

【热点资讯】

✓ 嘉能可将在年底前关闭加拿大 Brunswick 冶炼厂

嘉能可 (Glencore) 将在今年年底前关闭其位于加拿大 New Brunswick 省的 Brunswick 铅冶炼厂。自从 6 年前矿山关闭以来, 该冶炼厂已经变得“不经济”了。Brunswick 冶炼厂于 1966 年开工运营。该冶炼厂雇佣了大约 420 人, 加工铅/银精矿、锌冶炼厂副产品和包括电池以及铅玻璃在内的各种回收材料。

✓ 巴基斯坦天然气巨头计划从明年开始出口锌和铅

巴基斯坦石油有限公司正考虑从明年开始出口锌和铅, 因为这个最大的天然气开采商在国内产量 10 年零增长后, 开始减少对这种燃料的依赖。该石油和天然气公司首席执行官在接受采访时说, 公司计划在三年内将矿业收入提高到每年 1 亿美元。

✓ Nyrstar 表示皮里港铅冶炼厂即将重启

Nyrstar 表示, 该公司在澳大利亚皮里港 (Port Pirie) 铅冶炼厂 TSL 炉和外围设备重启工作已进入最后阶段, 这是该公司 2000 万澳元 (合 1371 万美元) 投资项目的一部分。该项目将使冶炼厂全面恢复生产。

【期货市场】

行情概述: 周内沪铅 1911 合约交割, 主力换月。沪铅 2001 合约开于 15725 元/吨, 沪铅空头发力, 价格持续走弱, 最低探至 15660 元/吨, 周末铅价小幅反弹, 周五报收于 15810 元/吨, 周跌 210 元/吨, 持仓量增 15852 手至 61132 手。

技术面: 沪铅周度录得阴线, K 线形态上看多空双方争夺激烈, 空方虽然胜出, 但是周五多头有所反攻, 最终下影线稍长, 铅价下行通道仍未关闭。

基本面: 原生冶炼厂交仓较多, 上期所社会库存激增。现货市场流通货源少, 整体仍有价无市。再生方面, 本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 561-674 元之间, 周内废电瓶价格继续跟跌铅价, 再生利润维稳, 但整体开工率受环保影响较上周略有下降。进口沪伦比值区间为 7.52-7.82, 每吨亏损收窄至 2100-2800 元之间。需求端, 电池厂消费虽暂未出现明显的下滑现象, 但蓄企业成品库存高位不下, 经销商之间价格战仍在继续, 目前形势不容乐观。

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
2019.11.11	11+0	11+0	11+20	-	12+0
2019.11.12	11+0	11+0	12+50~12+100	-	12-30
2019.11.13	11+0	11+0	12+0	12+150	-
2019.11.14	11+0	11+0	12+0	12+200	12-45
2019.11.15	11+0	12-40	12+0	12+240	12-70

1. 上海市场

周初沪铅跌破前期市场预期的 16000 支撑位，现货市场因 1911 合约交割，冶炼厂到货较上周有所增多，贸易商货源遇跌惜售，国产报在 12+0~12+200 之间，下游合金厂以及焊锡厂采购虽较稳定，但是量有限，电池厂则偏向于采购贴水幅度大的再生以及原生厂提，原生散单市场有价无市，成交偏淡。周中至周末，铅价再度下行最低探至 15660 元/吨，现货市场悲观氛围愈显浓重，持货商报价稍显混乱，有因电池厂消费差接货少，仍对 1911 合约报价选择交仓，其余大多对 1912 合约报价，因周内再生与原生价差收窄至-200 元/吨，下游询价原生散单的增多，普通国产有成交在 12+150 附近，但量不多，小部分升水成交。进口市场，离岸人民币下跌，LME 铅升贴水 (0-3) Back 转 Contango 结构，本周沪伦比值在 7.52~7.82 之间，每吨亏损收窄至 2100~2800 元之间，目前沪伦比值缓慢修复，国外铅进口以及国内铅出口压力都比较大。

