

## 【热点资讯】

### ✓ 1-7月全球铅市供应缺口为17.7万吨

伦敦9月18日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-7月全球铅市场供应缺口为17.7万吨，2018年全年缺口为26.5万吨。截至7月末总库存量较2018年末减少2.7万吨。2019年1-7月全球精炼铅产量(原生和再生)为732.9万吨，较去年同期增加11.70%。中国表观需求量预估为357.7万吨，同比增加78.2万吨，占全球总量的48%左右；美国表观需求同比下降1.1万吨。

### ✓ 2019年《动力电池蓝皮书》正式发布 建言新能源汽车产业新发展

9月19日，中国新能源汽车动力电池产业发展论坛暨《动力电池蓝皮书》(2019)发布会在南京举行，会上《动力电池蓝皮书》(2019)正式发布。蓝皮书指出，在新能源汽车财政补贴稳步退坡的形势下，在新能源汽车强调高质量、低成本发展的背景下，动力电池产业发展正面临日益严峻的市场竞争和挑战，同时也对我国众多的动力电池从业企业提出新的发展课题。

### ✓ 北京累计推广纯电动汽车28.47万辆

北京市十五届人大常委会第十五次会议在市人大常委会会议厅召开。会上，北京市生态环境局报告时指出，北京市将创新实施“黑名单”闭环管理制度，已累计将19.7万辆检测超标的重型柴油车纳入“黑名单”数据库；累计推广28.47万辆纯电动汽车。

## 【期货市场】

**行情概述：**本周1910合约开于17355元/吨，北方限产文件仍未落地，周初沪铅冲高未果，录得周内最高17395元/吨，周中沪铅主力合约换月，受宏观影响以及再生复产，期铅弱势不改，最终报收于16870元/吨，涨20元/吨，涨幅0.12%，持仓量增加4234手至54072手。

**技术面：**沪铅报收长下影小阴线，下方60日均线存在强支撑，且日K线重心缓缓上移，考虑到外盘伦铅走势较强，料夜间沪铅仍有上行的空间。

**基本面：**北方原生冶炼厂并未收到限产文件，并有计划推迟检修，周内遇跌散单报价积极性不高，现货市场贸易商长单到货，部分遇跌惜售，散单成交较周初转淡；本周再生企业盈利在703-908元/吨之间，还原铅供应较上周有所增加，周内废电瓶价格随铅价小幅跟跌，再生平稳供应；进口沪伦比值区间为8.03~8.19，目前每吨亏损小幅扩大至1900元；需求端，下游蓄企节前补库多已完成，周内逢低接厂提的再生以及原生，整体成交较上周下降较为明显。

## 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	南储金贵
2019.9.16	10-20~10-10	10-20~10-10	10-30~10+0	10+0~10+20	10-30
2019.9.17	10+0	-	10+30	10-20~10+0	10-30
2019.9.18	10+0	-	10-10~10+0	10-10~10+10	10-20~10-10
2019.9.19	10-10~10+0	10-10~10+0	10-30~10+0	10+10	10-10
2019.9.20	10+0~10+10	10+0~10+10	10-30	10-30	10-50

### 1. 上海市场

炼厂库存低，报价积极性不高，主流品牌供应仍相对有限。现货市场周初仅有贸易商长单到货，国产普通品牌贴水报价减少，而下游蓄电池企业则仍然以按需采购为主，并且由于再生铅价格让利较多，周初原再生价差在 220 元/吨附近，下游采购偏向再生铅，整体现货散单成交仍然相对有限；周中至周末，受宏观氛围影响，叠加再生在高利润刺激下供应增多明显，以及前期市场对北方炼厂或在国庆前的环保重压下限产的预期迟迟未能兑现，期铅震荡下跌，下游蓄企入市询价明显增多，但持货商手中货源少，部分挺价情绪较重，市场升水报价增多，而另一方面再生与原生的价差缩小至 170 元/吨，下游相比较下多愿意采购再生铅，部分低价原生散单成交尚可，整体成交一般；进口市场，周内 LME 铅升贴水（0-3）呈现小 Contango 结构，周中受宏观因素影响，伦铅下跌，进口每吨亏损不断扩大，周初每吨亏损 1500 元，至周五扩大至 1900 元，进口粗铅到港量减少，进口 1#铅市场仍无报价。

