

【热点资讯】

✓ 驰宏会泽冶炼熔化炉项目单日处理量创新高

近日，驰宏会泽熔化炉项目单日含锌物料湿重处理量突破600吨大关，达到637 t/d，创试生产以来最好记录。自驰宏会泽冶炼铅系统熔化炉项目7月份投运以来，分公司严格规范试车过程中的安全管控，强化设备操作精细化管理，持续优化生产工艺，稳步推进熔化炉投料试生产工作，最大限度发挥装备效能。

✓ 长城汽车成立泰州分公司，拟建年产10万辆纯电动轿车

近日，从江苏省生态环境厅官网获悉，长城汽车股份有限公司投资成立长城汽车股份有限公司泰州分公司，拟建设年产10万辆纯电动轿车项目。据悉，项目建成后，该工厂将投产两款全新纯电动车，分别定位A级和B级产品。预计两款车型会划归到欧拉品牌中，定位要高于现有的欧拉iQ、R1。

✓ 前11个月有色金属矿采选业工业利润同比下滑23%

统计局数据显示，前11个月有色金属矿采选业企业营业收入3023.0亿元，同比增长2.2%，营业成本2342.1亿元，同比增长5.9%，工业利润为285.7亿元，同比下滑23%；有色金属冶炼和压延加工业营业收入51289.1亿元，同比增长7.5%，营业成本48211.4亿元，同比增长7.5%，工业利润为1091.5亿元，同比下滑8.7%。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅主力2002合约开于15020元/吨，周初沪铅跌幅明显，后受市场现货影响，沪铅底部录得大阳线，整体盘面偏强震荡，截止周五，沪铅2002合约报收于15235元/吨，周度涨250元/吨，周度涨幅为1.67%，持仓量减少2328手至56590手。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂处于5日均线位置，处于布林轨下轨，技术面底部稍有支撑，下周料下游备货情绪有所提升，沪铅价格或偏强震荡。

基本面：原生冶炼厂场库仍偏低，长单出货为主，散单出货量有限。现货市场国产流通整体偏紧，贸易商挺价惜售，整体成交有限。再生方面，本周据Mymetal测算再生每吨利润在350-450元，废旧电池价格涨跌周内跟随铅价走势，市场出货积极性不高，还原铅利润接近成本线，生产热情下降较多，原料端供应双双收紧，再生整体供应不乐观。进口沪伦比值区间为7.75-8.85，每吨亏损在1900-2200元之间。需求端，中小型电池企业开始节前备库，周内逢低接货，而大型电池企业维持长单采购为主。

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	广东南方
2019.12.23	-	-	1+300	-	1+275
2019.12.24	-	-	1+300	-	1+315
2019.12.25	-	-	-	-	1+135
2019.12.26	-	-	1+300	-	1+120
2019.12.27	-	-	1+250	-	1+110

1. 上海市场

周初现货市场到货有所增加，上海地区市场国产报价增多，但整体国产升水较高，周初市场报价在1+200~1+300之间，下游电池企业开工整体维稳，中小型电池企业开始节前备库，大型电池企业维持长单采购为主。周中至周末，沪铅价格呈现低位企稳并且呈现一定反弹的情况，持货商由于手中库存低，出货意愿依旧不高，报价多以高升水为主，下游依旧按需采购，逢涨采购积极性较周初也有所回升，原生散单市场交投氛围有所转好，但程度依旧有限，再生铅与原生铅价差再度缩小至接近平水，因原生散单有一定的惜售情绪，部分下游的需求有转移至再生市场。进口市场，周内国外恰逢圣诞假期，周一至周三LME（0-3）铅期价Contango小幅收窄，国外现货流通宽松，周内沪伦比值在区间7.82-7.85内窄幅震荡，进口亏损扩大，目前每吨亏损仍在1900-2200元之间，流入主要为粗铅。

