

## 【热点资讯】

### ✓ 南都电源发布年度业绩预告情况

近日，南都电源发布年度业绩预告情况。2019年度，南都公司营业收入与经营业绩较上年同期均实现增长，经营活动净现金流量良好。其中，铅蓄电池业务毛利率有所提高，锂电池及再生铅业务收入均实现增长，业绩贡献较上年同期增长；民用动力电池业务板块经营情况较上年同期好转。预计2019年度，非经常性损益对净利润的影响金额约为25,000万元

### ✓ 星恒和印度 Pinnacle 达成战略合作

1月16日，星恒电源与印度 Pinnacle 公司在印度马哈拉施特拉邦达成战略合作，双方共同建立的锂电池生产线正式落成并全面投入使用，将为印度市场全力供应符合 FAME II 标准的锂电池产品。

### ✓ 沃尔沃将在美国建电池组装厂 2021 年底建成

据欧洲汽车新闻网报道，沃尔沃将在美国建立自己的电池装配厂，为在该市场推出一系列电动汽车做准备。此次扩建是沃尔沃此前宣布的6亿美元项目的一部分。该项目已在其位于南卡罗来纳州里奇维尔工厂启动，其中包括建设第二条生产线和沃尔沃汽车大学。沃尔沃将为下一款XC90跨界车打造一款电动版本，并将于2022年底在工厂投产。

## 【期货市场】

**行情概述：**周内沪铅2003合约开于15000元/吨，周初沪铅探低至14905元/吨，后受伦铅以及国内仓单减少影响，沪铅强力反弹，攀升至15405元/吨，后受伦铅下挫影响，沪铅高位回落，截至周五报收于15225元/吨，周度涨250元/吨，涨幅1.67%。

**技术面：**沪铅周度录得阳线，暂处于10日均线位置，5日均线有拐头向上趋势，但受制于基本面影响，沪铅节前或存在高位回落可能。

**基本面：**原生冶炼厂基本无场库，主要供应长单，周内因临近春节运输车辆减少，散单报价寥寥。现货市场节假日氛围浓厚，贸易商升水逐渐收窄。再生市场，据Mymetal测算本周再生每吨利润在500-600元，周内企业陆续开始春节假期，废电瓶市场收货减少，交投转淡；还原铅周内因企业开始春节假期，至周末市场已无报价，再生供应延续弱势。进口沪伦比值区间为7.54-7.78，周内每吨亏损1800-2400元。下游大部分已经开始放假，入市询价减少，中大型电池厂周内接货意愿尚可，仓单以及厂提货源成交较多。

## 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	广东南方
2020.1.13	-	-	-	2+80~2+110	2+15	2+105
2020.1.14	-	-	-	2+80~2+100	2-5	2+85
2020.1.15	-	-	-	2+50	2-20	2+70
2020.1.16	2-10	-	2+0~2+50	2+30	2+5	2+75
2020.1.17	2+0	-	2+0	2+20~2+80	2+5	2+95

### 1. 上海市场

春节前一周，市场节假氛围浓厚，市场整体交投转弱。周中正值交割日，现货市场贸易商随行报价，沪铅价格一定程度上虽受到近期外盘伦铅走强的影响，而出现了一定幅度走高，但国产升水未出现上调，仍有收窄之势。下游电池厂基本结束补库，周内仅有零星入市询价，散单市场成交主要在贸易商之间产生。进口市场，LME 伦铅库存相对较低的位置，且国外每日注销仓单维持高位，或许会增加外盘在国内春节期间的逼仓几率。LME (0-3) 远期调期费贴水周内逐渐收窄，外围现货流通较上周有所收紧，沪伦比值继续小幅下滑，周内在 7.54-7.78 之间运行，据 Mymetal 测算，目前进口每吨亏损在 1800-2400 元之间，进口到货仍有压力。

