

【热点资讯】

✓ 德银：2020年全球车市仍将小幅下滑 中国市场保持稳定

德意志银行发布的《2019全球汽车行业报告》显示，2019年全球汽车市场销量下滑4%，总体表现平缓。具体而言，全球汽车市场在2019年上半年销量下跌7%，下半年跌幅缩小至1%。这主要得益于下半年欧洲成交量的上升，及中国市场基本保持稳定。与此同时，德银预计2020年，全球汽车市场销量将继续出现小幅度下滑。中国汽车市场销量在连续两年下降后，成交量将保持稳定。然而，欧洲和北美可能继续疲软，其中，欧洲由于二氧化碳排放法规的存在，是最难预测的地区。

✓ 丰田计划2025年至少推10款纯电动车 销售目标50万台

据《日本经济新闻》报道，丰田汽车计划2025年至少推出10款纯电动车，在全球销售50万辆纯电动汽车。这家日本最大的汽车制造商今年将在中国和欧洲推出雷克萨斯（Lexus）UX 300e运动型多用途车（SUV）等电动车型。相比之下，大众的目标是在2025年销售300万辆电动汽车。特斯拉在上海新建的超级工厂预计最终年产能将达到50万辆。

✓ 2019年12月份工业生产者出厂价格同比下降0.5%

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格上涨0.9%；有色金属材料及电线类价格下降1.9%。工业生产者价格环比变动情况工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比持平。其中，黑色金属材料类和燃料动力类价格均上涨0.2%；有色金属材料及电线类价格持平。

【期货市场】

行情概述：周内沪铅2002合约开于14610元/吨，本周沪铅低位反弹，后围绕14940元/吨震荡为主，截至周五报收于14975元/吨，周度涨380元/吨，涨幅达2.6%。

技术面：沪铅周度2002合约底部录得大阳线，暂处于5日均线为主，处于布林轨下轨，受市场供应端和下游补库影响，沪铅周度反弹，下周沪铅或窄幅震荡为主。

基本面：原生冶炼厂厂库基本为0，长单出货，散单几无报价。现货市场流通紧俏，贸易商报价热情尚可，高升水出货较多。再生市场，据Mymetal测算本周再生每吨利润在460-634元，周内废旧电池未跟随铅价上行，跌势较上周有所收窄；还原铅市场受春节放假影响供应偏紧，再生精铅的供应仍偏弱。进口沪伦比值区间为7.70-7.82，周内每吨亏损1800-2100元。中大型蓄企刚需接货，部分较为青睐厂提货源，目前开工率依旧在70%附近，春节放假大部分从小年开始，假期在9-22天不等。

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
2020.1.6	-	-	-	2+110~2+250	2+115	2+235
2020.1.7	-	-	-	2+120~2+200	-	2+175
2020.1.8	-	-	-	2+120~2+200	2+95	2+195
2020.1.9	2+220	-	-	2+110~2+120	2+95	2+175
2020.1.10	2+80	-	-	2+110~2+120	2+95	2+155

1. 上海市场

周初现货市场散单有所到货，持货商出货积极性尚可，下游电池厂逢低按需采购，询价较多，国产散单报在 2+110 附近，市场高升水成交较多，部分偏向炼厂货源。周中至周末，沪铅价格回升，持货商报价相对积极，国产流通吃紧，目前再生铅与原生铅价差基本持平，下游合金厂维持刚需采购，蓄电池企业春节按需补库，现货原生散单成交量尚。进口市场，周初国际形势严峻，伦铅走势偏弱，沪伦比值下滑，周内震荡区间为 7.70-7.82，LME (0-3) 远期调期费维持较高贴水，外围现货流通相较国内仍偏松，目前国外 LME 仓单注销量激增，主要来自高雄仓，流入国内的进口铅影响暂时不大。

2. 广东市场

广东地区，南华冶炼厂除正常供应长单外，散单少量对外报价，周内零单价格随期铅上涨，总体在 2+65~2+115 之间报价，下游按需接货，成交一般。散单市场，周内有部分驰宏品牌铅锭到货，铅价上行，部分贸易商遇涨报价意愿有所好转，南储驰宏报在 2+80~2+135 之间，另有部分持货商惜售情绪较重，对主力合约升水报价较高，在 2+175~2+235 区间内报价，下游电池厂补库情绪尚可，周内成交在 2+80~2+200 之间较多。

3. 其他地区

湖南地区，炼厂周初有少量散单报价，但量不多，整体成交有限，周中至周末，铅价上涨，冶炼厂主要维持长单供应，散单不外报的情况或将延续至年后。周初贸易商货源零星报价在 2+65~2+115 之间，反应电池厂逢低接货为主，周内遇涨避险情绪有所缓解，成交尚可。河南地区，据 Mymetal 统计了解，河南地区上周周末下游提货较多，至本周五冶炼厂场库铅锭成品库存降为 0。冶炼厂库存低，周内正常供应长单，散单报价寥寥，成交不多。贸易商货源周初至周中报在 2+40~2+110 之间，反映下游电池厂刚需接货，成交尚可；临近农历新年，冶炼厂出货意愿下降，且考虑到提货周期较长，散单基本不报价，市场成交较周初有所转淡。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



