

【热点资讯】

✓ 2019年上半年新建、拟建动力电池项目总投资超1900亿

2019年，虽然我国新能源汽车产业面临补贴退坡等不利影响，但动力电池厂商对未来新能源汽车产业发展的信心却并未减少。一个又一个的动力电池项目被提上日程，据不完全统计，2019年上半年动力电池新建、拟建项目达24个，投资额超1900亿元，产能超340Gwh。（中国铝业）

✓ 商务部等七部门印发《关于进一步促进汽车平行进口发展的意见》

近日，商务部等七部门印发《关于进一步促进汽车平行进口发展的意见》（以下简称《意见》），《意见》提出，允许探索设立平行进口汽车标准符合性整改场所，推进汽车平行进口工作常态化制度化。同时，《意见》要求进一步提高汽车平行进口贸易便利化水平，加强平行进口汽车产品质量把控，规范平行进口汽车登记管理，强化试点企业监督管理，切实加强组织实施。

✓ 赣锋锂业第一代固态锂电池今年投产

8月29日，赣锋锂业在其2019年上半年业绩报上透露，由其研发的第一代固态锂电池研制品已通过多项第三方安全测试和多家客户送样测试。目前赣锋锂业正在开展对固态锂电池的技术研发和产业化建设，公司投资建设的年产亿瓦时级第一代固态锂电池研发中试生产线，计划于2019年下半年建成投产，将加速固态锂电池技术的商业化进程。

【期货市场】

行情概述：周内沪铅1910合约创出新高17460元/吨，周初录得小阴线，后限产消息传出，沪铅连续两日大幅走强，后小幅下落，截止周五沪铅收于17245元/吨，跌55元/吨，跌幅为0.32%，持仓量减少1700手至66788手。

技术面：沪铅录得长上影小阴线，暂处于5日均线附近，短期或考验10日均线位置。

基本面：8月原生冶炼厂正常供应，进入9月检修企业增多，厂库偏低，现货市场散单发货减少，持货商升贴水变化不大，部分贴水转升水；再生企业目前盈利767-974元/吨，再生还原铅市场供应仍无较大改善，市场还原铅供不应求，周内废电瓶上涨25元/吨，部分持货商看涨捂货不出，再生供应平稳；另沪伦比值震荡区间扩大，每吨亏损修复至1400元左右，进口到货仍受限；需求端，下游蓄企成品库存有所转移，两轮电动车需求尚可，但下游普遍畏高，周内逢低谨慎备库。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海沐沧	驰宏	南储南方	南华	哈铅
2019.8.26	9-30~9-10	9-30~9-10	10-10	9+20~100	9-80~9-70	-	-
2019.8.27	9-30~9+0	9-30~9+0	10-20	9+0~100	9-60~9-50	-	-
2019.8.28	9-20~9+0	9-20~9+0	10-30	9+0~100	9-60~9-50	-	-
2019.8.29	9+10	9+10	10-20	9+20/10+50	9-50	-	-
2019.8.30	9+0~9+20	9+0~9+20	9+0	9+0/10+50	9-50~9-20	-	-

1. 上海市场

上海市场，原生炼厂厂库紧俏，整体维稳运行，周内散单报价少，长单供应正常，周初期铅相对低位震荡，现货市场库存减少，持货商货源有限，升水报价，普通国产报9+20~9+100，江浙地区仓单报9-30~9+10，下游逢低补库情绪尚可，周初成交在9+20附近；周中期铅冲高，市场到货有增加，品牌仍为南方、沐沧以及驰宏等品牌，持货商升水报价不变，部分贸易商积极下调以求成交，周内原再生价差缩小至-50元/吨，相比下下游蓄电池企业仍更偏向于采购原生铅厂提货源，散单市场成交在9-10~9+0之间，成交一般；临近周末，期铅能未进一步走高，高位小幅调整，现货价格小幅跟跌，贸易商报价升贴水基本维稳，市场报价情绪尚可，蓄企低位补库，谨慎接货，市场交投尚可；进口市场，国外伦铅小幅回调，LME铅期价呈现小Contango结构，本周进口比值有所修复，整体在8.12~8.39区间里震荡运行，据我的有色网测算，截至本周五进口每吨亏损缩小至1400元，但本周内进口仍无入库，市场暂无报价。

