

【热点资讯】

✓ 蜂巢能源电池总投资 80 亿工厂投产

据蜂巢能源官方消息，11月27日，蜂巢能源车规级AI智能动力电池工厂投产，该工厂投资超80亿元，并分三期建设，总产能规划18GWh。

✓ 现代拟投 15.5 亿美元印尼建首家汽车厂

当地时间11月26日，现代汽车宣布，已与印度尼西亚政府就建厂事宜签订初步协议，并表示从现在到2030年，将为新工厂投资约15.5亿美元，其中包括产品开发和运营成本。这将是现代汽车在东南亚的第一家汽车工厂。截至目前，现代汽车在美国、中国、印度等8个国家建厂。据报道，因为现代汽车及其子公司起亚汽车在中国销量不佳，现代汽车今年在中国暂停了两家工厂的生产。

✓ 洛杉矶制定电动汽车目标：2028 年占汽车销量 80%

洛杉矶近日公布了其“2028年零排放路线图2.0”。根据这一计划，洛杉矶将在2028年实现温室气体和空气污染总量减少25%，超过加州和《巴黎气候协定》制定的目标，从而巩固洛杉矶作为美国电动汽车之都的地位。2028年电动汽车将占洛杉矶道路上所有轻型客车的30%，至少占年度新车销量的80%。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅主力2001合约开于15525元/吨，盘初沪铅相对高位盘整，随后空头携资入场，铅价回落且录得近三年新低15205元/吨，临近周末部分空头选择落袋为安，沪铅小幅回升，至周五最终收于15435元/吨，持仓量增加2038手至69244手。

技术面：沪铅跌破所有均线支撑，但跌势暂缓，考虑到目前再生与原生的价差持续收窄，短期沪铅下跌空间有限。

基本面：原生冶炼厂场库低，平均在1200吨左右，部分地区仍在去库。周内上期所仓单增加1000多吨，现货市场流通依旧不畅，持货商随行报价。再生方面，本周据Mymetal测算再生每吨利润在623-732元之间，废电瓶价格止跌企稳，市场还原铅供应仍偏紧，整体再生精铅增产仍然有限。进口沪伦比值区间为7.93-8.01，每吨亏损在1700-1800元之间，亏损较上周有所修复。需求端，电池厂成品周期无明显变化，开工率维持在71%附近，周内近期适逢绝对价格低，逢低备库较多。

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
2019.11.25	-	-	12+0~12+30	12+50	12+50
2019.11.26	-	-	12+20~12+50	12+50	12-65
2019.11.27	-	-	12+0~12+20	12+100	12-85
2019.11.28	-	-	12+0~12+20	12+80	12-60
2019.11.29	-	-	12+0~12+20	12+50	12-70

1. 上海市场

周初沪铅冲高回落，现货市场除贸易商长单到货，整体发货情况仍不理想，贸易商方面随行报价，国产报在12+0~12+50之间，下游电池厂维持刚需采购，周初市场成交多由贸易商之间产生。周中铅价低位盘整，期间并录得近年来新低15205元/吨，市场离市避险，贸易商惜售居多，下游合金厂以及电池厂维持逢低接货，因再生与原生价差收窄且一度出现倒挂，下游询价采购原生增多，市场交投氛围尚可。周末铅价有所回调，市场持货商升贴水依旧维稳，并未出现急于出货的迹象，下游消费企业仍维持刚需，由于目前再生铅对原生铅价格优势几乎消失，导致市场消费多转向原生现货，但总体仍偏清淡。进口市场，LME铅升贴水(0-3)Contango结构暂稳，本周沪伦比值在7.93-8.01之间窄幅波动，具体数值较上周有所修复，周内进口每吨亏损在1700元左右，仍以受市场青睐的粗铅进口为主。