### 2. 广东市场

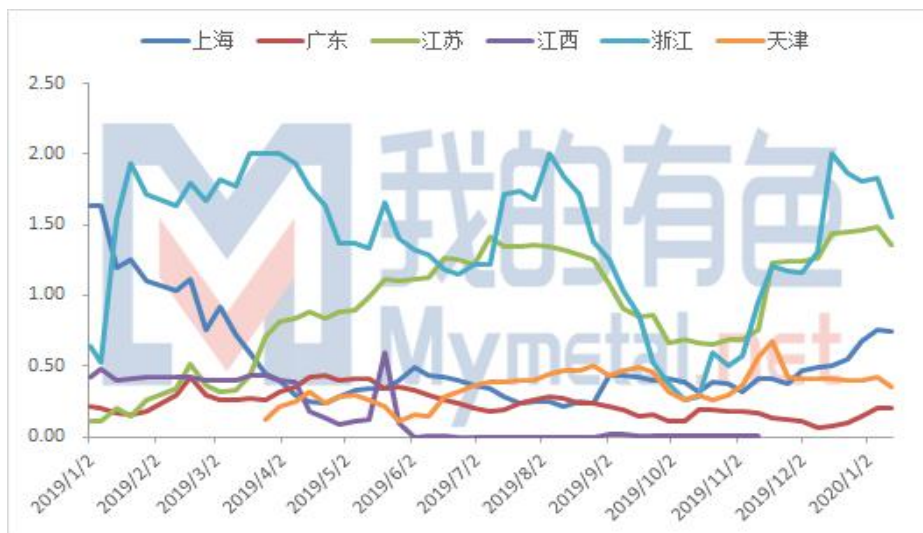
南华冶炼厂除正常供应长单外，散单总体在 2-20~2+15 之间报价，反映市场春节假期浓厚，周内成交日渐转淡。散单市场，周内其他地区冶炼厂到货减少，社会库存基本维稳，日益临近春节，下游本周内陆续放假，入市询价减少，贸易商方面随行报价，升水逐渐收窄，周内国产报在 2+0-2+105 之间，市场成交欠佳。

### 3. 其他地区

湖南地区，冶炼厂周内供应长单，散单因厂区内库存低，叠加部分地区因临近春节无车辆运货，而下游电池厂多已结束节前补库，故市场交投延续偏弱态势。河南地区，据 Mymetal 统计了解，至本周五河南济源地区三大厂，场库铅锭成品库存为 0，周内主要供应前期预售的货源。贸易商则反映，因厂提货源提货已推至年后，叠加市场春节假期氛围浓厚，交投减弱，故市场报价意愿亦下降，交投主要以电池厂接厂提货源成交为主。

## 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



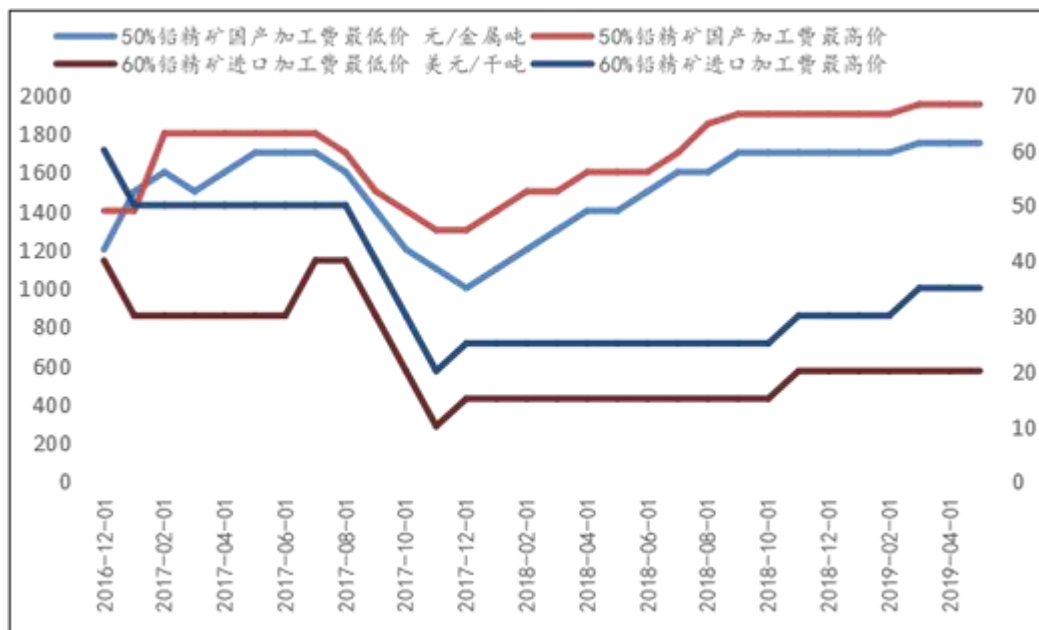
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 7380 吨，至周末库存增加 140 吨至 7520 吨。周初铅价维稳，市场到货较少，市场成交不佳；周中铅价虽持续有所走强，但下游节前备库需求有限，采购意愿一般，周末铅价再次低走，下游采购稀少，周内整体散单交投呈现淡势，因此出现累库。