2. 广东市场

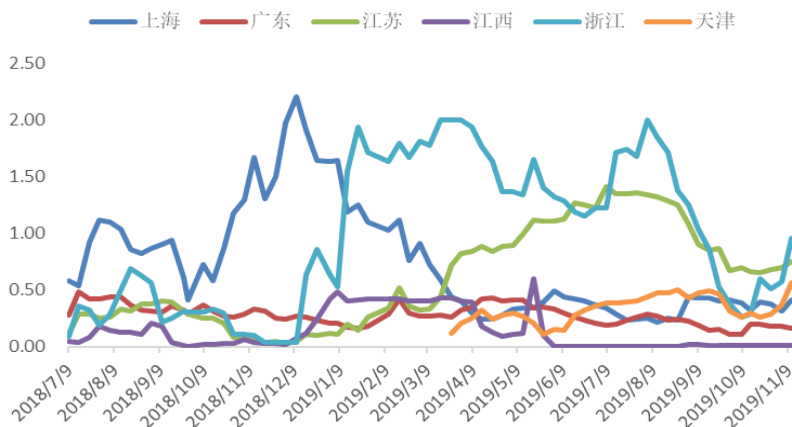
周内南华冶炼厂散单报在 12-70~12+30 之间，下游电池厂询价少，接再生较多，合金厂采购不积极，冶炼厂整体出货仍以长单为主。现货市场冶炼厂到货少，周内铅价下挫较多，贸易商挺价惜售，现货价格跟跌有限，有贸易商货源南方升水报在 12+20 附近，反映广东下游电池厂旺季流逝，周内询价偏少，散单成交寥寥；周内云南地区的厂提有贸易商报在 12+45 左右，也仅有零星成交。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂库存少，整体贴水出货，12-100 左右报价，市场贸易商报 12-50 附近，下游企业刚需有限，低位询价意愿亦不高，成交陷入僵局。河南市场，炼厂场库较上周统计小幅上涨，据 Mymetal 调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为 3200 吨；周内铅价下挫幅度较大，冶炼厂态度并不急于出售，散单报价寥寥，仅金利厂提报在 12-60 附近，反映下游遇跌观望，采购热情不高，厂提成交偏少；周末 1911 合约交割，市场报价愈发减少，下游维持刚需或采购再生厂提，原生难有所交。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



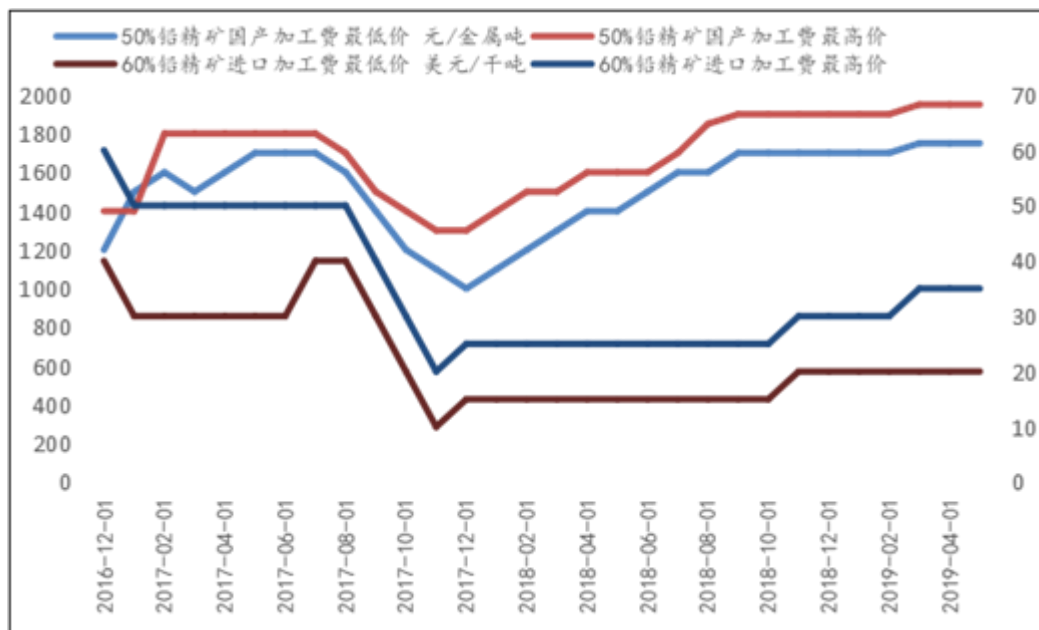
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 4130 吨，较上周周初统计的 3182 吨增加了 948 吨。据 Mymetal 了解，下游市场消费逐渐转淡，叠加期铅下行通道打开，贸易商惜售挺价，整体成交偏淡，而再贴水情况幅度仍较大，在本已惨淡的交投市场中继续分流部分下游需求，原生去库困难出现累库。

