

【热点资讯】

✓ 宝马宣布已预定价值超 100 亿欧元锂电池

德国汽车制造商宝马周四表示，已从中国宁德时代和韩国三星 SDI 订购了总价值 100 多亿欧元的电池组。宝马在声明中表示，其与宁德时代的订单已从去年年中的 40 亿欧元增加到 73 亿欧元，合同有效期将从 2020 年延长至 2031 年。（中国证券网）

✓ 山西试点废铅蓄电池集中收集

从山西省生态环境厅获悉，《山西省废铅蓄电池集中收集和跨区域转运制度试点工作方案》近日印发，其中提出通过一系列措施，力争到 2020 年全省废铅蓄电池规范回收率达到 40% 以上。（新华社）

✓ 马欣德拉向欧洲出口标致牌电动摩托车

世界上绝大多数的电动两轮车(包括在印度销售的)都是中国制造的。然而，现在，印度将在这一产业上留下自己的印记，马欣德拉成为第一家向欧洲出口电动两轮车的印度制造商。马欣德拉集团(Mahindra Group)主席阿南德·马欣德拉(Anand Mahindra)发布的一条推文暗示，该公司渴望在不久的将来进入印度的电动两轮汽车行业。（汽车联合网）

【期货市场】

行情概述：周内沪铅 2001 合约开于 15740 元/吨，周初沪铅尝试冲高，探升至 16015 元/吨一线后，沪铅节节败退，探低至近三年新低 15390 元/吨位置，截止周五沪铅报收于 15520 元/吨，周度跌 290 元/吨，跌幅为 1.83%，持仓量增加 1124 手至 80226 手。

技术面：沪铅周度录得阴线，处于所有均线下方，暂处于布林轨下轨位置，沪铅技术面仍处于弱势行情，短期暂看 15390 元/吨位置的支撑性，但近期基本面有所改善，市场或有反弹机会。

基本面：原生冶炼厂场库小幅下降，上期所统计天津市场库存降幅较大。现货市场流通偏紧的情况仍未改善，部分持货商遇跌惜售。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 642-735 元之间，周内废电瓶以及还原铅价格继续跟跌铅价，再生利润偏高，周内环保扰动再生生产，整体再生精铅供应不稳定。进口沪伦比值区间为 7.87-8.01，每吨亏损在 1700-2100 元之间。需求端，电池厂库存周期仍在 10 天附近，开工率维持在 71% 附近，各门店以及经销商之间价格战仍未停止。

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
2019.11.18	-	12+0~12+20	12+0	12+200	12-125
2019.11.19	-	12+0~12+20	12+0	-	12-175
2019.11.20	-	12+0~12+20	12-20~12+0	12+50	12-140
2019.11.21	-	12+0~12+20	12+0	12+60	12-115
2019.11.22	-	-	12+0	12+200	12-125

1. 上海市场

周初沪铅主力换月后下跌幅度较大，冶炼厂到货依旧偏少，贸易商报价与上一交易日暂稳，国产报在 12+0~12+200 之间，下游合金厂以及焊锡逢低接货，但整体采购量有限，电池厂则偏向于采购再生厂提，原生散单依旧有价无市。周中沪铅跳水，录得年内新低 15390 元/吨，市场避险情绪上升，贸易商报价寥寥，下游蓄企逢低询价意愿较周初有所转好，有普通国产以及江浙地区仓单成交在 12+10-12+50 之间。周末，沪铅略有反弹，原生与再生价差当前价差计算在 100-225 元/吨，下游逢低询价接货，市场交投氛围尚可，升水成交较多。进口市场，LME 铅升贴水（0-3）暂维持 Contango 结构，本周沪伦比值在 7.87-8.01 之间，周内最小亏损收窄至 1700 元/吨，随后亏损再度扩大至 2100 元/吨，周内仅有粗铅长单进口，散单暂无。