1月17日，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 2060 吨，至周末为 2040 吨，冶炼厂主要长单出货，散单出货多厂对厂，随着春节临近，下游电池厂节前备库需求逐日减少，周内成交较少，故社会现货库存变化不大。江苏地区周内市场报价稀少，下游接货情绪不高，本周库存从 13550 吨增减少 2250 吨至 11300 吨，浙江地区本周初库存为 15590 吨，周五库存减少 4130 吨至 10460 吨，江浙市场周内报价较少，下游维持按需节前备库，部分下游大型蓄企周内备库接货较多，因此周内去库明显。天津地区本周库存维持在 3500 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，下游采购较少，社会库存少量下降。

## 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 2100-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-160 美元/干吨，截至周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2300-2500 元/金属吨，云南地区 2000-2100 元/金属吨，内蒙 2400-2500 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.54-7.78，今日统计进口铅精矿到港量为 4.26 万吨，较上周到货减少 0.01 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	1-13	1-14	1-15	1-16	1-17
安徽	电动	8100	8100	8100	8100	8100
	水电	7400	7400	7400	7400	7400
河南	电动	8100	8000	8000	8025	8025
	水电	7325	7300	7300	7300	7300
江苏	电动	8300	8300	8300	8300	8300
	大白	7700	7700	7700	7700	7700
河北	电动	8250	8200	8225	停	收
	水电	7625	7625	7625	停	收
江西	电动	8050	8000	8000	8050	8050
	水电	7400	7350	7350	7400	7400
湖南	电动	8100	停	/	/	收
	水电	7500	停	/	/	收
贵州	电动	8100	8000	停	/	收
	水电	7475	7400	停	/	收

本周铅价较上周五上调 125 元/吨，废电瓶的回收价随铅价下跌后反弹幅度有限，各类电瓶均价较上周跌 0-25 元/吨，废电动报价区间为 7950-8300 元/吨，水电报 7100-7700 元/吨不等。据 Mymetal 调研，周一各地电瓶收货价基本维稳，周二报价随铅价下调，且湖南、广东地区暂停收货；周三各地报价未随铅价大幅反弹，湖北地区补跌，反映库存充足，并新增贵州地区停收；周四河南、山东地区报价上调，山东某企过年期间生产不停，积极补库；今日各地报价未调，并有企业反映于明后日停止收货，进入放假阶段。整体来看，本周废电瓶市场交投情绪一般，预计下周市场几无废电瓶的报价。

## 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	1-13	1-14	1-15	1-16	1-17
山东	还原铅	13600	13450	13550	13650	13650
	再生精铅	14000	13900	14000	14100	14100
安徽	还原铅	13550	13450	13550	13650	13650
	再生精铅	14000	13900	14000	14100	14100
河南	还原铅	13600	13450	13550	13650	13650
	再生精铅	14000	13900	14000	14100	14100
河北	还原铅	13550	13450	13550	13650	13650
	再生精铅	14000	13900	14000	14100	14100
江西	还原铅	13625	13475	13575	13675	13675
	再生精铅	14025	13900	14000	14125	14125

周内沪铅先跌后涨，再生铅市场报价随行就市，今日还原铅国内不含税报价 13650 元/吨，较上周五涨 25 元/吨，本周均价 13575 元/吨，较上周均价涨 50 元/吨，环比涨幅为 0.37%；今日再生精铅国内不含税报价 14100，较上周五涨 100 元/吨，本周均价 14020 元/吨，较上周均价涨 115 元/吨，环比涨幅为 0.83%。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应稀少，春节假期临近，市场有价无市，交投清淡。周一，还原铅市场报价以稳为主，北方市场还原铅供应仍显紧俏，市场货源不多；江西地区部分企业按需采购，成交量有限；周二，还原铅报价随铅价下跌，主流地区冶炼厂陆续开始放假，采购意愿不强；周三至周五，市场鲜有报价，仅河北地区某企还在收货，还原铅持货商出货意愿较差，实际成交欠佳；整体而言，本周市场已进入春节放假氛围，交投较为清淡。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周下游节前备库接近尾声，叠加再生精铅炼企陆续放假，市场成交较弱。再生与原生价差基本持稳，仅周二出现小幅倒挂，随后原生与再生价差回复至平水附近，下游蓄企仍以接原生为主，并且采购意愿逐步减弱。周中、周末，精铅炼企基本全面停收停产，报价稀少，市场无市无价，成交寡淡。