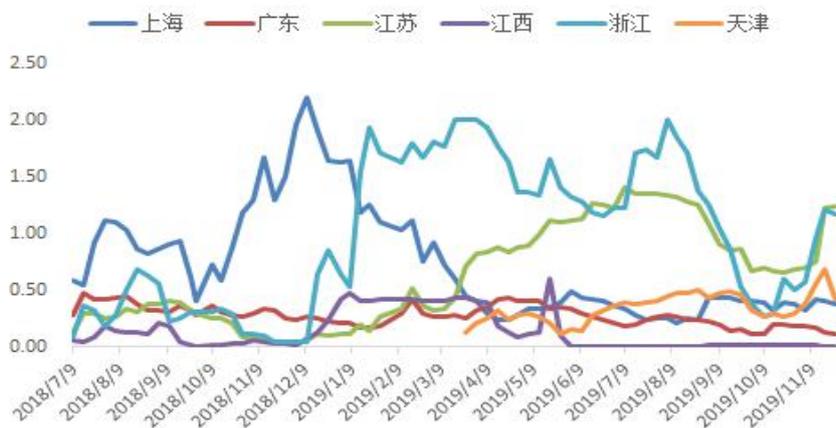
2. 广东市场

广东地区，南华冶炼厂周内散单报价区间为12-85~12+50，日销较为固定，电池厂以及合金厂逢低补库积极，散单出货平稳。现货市场社会库存流通紧俏，贸易商货源报价寥寥，下游按需采购，散单成交有限；周中铅价再探新低，市场华南冶炼厂厂提报价维稳，贸易商遇跌有所挺价，下游逢低备库意愿较好，市场成交较周初有所好转。

3. 其他地区

湖南市场，本周冶炼厂遇跌散单报价积极性下降，周内仅持货商货源报水口山出厂价，反映目前再生与原生价差不断收窄，且部分地区出现倒挂，下游逢低询价原生增多，周内厂提成交尚可。河南市场，冶炼厂场内仍在去库，据Mymetal调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为1500吨，较上周五下降了1400吨；周内期铅录得新低，冶炼厂散单惜售，报价减少，贸易商货源报在12-25~12+20之间，反映下游电池厂逢低询价增多，整体成交尚可。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）


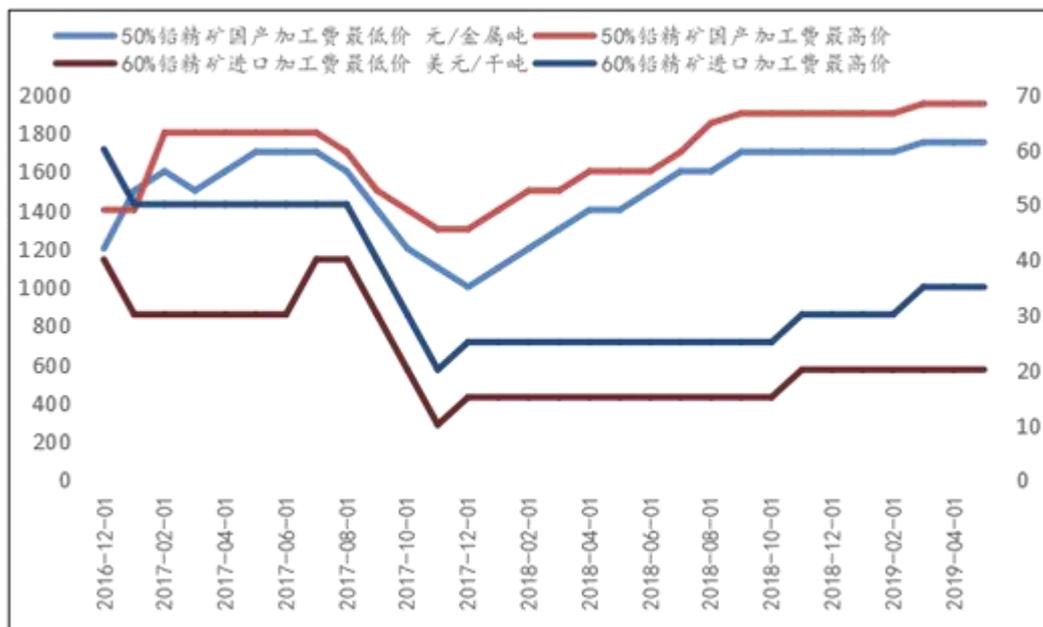
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 3760 吨，较上周周初统计的 4088 吨减少了 328 吨。据 Mymetal 了解，上周铅价下滑较为明显，冶炼厂到货依然偏少，持货商报价随行就市，因再生和原生的价差持续收窄，下游电池厂以及合金厂逢低询价采购原生散单增加，市场交投有所好转，故库存小幅下降。

