

【热点资讯】

✓ WBMS: 2019年1-8月全球铅市场供应缺口为24.1万吨

世界金属统计局10月16日公布数据显示,1-8月全球铅市场供应缺口为24.1万吨,2018年全年缺口为23.6万吨。1-8月全球精炼铅产量(原生和再生)为829.7万吨,较去年同期增加10.2%。1-8月中国表观需求量预估为406.1万吨,同比增加85.1万吨;美国表观需求同比下降1.4万吨。

✓ 海关总署发布调整大宗商品重量鉴定监管方式的公告

10月17日,海关总署决定对进口大宗商品重量鉴定监管方式进行优化,一是将现行由海关对进口大宗商品逐批实施重量鉴定调整为海关依企业申请实施;必要时,海关依职权实施。二是进口大宗商品收货人或者代理人需海关出具重量证书的,向海关提出申请,海关依企业申请实施重量鉴定并出具重量证书;进口大宗商品收货人或者代理人不需要海关出具重量证书的,海关不再实施重量鉴定。三是进口大宗商品收货人或者代理人应如实向海关申报重量,海关对申报情况实施抽查验证。

✓ 十月国内液化天然气价格开启暴涨模式

进入十月,国内液化天然气市场行情逆转,开启暴涨模式。10月16日国内天然气最新报价已达到3770元/吨,较上一日上涨2.22%,已实现11连涨,近一周涨幅高达25%,十月以来累计涨幅近30%。

【期货市场】

行情概述: 周初沪铅主力1911合约高位回落,后受伦铅影响一路震荡上行,最高探至17200元/吨,受再生精铅出厂贴水幅度不断加大,沪铅回落,周五下午最终收报17055元/吨,涨5元/吨,涨幅0.03%,持仓量减606手至53360手。

技术面: 沪铅周内报收小阴线,暂处10日均线位置,考验万七支撑力度,目前外盘伦铅已达新高2200美元/吨,国内沪铅短期内或以弱势区间调整为主。

基本面: 原生冶炼厂库存低,华南部分地区为求成交散单贴水扩大出货;现货市场国产流通偏紧,贸易商挺价出售。再生方面,本周再生每吨利润在569-709元之间,原料端供应宽松,部分企业出厂贴水力度较大,但目前河北地区环保督察组进驻检查,影响再生日供应600-800吨,叠加安徽太和地区企业生产仍不稳定,再生供应压力上升。进口沪伦比值区间为7.79~7.89,周内沪伦比值偏低,每吨亏损仍在2500元附近;需求端,下游采购偏谨慎,周内逢低采购,因再生与原生价差不断扩大,下游采购再生增加。

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	南储南方
2019.10.14	10+0	10+10	11-40	11-20~11+0	11+20~11+30
2019.10.15	10+0~10+10	10+0~10+10	11-40	11-30~11+0	11+20
2019.10.16	-	-	11-20	11-20~11+0	-
2019.10.17	11+50	11+50	11+0	11+0	11+0
2019.10.18	11+20	11+20	11-30	11-20~11-20	11-30

1. 上海市场

周初现货市场遇交割，国产流通偏紧，持货商挺价情绪较明显，但下游蓄企采购仍偏谨慎，加之再生铅价格优势明显，吸引部分下游采购，原生散单成交不尽如人意；周中，铅价受环保影响强势走高，现货市场报价增多，贸易商纷纷下调升贴水以求出货，但由于下游蓄企对于后市看法偏谨慎，且再生加大了贴水力度，周中原再生价差一度扩大至-375元/吨的水平，价格优势明显，吸引了较多的下游采购，原生散单市场成交清淡；周末，铅价小幅下行，现货市场国产价格多对11合约贴水报价，但效果不明显，下游刚需采购下接厂提较多，散单市场成交无明显改善。进口市场，本周沪伦比值在7.79~7.89之间，周初至周中伦铅持续去库，上涨势头猛烈，LME铅升贴水（0-3）结构Contango结构逐步收窄，但进口每吨目前测算在2400元的水平，进口亏损进一步拉大，整体到货受限。

