光金铅、江西铜业、紫金矿业、上海钢联等单位参会。会议提出，要尊重市场、规范发展。复工复产不等于大干快上，要尊重市场规律，结合需求组织生产，强化行业自律，避免恶性竞争，实现产供销有机衔接。同时要高度重视生态环境保护 and 安全生产。要进一步增强风险防控意识，认真梳理此次疫情影响下暴露出的产业链薄弱环节，统筹国际国内，不断提升供应链安全和产业链安全水平。

✓ 报告预计德国明年或成为全球最大电动汽车生产国

麦肯锡日前公布的《2020电动汽车指数》报告预计，德国2021年电动汽车产量将达到170万辆，或将成为全球最大电动汽车生产国。报告说，德国汽车制造商在全球电动汽车生产中所占份额预计将从2019年的18%增加到2024年的24%。报告显示，德国电动汽车产量增长将主要来自插电式混合动力车，到2021年，德国生产的电动汽车中至少有一半将是插电式混合动力车。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅2004主力合约开于14450元/吨，周初沪铅偏强震荡，摸得15200元/吨高位后承压回落，探得14500元/吨附近震荡，周五报收于14470元/吨，涨40元/吨，涨幅为0.28%。

技术面：沪铅周度录得长上影小阳线，暂处于5日均线位置，处于布林轨下轨，上行压力较大，下周沪铅主力或运行于5日和10日均线之间。

基本面：冶炼厂场内库存随着市场需求转好而持续下降，周内散单贴水出货尚可。现货市场，贸易商报价积极，周内国产散单贴水维稳，交投较上周有所好转。再生市场，周内再生精铅开工较上周无明显变化，市场废电瓶以及还原铅供应仍不足，市场实际供应量有限，且与原生的价差在平水附近，交投一般。进口沪伦比值区间为7.83-7.87，周内每吨进口亏损在2300元附近。江浙以及华南地区下游电池厂开工率上升，周内逢低接货积极，市场交投较为活跃。

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	广东南方
2020.3.2	3-10	3+20	3-20	3-10~3+0	3-40	3-50~3-40
2020.3.3	3-10	3+20	3-20	3-30~3+0	3-70	3-60
2020.3.4	4-50	-	4-55	4-25	4-65	4-95
2020.3.5	-	-	4-75	4-55	4-80	4-115
2020.3.6	-	-	4-45	4-15	4-70	4-85

1. 上海市场

现货市场随着冶炼厂的到货及交割货源的流出，市场原生流通偏松，周初贸易商报价积极，国产报在3-20~3-10之间，贴水幅度与上周持平，而目前再生与原生价差维持平水，且市场并未有太多再生铅报价，故下游电池厂及焊锡厂逢低拿原生散单为主，周初成交在3-20左右较多。后半周因期铅下跌，贸易商贴水收窄，国产改为报在3+10附近，因市场临近交割，部分贸易商改为对2004合约报价，整体报价较乱，下游接货意愿下降，散单成交小幅下滑。预计随着下游需求在恢复，叠加市场2003合约交割，下周国产贴水幅度或维稳。进口市场，国外伦铅注销仓单比例上涨，LME(0-3)远期维持高升水，但伦铅受国外疫情“黑天鹅”的影响，走势偏弱。周内沪伦比值运行区间为7.83-7.87，据Mymetal测算目前进口每吨亏损扩大为2300元，故进口盈利窗口始仍处于关闭的状态。

2. 广东市场

广东地区，南华冶炼厂周内散单价格随期铅下调，整体报14310元/吨附近，反映下游按需接厂提货源较多，成交尚可。现货散单市场社会库存下降速度偏慢，贸易商国产报价仍以贴水为主，并仍在扩大，南储货源贸易商总体报在14300~14320元/吨之间，下游蓄电池企业散单逢低接货不多，散单成交一般。目前广东市场库存压力仍较大，但随着下游企业陆续恢复正常，预计国产贴水或将维稳。

