

## 【热点资讯】

### ✓ 欧洲财团希望改进铅电池技术

电池创新联盟本周公布了其技术路线图，这是一份为未来三年先进铅电池电化学科学的研究和创新设定目标的文件。该组织在一份媒体声明中说，该计划的目的是应对预计到 2050 年欧盟电池储能需求增长 10 倍的问题，并关注独立市场评估的结果，该评估预测 2025 年全球电池储能需求将跃升至 400,000 兆瓦时，而 2015 年仅为 100,000。

### ✓ 秘鲁 Buenaventura 公布三季度金属产量

秘鲁 Buenaventura 公布了 2019 年三季度产量数据，报告显示，第三季度，该公司生产 236,694 盎司黄金，4,978,867 盎司白银，10,879 吨铅，16,547 吨锌和 12,707 吨铜。2019 年前三个季度，该公司一共生产 672,770 盎司黄金，14,646,436 盎司白银，37,299 吨铅，54,326 吨锌和 31,234 吨铜。

### ✓ 9月动力电池装机量约 3.95GWh 环比增长 14.81%

动力电池应用分会研究部分析新能源汽车合格证数据显示，2019 年 9 月我国新能源汽车产量约 7.64 万辆，同比下降 31.24%，环比增长 5.97%；动力电池装机量约 3.95GWh，同比下降 30.82%，环比增长 14.81%，动力电池装机量在连续两个月同环比下滑后，环比出现回升。

## 【期货市场】

**行情概述：**周内沪铅 1911 合约开盘受伦铅影响，沪铅高开探高至 17280 元/吨位置，沪铅多头获利了结，沪铅大幅下挫，后围绕 16950 元/吨位置震荡，周五下午收报收于 16900 元/吨，跌 15 元/吨，跌幅为 0.09%，持仓量减少 1124 手至 49846 手。

**技术面：**沪铅周度走势录得上影小阴线，暂处于 10 日均线位置，布林轨上轨，伦铅偏强震荡，国内走势趋弱，下游消费是否转弱仍待市场验证。

**基本面：**原生冶炼厂节后散单报价寥寥，厂库仍不高，长单出货为主；现货市场国产流通有限，贸易商惜售情绪较浓，原生方面关注北方供暖对炼厂的影响。本周再生企业盈利在 655-877 元/吨之间，市场还原铅以及废电瓶市场流通仍偏宽松，河北等地再生企业受高利润吸引有所复产。进口沪伦比值区间为 7.82~7.97，周内比值跌破 8 整数位置，进口每吨亏损扩大至 2500 元，进口套利窗口打开仍有压力；需求端，下游蓄企节后补库意愿不高，主要以消耗自身库存为主，入市采购较为谨慎，遇低刚需接货，因再生让利较多，下游较为青睐。

## 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
2019.10.8	10+0	10-20~10+0	10+20	10+0/11+0	11+0
2019.10.9	10-10/11-30	10+0/11-30	10+20	10+0/11+0	10+80/11+20
2019.10.10	10-10/11-30	10+0/11-30	11-40	11-30~11+0	10+50
2019.10.11	11-20	10+0	10+20	11-30~11+0	11+0

### 1. 上海市场

炼厂普遍库存低，周内遇跌散单报价意愿下降，长单出货为主。节后第一周周初铅价高位震荡，现货市场贸易商库存不高，整体随行报价，国产升贴水较乱，下游蓄企畏高，普遍已消化自身库存或接低价仓单较多，市场散单成交有限；周中，原生散单市场遇跌市场挺价出售，再生铅与原生铅价差在节后扩大至 -175 元/吨的水平，下游蓄企补库谨慎，成交不多；周末，河北、安徽等地再生相继复产，部分厂提报价贴水扩大，原生市场遇跌惜售情绪加重，下游采购意愿下降，市场交投转淡。进口市场，国庆期间外盘伦铅震荡上行，国内国庆假期期间，LME 铅升贴水（0-3）结构由 Contango 结构转为 Back 结构，后国内开市后，重新转为 Contango 结构，目前伦铅仍在持续去库，这给予伦铅价格一定支撑，本周内沪伦比值跌破 8 整数关口，具体比值在 7.82~7.97 之间，每吨亏损最高至 2500 元，周末国际形势虽有所缓和，但目前亏损大，距离进口窗口打开仍有较大距离。

