

【热点资讯】

✓ 豫光金铅：2019 前三季度净利润比去年同期增长 155.44%

豫光金铅发布 2019 年第三季度报告，报告内：2019 年 1-9 月，公司实现净利润 0.79 亿元，比去年同期增长 155.44%。豫光金铅表示净利润同比增长的主要原因是：受中美贸易影响，公司主要产品黄金、白银价格上涨，公司盈利增加。

✓ 丰田固态电池新能源车将亮相东京

据海外媒体 Autocar 报道，丰田执行副总裁兼首席技术官寺岛茂树(Shigeki Terashi)在东京车展前夕透露，丰田将在 2020 年东京奥运会期间推出一款搭载固态电池技术的新能源车。据悉，该车型将基于丰田 e-Palette 平台开发，e-Palette 是丰田面向未来自动驾驶和车联网打造的一款概念产品，e-Palette 将作为 2020 年东京奥运会和残奥会上运动员及后期保障人员的出行巴士。

✓ CES 表示到 2030 年锂电池回收市场将达到 60 亿美元

总部位于伦敦的循环能源存储中心(CES)近日表示，考虑到全球消费，预计到 2020 年，仅中国就将产生约 50 万吨的电池废料，到 2030 年，这一数字将达到每年 120 万吨。根据这家咨询公司的说法，根据当前的金属价格，再生材料和二次电池可以创造一个价值超过 60 亿美元的市场。专家们认为，从回收材料中提取的锂和钴的量，将分别相当于目前这两种矿产市场的一半和四分之一左右。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅 1912 合约窄幅震荡，后沪铅弱势下探，探低至 16455 元/吨，报收于 16575 元/吨，跌 35 元/吨，跌幅为 0.21%，持仓量减少 1904 手至 58890 手。

技术面：沪铅周度录得阴线，处于布林轨中轨，破位下行，整体市场偏弱情绪稍重，但近期重污染天气预警对生产影响依然不容忽视，下周沪铅或会小幅反弹。

基本面：原生冶炼厂成品库存平均在 1000 吨左右，厂库仍在下降；现货市场社会库存累库，贸易商报价随行就市，报价积极性不高。再生方面，据 Mymetal 测算本周再生利润在 461-545 元/吨之间。周内河南、贵州、安徽地区再生企业受环保影响，开工率下降，其贴水在供应减少的情况下略有收窄。进口沪伦比值区间为 7.44-7.62，进口周内每吨亏损在 2900~3400 元之间，铅锭流入国内有限。需求端，终端消费旺季消逝，部分蓄电池企业成品库存累增，部分地区开始新一轮的价格战。

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
2019.10.28	11-20~11+0	11-20~11+0	11-20	11-10~11+0	11-70
2019.10.29	11+0	11+0	11-20~11-10	11-20~11-10	11-85
2019.10.30	11+0	11+0	11-30~11+0	11-20	11-90
2019.10.31	11+0~11+10	11+0~11+10	11-20	11-20	11-70
2019.11.01	11+0	11+10	11-20	11+20/12+40	11-80

1. 上海市场

现货市场周初长单到货，牌子仍以驰宏、南方为主，持货商国产报在11-20~11+0之间，较上周贴水略有扩大，但终端消费旺季消逝，电动二轮车消费转淡，故蓄企补库需求有限，且由于再生维持深贴水，使得下游的采购仍偏向于再生铅，原生成交无明显改善；周中再生铅与原生铅价差暂维持于-525元/吨的较高水平，虽然再生价格相较原生优势明显，但是总体下游需求依旧惨淡，市场成交欠佳；周末河南安徽等地出现橙色预警，部分再生企业受此影响停限产，铅价收盘时小幅拉升，现货市场贸易商报价无明显变化，下游按需接货，仍采购再生较多。进口市场，本周沪伦比值在7.44~7.62之间，沪伦比值环比小幅回落，国外库存暂停去库，社会交仓伦铅回落，LME铅升贴水（0-3）延续Contango结构，进口周内每吨亏损在2900~3400元之间，进口流入国内有限。目前有部分国内精铅出口，但量不多。