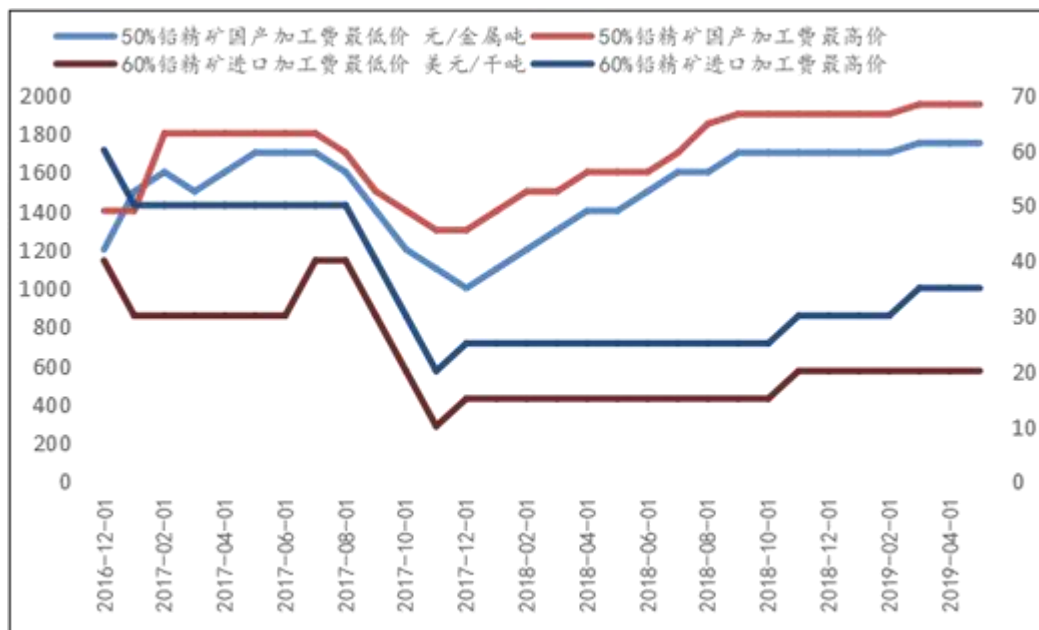
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 7540 吨，至周末库存仅增加 20 吨至 7560 吨。周初铅价下行，市场节假氛围日渐浓厚，报价寥寥，多升水报价，周初高升水成交亦较多；周中开始铅价持续走强，贸易商报价随行就市，现货市场流通不佳，下游接货偏向厂提，因此社会库存下降有限。

1月10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 2000 吨，至周末微增 20 吨，冶炼厂主要长单出货，散单出货多厂对厂，周初现货市场库存小幅增加，下游逢低询价接货，周内随着铅价回升，市场遇涨接货积极性不高，部分选择厂提货源，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 14900 吨增减少 500 吨至 14400 吨，浙江地区本周初库存为 18310 吨，周五库存减少 700 吨至 17610 吨，江浙市场周内鲜少报价，下游按需节前备库，周内去库尚可。天津地区本周库存下降至 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，下游少量按需接货，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 110-150 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 7.70-7.82，今日统计进口铅精矿到港量为 4.27 万吨，较上周到货增加 0.07 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	1-6	1-7	1-8	1-9	1-10
安徽	电动	8100	8100	8100	8100	8100
	水电	7400	7400	7400	7400	7400
河南	电动	8100	8100	8100	8100	8100
	水电	7325	7325	7325	7325	7325
江苏	电动	8500	8300	8300	8300	8300
	大白	7900	7700	7700	7700	7700
河北	电动	8175	8200	8225	8250	8250
	水电	7600	7625	7625	7625	7625
江西	电动	8100	8100	8100	8100	8100
	水电	7400	7400	7400	7400	7400
湖南	电动	8050	8050	8050	8100	8100
	水电	7450	7450	7450	7500	7500
贵州	电动	8025	8025	8050	8100	8050
	水电	7425	7425	7425	7475	7475

