中国铅市场周度报告

2019 年 9 月 06 日 第 34 期 总第 152 期

【热点资讯】

✓ 央行决定于 2019 年 9 月 16 日下调金融机构存款准备金率

中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。

✓ 塔塔化学将投资 4000 亿卢比建设 10GWh 锂电池工厂

塔塔集团子公司——塔塔化学公司宣布将在孟买附近的一家工厂开展从废旧锂电池中回收正极材料的业务，将扩大规模以形成回收 500 吨废旧锂电池的能力。塔塔化学公司已承诺投资 4000 亿卢比，在古吉拉特邦的 Dholera 特别投资区(DSIR)建立一个 10GWh 的锂离子电池工厂。

✓ 长三角燃料电池汽车一体化示范实施方案将于 9 月下旬正式发布

上海燃料电池汽车商业化促进中心秘书长张焰峰在 5 日举办的 2019 第二届上海国际氢能与燃料电池交通应用大会上透露，《长三角燃料电池汽车一体化示范实施方案》将在 9 月下旬正式发布，涉及上海、南通、如皋、常熟四个城市。根据实施方案，在即将到来的 2020 年-2022 年，长三角燃料电池汽车一体化示范区以加氢基础设施网络化为主体，打通燃料电池汽车互通路径，最终形成区域协同和示范效应。

【期货市场】

行情概述：周内沪铅 1910 合约开于 17275 元/吨，周初沪铅维持平台高位震荡，周五沪铅创出近期高位 17590 元/吨，得益于宏观面、基本面、消息面的刺激，截止周五报收于 17470 元/吨，涨 135 元/吨，涨幅为 0.78%，持仓量减少 692 手至 57044 手。

技术面：沪铅周线连续走强，站上 60 日均线，但谨防高位回落风险。

基本面：北方部分原生冶炼厂多配合国庆进入检修，场库维持较低水平，现货市场除贸易商长单到货，散单到货少，持货商挺价惜售；再生企业目前盈利达年内最高 950-1000 元/吨，但周内还原铅市场供应仍受环保影响难以跟上，周内废电瓶价格维稳，再生整体供应恐难有大改善；进口沪伦比值区间为 8.34~8.58，目前每吨亏损在 1200 元，进口到货较少；需求端，下游汽车消费低迷，北方蓄企部分已完成备库以应对炼厂停产或检修，周内原料需求下降，成交仍以按需采购低价货源为主。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海沐沦	上海驰宏	南储南方	南华	哈铅
2019.9.2	9+0~9+20	9+0~9+20	10+0	9+20/10+50	9-50	-	-
2019.9.3	9+0~9+20	9+0~9+20	10-20	9+20/10+50	9-50	-	-
2019.9.4	9+0~9+20	9+0~9+20	10-20	10+0~10+50	9-50/10-50	-	-
2019.9.5	10-20	9+0~9+20	10-20	10-20~10+30	9+30	-	-
2019.9.6	10-20	10-20	10-40	10-20~10+30	9-30/10-30	-	-

1.上海市场

上海市场，原生炼厂厂库处于较低位，周初期铅小幅下探回调，贸易商长单有部分到货，主要为驰宏、沐沦、南方等品牌，现货市场库存上涨较多，逐渐转为对主力合约报价，持货商出货积极性一般，普通国产报 10+0~10+50，江浙地区仓单升水报价，市场报在 9+0~9+20，下游逢低位补库，周初有成交在 10+0 附近；周中期铅震荡上行，现货价格小幅跟涨，部分持货商积极让渡升水以求成交，但下游遇涨观望增多，而原再生价差在-50 元/吨附近，部分低价的再生厂提吸引了不少的下游采购，原生散单市场成交减弱；临近周末，市场炒作北方限产消息，看涨情绪上升，期铅拉涨，贸易商报价维稳，蓄企压价接货，贸易商让利有限，市场交投再度转淡；进口市场，周内 LME 铅升贴水（0-3）呈现小 Back 结构，至 9 月 6 日为 1 美元/吨，本周进口比值震荡区间为 8.34~8.58，进口亏损修复较大，据我的有色网测算，截至本周五进口每吨亏损缩小至 1200 元，周内除进口粗铅稳定到港外，进口 1#铅流入仍受限，市场暂无报价。