### 2. 广东市场

广东市场，南华冶炼厂主要履行长约，散单无报价。现货市场散单到货不多，国产整体流通偏紧，周初铅价相对高位震荡，贸易商货源报在 10-60 附近，因部分再生送到价格优势较大，下游补库转向再生较多，原生散单成交偏淡，少部分有成交在 10-80 附近；下半周期铅震荡下行，贸易商库存低，遇跌挺价惜售，下游逢低入市询价增多，整体国庆前补库情况尚可。

### 3. 其他地区

湖南市场，周内冶炼厂仅供长单，周内贸易商货源有零星报价，货源有限，积极让利出售以求成交，因部分地区再生铅贴水扩大，下游补库需求有小部分被分流，原生散单成交一般；河南市场，至本周五三大冶炼厂厂库较上周末下降了 2000 吨左右，周内散单惜售，长单供应较多，散单交投氛围弱势。

#### 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



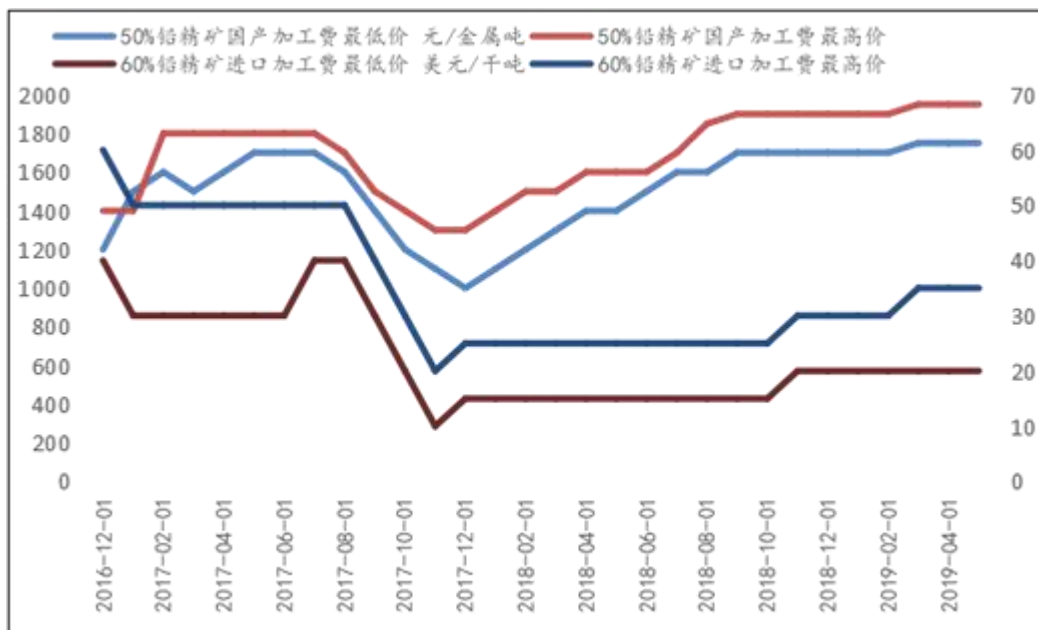
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，上海地区本周周初库存为 4260 吨，与上周周初相比仅下降了 60 吨，库存基本保持不变，冶炼厂库存偏低，散单出货量有限，周初贸易商长单到货，主要以驰宏，南方和沐伦，整体铅价贴水逐渐降低，上海市场交投多来自于贸易商之间补库，社会库存下降困难。

9月20日，据我的有色网统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，本周蓄企开工率与上周基本持平，周内炼厂长单出货为主，散单成交有限，故库存基本维稳。广东地区库存本周初统计为 1400 吨，周末减少 100 吨至 1300 吨，库存下降有限，主要为广东地区国产流通偏紧，冶炼厂长单出货为主，散单流出较少，持货商部分惜售，下游蓄企散单仅逢低接货。江苏周初库存量为 8480 吨，至周五增加 200 吨至 8680 吨，本周铅价周初下降较为明显，但临近周末价格开始回升，冶炼厂报价随着周内铅价上行贴水幅度逐渐缩窄，下游基本从低采购，成交偏向厂提，散单成交量有限，故库存增加。天津地区本周库存下降了 300 吨，本周天津铅价贴水幅度较大，持货商积极让利出货，下游逢低按需采购，库存因此下降。浙江地区本周库存下降明显，从周初的 9222 吨下降到周末的 4848 吨，总共下降了 4374 吨，浙江地区蓄企原料需求较大，蓄企开工率尚可，国庆多放 3 天假期。