### 2. 广东市场

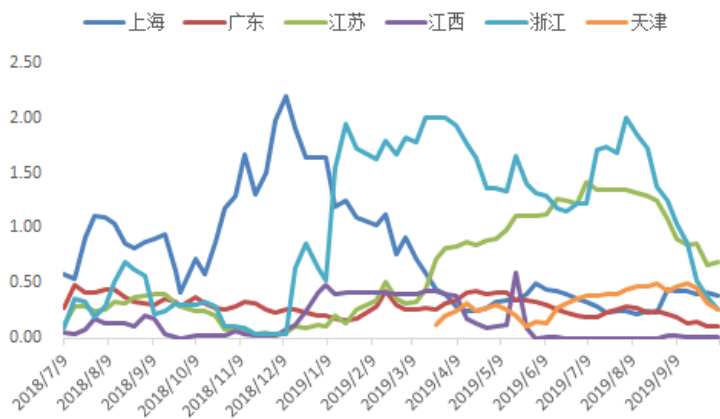
周内冶炼厂长单出货，散单依旧不报价。国庆节后现货市场交投略显谨慎，贸易商手中库存低，周初遇跌惜售，报价热情不高，下游国庆期间开工率不高，且节前多已补完库，节后接货意愿平平，逢低刚需补库为主，周内市场交投多由贸易商之间产生，部分普通国产有成交在 11-50 左右；临近周末，期铅偏弱震荡，贸易商报价积极性不高，少数云南厂提贴水较大，市场较为青睐，整体原生散单成交有限。

### 3. 其他地区

湖南市场，节前冶炼厂排单较满，厂区内整体库存低，国庆期间长单供应为主，节后受铅价下跌影响，炼厂散单报价积极性不高，周中仅有持货商货源报水口山 10-110 附近，反映下游蓄企逢大贴水接货较多，整体厂提成交较多，临近周末再生贴水扩大，分流部分下游需求，原生交投转淡；河南市场，至本周五三大冶炼厂厂库为 5500 吨，周内炼厂散单报价寥寥，长单供货为主，下游电池厂逢低补库，接货积极性不高，周内主要贸易商备库，整体成交一般。

## 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



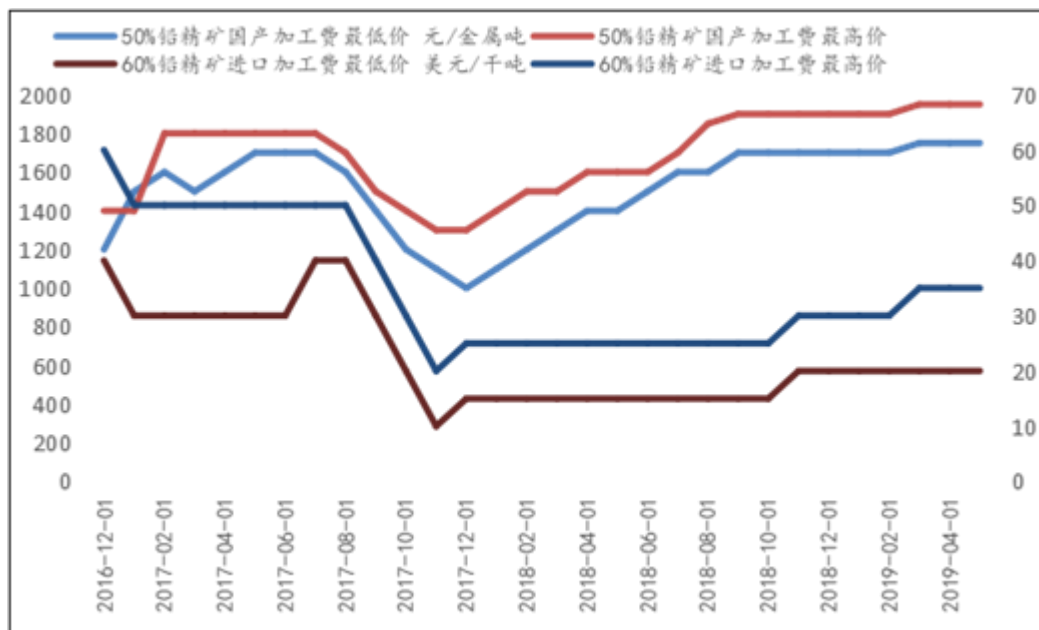
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，上海地区本周初库存为 3870 吨，较国庆假前一周周初 9 月 30 日统计的 4100 吨下降了 230 吨。据 Mymetal 了解，节前现货市场到货一般，贸易商报价随行就市，下游节前已有备货，但因部分地区下游国庆不放假，或以轮休的方式进行生产，故节后社会小幅去库。