2.广东市场

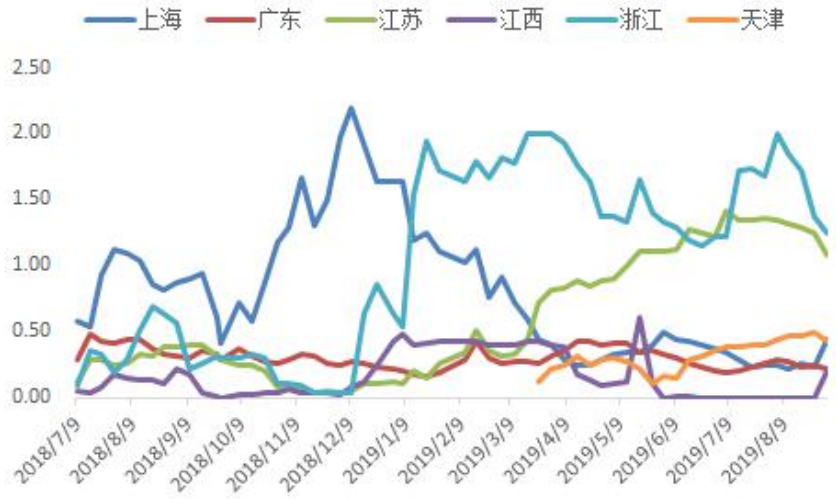
广东市场，南华冶炼厂散单仍无报价，长单出货为主；华南地区炼厂散单报价少，周初现货市场贸易商有少量长单到货，周内价格下跌，部分贸易商手中货源有限，挺价出售，下游蓄企逢低接货，压价情绪较重，市场成交一度陷入僵局，后有部分贸易商主动让渡升水，下游接货意愿有所回升，周内成交在 9-50 附近较多，临近周末期铅拉涨，现货价格小幅上调，下游离市避险，成交情况转淡。

3.其他地区

湖南市场，冶炼厂长单供应给自建的合金厂以及电池厂，周内散单报价热情不高，周五仅宇腾厂提报 17425 元/吨，反映下游遇涨观望，谨慎采购，整体压价情绪较重，而炼厂库存低挺价惜售，日内成交较为困难，周内厂提成交为主；河南市场，三大冶炼厂厂库在 2000 吨左右，总体厂库偏低，周内散单报价积极性不高，长单发货为主，下游仅维持刚需，市场交投有限。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



