

## 【热点资讯】

### ✓ 中国有色金属工业协会召开企业复工复产信息发布会

据中国有色金属工业协会企业复工复产信息发布会发布的信息，截至2月26日，中国有色金属工业协会调查的1093家会员单位，企业开工率为76.5%，企业开工率比2月19日提高了9.2个百分点；企业已复工人员占比72.4%，比2月19日提高了5.4个百分点。截至2月26日，中国有色金属工业协会调查241家常用有色金属冶炼及铜铝材生产企业，企业开工率为90.5%，比2月19日提高了7.1个百分点。期间常用有色金属冶炼保持正常生产，常用有色金属冶炼产品产能利用率在85%以上。截至2月26日，铜冶炼产能利用率为81.5%，铝冶炼产能利用率为87.6%，铅锌冶炼产能利用率80.2%。截至2月24日，协会调查的26家重点有色金属企业国内建设项目107个，合计总投资额922.11亿元。其中，已复工项目有69个，占已开工建设项目的64.5%；已复工项目投资额占合计总投资额的70%左右。受疫情影响未复工建设项目有38个，其中部分项目预计在3月15日前后可以复工。。

### ✓ 乘联会：2020年汽车市场走势可能呈现前低中高后强

乘联会发文表示，前期预测的2020年乘用车市场总体增速为1%的判断，面临着下调百万台到-5%的艰难前景。不过危中有机，由于中国家庭私车消费基数还比较低，所以未来潜力还很大。虽然一季度车市销量可能不太理想，但相信行业会克服困难，更多地挖掘机遇，推动首购群体购车热情进一步提升，因而2020年车市有可能出现前低中高后强的走势。

### ✓ 中汽协：1月份乘用车产销同比下降28.1%和20.6%

据中国汽车工业协会统计分析，1月，乘用车产销143.6万辆和160.7万辆，环比下降34.3%和27.4%，同比下降28.1%和20.6%。

## 【期货市场】

**行情概述：**本周沪铅主力2004合约开于14460元/吨，受全球疫情影响，市场资金恐慌，沪铅走低至14240元/吨位置，报收于14335元/吨，周度跌305元/吨，跌幅为2.08%，持仓量至24379手。。

**技术面：**沪铅周度录得小阴线，暂处于5日均线下方承压运行，布林轨下轨，短期技术面或仍承压于14475元/吨。

**基本面：**随着下游电池厂开工增多，冶炼厂一部分的积压库存得到释放，场库下降，周内散单贴

水报价，华南地区成交尚可。现货市场，贸易商报价贴水扩大有限，整体现货价格维稳，散单成交有限。再生市场，周内虽有再生精铅开始报价，但产量仍受废电瓶以及还原铅供应短缺影响，市场供应有限，且与原生相比价格优势不大。进口沪伦比值区间为 7.86-8.03，周内每吨进口亏损较上周统计环比缩小 500 元左右。下游电池厂复工情况，周内接厂提货源较多，市场交投尚可。

## 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
2020.2.24	3-20	3+20	3-20	3-0~3+10	3-95	3-20
2020.2.25	3-10	3+20	3-20	3-10~3+0	3-55	3-60
2020.2.26	3+0	3+20	3-20	3+0	3-95	-
2020.2.27	3+10	-	3-20	3-20~3+10	3-20	3-40~3-20
2020.2.28	3+5	3+20	3-20	3+0	3+50	3-40

### 1. 上海市场

国内由于再生精铅供应仍有限，故此使得部分地区主流原生铅相对抢手，致使国内期铅相对偏强。现货市场随着交割货源的陆续流出，市场流通品牌增多，周内贸易商现货贴水暂稳，国产主要报在 3-20~3-10 之间，少量成交在 3-20 左右，整体现货散单成交依旧较为平淡。目前跨省运输尚未完全畅通，下游复工虽环比有所上升，但整体采购散单情绪仍不高，现货市场成交依旧有限。预计下周在宏观数据以及有色普跌的大环境下，国产贴水或将维稳。进口市场，伦铅库存略有上涨，LME (0-3) 远期调期费升水逐渐收窄，但仍偏高。周内国内铅价偏强运行，沪伦比值运行区间回升至 7.86-8.03，据 Mymetal 测算进口每吨亏损扩大至 200-2600 元之间，当下进口盈利窗口始终处于关闭的状态。