本周铅价整体持平上周，但周初跌幅较大，影响了废电瓶方面的回收价，今日废电瓶均价较上周五跌 100 元/吨，废电动报价区间为 8000-8300 元/吨，水电报 7350-7700 元/吨不等。据 Mymetal 调研，周一各地电瓶跌幅达 100-200 元/吨，贵州的部分企业报价收货，除安徽和河南地区外，其余各地回收情况欠佳；周二江苏地区回收价补跌 200 元/吨，河北、内蒙地区价格上调，收货情况一般；周三至周五各地回收价止跌反弹，价格上调后市场交投稍显活跃，但部分企业畏跌叠加临近放假补库有限，另有部分北方企业反映受天气影响到货有限。整体来看，本周废电瓶市场成交尚可，下周开始中小型炼企陆续放假，市场报价会有所减少，预计下周废电瓶报价维稳为主。

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	1-6	1-7	1-8	1-9	1-10
山东	还原铅	13400	13450	13500	13600	13600
	再生精铅	13775	13800	13900	14000	14000
安徽	还原铅	13400	13425	13525	13600	13600
	再生精铅	13825	13825	13925	14000	14000
河南	还原铅	13400	13400	13500	13600	13600
	再生精铅	13800	13800	13900	14000	14025
河北	还原铅	13375	13450	13575	13675	13675
	再生精铅	13750	13825	13925	14025	14025
江西	还原铅	13425	13475	13500	13625	13625
	再生精铅	13850	13900	13900	14000	14025
湖南	还原铅	13350	13400	13500	13600	13550
	再生精铅	13750	13800	13900	14000	14000

周内沪铅震荡上行，再生铅报价随铅价变动，今日还原铅国内不含税报价 13625 元/吨，较上周五涨 75 元/吨，本周均价 13525 元/吨，环比上周跌 131 元/吨，跌幅为 0.96%；今日再生精铅国内不含税报价 14000 元/吨，较上周五涨 50 元/吨，本周均价 13905 元/吨，环比上周跌 150 元/吨，跌幅为 1.07%。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅货源紧张，且南北方价差拉大，北方地区还原铅报价已高于南方市场。北方地区市场货源稀少，非持证炼企开工率不足 20%，供应有限，叠加雨雪天气，运输受阻，到货偏慢，以致企业报价坚挺；南方地区还原铅偏紧的原因除部分炼企停产放假供应减少外，部分企业挺价情绪较重，低价出货意愿不高；整体而言，本周还原铅市场成交稍弱。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周下游蓄企节前备库需求显现，原生与再生价差持稳，下游接货偏向原生，再生精铅出货一般。贵州地区企业陆续复产，缓解了中部地区铅锭供应偏紧的情况。精铅炼企预计下周开始陆续放假，同时，下游蓄企备库也进入收尾阶段，供需两淡，预计下周沪铅以震荡为主。

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	12-27	1-3	1-10
48V-12Ah	230-260	230-260	230-260
48V-20Ah	430-460	430-460	430-460
48V-32Ah	760-800	760-800	750-800
48V-38Ah	920-980	920-980	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

本周沪铅触底后反弹，整周维持震荡上行趋势。临近年关，预计下周开始下游铅酸蓄电池生产企业将陆续进入春节放假停产期，目前铅酸蓄电池市场整体消费仍显一般。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费平平，终端市场新电池供应稳定，临近年底，经销商部分型号新电池维持促销，加紧出货。本周调研生产企业反映市场消费不旺，订单情况一般。本周铅价底部反弹，企业原料铅锭维持按需采购为主，春节原料备库方面，受近期铅价波动较大及消费欠佳因素影响，引发企业避险情绪加重，部分中小型生产企业春节期间不另做原料铅锭备库计划或者缩减原料铅锭备库计划，同时，已有部分企业完成原料铅锭备库满足自身所需，另有大型生产企业仍在开展原料铅锭备库工作；本周铅酸蓄电池企业节前生产积极性稍有放缓，中大型电池企业开工率在 68%-78%，部分小型铅酸蓄电池生产企业因订单因素，已于 1 月停产休整。