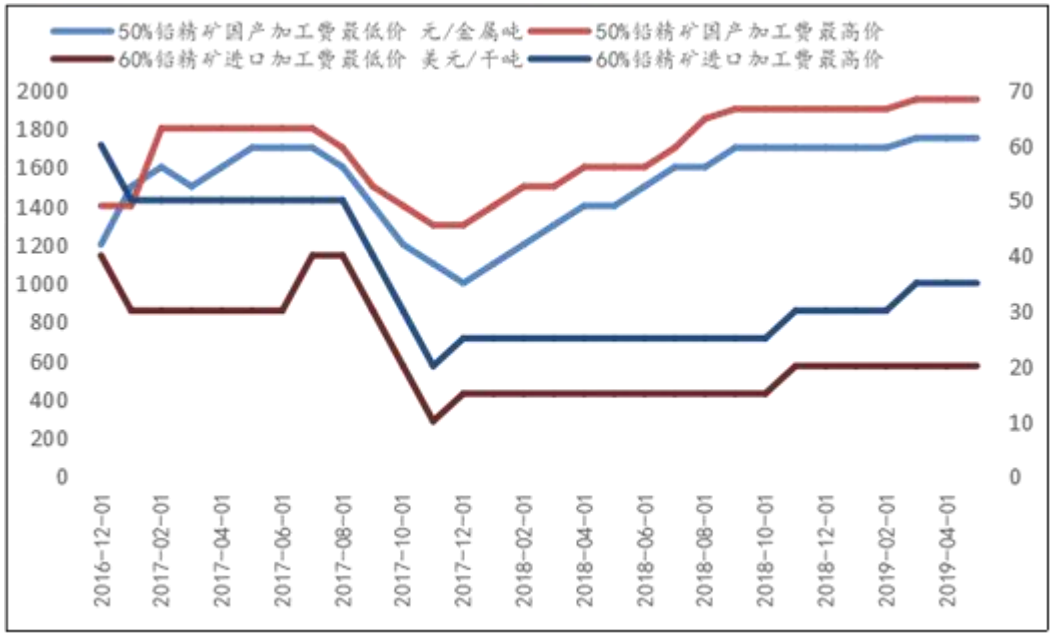
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.659 万吨，与上周周初统计数值 0.475 相比上涨了 0.184 万吨，其中华南地区的冶炼厂从自建了合金厂后，散单出库减少，广东地区国产到货有限，叠加目前下游传统旺季有备货需求，周内逢低接货氛围尚可，故广东地区库存呈现单边下降的现象；周末上海地区贸易商长单到货，主要品牌为驰宏、南方、沐沦等，现货市场贸易商之间接货氛围尚可，下游蓄企以及焊锡厂维持刚需，故社会库存上涨较多。

9 月 6 日，本周广东地区周初统计为 2200 吨，至周五社会库存为 2210 吨，社库变动较小，主要原因为华南地区炼厂厂库较低，周内保证长单供应，散单流出有限，现货市场持货商手中货源少，报价积极性不高，下游周内仅逢低接货，市场整体成交不多，库存下降困难；江西本周初库存为 200 吨，至周五库存维稳，江西蓄企目前开工率在 70%左右，经销商采购积极性偏低，周内蓄企逢低采购厂提的原生以及再生较多，社会显性库存变化不大；江苏本周初库存统计为 10830 吨，至周五社会库存下降 1803 吨至 9027 吨，周内社会库存下降幅度较大，了解到江苏地区货源市场多为贴水报价，贸易商以及下游周内逢低积极备库，而炼厂到货发货较少，故使得库存去库力度较大；天津地区周初库存统计为 4300 吨，至本周五库存下降 50 吨至 4250 吨，北方铅企业受国庆阅兵以及环保影响，炼厂启动限排，厂库库存少，蓄企周内按需采购，整体厂提成交较多，散单低价成交一般；浙江地区，周初统计库存为 12491 吨，至周五库存持续减少 2101 吨至 10390 吨，浙江地区贸易商有逢低接货备库，蓄企亦维持刚需采购，整体社会库存下降较多。

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 1900~2000 元/金属吨，云南地区 1700~1900 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.34~8.58，今日统计进口铅精矿到港量为 3.77 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	9-2	9-3	9-4	9-5	9-6
安徽	电动	8950	8950	8950	8950	8950
	大白	8200	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8475	8475	8475	8475	8475
河南	电动	9000	8975	8925	8925	8925
	大白	8200	8200	8175	8175	8175
	黑壳	8200	8200	8175	8175	8175
河北	电动	9125	9150	9125	9125	9125
	水电	8350	8350	8350	8350	8350
江西	电动	8975	8975	8975	8950	8950
	水电	8175	8175	8175	8175	8175
湖南	电动	9150	9150	9150	9120	9150
	水电	8300	8300	8300	8300	8300
贵州	电动	9150	9175	9150	9150	9175
	水电	8225	8275	8225	8225	8275