2. 广东市场

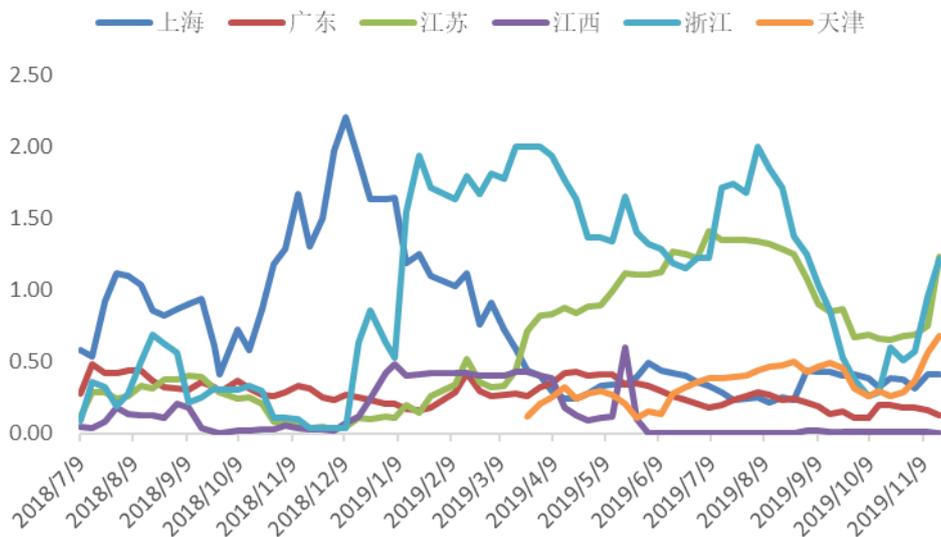
周内南华冶炼厂散单报在 12-175~12-115 之间，反映下游合金厂需求固定，整体出货平稳，电池厂维持刚需周内逢低接货，厂提成交一般。现货市场社会库存少，贸易商遇跌略有惜售，现货价格下调有限，下游采购情绪不佳，散单成交不多；周中市场华南冶炼厂厂提贴水扩大，贸易商随行报价，下游逢低备库，成交尚可。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内遇跌散单贴水逐渐收窄，整体报在 12-100~12-65 之间，市场贸易商报价寥寥，反映下游在价格低的时候需求释放较多，周中成交主要仍以长单为主。河南市场，冶炼厂库较上周统计小量去库，据 Mymetal 调研了解，至本周五三大冶炼厂厂库为 2900 吨；周内期铅大幅下探，冶炼厂散单略有惜售，对外报价减少，金利以及岷山厂提周中对 1912 合约贴水转升水报价，整体报在 12-115~12+37 之间，反映周内原再生价差再度收窄，下游转采原生较多，成交较上周有所好转。

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

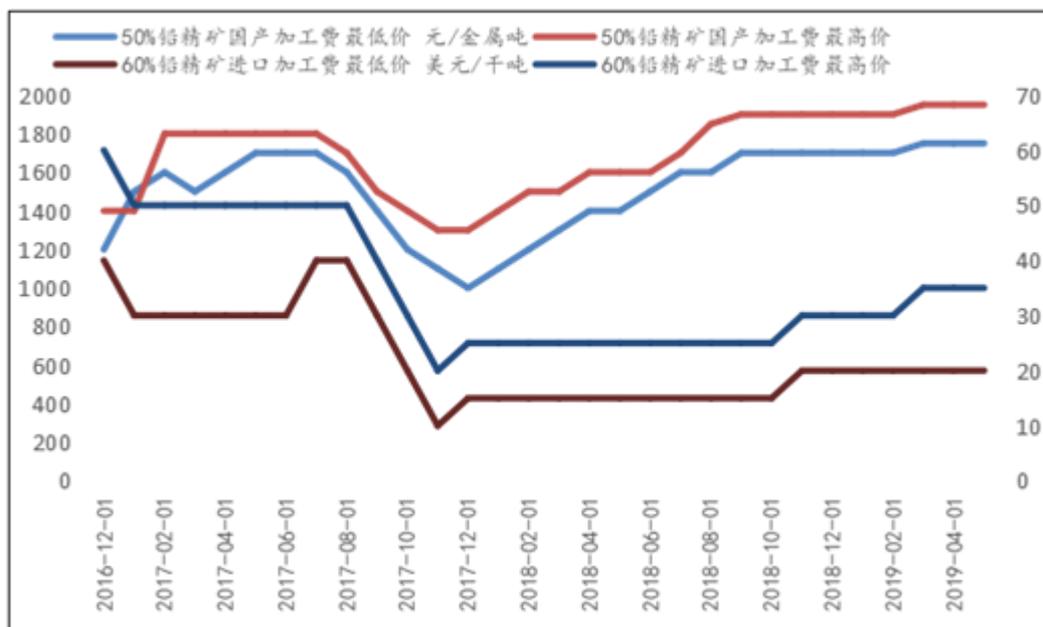
据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 4088 吨，较上周周初统计的 4130 吨仅减少了 42 吨。