11 月 15 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，现货市场流通较少，社会库存维稳运行。广东库存本周初统计为 1640 吨，至本周五减少 190 吨至 1450 吨，周内市场到货较少，当地库存一直处于低位，周内铅价维持弱势且周末为交割日，市场报价寥寥，但因周内再生贴水收窄，下游刚需采购，原生库存降幅有限。江苏地区周初库存为 7530 吨，周内报价不对，下游市场需求转淡，当月合约价格较低且周内交割，市场交仓，社会库存因此增加了 3849 吨至 11379 吨。天津地区本周初库存为 5600 吨，至周五统计库存增加 1200 吨至 6800 吨，交割日天津地区北方炼厂到货较多，下游采兴不高，市场交投氛围偏弱。浙江地区库存本周初库存为 9590 吨，至本周五库存增加了 2507 吨至 12097 吨，下游消费逐渐步入淡季，市场交投偏弱，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 7.52~7.82，今日统计进口铅精矿到港量为 5.30 万吨，较上周库存环比小降 0.14 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	11-11	11-12	11-13	11-14	11-15
安徽	电动	8450	8450	8400	8300	8300
	大白	7750	7750	7700	7600	7600
	黑壳	7925	7925	7878	7800	7800
河南	电动	8425	8300	8375	8325	8325
	水电	7825	7750	7775	7750	7750
江苏	电动	8750	8750	8750	8750	8750
	大白	8000	8000	8000	8000	8000
河北	电动	8625	8575	8600	8575	8575
	水电	7850	7800	7825	7800	7800
江西	电动	8450	8400	8400	8375	8375
	水电	7850	7800	7800	7800	7800
湖南	电动	8600	8450	8450	8450	8480
	水电	7800	7700	7700	7700	7750
贵州	电动	8525	8425	8425	8425	8425
	水电	7875	7775	7775	7775	7825

本周铅价持续下行，较上周五跌 400 元/吨，跌幅 2.5%，再生铅原材料的废电瓶回收价同期跟跌，均价下调 120-150 元/吨，今日废电动报 8300-8750 元/吨，水电报 7600-8000 元/吨。据 Mymetal 调研，周一、周二电瓶跌幅较大，绝大多数地区下调 50-200 元/吨不等，河南地区炼企反映前期的订货有到厂，但市场对当前的价格接受力度较差，成交偏弱；湖南地区临近周末再生企业挺价收货，贵州地区炼厂反映收货尚可，有持货商主动询价出货，部分地区则反映低价难采；周三至周五多数地区废电瓶回收价开始报稳，仅个别企业有所调整，其中河北、山东、江西等地区收货尚可，其余地区反馈在历经连续降价后收货也开始变差，部分企业消耗高价库存，冶炼利润受到压缩；小炉子收货价略高，但也因利润空间几无开工积极性下降。河南、河北地区反映采暖季限产已成常态，预计废电瓶下周或有望维稳。

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	11-11	11-12	11-13	11-14	11-15
山东	还原铅	14250	14100	14150	14050	14100
	再生精铅	14750	14550	14600	14550	14600
安徽	还原铅	14275	14100	14150	14050	14125
	再生精铅	14700	14550	14550	14550	14600
河南	还原铅	14275	14000	14150	14050	14100
	再生精铅	14700	14500	14550	14450	14500
河北	还原铅	14100	13975	14100	14050	14150
	再生精铅	14600	14500	14550	14500	14575
江西	还原铅	14350	14175	14225	14175	14200
	再生精铅	14750	14550	14650	14650	14650
湖南	还原铅	14300	14100	14200	14150	14200
	再生精铅	14650	14400	14600	14550	14600

本周沪铅震荡下行，跌破万六关口，受铅价所累再生铅市场报价跟跌，但整体跌幅有限。今日还原铅国内不含税报价 14125 元/吨，跌 150 元/吨，跌幅 1.05%；再生精铅国内不含税报价 14600 元/吨，较上周五跌 150 元/吨，跌幅 1.02%。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应较上周收紧，市场货源较少，企业报价坚挺，低价还原铅难采，整体成交一般。周初铅价大幅下挫，触及上半年价格的最低点，南北方精铅炼企反映还原铅炼企挺价惜售情绪浓郁，出货意愿不高；周中至周末，河南、江西、安徽地区均有企业反映市场还原铅供应紧张，压价情绪较浓，且南北方价差逐步缩小，尤其是河北地区价格上涨明显，据 Mymetal 了解，主要由当前利润空间小，非持证企业开工率下降而供应量减少所导致。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周下游蓄企订单延续弱势，接货积极性一般，仅按需采购；受铅价走弱、原料端供应紧张、以及各地不间断的环保检查影响，再生精铅供货量有限，精铅炼企遇跌有挺价情绪。周内出货贴水幅度较上周有收窄，周五出厂贴 200-100 元/吨，整体市场成交较一般。还原铅供应紧张，精铅贴水幅度收窄，加上原料端废电瓶采购价，企业多根据自身需求来调整。综上，预计短期内精铅价格或将止跌企稳。