3. 江浙地区

浙江地区随着中小型电池厂的陆续返工，入市询价明显增多，贸易商积极报价，国产报在3-20~3+0之间，下游电池厂逢低积极接货，现货交投相较其他地区偏活跃；江苏地区市场贸易商报在3-10左右，周内下游积极接货，成交在3-20附近较多。

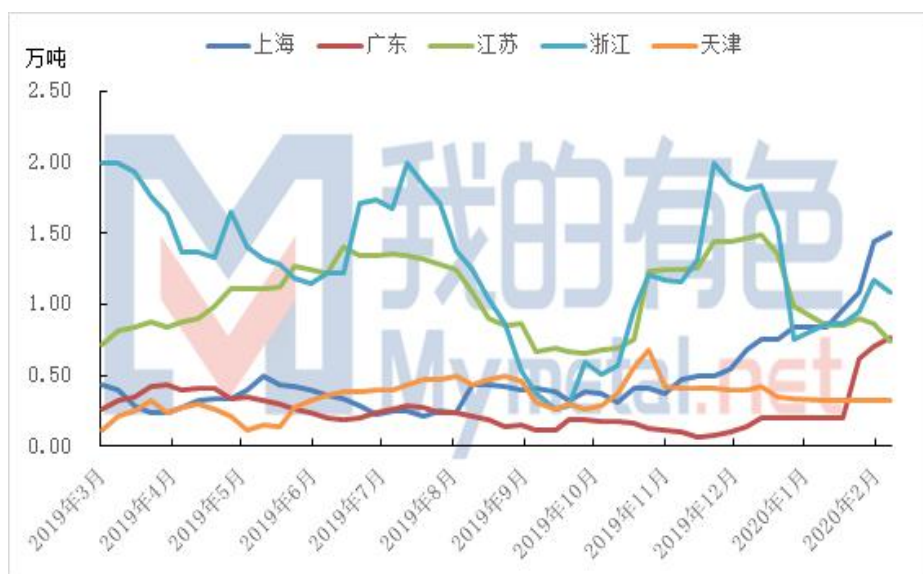
4. 其他地区

湖南以及云南的冶炼厂周内散单报价寥寥，主要供应长单，随着下游电池厂开工率的上升，市场交投活跃，周内逢低接货积极，厂提成交尚可。河南地区，至本周五据Mymetal统计了解，主要冶炼

厂场内成品库存为4万吨，较上周五统计下降0.5万吨，随着国内运输逐渐恢复正常，以及下游工厂工人到岗，北方电池厂开工率较上周小幅提升，周内逢低积极询价接货，一部分则为冶炼厂拉往其他地区导致。但后半周因期铅下跌较多，部分冶炼厂惜售散单不报，厂提成交较周初有所下降。贸易商货源报价坚挺，反映周初成交较好，后半周随铅价下跌出货一般

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



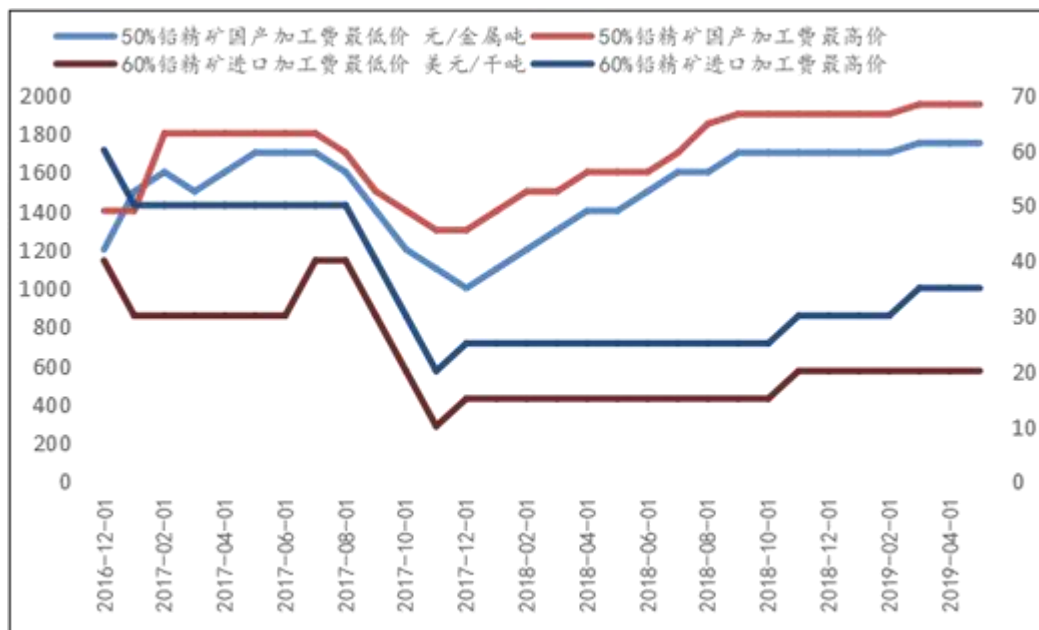
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 15020 吨，至周末库存降 2600 吨至 12420 吨。周初铅价略有走强，下游维持按需采购，散单市场成交不佳；周中开始铅价持续走弱，下游逢低采购意愿转好，市场整体交投较为活跃，因此出现明显去库。