2. 广东市场

周内南华冶炼厂长单出货，散单不出。现货市场适逢1910合约交割，周初现货市场有新到货，品牌主要为驰宏以及南方，贸易商随行报价，下游原料库存不高，逢低询价补库，早有成交在11-40左右较多；周中铅价冲高，现货价格跟涨，原再生价差扩大，下游转采再生，市场交投转淡；临近周末，期铅高位下跌，贸易商货源下调价格以吸引成交，但因华南地区的冶炼厂厂提报价贴水较大，下游采购厂提增多，散单成交偏弱。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内散单贴水逐渐扩大，下游电池厂逢低接货，厂提成交较多；贸易商货源随行报价，周内刚需接货，至周末铅价小幅回调，下游采购转向厂提货源，散单成交转弱。河南市场，据Mymetal调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为6800吨，炼厂库存环比小幅上涨，周内冶炼厂主要长单出货，仅金利周内散单报价在16795-16945元/吨区间内，贸易商货源价格优势不大，周内电池厂按需接长单，另一方面因再生贴水扩大，部分下游选择再生较多，原生成交逐渐转淡。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



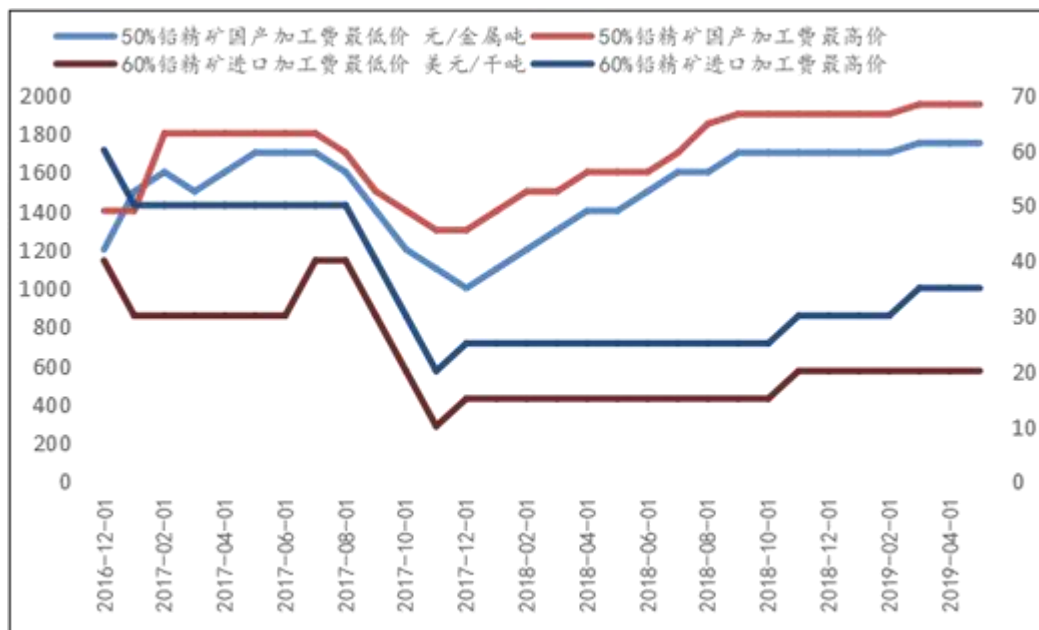
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 3237 吨，较上周周初统计的 3869 吨下降了 632 吨。据 Mymetal 了解，上海地区库存变化幅度不大，周内期铅上行，贸易商价格基本维稳报价，下游蓄企补库较为谨慎，整体成交多在贸易商之间产生，库存变化有限。

10月18日，据 Mymetal 统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，冶炼厂长单出货为主，周内随着铅价回升，其他地区的冶炼厂厂提报价竞争优势较大，江西的下游接厂提货源较多，故社会整体库存维稳；广东库存本周初统计为 1950 吨，至本周五减少 200 吨至 1750 吨，广东地区冶炼厂维持长单出货，周初有新到货交割，社会库存小幅上涨，下游原料库存不高，逢低接货较多，因部分原生厂提以及再生贴水较大且，故下游采购时更倾向于厂后者，社会库存下降有限；江苏地区本周初库存为 6630 吨，至周五增加了 130 吨至 6760 吨，周内遇交割，周内散单仅有零星报价，且价格偏高，市场采购意愿平平，故社会小幅累库；天津地区本周初库存为 3000 吨，至周末统计库存无变化，周内天津地区市场报价不多，北方蓄企受环保影响，限产增多，周内刚需主要接厂提货源，故社会库存变化不大；浙江地区库存周初库存为 3449 吨，至本周五库存增加 2511 吨至 5960 吨，下游传统旺季接近尾声，市场铅锭需求转弱，叠加铅价高位，市场接货偏谨慎，故社会累库较多。