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	11-01	11-08	11-15
48V-12Ah	260-280	250-280	250-270
48V-20Ah	460-480	450-480	450-470
48V-32Ah	780-800	760-800	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

本周沪铅重心继续下移，周五收盘时有小幅上调，下游铅酸蓄电池市场消费仍显清淡。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费淡季不改，市场原料铅货源充足，但业内避险情绪加重，仅按需采购，部分蓄企成品销量持续下滑，企业成品库存累增至 10-15 天，目前电动蓄电池企业工厂整体开工率维持在 70%-80%；经销商接货积极性不高，部分甚至降价促销以期降库回笼资金，终端零售门店多以消耗前期库存货为主。汽车蓄电池市场消费仍无较大改善，部分企业备战年终旺季，将开工率维持在 80% 以上，也有部分企业品牌蓄电池降价促销。

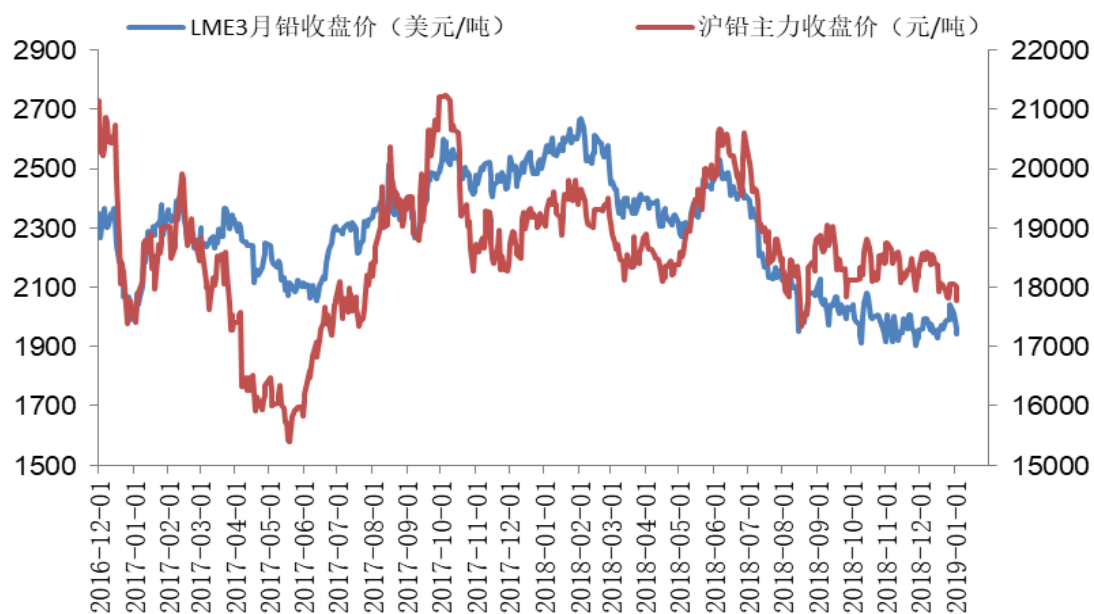
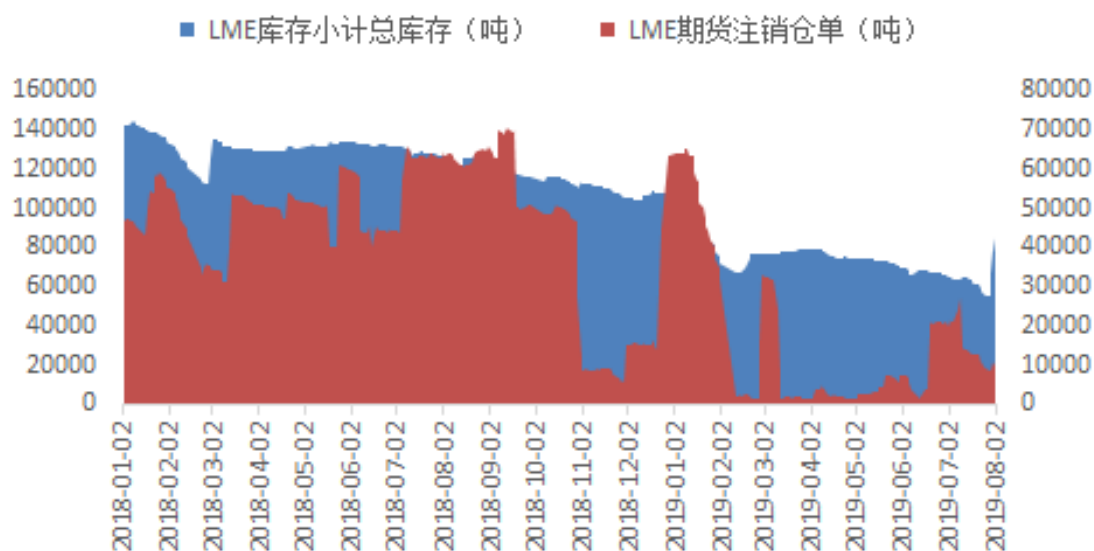
浙江地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费低迷，企业订单量下滑，批发零售市场促销氛围较浓，目前部分企业工厂开工率在 80% 附近，原料按需采购。