2. 广东市场

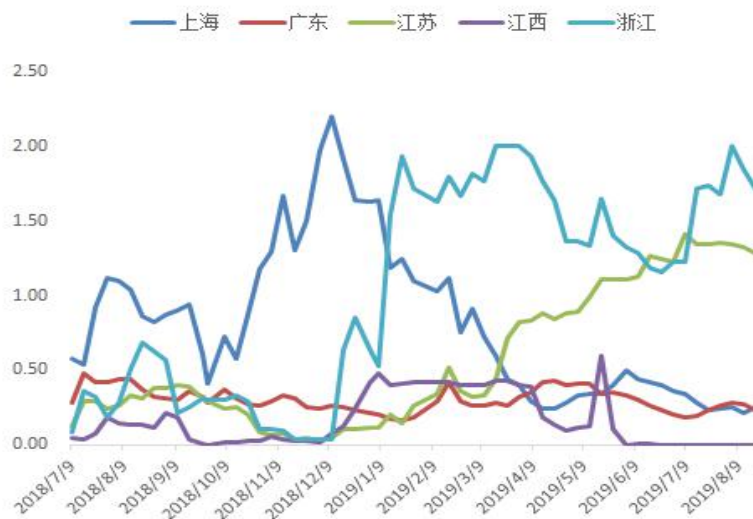
广东市场，南华冶炼厂散单周内无报价，长单出货为主；华南地区炼厂库存偏低，散单报价寥寥；周内现货市场散单到货少，持货商报价随行就市，下游蓄企因旺季铅锭需求上升，周内逢低询价积极，普通国产成交在9-50附近，周中铅价突破前期压力位，贸易商升贴水让利有限，下游畏涨，部分选择避险离市，部分逢低接华南地区厂提货源，散单市场成交再度转淡。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内长单供应为主，散单厂库少，报价寥寥，周内贸易商货源零星有报在9-50~9+0之间，下游逢低接厂提货源较多，散单让利有限，加之铅价接连上涨，下游避险入市询价减少，整体成交偏淡；河南市场，三大冶炼厂厂库与上周基本维稳，周内供应长单为主，散单报价寥寥，仅金利有在9-80~9+20之间，散单报价随行就市，下游按需接货，市场交投一般。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存 (单位: 万吨)



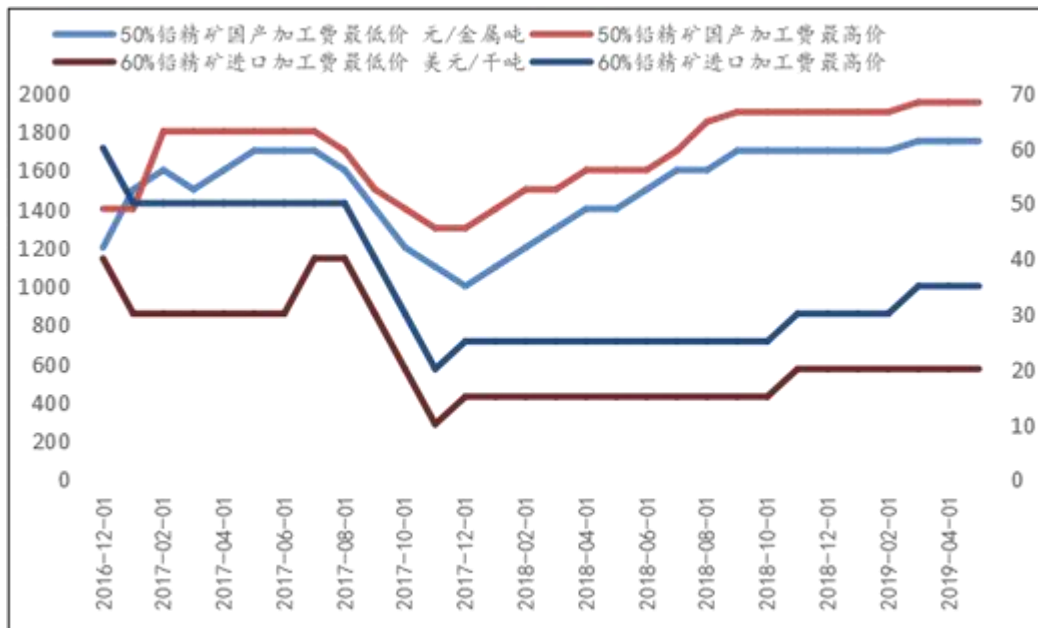
数据来源: 我的有色网

据我的有色网统计, 本周周初统计沪粤两地总库存为 0.475 万吨, 与上周周初统计数值 0.488 相比下降了 0.013 万吨。上海地区本周初社会库存小幅下降了 0.017 万吨, 炼厂厂库持续下降, 散单市场到货有限, 上海周边蓄企旺季需求尚可, 周内有部分贸易商积极降价以吸引成交, 下游逢低补库, 社会库存下降有限。