3月6日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 7710 吨，周末为 7540 吨，冶炼厂主要长单出货，周内多按需厂对厂成交，随着铅价走弱，下游蓄企逢低询价接货，散单整体接货情况一般，周内库存共减少 170 吨。浙江地区本周初库存为 10830 吨，周五库存减少 3750 吨至 7090 吨，浙江地区周内贸易商鲜少报价，随着工人返岗和物流情况的好转，下游蓄企逐渐开始按需采购，周内企业逢低询价采购，市场成交较活跃，因此出现降库。江苏地区地区本周库存从 7370 吨增 900 吨至 8270 吨，周内市场报价较少，市场散单成交有限，部分企业选择交仓，库存因此出现累增。天津地区本周库存维持在 3200 吨，周内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，下游采购较少。

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，冶炼厂加工费基本维稳。本周沪伦比值区间为 7.83-7.87，今日统计进口铅精矿到港量为 3.40 万吨，较上周统计到货增加 1.32 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	3-2	3-3	3-4	3-5	3-6
安徽	电动	7700	7700	7700	7800	7800
	水电	7000	7000	7000	7100	7100
河南	电动	7600	7600	7600	7600	7650
	水电	6950	6950	6950	6950	6950
江苏	电动	7600	7800	7800	7800	7800
	大白	7000	7200	7200	7200	7200
河北	电动	7625	7800	7800	7800	7800
	水电	6900	7075	7075	7075	7075
山东	电动	7800	7800	7800	7800	7800
	水电	7050	7050	7050	7050	7050
广西	电动	7700	7800	7800	7750	7750
	水电	7000	7100	7100	7050	7050
内蒙	电动	7650	7750	7750	7800	7800
	水电	7050	7150	7200	7200	7200

本周铅价整体走弱，废电瓶市场的报价未随铅价下行，截止到今日，全国13个地区21家企业的废电动均价为7750元/吨，去水大白均价为7050元/吨，去水黑壳均价为7075元/吨，摩托电瓶均价为6025元/吨，各种类的废电瓶均价较上周有50-100元/吨的上调。据我的有色网调研，本周新增湖北、湖南和重庆地区的再生铅企业报价，重庆和湖南地区均为周初开始收货，据企业反馈收货情况一般，日到货量仅有几十到一百吨不等，湖北地区的企业为周中开始收货，但因作为疫情重灾区，到货情况很不理想；山东某企反映本周收货有所好转，日到货量达700吨，下周可恢复生产；安徽某企周内连续两次上调价格，企业反映前期收货不理想，调价后成交有改善，预计月中复产；河南地区的三家企业周内价格几无调整，企业反馈到货很少；江苏地区的回收价格也在周初上调200元/吨，反映到货量依旧较小，产量提升困难；江西某企月初开始收货，一直报市场较高价，反映补库情况尚可，日到货量600-700吨，生产时间暂未定；广东地区企业本周也开始报价，但是成交情况较为一般；贵州