## 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	1-3	1-10	1-17
48V-12Ah	230-260	230-260	230-260
48V-20Ah	430-460	430-460	430-460
48V-32Ah	760-800	750-800	750-800
48V-38Ah	920-980	900-960	900-960
48V-45Ah	1000-1050	1000-1050	1000-1050
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1300-1350

本周沪铅震荡上行，临近周末，受外盘影响高位回落。腊月小年已至，本周陆续有下游铅酸蓄电池生产企业开始春节放假，工厂停工，年前铅酸蓄电池市场整体消费未有明显改善。据 Mymetal 调研：临近年底，终端消费平平，经销商节前基本以消化前期库存为主，部分经销商由于前期库存较大，一些型号电池正加紧促销出货，另有零售商已经返乡休店停售。节前一周，铅酸蓄电池企业已经陆续完成原料铅锭备库，冶炼厂放假停产与物流停运，现货铅市场节日氛围浓厚，部分大型铅酸蓄电池生产企业依长单接货。本周铅酸蓄电池企业生产积极性放缓，春节后预计正月初六至正月初十开始企业陆续开工复产。

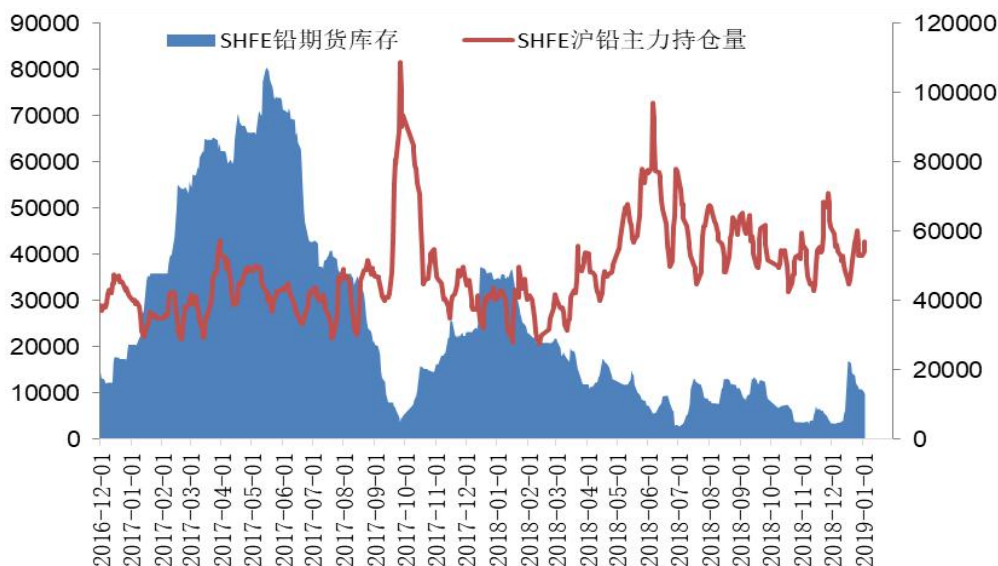
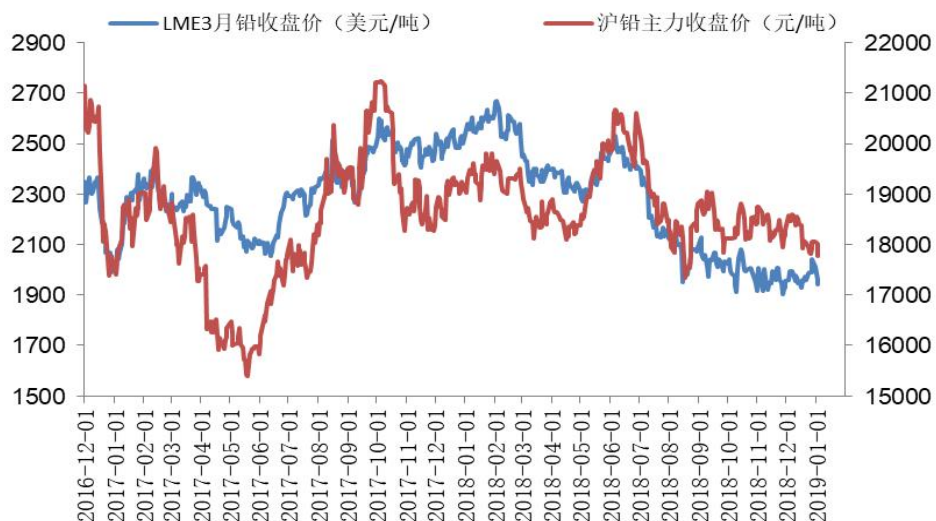
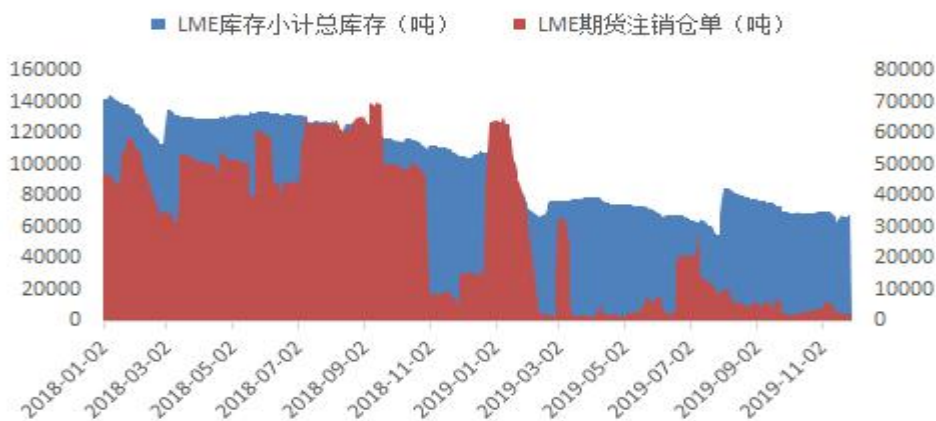
江苏地区，部分蓄电池企业反映市场消费平平，经销商基本已完成节前备货，春节临近，企业已完成原料铅锭备库，完成本周生产计划后开始春节放假。