8月30日, 本周广东地区周初统计为 2400 吨, 至周五社会库存减少了 30 吨至 2370 吨, 华南地区炼厂厂库少, 基本长单供应, 散单出货有限, 现货市场到货寥寥, 下游周内逢涨观望, 维持逢低补库, 厂提货源成交尚可, 散单成交乏力, 库存下降幅度有限; 江西周内入库 260 吨, 炼厂厂库有限, 而蓄企旺季原料需求上升, 部分贸易商逢低接货备库存, 社会库存增加; 江苏本周初库存统计为 12480 吨, 至周五社会库存下降了 650 吨至 11830 吨, 江苏地区炼厂到货寥寥, 市场报价均已降价吸引成交, 而周边下游旺季逢低接货情绪较高, 故库存小幅去库; 天津地区周初库存统计为 5000 吨, 至本周五库存下降 700 吨至 4300 吨, 北方蓄企订单上升, 工厂开工率环比增加, 而持货商积极让利出货, 下游按需接货, 社会库存下降较多; 浙江地区, 周初统计库存为 13762 吨, 至周五库存持续减少 1271 吨至 12491 吨, 浙江地区蓄企原料需求稳定, 逢低备库, 库存再次下行。

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 1800~1900 元/金属吨，云南地区 1700~1900 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.12~8.39，今日统计进口铅精矿到港量为 4.4 万吨，其中主要涨幅来自连云港。

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	8-26	8-27	8-28	8-29	8-30
安徽	电动	8900	8900	8900	8900	8900
	大白	8200	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8400	8400	8400	8400	8400
河南	电动	8975	8975	9000	9025	9000
	大白	8200	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8200	8200	8200	8200	8200
河北	电动	9050	9125	9125	9125	9125
	水电	8300	8350	8350	8350	8350
江西	电动	8965	850	8950	8975	8975
	水电	8175	8175	8175	8175	8175
湖南	电动	9150	9150	9150	9150	9150
	水电	8300	8300	8300	8300	8300
贵州	电动	9125	9150	9175	9150	9150
	水电	8225	8175	8175	8175	8175

本周铅价涨幅明显,较上周五上调300元/吨,再生市场废电瓶跟涨意愿不强,稍微有25元/吨的上涨,今日均价分别为电动9035元/吨,水电8150-8400元/吨不等。据我的有色网调研,本周市场上或废电瓶贸易商手中的货量充足,但铅价连涨却未拉动废电瓶价格大幅上调,从而使炼企利润节节拉高,各地区的成交情况与价格有较强的相关性;另外山西某炼企已经开工复产,并且如期提高了产量,但厂内原料库存较大目前收货量有限;据市场反馈目前多数地区已经开始环保等级划分,或直接影响到国庆前的限产情况。市场对九月份减产有较好预期,预计废电瓶或能随铅价小幅波动。

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）						
日期 地区	品种	8-26	8-27	8-28	8-29	8-30
山东	还原铅	15275	15450	15600	15600	15600
	再生精铅	15650	15750	15900	15900	15900
安徽	还原铅	15400	15550	15625	15650	15650
	再生精铅	15750	15850	15975	15975	15975
河南	还原铅	15300	15475	15600	15600	15600
	再生精铅	15725	15850	15975	15975	15950
河北	还原铅	15300	15450	15600	15550	15550
	再生精铅	15625	15800	15950	15900	15875
江西	还原铅	15400	15550	15625	15600	15600
	再生精铅	15750	15900	16000	16000	15950

本周铅价先上涨后维稳运行，再生铅市场报价随行就市；今日还原铅国内不含税报价15600元/吨，较上周五涨225元/吨；再生精铅国内不含税报价15925元/吨，较上周五上涨200元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：本周还原铅市场货源供应仍无较大改善，整体市场成交一般。周初，还原铅价格随铅价下跌，各地区还原铅炼企对后市看法不一：部分企业畏跌出货意愿偏强；部分企业看涨挺价惜售情绪较浓；周中，铅价大涨，加重还原铅炼企挺价情绪，要价偏高，尤其安徽地区最为明显，还原铅报价15700元/吨，一度超越江西地区报市场最高价，市场交投氛围转弱；周末，市场平稳运行，河南、安徽地区还原铅供应紧俏，不易采购。