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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 1800~2000 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 1900~2000 元/金属吨，云南地区 1800~2000 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.79~7.89，今日统计进口铅精矿到港量为 3.89 万吨，目前国外加工费上调较多，国外矿供应过剩的情况有所显现。

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	10-14	10-15	10-16	10-17	10-18
安徽	电动	8850	8850	8850	8850	8850
	大白	8125	8125	8125	8125	8125
	黑壳	8325	8325	8325	8325	8325
河南	电动	8900	8875	8840	8840	8875
	水电	7975	7975	7975	7975	7975
江苏	电动	9100	9100	9100	9100	9100
	大白	8350	8350	8350	8350	8350
河北	电动	8925	8925	8925	8950	8950
	水电	8150	8150	8150	8175	8175
江西	电动	8875	8875	8825	8825	8825
	水电	8150	8150	8100	8100	8100
湖南	电动	9100	9050	9050	9050	9050
	水电	8300	8250	8250	8250	8250
贵州	电动	9150	9125	9075	9075	9075
	水电	8325	8300	8300	8300	8300

本周铅价微跌后强势上行,较上周上涨 175 元/吨,再生铅市场原材料价格周内变动不大,且与上周基本持平,今日均价分别为电动 8950 元/吨,水电 7900-8350 元/吨不等。据 Mymetal 调研,周一多数企业废电瓶回收价有 50-100 元/吨的上调,但河南、山东等中部地区维持低价,企业反映并未影响到成交,其余地区则反映降价难采;周二至周三仅个别地区下调电瓶价格,但降幅有限,炼企纷纷反馈近期成品出货转差,利润也受到大幅压缩;周四至周五部分地区小幅上调回收价格,并且济源地区 10.18~10.23 限制国五以下大车入厂,影响部分废电池到货,其余地区收货和生产积极性也较一般,反映电池厂接货不积极。整体来说本周废电瓶成交一般,预计下周炼厂为保证利润将会下调废电瓶价格。

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	10-14	10-15	10-16	10-17	10-18
山东	还原铅	14950	14900	14875	14875	14850
	再生精铅	15350	15325	15350	15350	15300
安徽	还原铅	14900	14875	14875	14850	14850
	再生精铅	15450	15350	15350	15350	15400
河南	还原铅	15000	14950	14900	15000	14900
	再生精铅	15425	15350	15375	15400	15400
河北	还原铅	15000	14950	14875	14925	14900
	再生精铅	15350	15300	15300	15325	15275
江西	还原铅	15000	14900	14875	14875	14800
	再生精铅	15450	15325	15300	15325	15325

本周沪铅震荡上行，逐步站上万七上方位置。再生铅市场跟涨动力不足，报价并未有较大改变。今日还原铅国内不含税报价 14850 元/吨，较上周五跌 150 元/吨，再生精铅国内不含税报价 15325 元/吨，较上周五跌 75 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅货源十分充裕，各地还原铅采购价差逐步缩小，部分地区炼企有抛货行为。还原铅充裕的原因有：一是安徽太和地区仍未复产，原材料消耗量降低，且该地区还原铅流向其他地区，给其他地区的供应造成压力；二是当前粗炼环节利润仍较可观，炼企开工率维持在相对高位；综上，供应端的量不降反增，而受停限产及消费转弱的影响，实际消耗的还原铅较为有限。周初，铅价持稳，还原铅市场报价基本维稳，仅部分地区略有下调，其中安徽地区还原铅采购价逐渐转为市场最低价；周中至周末，铅价反弹，还原铅不涨反跌，再生精铅炼企出货不畅，压价情绪重；市场成交一般。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周再生精铅出货受阻，出厂贴水幅度不断扩大，但下游需求转弱，蓄企接货意愿不强，市场交投清淡。周初，沪铅呈震荡走弱格局，蓄企采购十分谨慎；周中至周末，铅价反弹，下游需求未见好转，蓄企畏高慎采，再生精铅贴水幅度扩大至 350-450 元/吨出厂，市场活跃度不高，成交不多；北方地区出现重污染天气橙色预警，企业生产受限，短期将影响精铅的贡献量。