周内铅价震荡，涨幅均为今日贡献，整体较上周五上调 225 元/吨，再生市场废电瓶仅有 5-10 元/吨左右的变动，均价分别为电动 9040 元/吨，水电 8150-8550 元/吨不等。据我的有色网调研，本周安徽有炼企复产，水电回收价格在市场是属于高位；河南地区某炼企周内开始检修，预计 15 天，但目前收货正常；贵州地区的炼企厂内库存都较大，且货源充足，收货价也仅随铅价小幅变动，成交良好；四川有关缩短危废跨省转移流程和时间的文件出台，或能提高转运效率；据市场反馈河北、河南地区的炼企在 9 月 15 日附近或有不同程度的停限产，但目前尚未有具体动作，后续我们将持续关注。预计下周废电瓶价格或仍不会有大变动。

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）

地区＼日期	品种	9-2	9-3	9-4	9-5	9-6
山东	还原铅	15525	15625	15525	15450	15650
	再生精铅	15850	15950	15850	15800	15950
安徽	还原铅	15600	15725	15675	15600	15750
	再生精铅	15950	16075	16000	15950	16100
河南	还原铅	15550	15650	15550	15500	15700
	再生精铅	15900	16050	15950	15900	16100
河北	还原铅	15450	15550	15450	15400	15600
	再生精铅	15800	15900	15800	15775	16000
江西	还原铅	15575	15675	15600	15550	15725
	再生精铅	15925	16050	15950	15900	16100

本周铅价持续处于高位震荡，再生铅市场报价随铅价波动，今日还原铅国内不含税报价 15675 元/吨，较上周五涨 75 元/吨，再生精铅国内不含税报价 16025 元/吨，较上周五涨 100 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区企业普遍反映还原铅低价难采，市场货源供应虽不十分宽裕，尚能满足企业生产所需。周初，铅价弱势震荡，江西、安徽地区反映还原铅炼企挺价惜售情绪浓郁，低价货源稀少；周中，河南、安徽地区部分企业反映市场货源供应不紧，主要矛盾依旧是价格，还原铅炼企要价高，再生精铅企业仅按需拿货，据客户反馈，当前市场行情较好，利润可观，还原铅炼企开工积极性高，供应有所增加；周末，铅价大涨，炼企出货意愿较强；整体而言，本周市场成交尚可。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：电动车电池厂整体开工率维持在 70%-80%，蓄企需求不减，整体成交较上周稍有好转。周初，河南、安徽、江西等地普遍反映受铅价弱势影响，市场畏跌情绪明显，下游接货意愿平平，按需采购；周中，大型蓄企有采购需求，其他中小型企业接货积极性转弱，市场交投较弱，据 Mymetal 了解，安徽某炼企复产，市场再生产量增加，河南某炼企检修，预计历时 15 天；周末，铅价大涨，下游畏高慎采，整体成交一般。河南济源出台限排通知，持续关注京津冀地区相关政策，供应端减量或将支撑铅价上行。

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	8-23	8-30	9-6
48V-12Ah	280-300	280-300	280-300
48V-20Ah	480-500	480-500	480-500
48V-32Ah	780-810	780-810	780-810
48V-38Ah	980-1000	980-1000	980-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1300-1350