再生精铅方面，据我的有色网调研：消费旺季预期仍存，叠加国庆“阅兵蓝”持续发酵，本周再生精铅出货情况整体向好。周初，市场交投情绪尚可，下游接货意愿不错，市场成交良好；周中，铅价大涨，市场观望情绪较重，部分再生精铅炼企反映下游畏高接货意愿平平，采购偏谨慎，江西、河北等地普遍反映成交较周初偏弱；周末，铅价高位震荡，加重下游的观望情绪，仅按需慎采，整体成交一般。

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 号	型	8-16	8-23	8-30
	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 17460 元/吨，山东、山西地区再生铅企业复产，再生产量有所提升，原生产量变化不大，蓄电池接货情绪一般，多以逢低采购为主，电动自行车蓄电池开工率较高多以 70%-90%，汽车蓄电池场内成品库存仍维持在 1 个月以上，电动自行车蓄电池成品库存多以 15 天左右，蓄电池价格上涨幅度并不明显，经销商接货意愿一般，暂以消耗库存为主。

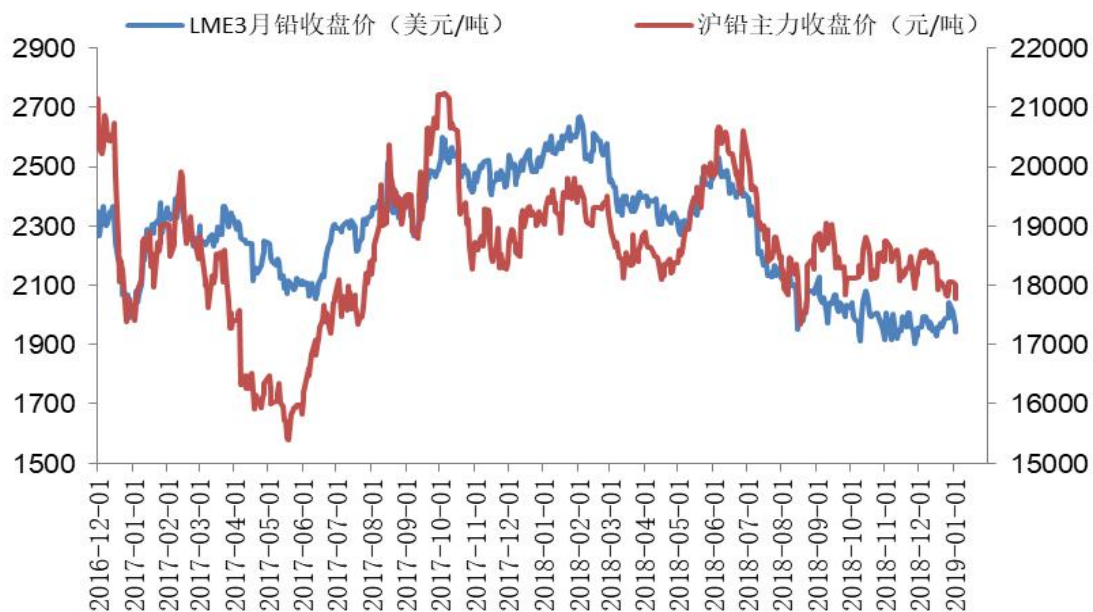
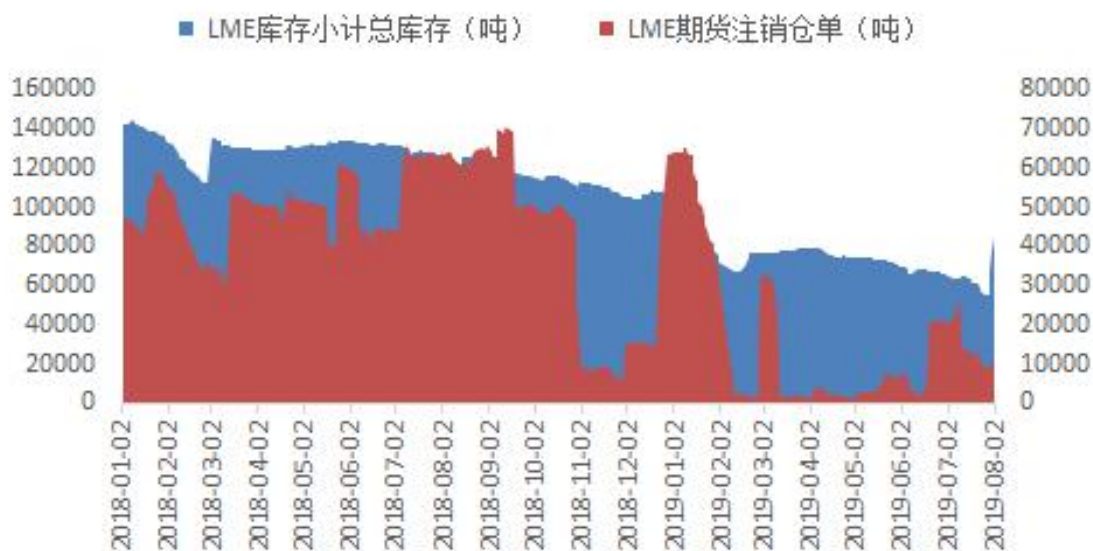
山东地区，蓄企反应汽车蓄电池消费改善较小，市场成交情绪稍弱，成品库存维持在 45 天以上。电动车蓄电池开工率维持在 70% 左右，经销商接货意愿一般，场内库存 10 天左右，按需采购为主，但买涨不买跌的情绪稍重。