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	9-27	10-11	10-18
48V-12Ah	260-300	260-300	260-300
48V-20Ah	460-500	460-500	460-500
48V-32Ah	800-820	800-820	780-820
48V-38Ah	960-1000	960-1000	960-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1350-1420	1350-1420	1350-1400

下游蓄电池企业受终端市场消费转淡影响，同时伴随铅价上行，重回万七以上，本周蓄企原料采购畏高观望情绪较重，以长单补库为主。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费转淡，蓄企新订单量趋于下滑，经销商避险慎采，蓄企成品库存有累增趋势，目前企业开工率在 70%-80%，部分企业为避险，后期不排除有减产、下调开工率的计划；汽车蓄电池市场消费变化不大，临近冬季，蓄企反映新订单量依然欠佳，企业成品库存居高不下，目前企业开工率在 80% 上下。

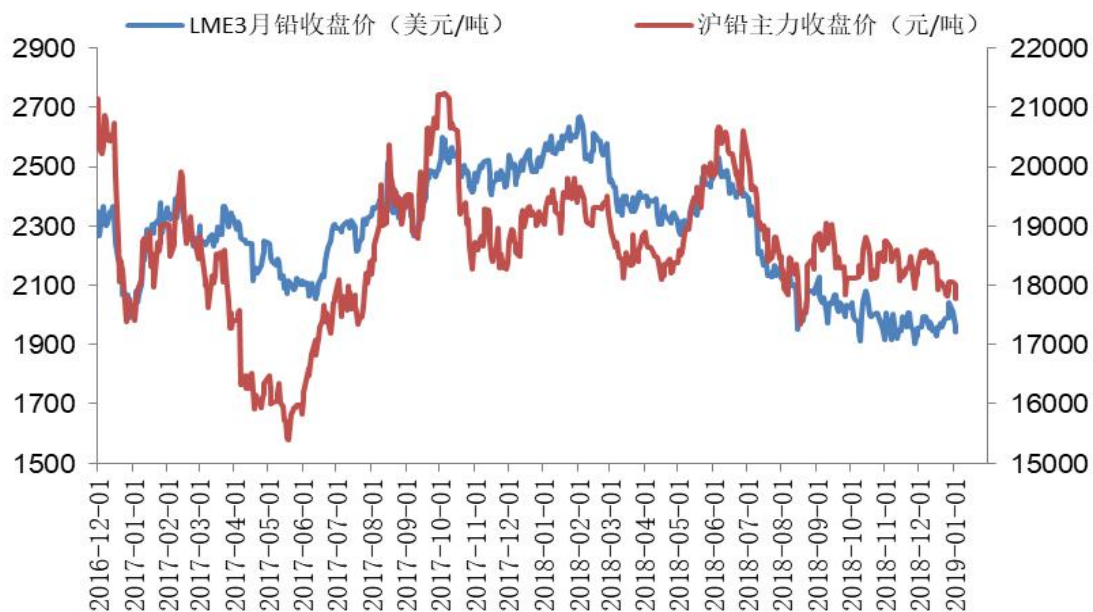
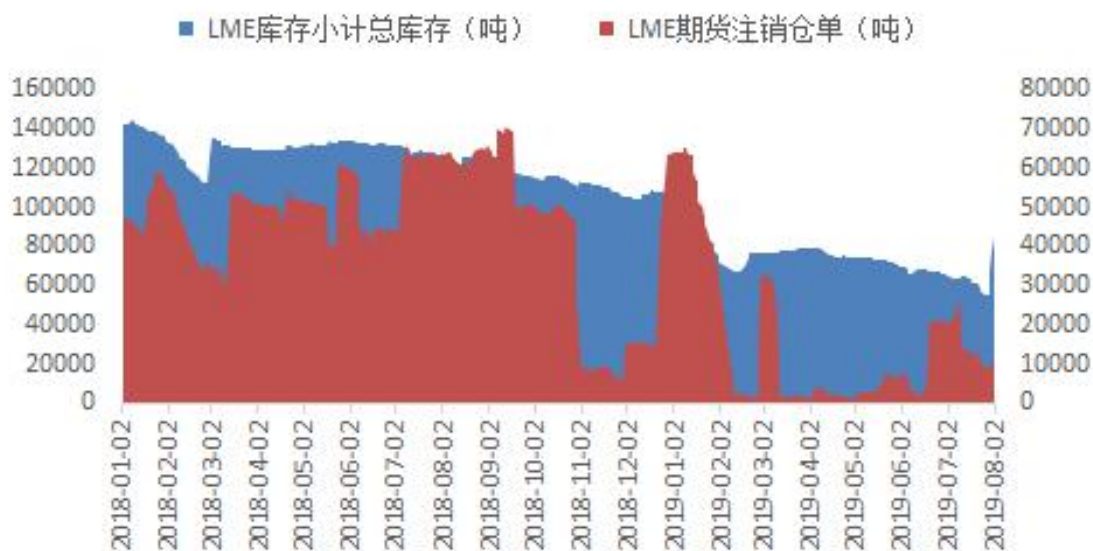
河北地区，部分蓄电池企业反映终端市场消费淡势不减，蓄企原料按需慎采，目前企业开工率在 75% 左右。受冬季重污染天气橙色预警影响，企业或将限产，工厂开工率将下跌。