2. 广东市场

周内南华冶炼厂散单报在11-90~11-70之间，随行报价，整体主要履行长单，散单出货量不多。广东现货市场社会库存一直处于低位，周初有少量南方以及驰宏品牌到货，贸易商手中库存少，遇跌现货部分改为升水报价，国产报在11-20~11+0之间，下游观望情绪上升，采购偏谨慎，市场成交不多；周内沪铅主力换月，部分贸易商开始对1912合约报价，现货价格无明显变化，下游询价意愿不高，按需慎采，因再生贴水扩大，部分需求转移向再生市场，原生散单市场交投仍呈弱势。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内散单少出，因每日日销固定，故厂提报价仍维持深贴水，整体在11-180~11-100之间报价，下游合金厂逢低接货，厂提出货情况尚可；贸易商货源报在11-160~11-80之间，现货价格较上周贴水略有扩大，成交一般。河南市场，据Mymetal调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为4600吨，成品库存环比下降幅度较大，周内冶炼厂履行长单为主，散单报价意愿不高，

仅周内金利厂提报在11-130附近，贸易商货源反映长单履行的第一周下游采购热情较高，交投氛围尚可，随后铅价接连下跌，市场观望增多，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）



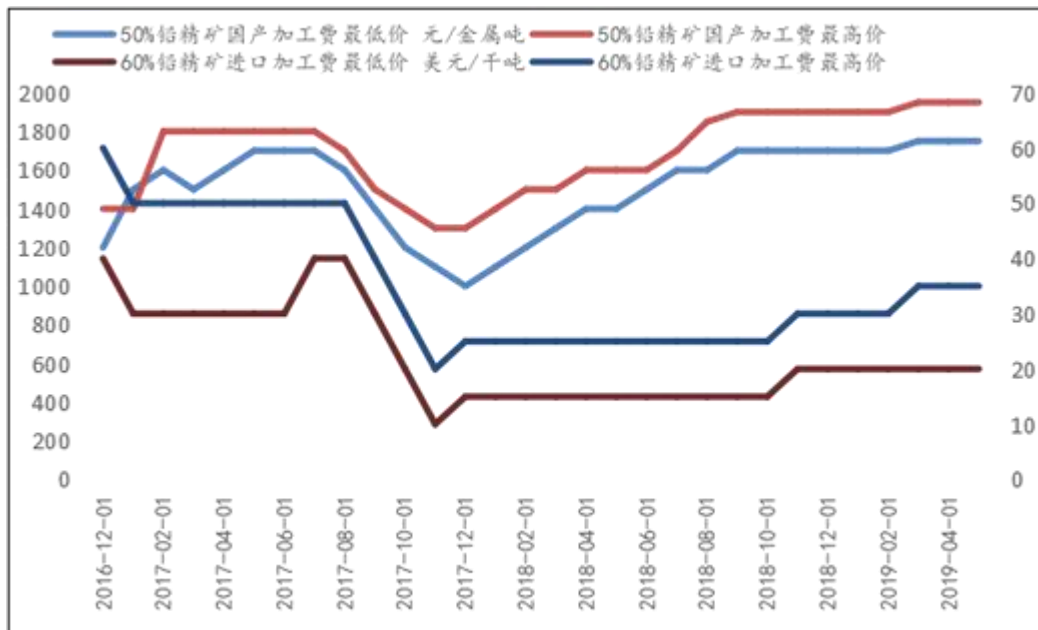
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 3735 吨，较上周周初统计的 3900 吨下降了 165 吨。据 Mymetal 了解，上周期铅价格弱势下跌，现货市场到货少，贸易商遇跌有所惜售，报价积极性一般，而下游蓄企采购偏谨慎，且上周再生铅价格较原生铅优势较明显，下游逢低采购再生铅，原生市场成交有限，故去库较少。

10月25日，据 Mymetal 统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，冶炼厂维持长单出货，其他地区的炼厂到货亦直接对下游厂区，流入现货市场不多，且周内受铅价回落和再生出货维持深贴水影响，本地下游接原生较少，故社会整体库存维稳；广东库存本周初统计为 1830 吨，至本周五减少 120 吨至 1710 吨，广东地区社会库存处于低位，但因下游观望情绪上升以及谨慎采购，社会流通偏紧的情况并不明显，现货市场成交平淡，故库存下降幅度有限；江苏地区本周初库存为 6830 吨，周五库存为 6852 吨，本周受期铅价格继续下行，叠加再生持续高贴水报价的影响，江苏地区市场报价寥寥，下游维持刚需，库存下降困难出现 20 吨累库；天津地区本周初库存为 2900 吨，至周末统计库存增加 300 吨至 3200 吨，周内北方有部分到货，而天津地区市场交投氛围维持偏弱，北方蓄企开工率不高，周内主要接长单，故社会库存小幅增加；浙江地区库存周初库存为 4260 吨，至本周五库存增加了 1454 吨至 5714 吨，周内市场报价热情不高，对 1911 合约平水报价居多，下游需求清淡，社会库存下降困难。