2. 广东市场

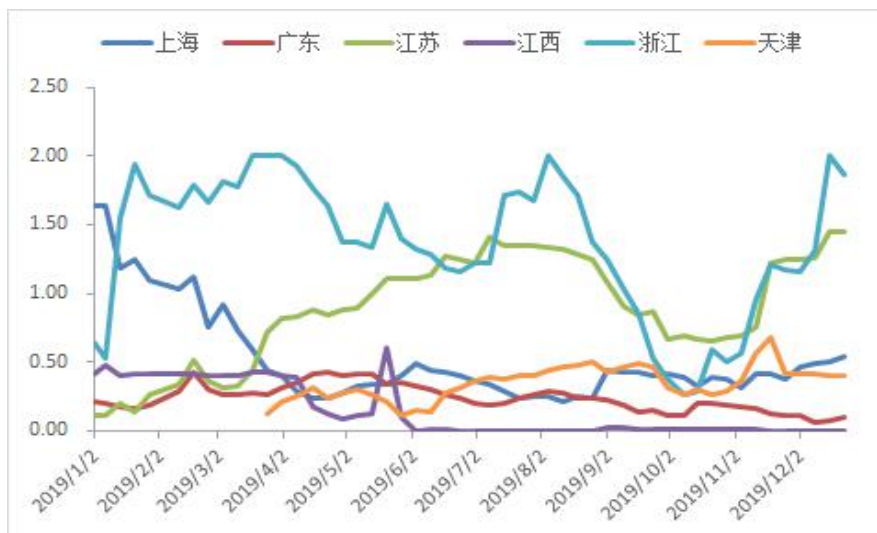
广东地区，南华冶炼厂周内主要供应长单，散单无报价。周初期铅低位震荡，现货市场南方有所到货，贸易商挺价情绪加重，南储南方报在1+275~1+315之间，反映市场货源紧张，叠加原生再生价差仍未拉开，下游备库热情较高，周初原生散单逢低成交较多；周中至周末，沪铅震荡上行，贸易商升水有所下调，市场报价增多，南方以及其他地区冶炼厂送到广东地区在1+80~1+135之间报价，广东下游接货积极性一般，但整体需求有限，成交不多。

3. 其他地区

湖南市场，周初铅价底部震荡，市场价格较高，冶炼厂散单报在1+230左右，贸易商货源报1+255，反映下游合金厂需求有限，成交一般，电池厂春节前备库情绪有所显现，周初逢低接货，成交在1+230附近较多，下半周铅价震荡上行，冶炼厂货少，市场报价减少，成交以长单为主。河南市场，据Mymetal调研了解至本周五三大冶炼厂厂库为1100吨，冶炼厂厂提报价寥寥，主要供应长单，部分提货时间周期较长；贸易商货源周内厂提报价1+40~1+190，反映市场货源少，下游电池厂询价积极性较高，市场成交较上周有所转好，整体交投氛围尚可。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