产业园的五家再生铅企业目前均已恢复生产，各企业的今日采购价维持在7800元/吨左右，收货情况也不是很好。整体来看，本周废电瓶价格随有所上调，但下游回收商复产仍不理想，供应端依旧偏紧，预计下周废电瓶的供应量能有所好转，价格方面维稳为主。

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	3-2	3-3	3-4	3-5	3-6
山东	还原铅	13250	13300	13200	13150	13150
	再生精铅	13650	13700	13600	13550	13550
安徽	还原铅	13250	13350	13300	13250	13250
	再生精铅	13750	13750	13650	13600	13600
河南	还原铅	13250	13350	13300	13250	13250
	再生精铅	13650	13700	13650	13600	13600
河北	还原铅	13350	13450	13375	13350	13350
	再生精铅	13750	13775	13700	13700	13700
江西	还原铅	13250	13350	13300	13250	13250
	再生精铅	13750	13750	13700	13650	13650

本周沪铅冲高回落，全球性的突发公共卫生事件使得市场恐慌情绪蔓延，对有色金属造成压力，铅也不例外，但再生铅受原料端供应紧张，市场报价相对坚挺。本周主流地区市场还原铅均价报13270元/吨，较上周均价涨95元/吨，涨幅为0.72%；主流地区市场再生精铅均价报13655元/吨，较上周均价涨55元/吨，涨幅为0.4%。

还原铅方面：据Mymetal调研，本周主流地区还原铅市场货源稀少，供应依旧紧张，成交寡淡。非持证炼企受原料端废电瓶供应的影响，且当前风险较大，目前均暂未开工，导致再生精铅炼企采购难度大，交投清淡。部分定于3月初复工的再生铅企业也因原料的问题而推迟复产。虽然再生铅复工的企业逐渐增多，但实际复产的企业较为有限。

再生精铅方面：据Mymetal调研，受原料端供应紧张的影响，加上厂内库存有限，拖累再生精铅炼企的生产，产量提速缓慢。同时，原料端报价坚挺也导致部分地区再生精铅报价稍高，市场仍以不含税出货为主，含税价散单成交较难。下周仍有再生铅企业陆续复产，对还原铅的需求量增加，但短期非持证炼企复工速度缓慢，预计下周还原铅货源仍旧偏紧。