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 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 7.44~7.62，今日统计进口铅精矿到港量为 5.52 万吨，较上周库存环比增加 0.69 万吨，其中增幅仍主要来自连云港。

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	10-28	10-29	10-30	10-31	11-1
安徽	电动	8750	8750	8750	8750	8750
	大白	8050	8050	8050	8050	8050
	黑壳	8225	8225	8225	8225	8225
河南	电动	8800	8775	8775	8725	8665
	水电	7950	7925	8025	7950	7950
江苏	电动	9100	9100	9100	9000	9000
	大白	8350	8350	8350	8250	8250
河北	电动	8900	8900	8900	8850	8850
	水电	8175	8175	8175	8125	8125
江西	电动	8750	8750	8750	8725	8725
	水电	8025	8025	8025	8025	7975
湖南	电动	8850	8900	8900	8900	8900
	水电	8050	8100	8100	8100	8100
贵州	电动	8900	8900	8900	8850	8825
	水电	8150	8150	8150	8125	8125

本周铅价小幅下调，主要为周中贡献，再生铅的原材料的废电瓶回收价随之下调，各个地区下调 50-100 元/吨不等，今日均价为废电动 8675 元/吨，水电 7900-8250 元/吨不等。据我的有色网调研，周一到周三仅个别地区根据成交情况进行调整，河北、山东、湖南等地均反映近期市场货源有所减少，日常到货勉强甚至不能满足日常生产，也有部分炼企维持高价采购，成交情况稍好；周四、周五各地区废电瓶回收价受铅价所累开始大幅下调，内蒙地区的回收价目前已经很靠近主流地区的价格，反映调价后成交情况也差强人意，但也有部分废电瓶贸易商畏跌抛货；河南、安徽地区的停限产并未拉动铅价，但安徽地区反馈河南地区近期废电瓶需求量减少，货源开始流向当地及周边地区。本周市场上的废电瓶供应量有所减少，与消费淡旺季成正比，故本周成交依旧与企业回收价高度相关，预计下周废电瓶或能维稳。

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	10-28	10-29	10-30	10-31	11-1
山东	还原铅	14500	14500	14500	14450	14450
	再生精铅	14950	14950	14950	14900	14950
安徽	还原铅	14525	14525	14525	14450	14450
	再生精铅	15050	15000	15000	14950	14950
河南	还原铅	14525	14525	14525	14450	14450
	再生精铅	15000	15000	15000	14900	14900
河北	还原铅	14475	14475	14500	14375	14375
	再生精铅	14850	14850	14900	14800	14750
江西	还原铅	14575	14625	14625	14550	14575
	再生精铅	15050	15050	15050	15000	14900
湖南	还原铅	14600	14550	14600	14550	14550
	再生精铅	15050	15000	15050	14975	14950

本周铅价周一至周三报价持稳，周四、周五受伦铅回调影响，沪铅失去外盘支撑大幅下挫；再生铅市场报价相对较坚挺，炼企挺价情绪较浓。今日还原铅国内不含税报价 14450 元/吨，较上周五跌 25 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14900 元/吨，较上周五跌 50 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应呈现先松后紧的情况，市场需求低迷，铅价上行乏力，还原铅冶炼利润微薄，非持证炼企停产较多，致使市场货源逐步偏紧。周初、周中，铅价维稳，还原铅市场报价随行就市，河南、湖南、江西等地区反映市场货源较充裕；周末，铅价大幅下挫，还原铅报价跟跌，但跌幅有限，湖南、河北、江西反映还原铅供应偏紧，炼企报价坚挺，精铅炼企仅按需采购，整体市场成交较上周偏弱。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：蓄电池终端市场消费转淡，本周再生精铅出货一般偏弱，较上周变化不大。周初，在外盘强势带动下，铅价小幅反弹，主流地区反映下游企业接货意愿不错，出货较上周有所好转；周中，铅价持稳，下游消费转淡，叠加临近月底企业有资金回笼需求，蓄企接货积极性不高，成交稍弱；周末，铅价下挫，再生精铅炼企受原料端挺价影响，出厂贴水幅度略有收窄；下游蓄企畏跌慎采，接货意愿平平。

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	10-18	10-25	11-1
48V-12Ah	260-300	260-280	260-280
48V-20Ah	460-500	460-480	460-480
48V-32Ah	780-820	780-800	780-800
48V-38Ah	960-1000	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