10 月 11 日，据我的有色网统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，周内冶炼厂长单出货为主，散单成交有限，社会库存基本维稳；广东库存本周初统计为 1120 吨，至本周五增加 80 吨至 1200 吨，广东地区国庆期间蓄企开工率不高，大部分节前都已经备完货，节内补库也多选择厂提拿货，市场库存变化不大，节后周内到货依旧不多，贸易商库存偏紧叠加周内遇跌惜售情绪上升，整体成交较淡，故整体库存变化幅度有限；江苏地区本周初库存为 6930 吨，至周五减少了 220 吨至 6710 吨，江苏地区周内贸易商出货积极性较高，周内多以平水和贴水报价为主，下游蓄企遇低拿货为主，故社会库存略微下降；天津地区本周末库为 3000 吨，较本周初库存上升了 400 吨，蓄企反映终端消费一般，周内部分选择消化自身库存，社会库存小幅上涨；浙江地区库存从周初的 3236 吨下降到周末的 2984 吨，下降幅度为 252 吨，周内期铅高位回落，现货市场到货有限，而 1910 合约交割临近，贸易商遇跌惜售，下游保持观望部分逢低接货，降库一般。本周内再生贴水有所提高，分流了部分下游采购需求，这也对各地铅库存下降产生了一定阻力。

## 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 1700~1900 元/金属吨,进口 TC 报价多在 20~35 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 7.82~7.97,今日统计进口铅精矿到港量为 3.97 万吨,其中连云港到货较多,较节前到货增加了 1.9 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	10-8	10-9	10-10	10-11
安徽	电动	8900	8950	8950	8850
	大白	8175	8225	8225	8125
	黑壳	8375	8425	8425	8325
河南	电动	8850	8850	8840	8840
	水电	8000	7975	7975	7975
江苏	电动	9100	9100	9100	9100
	大白	8350	8350	8350	8350
河北	电动	8950	8925	8925	8900
	水电	8175	8150	8150	8150
江西	电动	8975	8950	8975	8925
	水电	8175	8175	8175	8150
湖南	电动	9150	9150	9100	9050
	水电	8350	8350	8300	8250
贵州	电动	9125	9075	9125	9100
	水电	8250	8200	8275	8225

本周铅价高开后持续下跌，较节前下调 150 元/吨，再生铅市场原材料价格震荡后与节前持平，今日均价分别为电动 8940 元/吨，水电 7900-8350 元/吨不等。据我的有色网调研，周初铅价上调，多数地区废电瓶价格随行就市，其中江苏、山东、湖南、内蒙等地区涨幅达到 100 元/吨，安徽地区仅华铂正常生产收货故调价意愿一般，河南地区货源很足，调价幅度较小；周中至周末废电瓶价格阶梯形下调，绝大部分地区根据库存和周边地区价格调整回收价，另外湖北地区新投产再生铅企业，大量收货抬升了当地报价；周内各地区的炼企多在补库阶段，废电瓶市场成交尚可。随着铅价下调，再生利润压缩，部分小炼企开工积极性收到打压，预计下周废电瓶价格或偏弱运行。



## 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	10-8	10-9	10-10	10-11
山东	还原铅	15250	15100	15000	14950
	再生精铅	15600	15450	15400	15350
安徽	还原铅	15300	15125	15075	15000
	再生精铅	15800	15600	15500	15500
河南	还原铅	15300	15125	15050	15000
	再生精铅	15800	15600	15500	15425
河北	还原铅	15200	15025	15025	15000
	再生精铅	15600	15425	15400	15350
江西	还原铅	15375	15200	15100	15050
	再生精铅	15800	15650	15600	15500

节后首周沪铅震荡走弱，再生铅市场报价跟跌，今日还原铅国内不含税报价 15000 元/吨，较节前最后一个交易日跌 175 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15400 元/吨，较节前最后一个交易日跌 300 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅货源充足，不难采购，但整体市场成交较为一般。周初，在外盘带动下，沪铅走强，节后各地区陆续复产，河北、河南、江西等地区普遍反映还原铅供应良好，但下游接货观望居多，精铅炼企仅以销定采，成交稍弱；据 Mymetal 了解，安徽太和地区再生铅炼企仍处停产状态，复产时间待定，以致安徽市场还原铅货源流向其他地区，增加还原铅供应量；周中、周末，铅价持续下挫，还原铅报价跟跌，货源供应较周初无太大变动，河北地区部分企业反映厂内铅锭订单不理想，采购意愿不强，成交有限。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：节后首周，蓄企接货积极性不高，主动补库意愿不强，再生贴水不断扩大，精铅出货不畅，市场观望情绪偏重，整体成交一般偏弱。周初，铅价走强，再生精铅炼企出货积极，但下游蓄企高位慎采，接货意愿平平；周中、周末，铅价大跌，市场观望情绪增加，再生贴水扩大至 250-300 元/吨，下游仍以消耗库存为主，市场成交平淡。短期关注宏观消息面及下游消费情况对价格的影响。