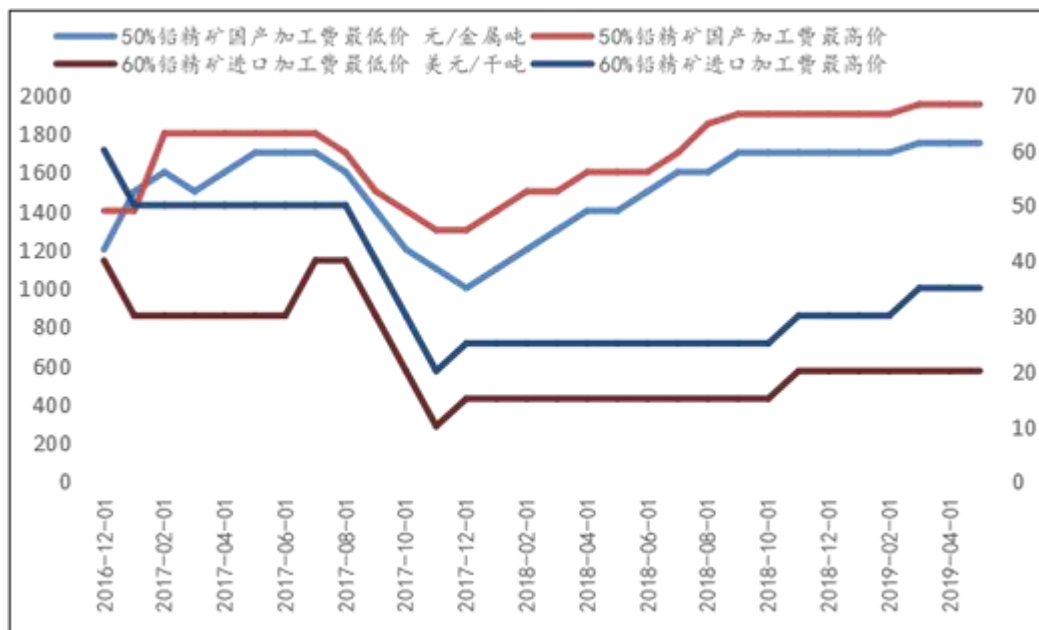
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 5470 吨，至本周五库存统计为 5450 吨，周初现货市场略有到货，市场逢跌挺价情绪较重，下游备库多转向再生，原生成交不多，仓库出库乏力；周中铅价震荡走强，市场国产流通一般，下游避险情绪稍缓，入市询价增多，但实际成交有限，社会库存变化较小。

至本周五，据 Mymetal 统计，江西地区冶炼厂继续维持厂对厂长单出货，现货市场到货偏少，国产流通有限。广东库存本周初统计为 1010 吨，至本周五增加 150 吨至 1160 吨，冶炼厂主要长单出货，周内散单不报价，贸易商货源库存低，周内多升水挺价出货，下游接货意愿一般，部分选择接再生货源，随着周中铅价回升震荡，下游采兴一般，整体市场成交有限，因此出现累库。江苏地区周内市场报价稀少，下游接货情绪不高，本周仅增加 60 吨至 14520 吨，浙江地区本周初库存为 18630 吨，周五库存减少 520 吨至 18110 吨，两个地区周内市场报价寥寥，少部分持货商高升水报价，下游压价情绪较重，整体接受度不高，仅少量逢低按需补库，故市场成交有限。天津地区本周库存基本维持在 4000 吨，周内天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商报价积极性不高，下游按需接货，去库困难。

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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2300 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 2100-2300 元/金属吨，云南地区 1900-2000 元/金属吨，内蒙 2200-2400 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.75-7.85，今日统计进口铅精矿到港量为 4.46 万吨，较上周到货减少 1.01 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	12-23	12-24	12-25	12-26	12-27
安徽	电动	8175	8175	8175	8175	8175
	水电	7475	7475	7475	7475	7475
河南	电动	8150	8100	8100	8100	8150
	水电	7475	7450	7450	7450	7425
江苏	电动	8400	8400	8400	8500	8500
	大白	7800	7800	7800	7900	7900
河北	电动	8275	8275	8325	8325	8325
	水电	7675	7675	7725	7725	7725
江西	电动	8200	8125	8125	8125	8125
	水电	7575	7525	7525	7525	7525
湖南	电动	8300	8300	8300	8300	8300
	水电	7700	7700	7700	7700	7700
贵州	电动	8225	8225	8275	8275	8275
	水电	7650	7625	7675	7675	7675