### 2. 广东市场

广东地区，南华冶炼厂周内散单报价积极，总体报在 14410 元/吨附近，反映广东下游开工率上升，周内按需接厂提货源较多，市场交投尚可。散单市场社会库存偏高，现货市场贸易商国产报价贴水扩大，南储货源成交在 3-60~3-40 左右，下游电池厂入市逢低询价接货，散单接货不多。目前广东市场库存压力仍在上升，但在下周市场普遍偏悲观下，预计国产贴水暂稳。

### 3. 其他地区

其他华南地区，个别冶炼厂因自己的合金厂开始生产，叠加供应长单为主，故周内散单报价减少，下游电池厂开工情况有好转，周内逢低接厂提货源，市场成交小幅回暖。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 4.5 万吨，较周一减少 0.6 万吨，场库下降原因主要是现在在全国物流运输小幅恢复，叠加北方电池厂复工增多，电池厂需求量回升，价格比较下接厂提货源较多，但据冶炼厂反映临近周末市场避险情绪上升，实际成交下降。贸易商货源报价维稳，反映下游询价意愿高涨，周内逢低接货，市场成交一般。

### 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



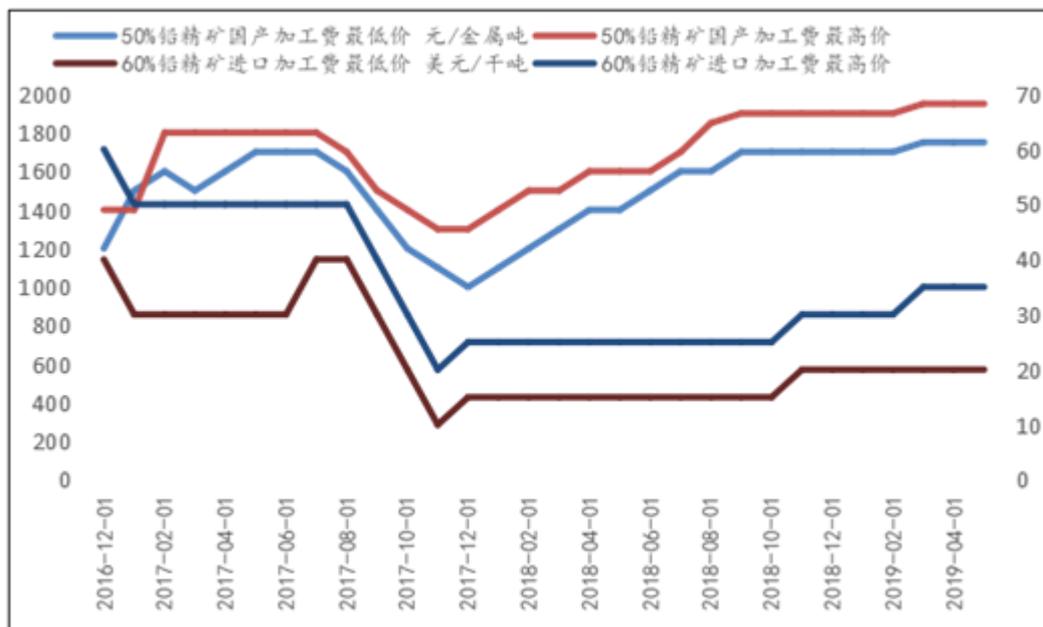
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周库存从 14420 吨略降至 14350 吨，周初随着市场交割，库存有所增加，周内铅价整体有所走强，贸易商方面复工报价情况较好，但下游需求有限，周内成交情况不佳，市场库存因此未有明显降库。

2月28日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 7010 吨，本周五增加 510 吨至 7520 吨，广东地区周内企业复工情况尚可，周内贸易商报价出货意愿尚可，但市场实际需求一般，市场成交有限，市场库存出现累库。江苏地区周库存从 8700 吨降 1300 吨至 7400 吨，浙江地区本周初库存为 11730 吨，库存减少 300 吨至 11430 吨，江浙地区周内市场报价较上周有所增多，多数下游逐渐复工，周内部分企业节后按需采购，市场成交尚可，库存因此出现对应下降。天津地区本周库存基本维持在 3200 吨，天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，周内贸易商报价积极性尚可，但下游接货询价意愿有限，库存无明显变化。