本周在下游电动车整车市场及蓄电池更换需求淡季的背景下，蓄企成品销量下滑明显，加之铅价下行，企业避险情绪下原料采购多以逢低按需补库为主。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费淡季依旧，蓄企订单量变化不大，目前工厂开工率在 70%-80%；部分经销商为避险降库，已调低电池批发市场新电池价格。汽车蓄电池市场消费受依然欠佳，但固定型通信储能类蓄电池市场消费尚可，部分蓄企反映订单量良好，目前企业开工率在 90% 左右。

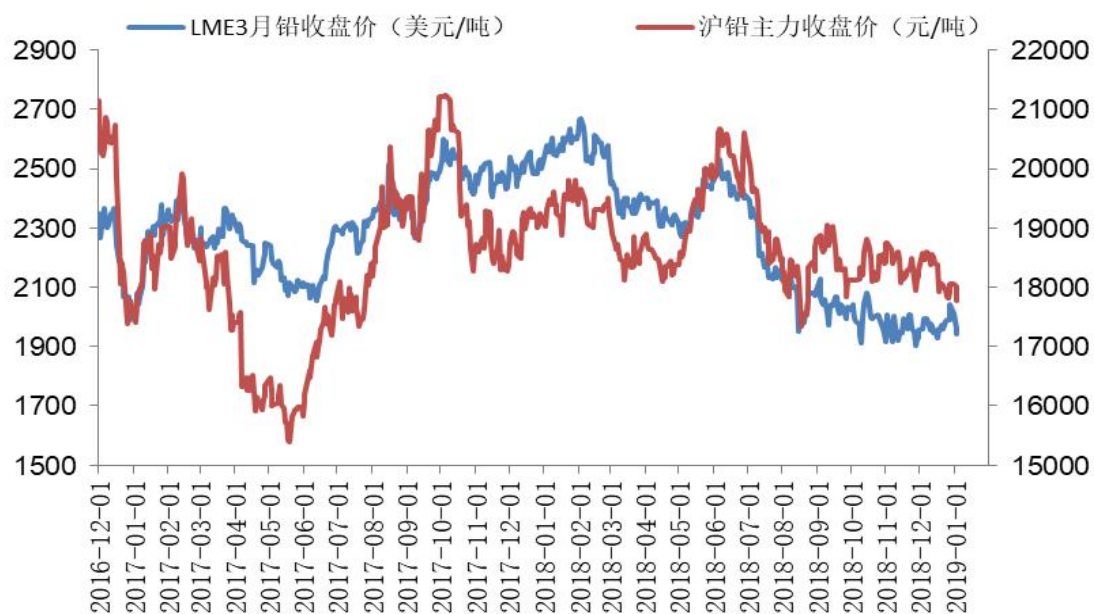
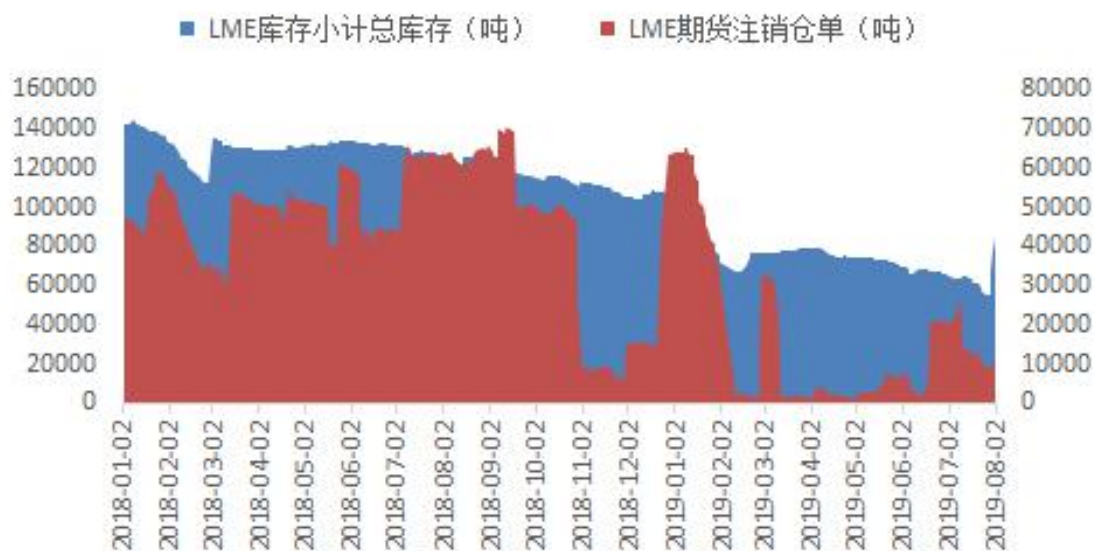
浙江地区，部分电动蓄电池企业反映终端市场消费清淡，企业蓄电池成品库存已累增至 15 天左右，目前企业开工率在 80% 上下，终端批发零售市场甚至打起价格战。