11月29日，据 Mymetal 统计，江西地区冶炼厂维持长单出货，多厂对厂为主，现货市场流通库存有限。广东库存本周初统计为 1180 吨，至本周五减少 100 吨至 1080 吨，期铅走弱至周末略有反弹，下游原料需求有限，原生库存下降不多。江苏地区周初库存为 12407 吨，周内市场几无报价，下游市场需求亦无明显起色，故社会库存几无变化略增 41 吨至 12448 吨。天津地区本周初库存为 4200 吨，至周五统计库存仅减少 96 吨至 4153 吨，周内天津地区市场无报价，市场成交主要以长单为主，下游按需接货，库存下降困难。浙江地区库存本周初库存为 11700 吨，至本周五库存减少了 51 吨至 11652 吨，浙江地区市场报价寥寥，部分持货商捂货不出，故整体出库有限。

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 1900~2100 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 2000~2200 元/金属吨，云南地区 1900~2000 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.93~8.01，今日统计进口铅精矿到港量为 5.27 万吨，较上周到货增加 0.36 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	11-25	11-26	11-27	11-28	11-29
安徽	电动	8350	8350	8350	8350	8350
	大白	7650	7650	7650	7650	7650
	黑壳	7850	7850	7850	7850	7850
河南	电动	8375	8315	8290	8325	8325
	水电	7750	7725	7700	7725	7775
江苏	电动	8500	8500	8500	8500	8500
	大白	7900	7900	7900	7900	7900
河北	电动	8500	8400	8400	8450	8475
	水电	7800	7700	7700	7750	7775
江西	电动	8400	8350	8350	8350	8400
	水电	7775	7750	7750	7750	7800
贵州	电动	8550	8550	8525	8525	8575
	水电	7925	7925	7925	7950	7975

本周铅价偏弱运行，较上周五跌 50 元/吨，再生铅的原材料的废电瓶回收价整体上调，今日废电动均价报 8435 元/吨，水电报 7550-7900 元/吨不等。据 Mymetal 调研，周一废电瓶回收均价上行，但企业反映订货情况不佳，成交清淡；贵州地区报市场较高价，成交在下午才略有改善；周二、周三各地废电瓶回收价随铅价下调，其中山西地区反映之前高价订的货有到厂，故降价限收；贵州地区的回收价在国内偏高，成交也相对可以，但炼企反映市场货源依旧不多；内蒙地区降价后反映订货变差；周四、周五市场废电瓶回收价开始普遍上调，企业也反映散户出货意愿增强，目前到货均可满足生产，另外河南地区回收价偏低，于下午上调价格以求成交；本周炼企反映废电瓶供应开始宽松，成交转好，预计下周废电瓶回收价或有望再次企稳。

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	11-25	11-26	11-27	11-28	11-29
山东	还原铅	14300	14150	14150	14225	14225
	再生精铅	14700	14550	14550	14600	14600
安徽	还原铅	14300	14150	14150	14225	14225
	再生精铅	14750	14600	14550	14650	14650
河南	还原铅	14300	14150	14150	14225	14250
	再生精铅	14700	14550	14575	14650	14675
河北	还原铅	14300	14175	14150	14250	14250
	再生精铅	14650	14500	14500	14525	14550
江西	还原铅	14350	14175	14175	14250	14250
	再生精铅	14750	14600	14600	14650	14650

沪铅大幅下跌，周内跌至近三年来新低，到周四触底反弹，但涨幅有限，再生铅市场报价随行就市。今日还原铅国内不含税报价 14225 元/吨。较上周五跌 25 元/吨，跌幅 0.18%；再生精铅国内不含税报价 14625 元/吨，较上周五跌 75 元/吨，跌幅 0.51%。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应较上周稍略显宽松。周初，铅价微涨，湖南、河北地区反映还原铅供应略有改善；周中，铅价下挫，湖南地区反映部分还原铅炼企畏跌出货意愿较强；当前再生精铅暂失去价格优势，精铅炼企出货稍弱，导致对还原铅的需求减弱；根据往年情况，非持证炼企比较看好年前市场行情，炼企生产积极性提高，还原铅市场供应量或将有增量，但低价的还原铅难采购。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：周内铅价跌至近三年来新低，再生精铅报价坚挺，与原生铅价差不断缩小，价差由 150 元/吨缩小至 50 元/吨以内；在消费无明显好转的情况下，下游采购逐渐流向原生，河南地区原生铅厂库较上周下降 1400 吨，再生出货受阻，整体成交较为一般。

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 型号	11-15	11-22	11-29
48V-12Ah	250-270	240-270	240-270
48V-20Ah	450-470	440-470	440-460
48V-32Ah	760-800	760-800	760-800
48V-38Ah	950-1000	950-1000	920-980
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1000-1080
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1350-1400	1350-1400	1300-1360