据 Mymetal 了解，下游消费转淡需求有限，铅价连续下跌后市场悲观情绪渐浓，上周末 1911 合约交割，市场现货流通偏紧，而周内再原生价差收窄，原生询价有所好转但成交量仍偏小，原生去库困难。

11月22日，据 Mymetal 统计，江西地区无库存，冶炼厂长单出货，散单出货量少，电池厂消费转弱，其他地区的货源到货亦减少，现货市场流通偏紧，库存告罄。广东库存本周初统计为 1280 吨，至本周五减少 110 吨至 1070 吨，下游周内逢低采兴有所转好，但受市场到货少影响，原生整体降库有限。江苏地区周初库存为 12279 吨，周内市场报价热情不高，下游市场需求亦偏淡，故社会小幅累库略增 278 吨至 12557 吨。天津地区本周初库存为 6800 吨，至周五统计库存减少 2569 吨至 4231 吨，周内天津货源市场报价寥寥，再生贴水持续收窄，下游对于原生货源的需求明显好转，加之周内铅价整体走低，市场逢低采购意愿尚可，库存消耗明显。浙江地区库存本周初库存为 12100 吨，至本周五库存下降了 394 吨至 11703 吨，下游电池厂消费延续弱势，合金厂需求平稳，周内逢低按需接货，消耗有限，故社会库存小幅累库。

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 1900~2100 元/金属吨，进口 TC 报价多在 80~110 美元/千吨，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 7.87~8.01，今日统计进口铅精矿到港量为 4.91 万吨，较上周库存环比小降 0.39 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	11-18	11-19	11-20	11-21	11-22
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	8325	8325	8325	8350	8350
	水电	7750	7750	7750	7750	7750
江苏	电动	8750	8750	8650	8500	8500
	大白	8000	8000	7900	7900	7900
河北	电动	8575	8575	8575	8450	8500
	水电	7850	7850	7850	7800	7800
江西	电动	8375	8350	8350	8350	8400
	水电	7800	7800	7800	7775	7775
贵州	电动	8525	8500	8500	8450	8525
	水电	7925	7925	7925	7900	7925

本周铅价触年内最低，周中虽有调但仍呈走弱的趋势，整体较上周五跌 75 元/吨，再生铅的原材料-废电瓶回收价跟随铅价走势，均价与上周五基本持平，今日废电动报 8300-8600 元/吨，水电报 7700-7900 元/吨。据 Mymetal 调研，周一废电瓶回收均价上行，仅小部分地区价格维稳，其中河南地区反映市场成交价略高于报价，成交尚可。贵州地区反映环保结束后企业补库效果不佳；周二、周三市场上绝大地区价格维稳，除部分企业的回收价略有调整：内蒙某企反映到货尚可；河南地区挺价收货，反映成交转好；山西地区高价补库；其余各地成交再次变差。周五废电瓶价格未随铅价上调，企业根据自身库存和订货情况制定价格收货，整体成交有所起色。目前市场上废电瓶供应偏紧，回收企业收获形势不容乐观，并有企业反