## 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 8.03~8.19，今日统计进口铅精矿到港量为 3.32 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	9-16	9-17	9-18	9-19	9-20
安徽	电动	8950	8900	8900	8875	8875
	大白	8250	8175	8175	8125	8125
	黑壳	8475	8400	8400	8325	8325
河南	电动	8972	8950	8915	8890	8890
	水电	8175	8150	8150	8125	8125
江苏	电动	9200	9200	9000	9000	9000
	大白	8450	8450	8250	8250	8250
河北	电动	9100	9000	8850	8850	8925
	水电	8325	8225	8125	8125	8150
江西	电动	8950	8900	8900	8875	8875
	水电	8175	8125	8125	8125	8125
湖南	电动	9100	8950	8950	8950	9000
	水电	8300	8150	8150	8150	8200
贵州	电动	9125	9075	9000	9000	9075

本周铅价大跌后小幅回调，再生铅市场价格随之跟跌明显，各主流地区较上周五有100-200元/吨不等的跌幅，今日均价分别为电动8920元/吨，水电8000-8250元/吨不等。据我的有色网调研，周中河北和江苏地区的回收价大幅下调，其中河北地区废电动最低报价8700元/吨，反映成交转差很多，在周末上调后成交略有转好；另外江苏地区有市场传言供货出现小状况或会影响到企业的日产量，具体情况仍需跟踪；今日多数地区上调价格以求成交，但山东地区某炼企却大降200元/吨，企业反映厂内电瓶和铅膏库存不少，且货源特别充足（或受江苏地区的影响），故下调价格以限收；周内安徽地区有环保检查，目前对产量的影响有限，高产企业仍在正常的收货和生产；本周废电瓶的成交明显转差，由于废电瓶从回收到厂里需要一定周期故很多电瓶贸易商惜售，预计下周废电瓶的价格或能随铅价有略微的上调。



## 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	9-16	9-17	9-18	9-19	9-20
山东	还原铅	15475	15200	15000	15075	15125
	再生精铅	15800	15550	15350	15450	15500
安徽	还原铅	15600	15325	15100	15250	15250
	再生精铅	15925	15700	15600	15650	15650
河南	还原铅	15500	15200	15050	15125	15175
	再生精铅	15900	15600	15500	15600	15600
河北	还原铅	15450	15225	15075	15125	15175
	再生精铅	15800	15600	15350	15475	15500
江西	还原铅	15600	15350	15200	15250	15300
	再生精铅	15925	15700	15575	15650	15700

本周沪铅高位回落，跌破万七关口，再生铅市场报价随铅价波动，今日还原铅国内不含税报价 15200 元/吨，较上周四跌 375 元/吨，再生精铅国内不含税报价 15575 元/吨，较上周四跌 350 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应由较宽松转变为偏紧张，整体成交一般。周初、周中，铅价三日连跌，还原铅持续跟跌，虽有炼企低价惜售，但因铅价大跌，大部分企业畏跌情绪较重，出货积极性较高，市场货源供应尚可，但低价难采；江西地区部分精铅炼企控制收货，有意去库存；周末，铅价小幅反弹，收回部分跌幅，还原铅炼企遇涨挺价惜售情绪浓郁，出货意愿平平，还原铅供应偏紧，市场货源较少。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周铅价高位回落，蓄企逢低接货意愿不错，叠加下游蓄电池市场消费仍处小旺季，再生精铅炼企出货尚可，整体成交良好。周初，铅价微跌，下游蓄企节后补库意愿平平，仅按需采购，市场成交一般；周中，铅价大幅下挫，蓄企逢低接货积极性高涨，虽有部分精铅炼企受原材料供应紧张影响出货积极性不高，但整体市场交投氛围良好；周末，铅价小幅反弹，下游接货积极性尚可。

#### 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	9-6	9-12	9-20
48V-12Ah	280-300	280-300	280-300
48V-20Ah	480-500	480-500	460-500
48V-32Ah	780-810	780-810	800-820
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	1350-1420	1350-1420