本周沪铅跌破市场预期，探得近三年新低，周三夜盘开始震荡回升，下游铅酸蓄电池市场整体依旧较淡。据 Mymetal 调研：本周电动自行车蓄电池供应整体充裕，市场消费清淡态势不改，部分电动自行车蓄电池企业销量欠佳，加之铅价进一步下行，避险情绪依旧浓重，再生与原生的价差持续收窄，原料铅锭原生采购意愿加强，按需备库；企业成品库存在半月至一个月内，目前电动蓄电池企业开工率整体维持在 70%-80%。在市场消费不佳和铅价大幅下行的背景下，经销商接货积极性不高，批发零售门店换电持续降价促销。汽车蓄电池市场消费不旺，部分汽车蓄电池企业持续降价促销。

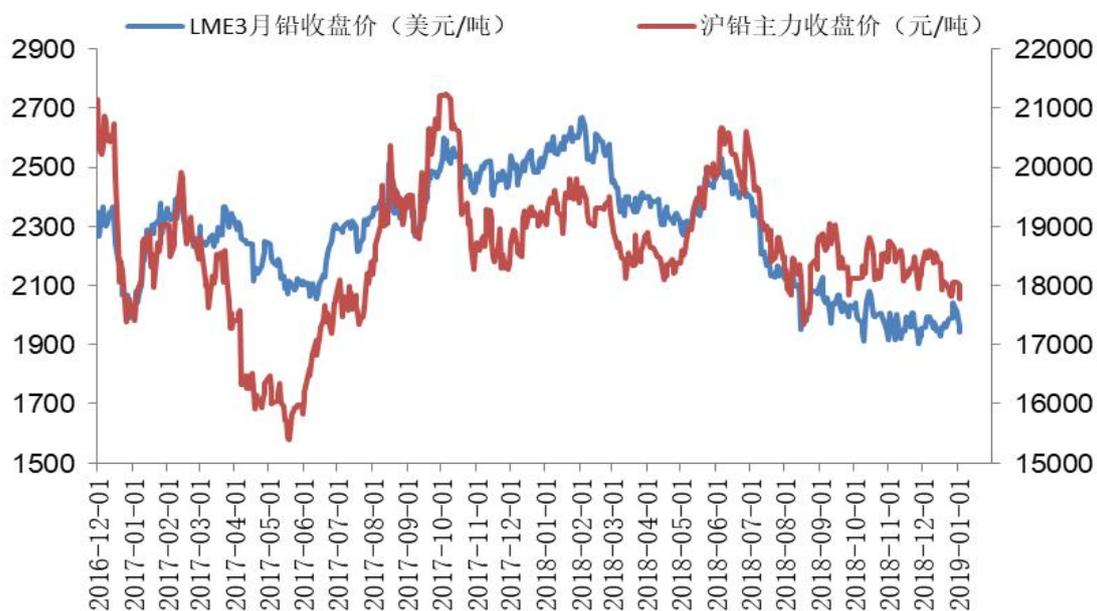
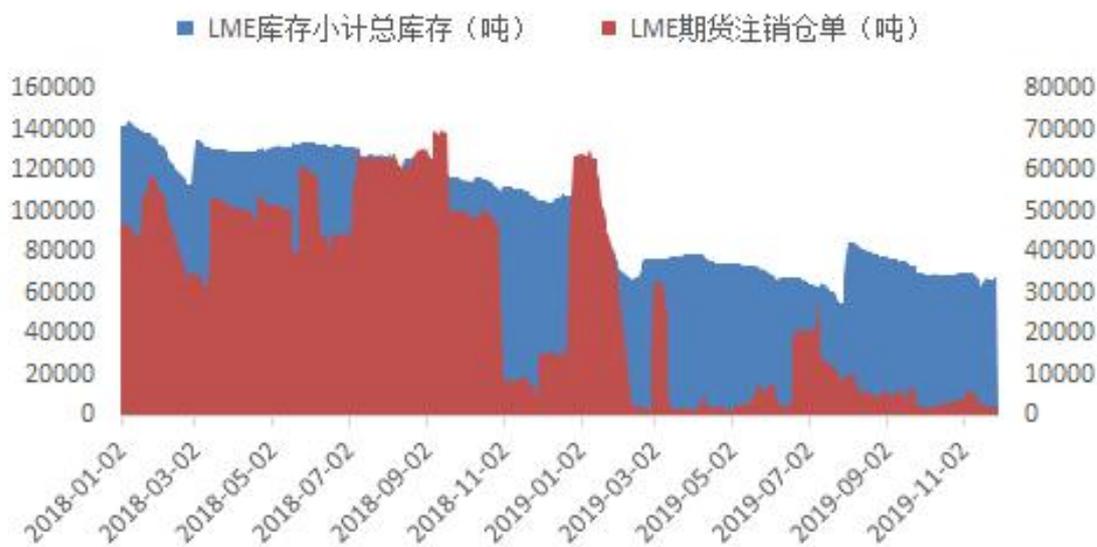
山东地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费清淡，企业成品销量下滑，持续降价促销，目前企业工厂开工率在 75% 附近，成品库存不高，原料采购谨慎，按需采购。