映库存告急，预计废电瓶下周或有望抬升。

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	11-18	11-19	11-20	11-21	11-22
山东	还原铅	14225	14150	14200	14100	14250
	再生精铅	14700	14650	14700	14650	14700
安徽	还原铅	14225	14150	14200	14000	14150
	再生精铅	14700	14650	14700	14650	14700
河南	还原铅	14275	14150	14250	14175	14300
	再生精铅	14800	14700	14750	14600	14700
河北	还原铅	14275	14175	14225	14125	14225
	再生精铅	14700	14625	14650	14550	14650
江西	还原铅	14350	14275	14325	14225	14350
	再生精铅	14775	14750	14750	14675	14750
湖南	还原铅	14300	14200	14250	14100	14250
	再生精铅	14700	14600	14650	14500	14650

本周沪铅延续上周弱势，再生铅市场价格随铅价波动，整体较为坚挺。今日还原铅国内不含税报价 14250 元/吨，较上周五涨 125 元/吨，涨幅 0.88%；再生精铅国内不含税报价 14700 元/吨，较上周五涨 100 元/吨，涨幅 0.68%。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应较上周变化不大，低价货源稀少，炼企挺价意愿尚存，整体成交一般。周初，铅价反弹，还原铅报价跟涨，尤其北方地区最为明显，河北、江西、湖南等地区反映炼企遇涨出货积极性好转，成交不错；周中、周末，铅价区间内震荡，还原铅炼企出货意愿不强，河北地区反映货源供应一般，勉强满足生产所需；江西地区原料采购价有所上调，成交有所改善，但低价还原铅难采。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周铅价触及年内最低，下游蓄企逢低接货意愿不错；再生精铅出厂贴水幅度继续收窄，今日贴水幅度在 125 至升水 50 元/吨；此外原生与再生价

差不断缩小，当前价差 100-225 元/吨，在这种情况下，下游采购逐渐转向原生铅。进入采暖季以来，北方地区重污染天气预警不断，11月21日，河北炼企有不同程度的限产，以限 30% 居多，再生精铅供应量缩减、叠加再生利润不断被挤压，预计下周铅价或将有反弹。

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	11-08	11-15	11-22
48V-12Ah	250-280	250-270	240-270
48V-20Ah	450-480	450-470	440-470
48V-32Ah	760-800	760-800	760-800
48V-38Ah	950-1000	950-1000	950-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1350-1400	1350-1400	1350-1400

本周沪铅震荡走弱，处全年低位，下游铅酸蓄电池市场整体延续淡季态势，部分企业开始与铅锭冶炼厂贸易商洽谈明年长单事宜。据 Mymetal 了解：本周电动蓄电池整体供应稳定，市场消费下滑愈加明显，部分电动蓄电池企业受终端两轮订单减少影响，叠加铅价延续弱势，整体避险情绪愈浓，原料铅锭维持刚需，企业成品库存维持在 10-15 天。目前电动蓄电池企业开工率调整较小，整体维持在 70%-80%；经销商接货意愿不强，一是市场消费不佳，二是前期库存压力，部分批发零售门店电池低价促销。汽车蓄电池市场消费仍然较弱，部分企业降价促销降库。