## 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/千吨，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 7.86-8.03，今日统计进口铅精矿到港量为 2.08 万吨，较节前到货减少 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	2-24	2-25	2-26	2-27	2-28
安徽	电动	7600	7700	7700	7700	7700
	水电	6900	7000	7000	7000	7000
河南	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	水电	6950	6950	6950	6950	6950
江苏	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	大白	7000	7000	7000	7000	7000
河北	电动	7600	7600	7650	7650	7650
	水电	不	/	/	/	收
山东	电动	7600	7800	7800	7800	7800
	水电	6850	7050	7050	7050	7050
广西	电动	7700	7700	7700	7700	7700
	水电	7000	7000	7000	7000	7000
内蒙	电动	7725	7725	7725	7725	7725
	水电	7175	7175	7175	7175	7175

本周铅价相对平稳运行，废电瓶市场报价方面周初涨幅较大，后几天变动较小，成交方面较上周改善不大。据 Mymetal 调研，当前共有 10 个地区 14 家再生铅企业报价收货，周初安徽、山东、内蒙、广西等地的废电瓶价格呈现 100-200 元/吨不等的上调，企业反映调价后成交有所好转，开始有少量货物到厂，另外调价幅度较小或者未做调价的企业则反馈几无成交，或者周边地区有零星送货到厂；周中至周末各地区的报价开始维稳，成交方面也无明显改善，广东、贵州地区的炼企开始复产和收货，报价接近市场均价，废电动报 7700-7800 元/吨，报价高者有少量的成交；整体来看，本周废电瓶市场的成交依旧清淡，门店和贸易商开工率偏低，导致市场无货源流通，另外部分地区反馈存在物流方

面的问题，运输车辆较少。据调研部分地区本周已经清除道路关卡，下周更多再生炼企和废电瓶回收商相继开工，市场成交能够进一步改善。

## 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行情（单位：元/吨）

日期	地区	品种	2/24	2/25	2/26	2/27	2/28
	山东	还原铅	13100	13150	13200	13200	13200
		再生精铅	13550	13500	13550	13600	13600
	安徽	还原铅	13100	13150	13200	13200	13200
		再生精铅	13550	13550	13650	13700	13700
	河南	还原铅	13100	13150	13200	13200	13200
		再生精铅	13550	13550	13600	13600	13600
	河北	还原铅	13100	13150	13200	13250	13300
		再生精铅	13500	13500	13550	13700	13700
	江西	还原铅	13150	13200	13250	13200	13200
		再生精铅	13600	13600	13700	13700	13700

本周沪铅盘整运行，铅价基本持稳，再生铅受原料端供应紧缺的影响，报价比较坚挺。本周主流地区还原铅市场均价报 13175 元/吨，较上周均价涨 185 元/吨，涨幅为 1.42%；主流地区再生精铅市场均价报 13600 元/吨，较上周均价涨 155 元/吨，涨幅为 1.15%。

还原铅方面：据 Mymetal 调研，本周主流地区市场还原铅供应较上周暂无改善，货源依旧紧张，以还原铅为原料的精铅炼企采购难度较大。河北、贵州、广东、江西等地陆续有再生铅企业复产，整体再生铅开工率较上周略有提高，但受制于还原铅供应的影响，开工率有限，产量提升也较慢，目前主要以消耗厂内库存为主。河南地区某客户反映，今日想采购还原铅为 3 月初开工做准备，但非持证炼企暂未开工，且厂内都是年前的高价库存，出货积极性很差。河北地区部分企业上调还原铅采购价以寻求成交，但市场交投很弱。

再生精铅方面，据 Mymetal 了解，本周下游蓄企接货意愿尚可，再生精铅报价坚挺，失去价格优势，出货受阻，下游电池厂多以采购原生铅为主。今日市场不含税再生精铅报 13450-13700 元/吨，价格行情存在区域性差异。随着再生铅企业逐步复产，对原料端的需求也会不断增加，在不考虑宏观因素的情况下，预计下周还原铅市场货源仍旧偏紧，市场报价或仍较坚挺。