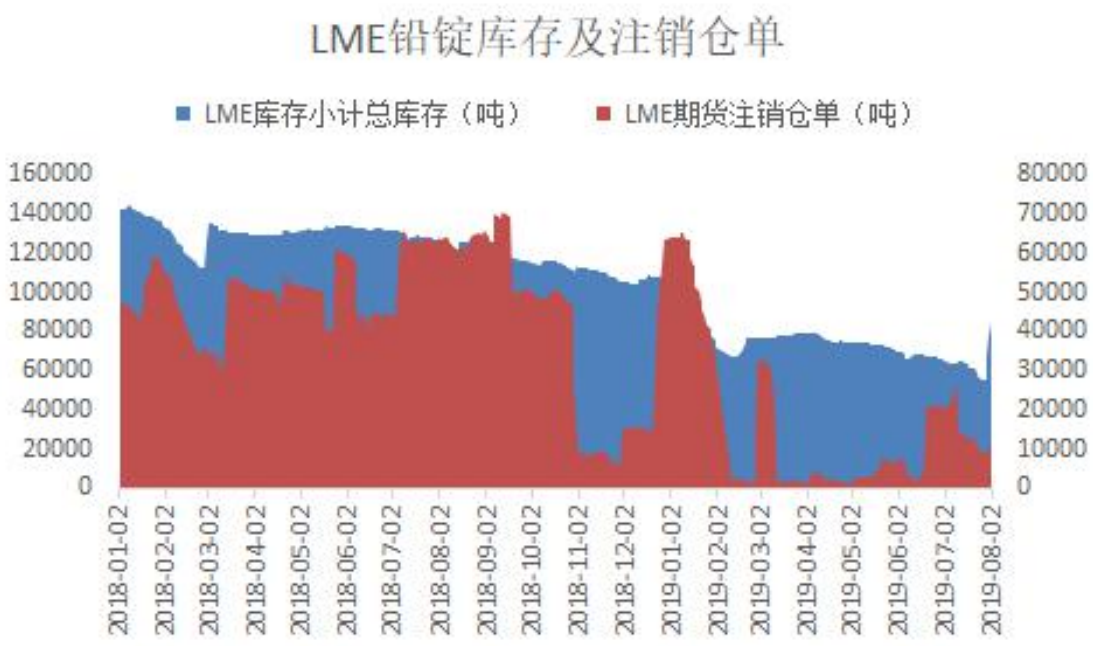
沪铅持续偏强震荡，主力创出新高 17590 元/吨，蓄电池企业接货情绪谨慎，多以逢低采购为主，电动自行车蓄电池开工率较高多以 70%-80%，汽车蓄电池场内成品库存仍维持在 1 个半月左右，电动自行车蓄电池成品库存 10-15 天，蓄电池价格上涨幅度在 4 元/只，经销商接货意愿一般，暂以消耗库存为主。

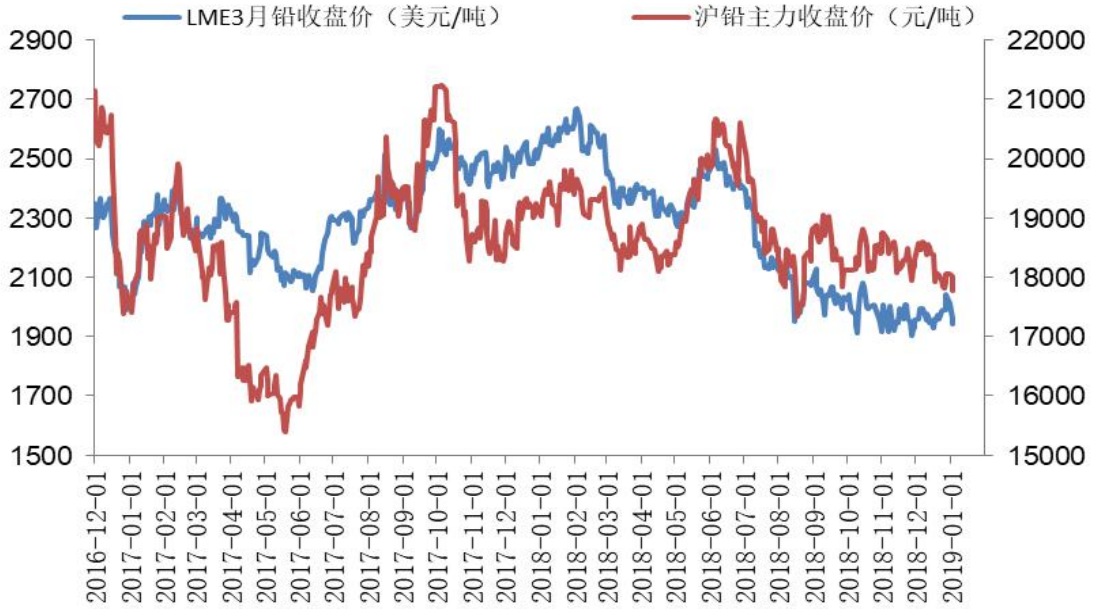
山东地区蓄企反应，汽车蓄电池消费改善不大，市场成交情绪稍弱，成品库存维持在 30 天以上。电动车蓄电池开工率维持在 70%左右，经销商接货意愿一般，场内库存 7 天左右，按需采购为主。