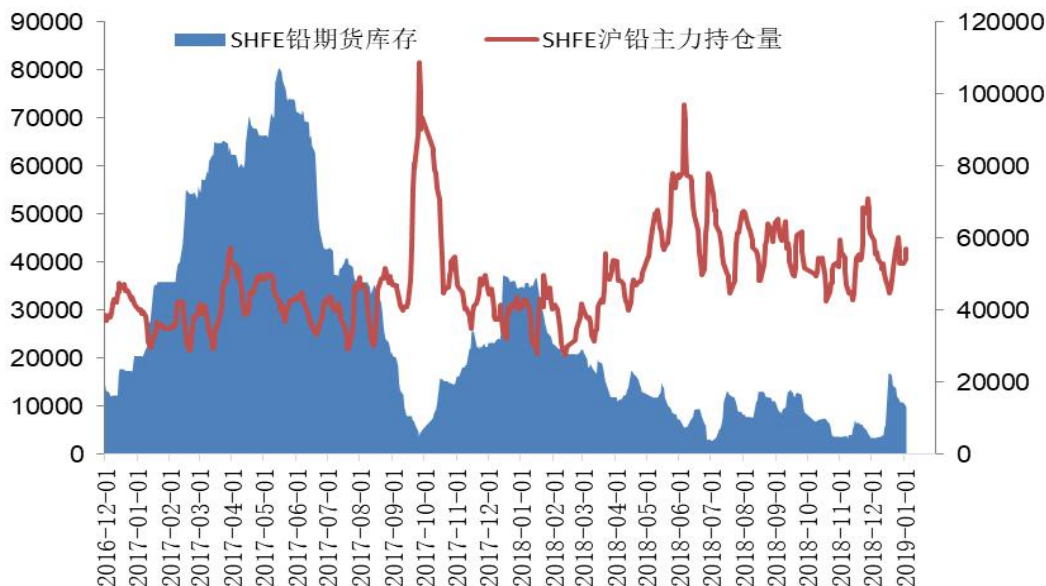
山东地区，部分生产固定型蓄电池企业反映市场消费尚可，企业订单量情况较好，目前企业保持较高开工率在 90% 左右。

江苏地区，部分电动蓄电池企业反映订单依旧欠佳，经销商避险情绪下，接货意愿不强，企业成品库存尚处低位，目前工厂开工率在 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

周内伦铅走出 2262.5 美元/吨位置，随后高位下挫；沪铅 1912 合约探低至 16455 元/吨位置，部分冶炼厂交仓，社会库存稍有增加。国内，原生炼厂受河南重污染天气橙色预警影响，开工率略有下调，河南某冶炼厂近期有检修计划。目前据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂的厂区库存 4600 吨左右，成品库存较上周减少 3000 吨左右，或有交仓操作。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 476-545 元，利润较上周基本维稳，周内废电瓶价格小幅跟跌，临近周末河南、贵州、安徽等地区再生企业受环保影响，开工率小幅下降，贴水有所收窄，周内成交在贴水 500-650 元/吨出厂，但还原铅价格报价稍显坚挺，预计下周贴水幅度收窄。进口市场，本周沪伦比值在 7.44~7.62 之间，国外库存暂停去库，社会交仓伦铅回落，进口周内每吨亏损在 2900~3400 元之间，进口流入国内有限。目前有部分国内再生精铅出口，但也只是尝试为主。需求端，下游蓄电池开工率多数仍保持在 70% 左右，市场成品库存 10-20 天，价格战仍在持续，经销商出货不畅，但今年春节稍早，预计后市蓄电池开工率降幅低于往年。总体来看，供应端收紧，消费端短期下坡式走弱概率不大，伦铅预计需要下方支撑，国内原生铅企业交仓可能性加大，社会库存仍有上涨风险，预计下周沪铅主力或震荡为主，运行区间 16300-16900 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。