## 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）

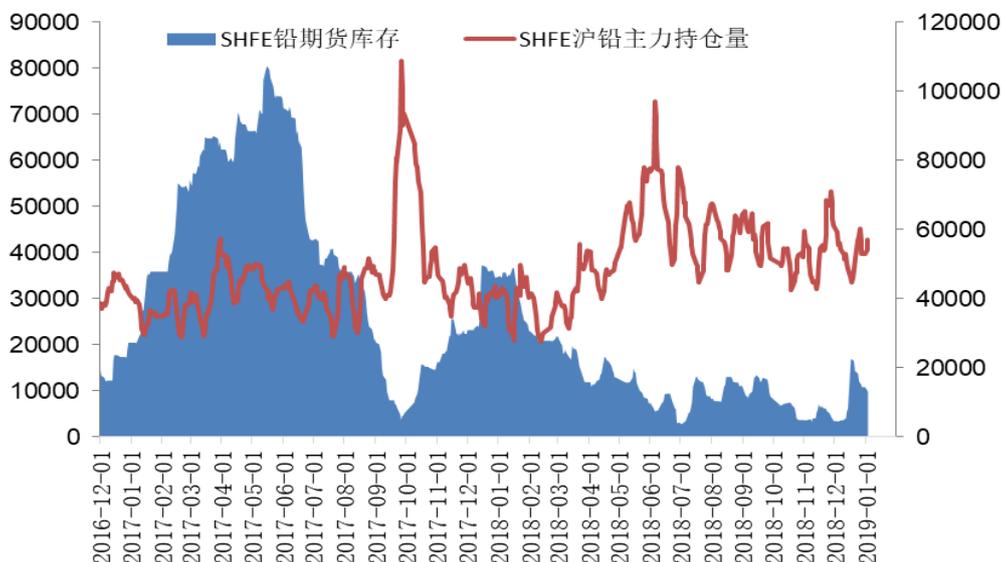
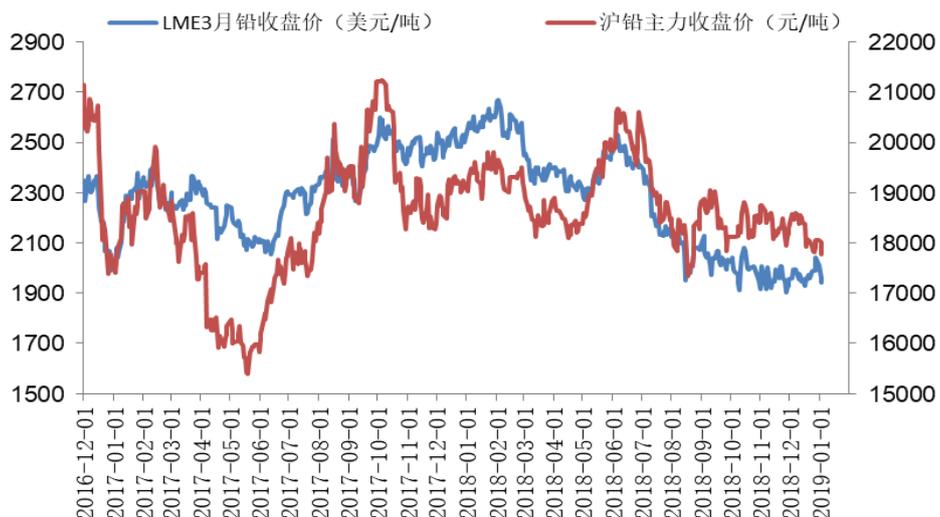
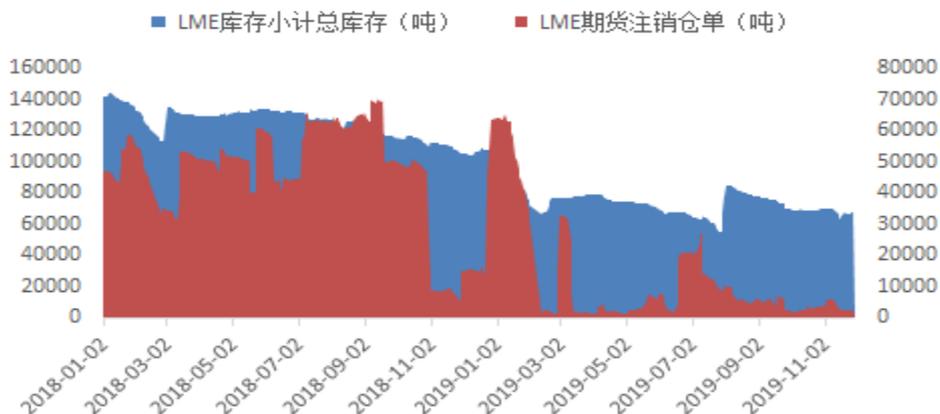
日期 型号	2-17	2-21	2-28
48V-12Ah	230-260	260-280	270-290
48V-20Ah	430-460	460-480	470-490
48V-32Ah	750-800	780-820	800-840
48V-38Ah	900-960	900-960	920-980
48V-45Ah	1000-1050	1000-1050	1020-1060
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1260
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1300-1360