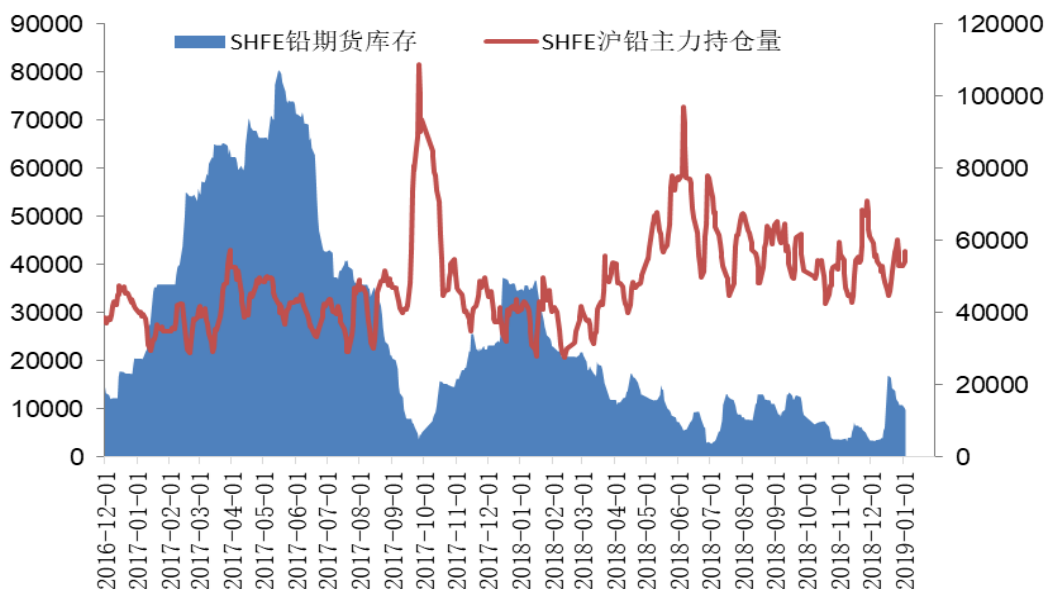
江西地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费清淡，企业开工率在 75% 上下，加之铅价下跌，业内避险情绪浓郁，经销商接货积极性差，同时受前期库存压力，经销商或已低价促销成品来周转资金。

福建地区，部分电动蓄电池企业反映市场需求欠佳，伴随着铅价持续下挫，经销商和零售门店避险情绪加重，接货意愿不强，目前企业工厂开工率在 70-80% 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

国外伦铅周内连跌，最低探至 2006 美元/吨位置。国内原生铅企业平稳生产，周五北方地区接到天气重污染橙色预警，冶炼厂执行限产 30%左右。目前据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂厂库存存在 3200 吨附近，受下游电池厂消费减弱导致成品铅锭库存环比增加较多。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 561-674 元，周内期铅下跌，废电瓶价格每吨跟跌 100 元左右；再生企业整体开工率受环保影响，较上周仍无大改善，考虑到目前市场还原铅收货仍较难的形势，预计下周再生贴水仍有收窄空间。进口市场，本周沪伦比值在 7.52~7.82 之间，进口周内每吨亏损在 2100-2800 元之间，流入国内仍以市场前期签的粗铅长单为主，国内再生精铅出口业务了解到量有限。需求端，下游蓄电池开工率环比变化不大，企业成品库存周期高位难下，为转移成品库存以及资金压力的价格战持续中，经销商方面遇跌拿货积极性不高，市场预期的 11 月汽车消费旺季暂未见电池企业开工率的回升，预计下周下游消费将延续淡季态势。总体来看，对供应端四季度原生冲量预期不变，目前北方企业虽限产但整体影响的量不大，而再生供应亦趋向平稳，下游以及终端消费将延续目前偏淡行情，但社会显性库存激增，铅价上行动力不足，预计下周沪铅主力偏弱运行，运行区间 15600-16000 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。