本周铅价周初波动较大后平稳运行，再生铅原材料的废电瓶的回收价随铅价调整，今日废电动报价区间为 8100-8500 元/吨，水电报 7350-7900 元/吨不等。据 Mymetal 调研，周一、周二除山西某炼企外，其余各地区的废电瓶回收价陆续下调，跌幅在 50-150 元/吨不等，炼企反映降价后收货也随之变差，到货情况不佳，山西某炼企反映此前收货较少，上调价格以求成交；周三、周四各地区的回收价普遍上调，涨幅在 50-100 元/吨，炼企春节备库意愿初现，成交好转；周五价格基本无变动，另外安徽地区周内价格几乎变动，河南地区报市场较低价，反映收货意愿不强；江苏地区再次占领市场高价位置，涨价后影响到部分周边地区的收货。整体来看，本周废电瓶市场成交一般，但企业备库收货意愿增强，预计下周废电瓶回收价或偏强运行。

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	12-23	12-24	12-25	12-26	12-27
山东	还原铅	13550	13525	13725	13750	13750
	再生精铅	14000	13950	14150	14175	14175
安徽	还原铅	13575	13575	13800	13825	13825
	再生精铅	14000	14000	14200	14250	14225
河南	还原铅	13625	13600	13800	13800	13800
	再生精铅	14100	14050	14200	14200	14200
河北	还原铅	13525	13500	13675	13700	13725
	再生精铅	13950	13900	14075	14100	14100
江西	还原铅	13625	13575	13775	13800	13800
	再生精铅	14050	14025	14175	14200	14200
湖南	还原铅	13550	13550	13750	13725	13750
	再生精铅	13950	13950	14150	14150	14150

周内沪铅一度跌破万五关口，走势低迷，后止跌反弹震荡运行，再生铅市场报价也随铅价又创新低，今日还原铅国内不含税报价 13775 元/吨，本周均价 13685 元/吨，环比上周跌 10 元/吨，跌幅为 0.07%；今日再生精铅国内不含税报价 14175 元/吨，本周均价 14095 元/吨，环比上周持平。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅市场货源较少，采购有所不畅。还原铅供应紧张的原因有：一是铅价低位运行，不断压缩炼企利润甚至亏损，生产积极性不高；二是年关将近，炼企有意停产休假，尤其是北方地区，客户反映偏北方地区非持证炼企的开工率至少下降 30-40%，供应量减少，导致当地还原铅采购价不断上调；三是周三铅价大幅反弹，湖南、江西等主流地区还原铅炼企看涨出货意愿不强，成交一般。综上，春节前，整体还原铅市场供应或将持续处于供应偏紧的情况。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周下游接货意愿平平，再生精铅含税出厂价为贴水 100 至升水 50 元/吨，成交出货一般。周初，原生与再生价差在 -25 元/吨，由于市场原生铅货源紧俏，加之下游春节前备货意愿初步体现，蓄企接再生的积极性尚可；周中、周末，铅价有所反弹，蓄企接货意愿有所减弱，叠加原生、再生价差收窄为 0 元/吨，下游采购以原生为主。

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	12-13	12-20	12-27
48V-12Ah	230-260	230-260	230-260
48V-20Ah	430-460	430-460	430-460
48V-32Ah	760-800	760-800	760-800
48V-38Ah	920-980	920-980	920-980
48V-45Ah	1000-1050	1000-1050	1000-1050
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1300-1350

本周沪铅震荡走强，重心上移，下游铅酸蓄电池市场整体稳定，偏冷地区汽车启停电池更换需求稍有好转，电动助力车蓄电池消费无明显改善。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费需求情况暂无明显改善，终端市场新电池供应稳定，价格暂未随铅价反弹。部分蓄电池企业反映市场消费平平，订单情况依然欠佳，业绩较往年同期差距较大；铅价走强，企业避险情绪稍有缓和，原料铅锭逢低按需采购，春节原料备库工作正在筹备，预计下周开始会有明显体现；本周铅酸蓄电池企业生产整体稳定，开工率多维持在 70%-80%，部分企业考虑下月或下调产量，企业成品电池库存在 7-20 天。经销商出货一般，接货积极性不高，降库存回笼资金为主；维修零售门店反映市场更换需求一般，部分地区受天气影响，生意清淡。