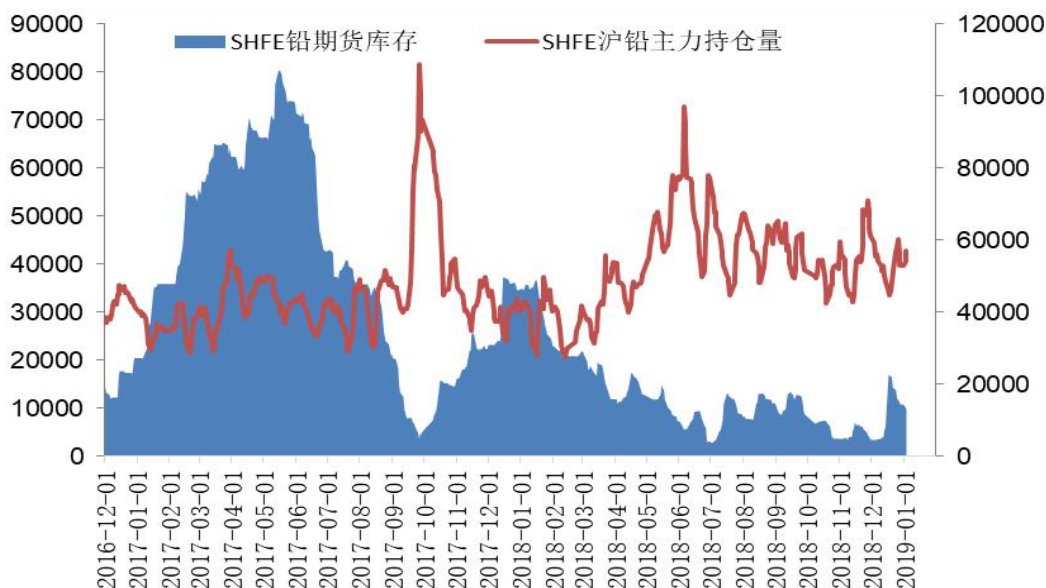
江西地区，部分蓄电池企业反映新订单量依然趋于下降，加之本周铅价上行，企业原料采购谨慎，仅逢低补库，成品库存在十天左右，目前企业开工率在 70% 左右。

广东地区，部分蓄电池企业反映电动蓄电池市场消费减弱，经销商淡季避险情绪重；汽车启停电池消费平稳，出口订单欠佳，目前企业开工率在 70%-80%。

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 伦铅去库力度暂缓，下周伦铅偏强震荡。国内，北方原生炼厂库存环比有所上涨，据 Mymetal 调研了解，济源三大厂的厂区库存在 6800 吨左右，但社会整体库存仍偏低。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 569-709 元之间，利润与上周相比变化不大，周内原料端供应宽松，部分再生企业出厂贴水力度较大，目前河北地区受环保督察组进驻影响，个别企业停产整改，影响再生日供应 600-800 吨，叠加安徽太和地区企业生产仍不稳定，再生供应压力上升；进口市场，进口比值区间为 7.79-7.89，周内每吨亏损仍在 2500 元附近，进口到港偏少；需求端，下游合金厂以及焊锡厂需求维稳，华南地区蓄企普遍原料库存不高，周内逢低刚需补库，市场整体出货情况稍好于其他地区，但目前天气转凉，终端需求逐渐下滑，下游开工率或将环比回落。总体，国内原生场库低，再生供应压力上升，国外伦铅走势偏强，对国内铅价的提振力度较大，但目前终端消费差强人意，预计下周沪铅主力仍将偏震荡运行，运行区间 16800-17200 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。