四、铅蓄电池市场

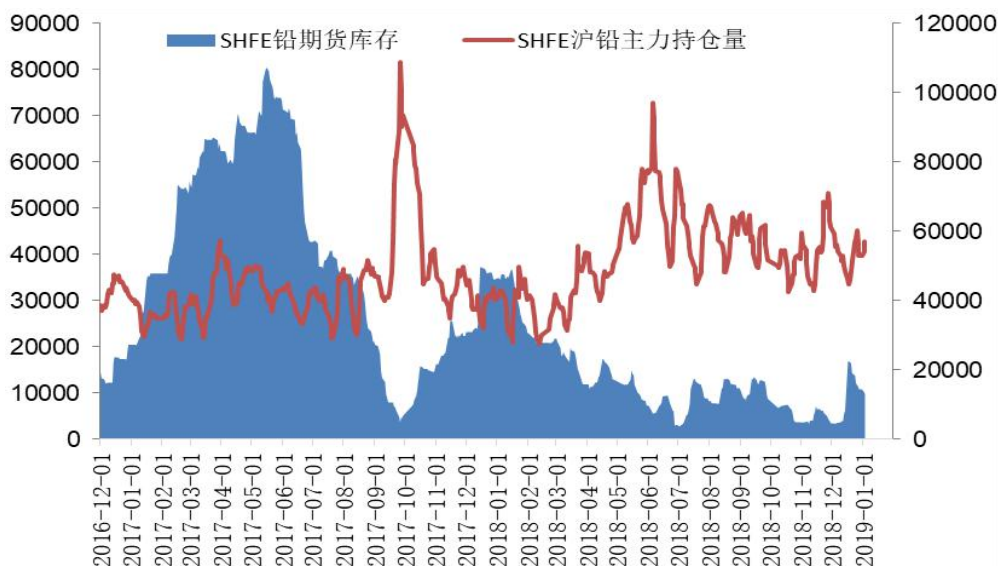
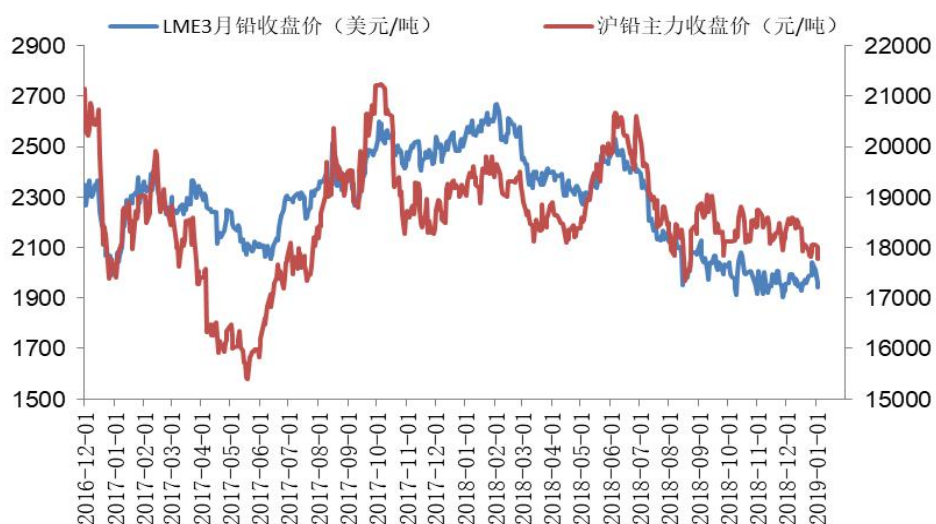
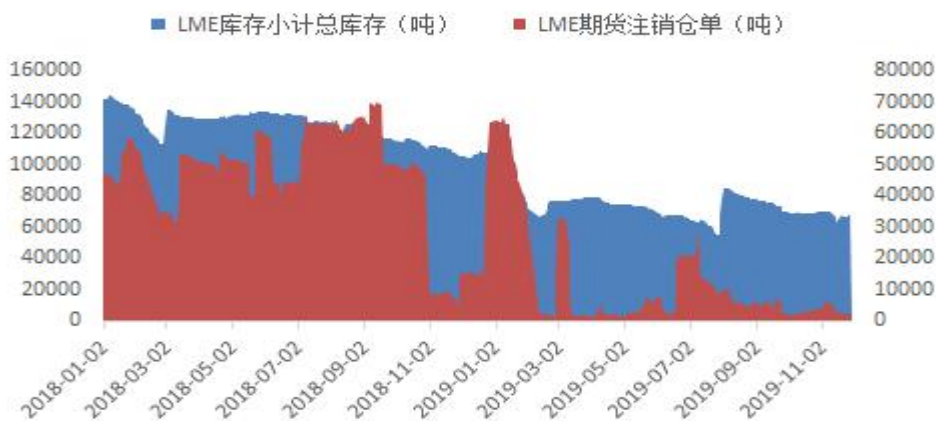
本周主流型号铅酸蓄电池价格一览（单位：元/组）			
日期 型号	2-21	2-28	3-6
48V-12Ah	260-280	270-290	270-290
48V-20Ah	460-480	470-490	470-490
48V-32Ah	780-820	800-840	800-850
48V-38Ah	900-960	920-980	940-980
48V-45Ah	1000-1050	1020-1060	1040-1080
48V-52Ah	1200-1250	1200-1260	1200-1260
48V-58Ah	1300-1350	1300-1360	1320-1360