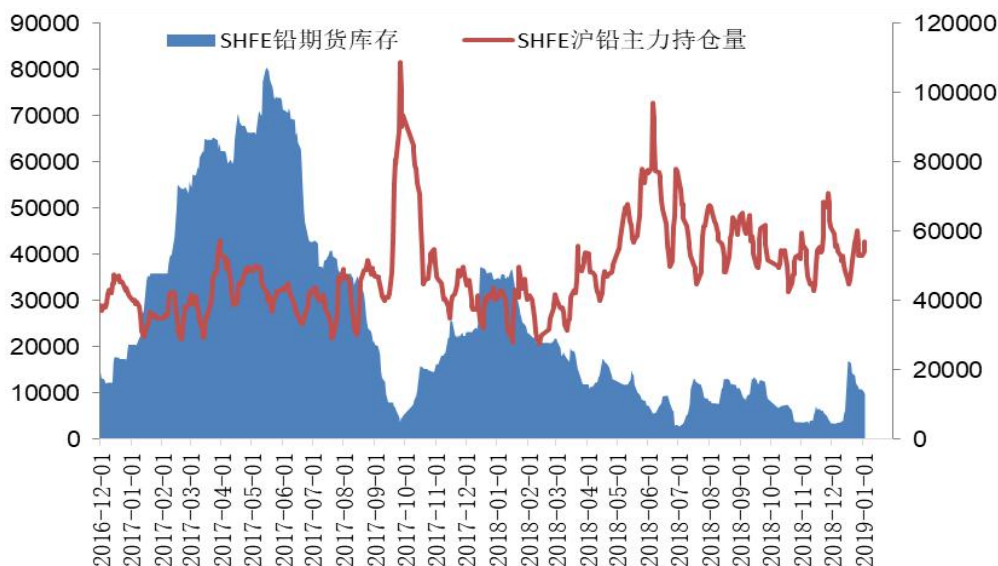
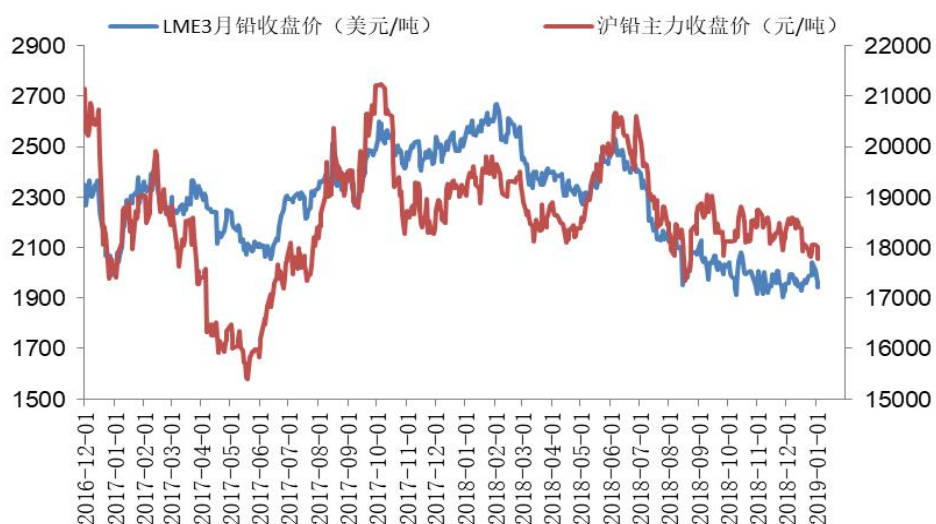
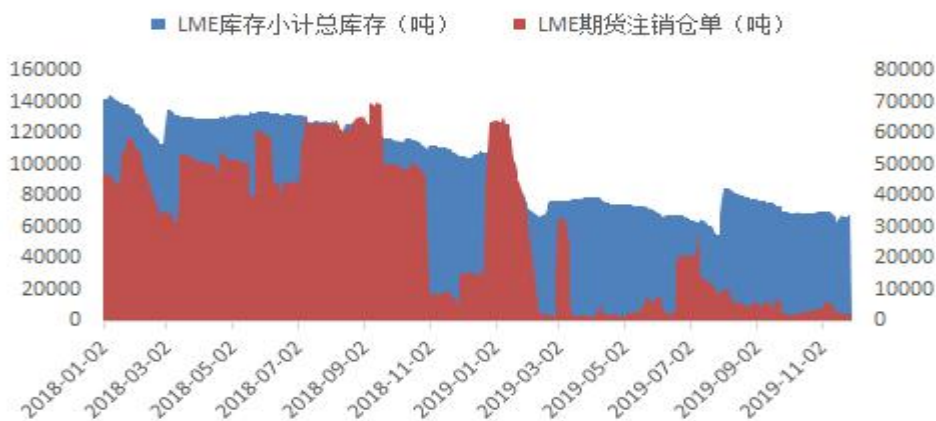
河北地区，部分小密型蓄电池企业反映市场消费清淡，经销商接货意愿不高，受环保和消费欠佳影响，企业开工率在 65%左右，原料铅锭仅按需采购，春节备库正在筹划，计划元月 20 日左右放假。