本周沪铅高位回落，跌破万七关口，下游蓄企逢低采购积极。中秋期间下游蓄电池消费向好，节后终端消费平稳，临近国庆，厂家成品订单尚可，市场对消费预期仍然看好。本周电动电池企业开工率维持70%-80%，成品库存10-15天；汽车蓄电池仍无较大改善，场内成品库存仍维持在1个月左右。受铅价下跌影响，新电池涨价预期基本落空，经销商按需备库，持谨慎态度。

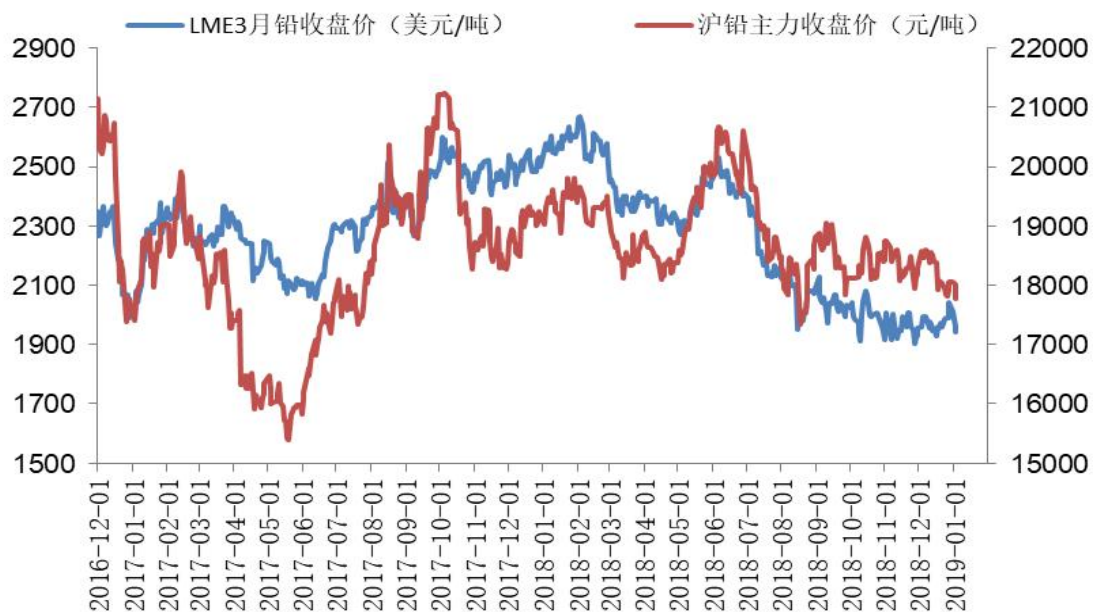
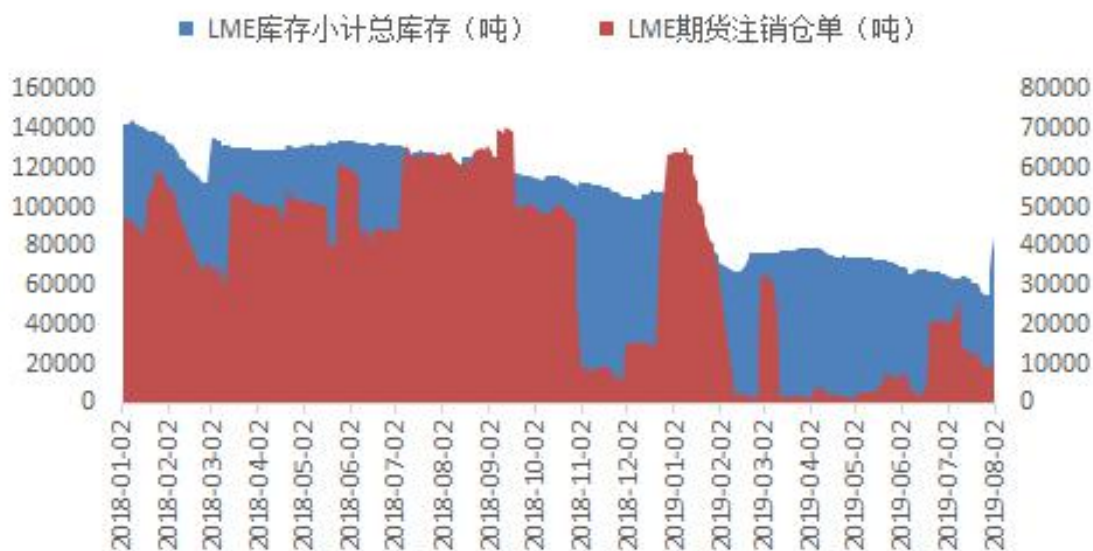
河北地区，蓄企反应受国庆影响较小，蓄电池消费情况一般，开工率保持在65%附近，经销商接货意愿一般，汽车蓄电池消费改善不大，成品库存维持在一个月以上。