#### 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	9-20	9-27	10-11
48V-12Ah	280-300	260-300	260-300
48V-20Ah	460-500	460-500	460-500
48V-32Ah	800-820	800-820	800-820
48V-38Ah	980-1000	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	1350-1420

本周沪铅震荡下行，下游蓄企因国庆节前原料备库充足，节后原料以消耗库存为主，按需慎采。国庆期间电动蓄电池市场出现优惠促销活动，整体消费尚可；节后新电池价格趋于平稳，但因电动蓄电池市场消费趋淡，后期新电池价格或出现下跌情况。本周电动蓄电池企业反映新订单下降，企业开工率维持 80%左右，部分企业成品库存出现小幅累库；汽车蓄电池企业反映订单方面变化不大，部分大中型汽车蓄电池企业开工率在 70%-80%。

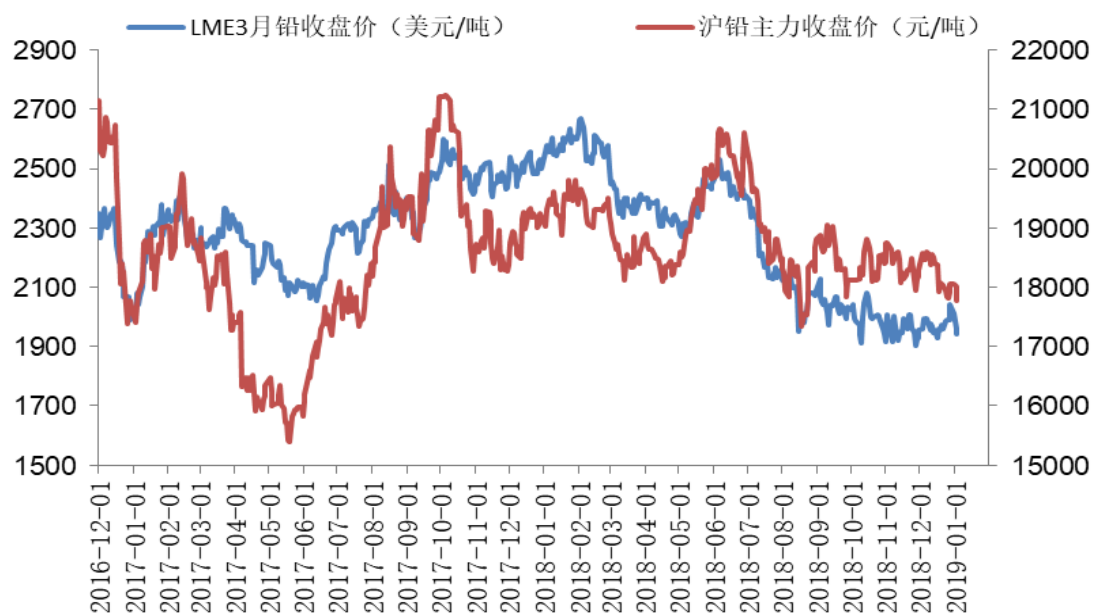
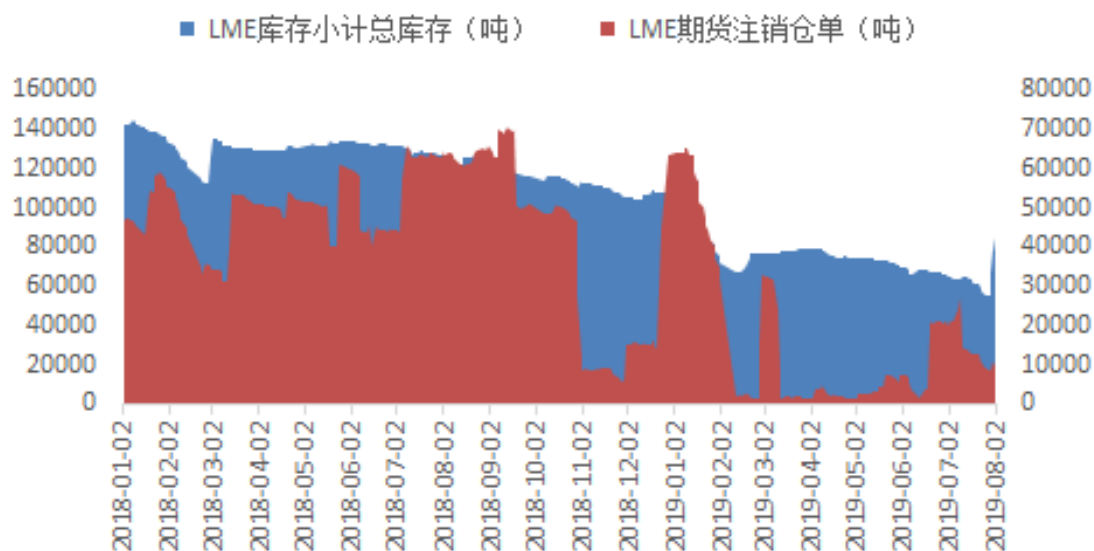
河南地区，部分蓄电池企业反映市场消费逐渐转淡，原料按需采购，新订单渐趋下降，经销商拿货积极性稍有下降，目前企业开工率维持在 80%-85%。