江西地区，部分蓄电池企业反映市场消费一般，目前原料铅锭维持按需采购，避险情绪稍有缓和，春节原料铅锭备库预计下周开始，目前企业开工率在 70-80%。

浙江地区，部分蓄电池企业反映市场消费平平，原料铅锭维持长单采购为主，目前企业开工率在 80%左右，成品电池库存 20 天附近，下月产量计划或有下调，春节前一周前后陆续有企业开始放假。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单



六、后市预测

本周沪铅主力 2002 合约低位反弹，探高至 15340 元/吨，再生和原生价差仍未扩大，下游采购积极性偏向于原生铅，周内华东地区电解铅报价升水稍多，国内社会库存略有减少，江浙一带的仓单，仍在少数贸易商手上未出。原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源地区三大厂厂区库存 1000 吨左右，场内成品库存处于低位，排单现象尚存。华南、华中、华北地区铅锭长单价格陆续出炉，据了解 2020 年长单比例有所下调，相传全国电解铅长单出厂价格在贴水 350 元/吨到贴水 50 元/吨之间，再生精铅长单到厂价格在贴水 200-300 元/吨，整体来看 2020 年长单价格同比有所扩大，主要市场对于明年价格预期重心继续下探。铅精矿加工费本周变化不大，国内北方地区虽受天气影响，矿山出现封山状况，但铅精矿供应仍大于需求，12 月份原生铅生产积极性尚可。再生方面，再生供应仍未提量，加之本周河南济源重污染天气红色预警影响，单一型再生铅企业遭受停产，恢复时间待定。本周据 Mymetal 测算，再生利润在 350~450 元/吨，非持证再生铅企业开工积极性低，华中、华北地区还原铅供应紧俏，报价坚挺。再生铅企业临近春节开始备原材料库存，废电瓶本周价格有所上调。贵州地区再生铅产业园，受环保检查影响，还未复产，预计在元旦前后会有复产计划，日产可恢复 1000 吨的产量。进口市场，本周沪伦比值在 7.75~7.85 之间，国外社会库存维持在 66575-66975 附近，进口周内每吨亏损在 2039-2230 元之间，预计仍以粗铅进口为主。需求端，下游蓄电池开工率变化不大，保持在 70%-80%，蓄电池电动成品库存在 7-20 天，经销商备货情绪一般，汽车电池消费尚可，年底市场回流资金，现在备货情绪不明显，厂家对部分型号电池仍在促销，大型经销商库存较多，小经销商暂时接货意愿一般。总体来看，供应端再生产量下周或有小幅改善，社会库存有降库预期，下游元旦后备货积极性或有改善，预计下周沪铅主力小幅偏强震荡为主，运行区间在 15000-15400 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