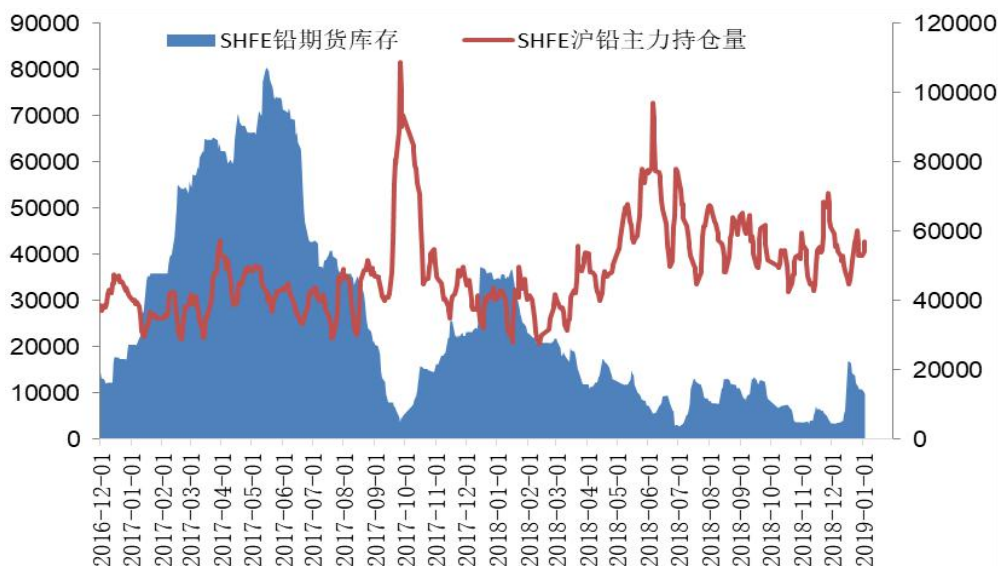
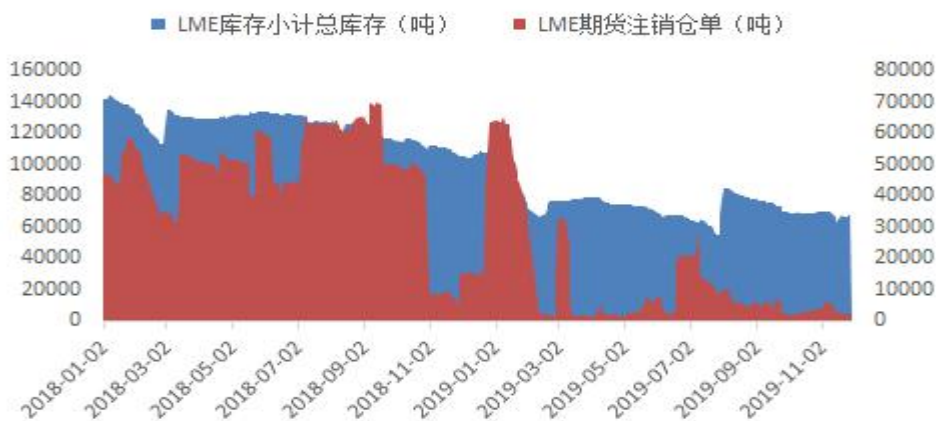
江苏地区，部分蓄电池企业反映市场消费平平，经销商接货意愿一般，目前企业原料铅锭按需接货，开工率在 75%左右，春节临近，原料铅锭备库即将完成，腊月小年前后开始放假。

江西地区，部分蓄电池企业反映市场消费一般，企业订单较往年相差不大，生产工作即将进入收尾阶段，预计完成下周生产计划开始放假，目前企业开工率在 70%附近。

广东地区，部分蓄电池企业反映市场消费清淡，出货情况一般，原料铅锭仅按需采购，目前企业开工率在 65%附近，预计 1 月 17、18 日开始放假，放假周期 15 天左右。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单



六、后市预测

本周沪铅主力合约 2002 合约底部反弹，主要受制于供应端紧俏和下游节前补库影响，再生和原生价差并未改变，再生供应偏紧的情况下，市场报价较为坚挺。国内社会库存周五出现了降库，据传某大户交出 3000 吨铅锭供给下游。原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂场内库存 0 吨较上周五减少 3500 吨，并有企业反应铅锭已经预售到 1 月 20 号之后，大部分地区原生铅 2020 年长单价格已经出炉，华中地区贴水 50-150 元/吨出厂，华东地区贴水 200-240 元/吨出厂，西南以及北方地区由于运距问题，出厂贴水 220--330 元/吨不等出厂；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。再生方面，本周再生利润据 Mymetal 测算在 350-450 元/吨，较上周有所回升，但北方地区受制于天气影响，再生铅企业开工率低，河北地区还原铅供应紧俏，临近春节假期，非持证再生企业开工率低，整体本周还原铅报价稍显坚挺。本周贵州地区再生铅也已复产，缓解了华中及华南地区铅锭供应；废旧电池供应一般，持证再生铅企业收货稍显弱勢，部分企业临近春节稳价收货。进口市场，本周沪伦比值在 7.70~7.82 之间，国外社会库存维持在 66500 附近，进口周内每吨亏损在 1860-2160 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有所下降，整体开工率维持在 68-78%，电动蓄电池成品库存在 7-20 天，经销商年前接货意愿不强，电池厂有所累库，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，蓄电池企业放假多在 1 月 15 日-1 月 23 日，复产时间多在 1 月 30-2 月 3 日。总体来看，下周再生铅企业和铅酸蓄电池企业开始放假，供需端双双走弱，但原生铅企业多以正常生产为主，料 20 号之后原生铅或出现累库情况，而网传 20 号安徽某大型再生企业会停产检修一个月左右，此举或许对年后社会累库减弱。预计下周沪铅主力稍强震荡为主，运行区间 14750-15150 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