江西地区，部分蓄电池企业反映市场消费一般，经销商已陆续减少接货，企业生产工作已进入收尾阶段，下周一开始放假停产。

河北地区，部分蓄电池企业反映市场消费清淡，企业已于本周三开始春节放假，经销商节前基本以消化前期库存为主，部分终端门店已休店停售返乡。

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 SHFE 仓单减少 10307 吨，沪铅主力 2003 合约冲高至 15405 元/吨，后高位回落，在临近春节再生铅和蓄电池企业陆续放假的情况下，供需双弱，市场出现有价无市的局面。国内社会库存本周持续降库，据传主要是大型蓄电池企业接货导致。原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂场内库存 0 吨，较上周持平，主要下游节前备货和长单接货为主，但近期物流紧张，铅锭运输速率减慢，而电池厂节前放假也进入尾声，下周原生铅场内库存将开始垒积。铅精矿方面，现在多数原生冶炼厂场内铅精矿库存在 40-60 天，铅精矿国内加工费多以 2200-2600 区间，进口 TC150 左右，据 Mymetal 调研，1 月 17 日统计进口铅精矿到港量为 4.26 万吨，其中连云港本周到港 3.0 万吨，防城港到港 1.26 万吨，较上周库存环比下降 0.01 万吨。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 500-600 元，较上周持续提升，但全国各个地区中小型再生铅企业多以放假，市场报价较少，非持证再生企业基本进入假期阶段，多数非持证企业反应在节后农历初 10 以后逐渐复产，持证再生铅企业反应农历初八左右开始复产。再生原料端也进入放假行情，多数再生企业进入停收状态。进口市场，本周沪伦比值在 7.54~7.78 之间，国外社会库存维持在 66500 附近，进口周内每吨亏损在 1830-2440 元之间，预计仍以粗铅进口为主。

需求端，下游蓄电池开工率较上周大幅下降，整体开工率维持在 50% 左右，电动蓄电池成品库存在 10-25 天，经销商年前接货意愿不强，电池厂持续累库，原料备库中小型蓄电池企业在 7 天以内，大型企业还在备库中。据我的有色网调研，中小型蓄电池企业多数已经放假，大型蓄电池企业计划在 21 号附近放假，复产时间多以 1 月 30-2 月 3 日。总体来看，下周市场会进入供需两淡阶段，受物流因素影响，江浙仓单还未拉完，节前社会库存或继续减少，20 号以后原生铅场内库存会逐渐累库，而网传 20 号安徽某大型再生企业会停产检修一个月左右，该地区蓄电池企业已经在备原料库存。预计下周沪铅主力稍强震荡为主，运行区间 14900-15420 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