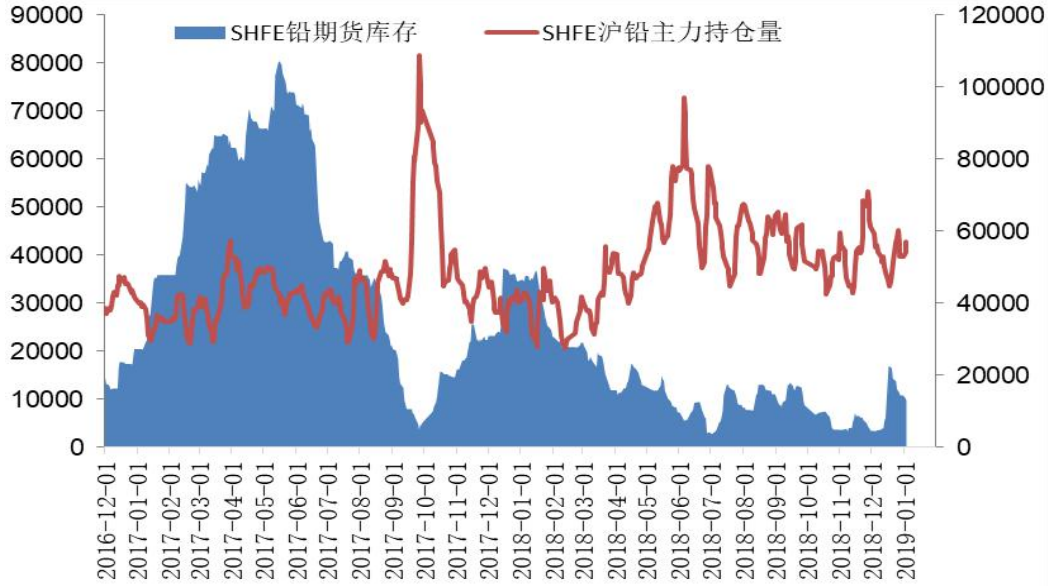
江西地区，蓄电池企业开工率 70%及以上，成品库存在 10 天左右，经销商接货积极性尚可，原料采购情绪尚可，原料库存 5-7 天。但汽车蓄电池开工依旧不佳，成品库存 1 个月以上，经销商接货情绪稍弱。

江苏地区，汽车蓄电池开工率在 60%，电动车蓄电池开工率在 80%，部分企业反映之前欠单已经补完，下游接货偏谨慎，看空中秋后的市场行情。

五、LME 库存及 SHFE 库存







六、后市预测

国外 LME 伦铅库存五日来连降，LME（0-3）升贴水由小 Contango 结构逐渐转为小 Back 结构；国内，河北地区再生炼厂或在 9 月中旬将集中停产以迎接国庆，河南济源、安阳等地也将因此或限产，但具体文件仍未落实，后市供应端预期偏紧；再生方面，周内铅价拉涨，再生利润亦达年内新高，周内经我的有色网测算，目前每吨利润为 950-1000 元，废电瓶市场供应偏宽，企业按需接货，周内价格维稳，市场还原铅供应紧张仍未改善，再生收货困难，整体供应难有大突破；进口市场，LME 铅期价呈现小 Contango 结构，进口比值回升较为明显，但目前每吨亏损仍在 1200 元左右，进口到港有限；需求端，汽车蓄电池整体消费低迷，部分北方蓄企已完成备库以应对炼厂停产或检修，周内原料需求下降，蓄企谨慎提产，采购时压价情绪较高。总体，短期内市场对上游的限产炒作热情较高，实际企业并未明确接收到相关的限产文件，但原生炼厂场库仍偏低，再生端有企业相继复产，终端消费缓慢提升，预计下周沪铅主力震荡运行，预计运行区间 16800~17700 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。