江西地区，节后开工率稍有提升，蓄电池企业开工率75%左右，成品库存在10天左右，经销商按需接货，原料采购逢低备库情绪尚可。

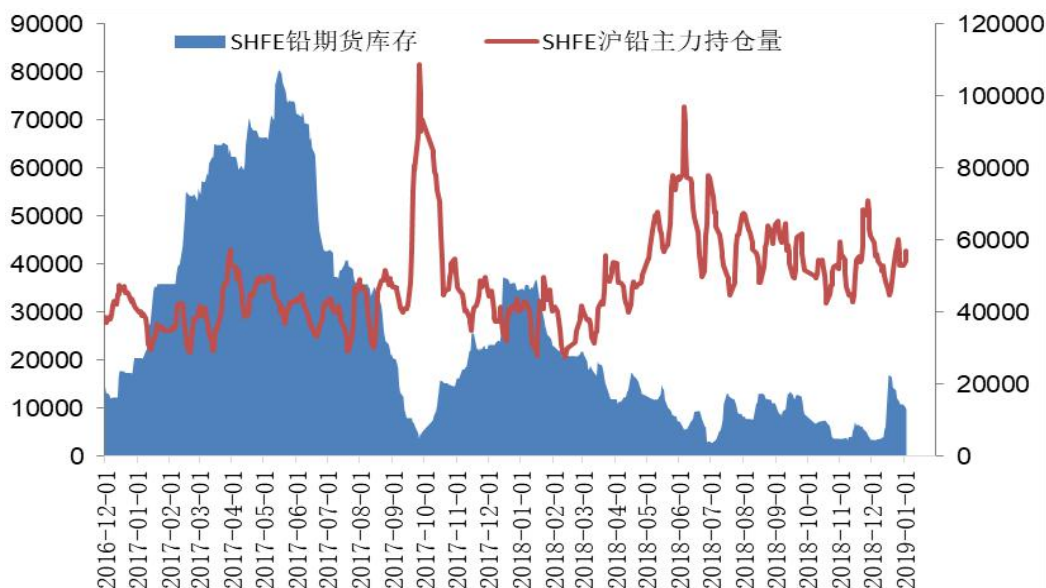
山东地区，汽车蓄电池开工率在65%左右，以消耗库存为主；电动车蓄电池开工率在80%，部分企业反映订单情况尚可，原料按需采购。

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 伦铅库存持续下降，周内受宏观影响伦铅小幅下调，临近周末上行收复部分跌幅；国内，市场预期的北方限产文件仍未正式落地，据了解金利的检修将延迟或等限产消息，而辽宁海诚已经开始检修，影响量在 9500 吨左右。再生方面，本周据我的有色网测算，目前每吨利润为在 703-908 元之间，铅价下跌，废电瓶市场惜售情绪上升，周内交投减弱，临近周末市场传河北安徽等地环保检查，据我的有色网了解，目前地区并未下达文件，只要求企业加强环保监管，预计再生仍将平稳供应；进口市场，进口比值区间为 8.03~8.39，目前每吨亏损高达 1900 元左右，环比上周亏损增加 400 元/吨，进口到港仍相对有限；需求端，蓄企目前开工率仍多维持在 68% 附近，本周内蓄企维持刚需，逢低接货较多，且国庆多放 3 天左右。总体，国内外库存连续下降，国内 SHFE 库存跌破 2 万吨，原生供应有限，而再生供应平稳，再生铅和原生铅价差进一步扩大，终端消费补库乏力，预计下周沪铅主力震荡运行，预计运行区间 16600-17200 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。