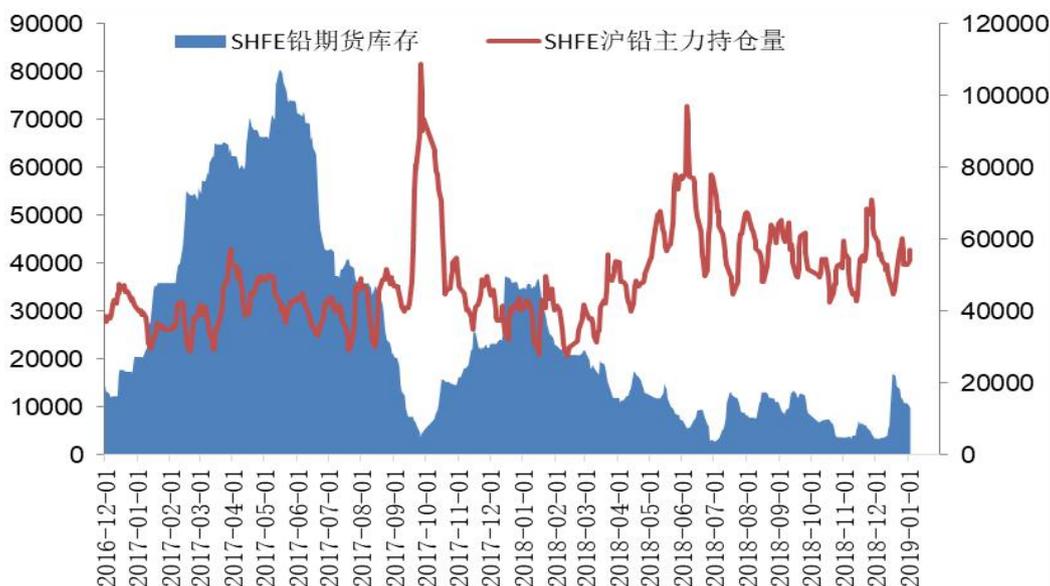
江西地区，部分电动蓄电池企业反映成品销量下降，经销商接货意愿不强，企业开工率在 70% 左右，成品库存在二十天附近，原料铅锭仅按需慎采。

浙江地区，部分电动蓄电池企业反映市场需求低迷，目前企业工厂开工率在 80% 上下。伴随废电瓶价格持续下挫，终端零售修理门店利润空间进一步压缩，新电池接货积极性不高，废电池出货意愿不强。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME铅锭库存及注销仓单





六、后市预测

国内近期原生铅企业正常生产，部分企业有四季度冲量，叠加目前铅矿加工费高位，原生供应整体偏多，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂厂区库存 1500 吨左右，成品库存较上周减少 1400 吨左右，场库持续下降。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 623-732 元，废旧电池市场供应正常，但市场还原铅供应难言乐观，再生供应仍有限。进口市场，本周沪伦比值在 7.93~8.01 之间，国外库存变动不大，进口周内每吨亏损在 1700-1880 元之间，预计仍以粗铅进口为主。需求端，下游蓄电池开工率多数仍保持在 70% 左右，蓄企成品库存在 10-25 天，经销商持续降价去库回笼资金，价格战有加剧趋势，另一方面，市场预期的汽车电池消费仍旧欠佳，电动自行车电池市场消费亦冷淡，预计下周消费端变化不大。总体来看，供应端再生产量变动不大，原生炼厂场库仍处于低位，供应稳中有升，消费端短期延续偏弱态势，主要仍以逢低补库需求为主，预计下周沪铅主力或对在目前低位震荡为主，运行区间 15200-15700 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