本周沪铅窄幅震荡运行，受基本金属整体飘绿影响，至周五弱势下跌。铅酸蓄电池市场随着社会复工复产也在逐步复苏，但整体恢复有限。据 Mymetal 调研：本周除个别疫情严重地区外，多数地区在有序地促进和帮助企业复工复产，如浙江、江苏、河北和江西等地的一些铅酸蓄电池生产企业，随着疫情防控情况向好，工人逐渐返厂返岗，企业的开工情况也在逐步恢复。多数已复工铅酸蓄电池生产企业由于工人返岗及疫情防控等问题，开工率短时间仍未有较大提升，多在 40-60%，少数企业开工率已恢复至 60% 以上；随着终端电动自行车企以及物流的逐步恢复，企业订单情况稍有改善，经销商按需补库，企业成品电池库存在 10-25 天。原料铅锭采购方面，由于目前企业产能未完全恢复，仅按需慎采。

新电池价格方面，由于复工成本以及物流成本等的提高，部分企业有意上调新电池价格，但受目前市场恢复有限的限制，上调幅度不高。零售门店复业情况也尚不乐观，部分已复业的零售门店反映目前顾客更换电池需求提升不明显，消费仍然较淡。

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有所较少，库存减少 2549 至 30209 吨，LME 库存增加 700 吨，本周沪铅主力 2004 合约受全球疫情影响，沪铅主力下探至 14240 元/吨近期低位，原生铅企业本周物流逐渐恢复，场内库存有所降低。现全国原生铅场内铅锭库存在 10 万吨以内，再生铅复产速度较慢，本周主要以贵州、广东地区再生铅复产为主，产量贡献不大。

进口市场，本周沪伦比值在 7.86~8.03 之间，进口周内每吨亏损在 2060-2570 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 4.5 万吨左右，物流有所恢复，场内铅锭库存有所下降，但多以长单交易为主。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，2 月 28 日统计进口铅精矿到港量为 2.08 万吨，其中连云港本周到港 0.9 万吨，防城港到港 1.18 万吨，较上周库存环比下降 0.14 万吨。多元化冶炼企业的废旧电池库存仍维持较低水平，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 100 元左右，较上周有所维稳，该利润的测算基准是按照节前原料价格进行定测（因为当前废旧电池难以成交）。本周再生铅复产企业较少，主要有贵州、广东、河北地区少数企业复产，但产量不大，贵州地区日产 400-500 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 月中下旬或可复产。再生企业原料库存现多以一周左右，复产后原料采购将是一个较大问题。下周会有其他地区再生铅复产，预计复产后开工率起初会维持在 50% 左右。

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 60-70%，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，长江以南除湖北之外地区，备货积极性尚可，致使湖南、江西地区原生铅厂库下滑较快。中型铅酸蓄电池企业开工率现多维持在 40-50% 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，整体场内库存整幅主要有以下几个原因：1、经销商库存稍多，接货意愿不强；2、终端电动车门店开工速度并不快；3、部分地区仍受物流影响。原料铅锭采购多以长单为主，散单采购一般。面对有终端反应新电池涨价问题，市场反馈终端接货积极性不强，而有企业反馈代理商库存较高，现在涨价接货意愿不强。

总体来看，下周市场或震荡为主，场内铅锭库存本周已显拐点，下游开工率逐渐提升，再生铅企业复产提量较慢，但全球性疫情影响，对大宗商品影响较大。预计下周沪铅主力震荡为主，运行区间

14100-14600 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