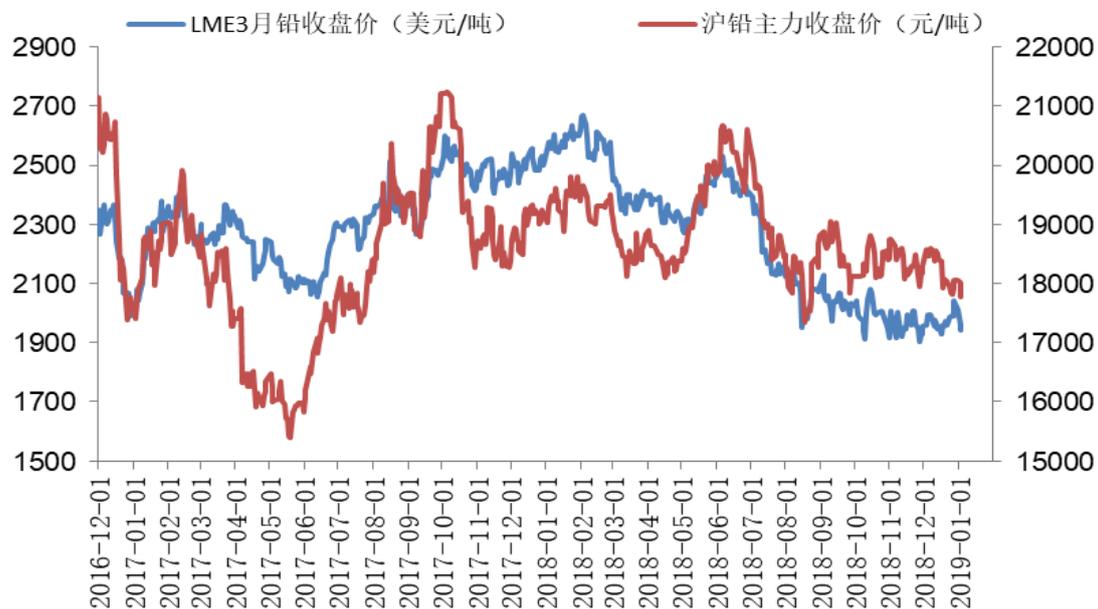
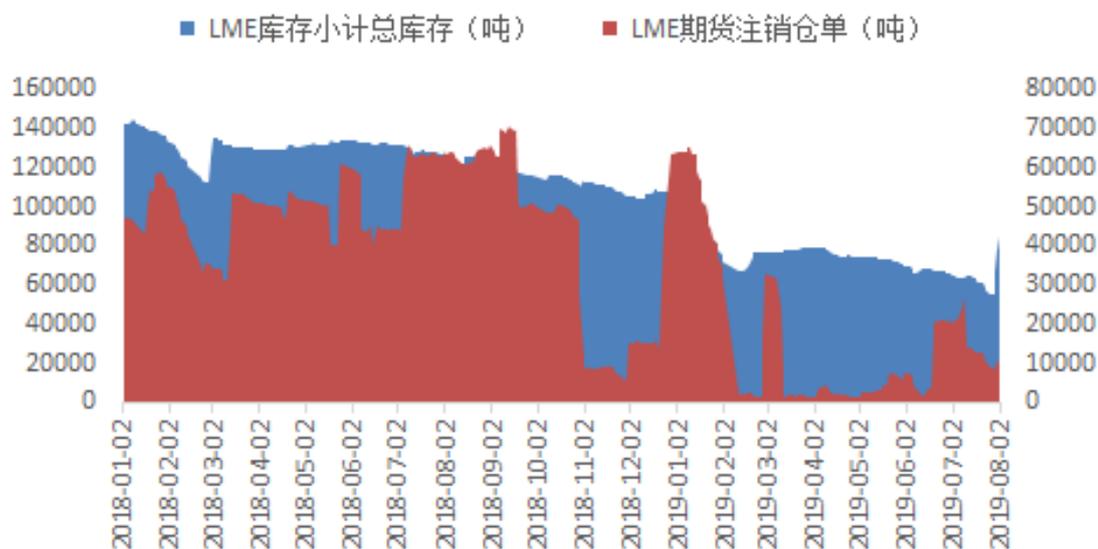
江西地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费低迷，企业产销量下降，原料按需补库，开工率在 75% 附近，成品库存十天左右；经销商接货意愿差，同时废电瓶价格下跌，终端批发零售市场形势更加严峻。