本周沪铅整体趋弱，震荡下行，铅酸蓄电池市场较上月正逐步回暖，但整体消费恢复尚需时日。据 Mymetal 调研：本周除个别疫情严重地区外，全国多地开始视疫情防控情况下调风险等级，低风险地区社会生产生活活动正日益恢复。湖北之外的多数铅酸蓄电池生产企业已逐步恢复生产，随着工人逐步到岗，企业开工率也在稳定提升，如浙江地区部分大型铅酸蓄电池生产企业开工率已恢复到 80-90%，江苏地区部分大中型铅酸蓄电池企业开工率已达 70% 左右，安徽、江西地区部分中小型铅酸蓄电池生产企业开工率目前在 50% 附近；受消费复苏有限及物流尚未完全恢复影响，近期部分铅酸蓄电池生产企业成品电池库存有小幅增加，大中型企业成品电池库存多在 10-30 天；原料采购方面，受近期再生精铅市场供应有限影响，多采购原生铅为主，采购积极性尚可。

随着电动自行车市场消费日渐活跃，疫情低风险地区的批发零售门店陆续恢复营业，经销商接货积极性尚可，部分经销商和零售门店上调新电池价格意向较高，但处于疫情中、高风险地区的市场仍然较清淡，批发零售门店恢复营业时间也依旧推迟。

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持续减少，库存减少 4696 吨至 25513 吨，LME 库存增加 1975 吨至 69775 吨，本周沪铅主力 2004 合约冲高回落，沪铅主力弱势震荡于 14400 元/吨附近，原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势。现全国原生铅场内铅锭库存在 6 万吨左右，再生铅复产速度仍受限于原料端，下周湖南、广东、江西、贵州、山东地区部分再生铅企业有新增复产产量。进口市场，本周沪伦比值在 7.83~7.87 之间，进口周内每吨亏损在 2270-2370 元之间，预计仍以粗铅进口为主。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 3.9 万吨左右，较上周减少 6000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，但多以长单交易为主，部分冶炼厂有 3 月份交仓意向。原生铅企业铅精矿库存多保持在 1 个月以上，加工费多维持在 2200-2600 区间，进口 TC160 左右，在当前基价下其利润尚可，保持在 300 元/吨以上。据 Mymetal 调研，3 月 6 日统计进口铅精矿到港量为 3.4 万吨，其中连云港本周到港 1.4 万吨，防城港到港 2 万吨，较上周库存环比增加 1.32 万吨。本周西部矿业进入检修阶段，预计检修 25 天左右，影响 8000 吨左右的产量。多元化冶炼企业的废旧电池库存仍维持较低水平，但本周五部分企业有提价行为，现在很多电动车门店加之终端小回收商开工较晚，新一轮废旧电池回收速度稍慢，预计 3 月中旬废旧电池供应会有所缓解。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 150 元左右，较上周稍有改善，主要得益于废旧电池收货稍有改善。本周再生铅复产企业稍慢，主要有江西震宇、贵州火麒麟、重庆德能少数企业复产，但产量贡献不大，贵州地区日产 600-700 吨，广东日产 100 吨左右，河北 400 多吨，安徽某大型再生铅企业检修未结束，预计 3 月下旬或可复产。再生企业原料库存满生产的话现多以一周左右，复产后原料采购问题仍显。再生精铅出货稍弱，带票含税散单几无成交，散单成交多以不带票为主。

需求端，下游开工率较上周逐渐回升，在产大型蓄电池企业整体开工率处于 70-90%，成品库存较上周有所增加，多以 20-30 天之间。湖南、江西、广东地区蓄电池企业复产及开工率较上周有所回升，开工率多在 50%以上，长江以南除湖北之外地区，备货积极性尚可，致使湖南、江西地区原生铅供应稍显紧张。中型铅酸蓄电池企业开工率现多维持在 50-60%之间，场内成品库存一周左右。蓄电池企业整体成品库存多以 10-30 天，较上周有所垒积，原料铅锭采购多以长单为主，散单采购积极性尚可。近期新电池门店各省份缓慢开工，加上新电池在转运阶段出现问题，致使新电池大型企业成品库存有所垒积，预计后期随着终端新电池门店复工，部分区域出行管控稍有放宽，市场终端需求或许有所提升。

总体来看，下周市场或稍强震荡为主，场内铅锭库存持续下滑，下游开工率逐渐提升，但再生铅产量提升短期仍受限于原生铅的供应。预计下周沪铅主力稍强震荡为主，运行区间 14300-14700 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