江西地区，部分蓄电池企业反映因国庆节前原料铅锭备库较多，加之近期新订单量有所下降，成品库存渐有累库，对于原料按需慎采，目前企业开工率在 80%左右。

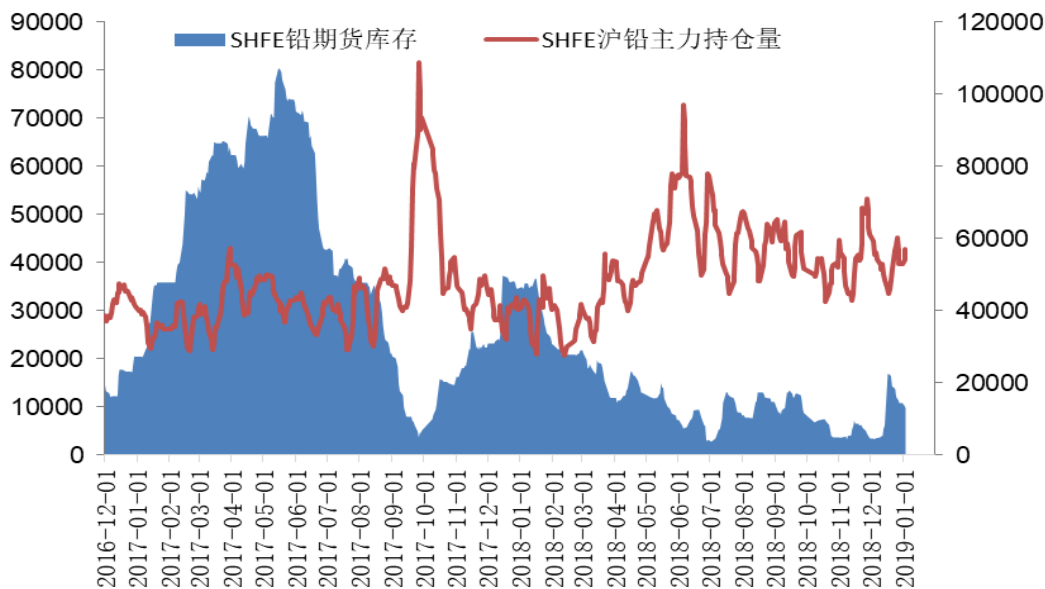
浙江地区，蓄企反映节前原料备库多，节后原料散单采购减少，新订单方面较前几个月稍有下降。电动自行车蓄电池市场消费趋弱，部分型号电池出现累库；汽车蓄电池消费无较大变化，目前大中型企业开工率在 70%-80%。

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伦铅库存持续下降，叠加国际形势有所缓和，预计下周伦铅仍将震荡偏强运行。国内，原生炼厂库存普遍偏低，散单遇铅价下行报价意愿平平，据Mymetal调查了解，济源三大厂的厂区库存在5500吨左右，库存仍处于低位。再生方面，本周据Mymetal测算每吨利润为在655-877元之间，节后河北、安徽等地再生铅企业有所恢复生产，但相比节前的开工情况仍有差距，周内废电瓶和还原铅流通宽松，目前再生利润仍居高位，再生企业开工积极性偏高，供应仍有增加预期；进口市场，进口比值区间为7.82~7.97，周内每吨亏损最高达2500元，进口几无到港；需求端，节后下游电池厂入市采购偏谨慎，周内主要以消化自身库存为主，部分企业反映终端消费仍不理想，某大型企业欲下调开工率。总体，国内原生平稳供应，再生逐渐恢复生产，供应端压力减缓，而国外伦铅持续去库，国内铅价受此提振较多，但考虑到目前已接近下游旺季尾声，终端消费减弱，需求端消费压力上升，预计下周沪铅主力震荡运行，预计运行区间16700-17200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。