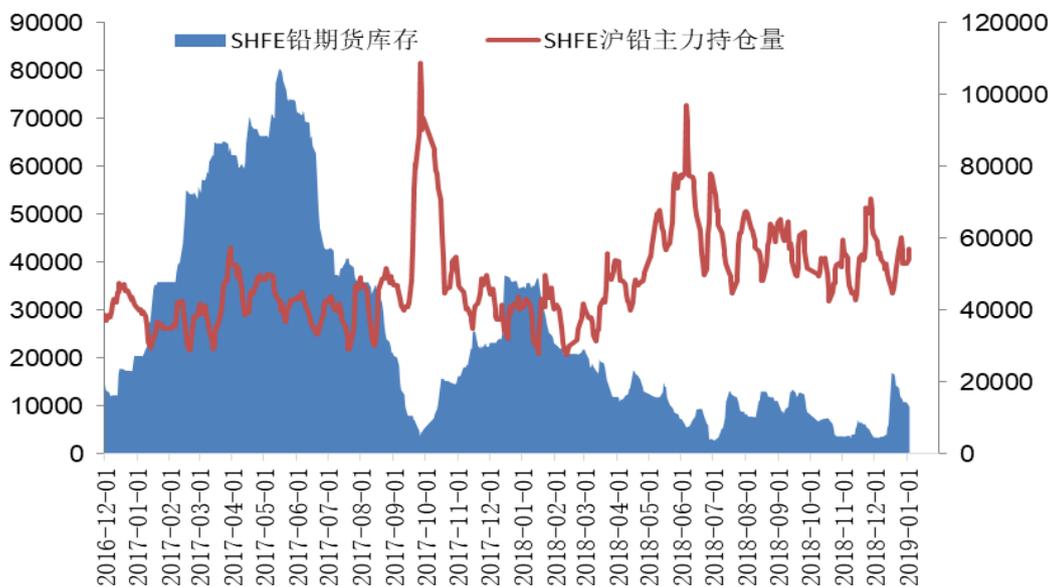
江苏地区，部分电动蓄电池企业反映市场消费不佳，企业开工率在 80% 上下，加之铅价走弱，业内避险情绪浓郁，经销商接货意愿不强，部分终端零售门店低价促销。

河北地区，部分电动蓄电池企业反映市场需求清淡，出货量减少，经销商和零售门店避险情绪加重，接货意愿不强，目前企业工厂开工率在 70% 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

周内沪铅 2001 合约探低至 15390 元/吨近三年的低位，伦铅跟跌至 1951.5 美金/吨位置，国内空头氛围表现强劲。国内近期原生铅企业检修少，整体供应平稳，目前据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂厂区库存 2900 吨左右，成品库存较上周减少 300 吨左右，交仓后厂库处于低位。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 642-735 元，利润较上周持续回升，一方面废旧电池价格持续走低，另一方面再生精铅价格稍显坚挺，贴水幅度不断收窄，至本周五原生和再生价差已收窄至 100-200 元/吨正常区间，贵州地区环保督查组撤离后，产量提升至 1000 吨/日左右。进口市场，本周沪伦比值在 7.87~8.01 之间，国外库存微增，社会库存减少，进口周内每吨亏损在 1780~2125 元之间，进口流入国内仍以粗铅为主。需求端，下游蓄电池开工率多数仍保持在 70% 左右，市场成品库存 10-25 天，价格战仍在持续，经销商出货不畅，但储能电池消费仍客观，电动自行车电池消费以及电动三轮四轮车消费稍有走弱，因今年临近春节稍近，预计下周消费端环比变化不大。总体来看，供应端下周再生产量有所提升，原生铅虽部分地区受重污染天气影响，但影响电解铅产量不大，消费端短期走弱趋势较小，沪铅价格处于低位，不排除下游逢低补库需求，预计下周沪铅主力或对于前期 15390 元/吨位置有所支撑，运行区间 15300-15800 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