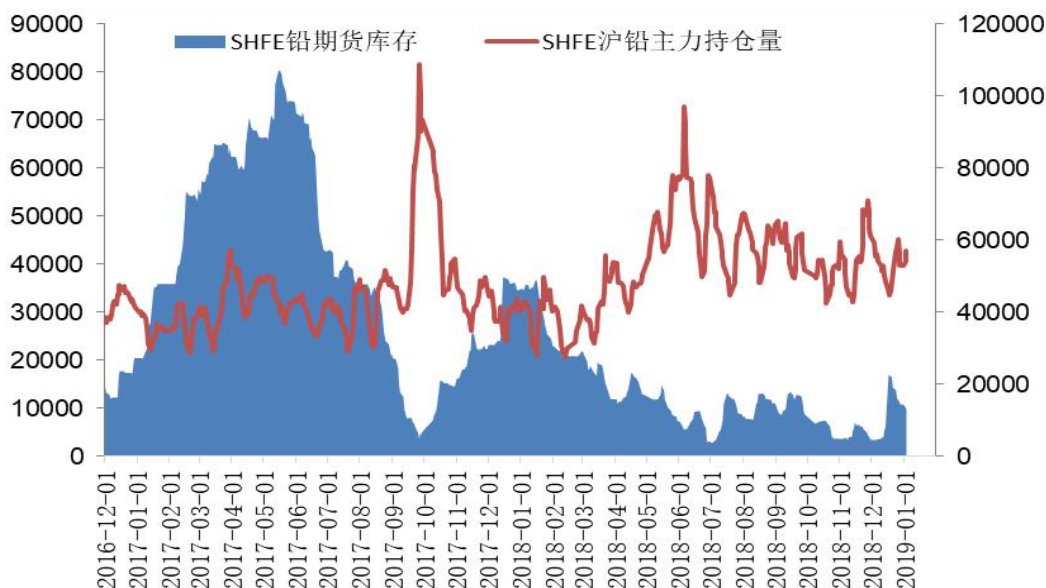
江西地区，蓄电池企业开工率 70% 及以上，成品库存在 10 天左右，经销商接货积极性尚可，原料采购情绪尚可，原料库存 3-5 天。但汽车蓄电池开工依旧不佳，成品库存 1-2 个月，经销商接货情绪稍弱。

江苏地区，汽车蓄电池开工率在 55%，电动车蓄电池开工率在 70%，部分企业反映之前欠单已经补完，下游接货情绪尚可，某企业现在成品库存在 700-800 万只，10 天左右，库存一般。

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 LME 伦铅库存去库速度趋缓，伦铅进入回调期；国内，原生炼厂 8 月正常生产，9 月炼企检修企业增多，预计影响产量在 2.5 万吨左右（具体影响产量方面继续关注我的有色后续跟进）；再生方面，周内废电瓶市场充裕，价格每组上涨 25 元/吨，市场后市仍普遍看涨捂货，本周经测算再生每吨利润在 767~974 元，再生利润高企，企业开工积极性仍较高，但市场还原铅供应紧张，企业采购困难，预计再生供应难有大改善；进口市场，LME 铅期价呈现小 Contango 结构，进口比值有所修复，目前每吨亏损 1400 元左右，窗口仍未开启，周内到货寥寥；需求端，终端消费的持续复苏，逐渐反映在蓄企铅锭需求的上升以及社会库存的持续消耗，但下游畏高情绪仍较重，整体采购偏谨慎。总体，短期内国内炼厂厂库偏低，下游消费环比上升，叠加在上游环保以及限产的支撑下，预计下周沪铅主力仍将偏强运行，预计运行区间 16700~17500 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。