

【热点资讯】

✓ 8月汽车、手机两大代表性消费品的数据依然未有起色

8月，中国汽车销量完成195.8万辆，同比下降6.9%，销量降幅扩大2.6个百分点。其中，新能源汽车销量完成8.5万辆，同比下降15.8%。8月，国内手机市场总体出货量3087.5万部，同比下降5.3%，较7月跌幅有所收窄2.2个百分点，其中智能手机出货量2959.5万部，同比下降2.8%。

✓ 海盈控股4GWh锂电项目落户盐城

日前，深圳海盈控股集团有限公司与江苏盐城大丰经济开发区签署协议，将投资40亿元，建设4GWh锂电池项目。按照计划，项目规划总面积300亩和现有已建成厂房改造，分两期实施。项目投资进度：一期投资10亿元，二期投资15亿元，三期投资15亿元。资料显示，海盈控股主要涉及新能源产业、高端芯片代理、综合产品供应链金融三大板块，2018年销售突破300亿元。

✓ 国轩高科：300Wh/kg软包电芯示范线建成 预计2020年装车

日前，国轩高科相关负责人表示，公司三元软包产品已实现300Wh/kg单体电池小批量试制，常温循环寿命达到1500周，相应的1GWh软包示范线已经建成，预计明年实现装车。2019年1-7月，国轩高科共实现装机量1909.79MWh，其中乘用车装机量1288.2MWh，但大部分为方型磷酸铁锂电芯。而在刚刚公布的2019年第8批《新能源汽车推广应用车型推荐目录》中，国轩高科配套的13款客车、乘用车和专用车型，也全部配套磷酸铁锂电池。

【期货市场】

行情概述：本周沪铅1910合约开于17450元/吨，周初沪铅上冲会落后，周内维持高位震荡走势，周四报收于17345元/吨，跌45元/吨，跌幅0.26%，持仓量减少3586手至48600手。

技术面：沪铅周线录得小阴线，处于布林轨上轨，周线走势多头稍强，短期关注限产消息面对市场的影响。

基本面：北方原生冶炼厂多开始检修，散单报价热情不高，现货市场部分贸易商有长单有到货，持货商挺价情绪不改，散单成交有限；本周再生企业盈利区间为850~950之间，还原铅供应仍有限，周内废电瓶价格基本维稳，再生增量较为平稳；进口沪伦比值区间为8.34~8.58，目前每吨亏损小幅扩大至1400元，进口到货仍然受限；需求端，下游蓄企多完成节前补库，周内谨慎接厂提的再生以及原生厂提货，合金厂则按需采购，整体成交尚可。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海沐沧	上海驰宏	南储金贵	水口山厂提
2019.9.9	9+10~9+30	9+10~9+30	10-40~10-30	10+0~10+30	10-80	9+0
2019.9.10	10-30~10-20	10-30~10-20	10-40~10-30	10-30~10+30	10-80	-
2019.9.11	10-20	10-20	10-50	10-30~10+0	10-60	-
2019.9.12	9+0/10-10	9+0/10-10	10-40	10+0	10-80	-

1. 上海市场

上海市场，原生炼厂整体库存处于低位，现货市场仅少部分贸易商长单到货，周初报价部分贸易商挺价情绪稍重，下游蓄企以及合金厂企业以刚需采购为主，市场询价积极性不高，现货散单成交不多；周中，现货市场临近交割，持货商货源偏紧，国产挺价出售，而由于近期再生铅货源增加，且利润可观，周内再生与原生价差一度扩大至175元/吨，下游蓄电池企业采购时多转向再生铅，原生散单成交再度转淡；周末，临近中秋节，市场节假氛围较浓，叠加对北方限产以及国产供应看法不一，市场对后期铅价的涨跌各异，整体市场交投较为谨慎，下游入市询价无几，成交偏弱；进口市场，周初LME 铅升贴水(0-3)呈现Back结构扩大，进口每吨亏损由1200元扩大至1700元，后转为小Contango结构，进口亏损修复至1400元/吨，本周进口比值震荡区间为8.23~8.35，周内进口粗铅到港有所减少，进口1#铅市场仍无报价。

2. 广东市场

广东市场，南华冶炼厂散单无货出，长单正常供应。上周华南地区整体到货少，国产流通偏紧，下游补库亦有限；本周初部分贸易商有长单陆续到货，持货商挺价惜售的情况有所缓解，周内积极报价，下游蓄企以及合金厂补库亦较为积极，早有多数成交在9-50附近；下半周期铅震荡运行，贸易商手中库存下降较快，反映目前铅价形势不明朗，出货意愿有所下降，且临近中秋节，市场节假氛围浓厚，交投减弱。

3. 其他地区

湖南市场，周内冶炼厂仅供长单，周内散单零星报价，因再生高利润，部分地区再生周内贴水扩大，吸引了多数下游节前的补库需求，厂提长单出或为主，原生散单成交偏淡；河南市场，至本周四济源三大冶炼厂厂库小幅上涨至4400吨左右，总体库存仍偏低，周内散单报价寥寥，长单供应下游为主，整体交投氛围偏弱。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



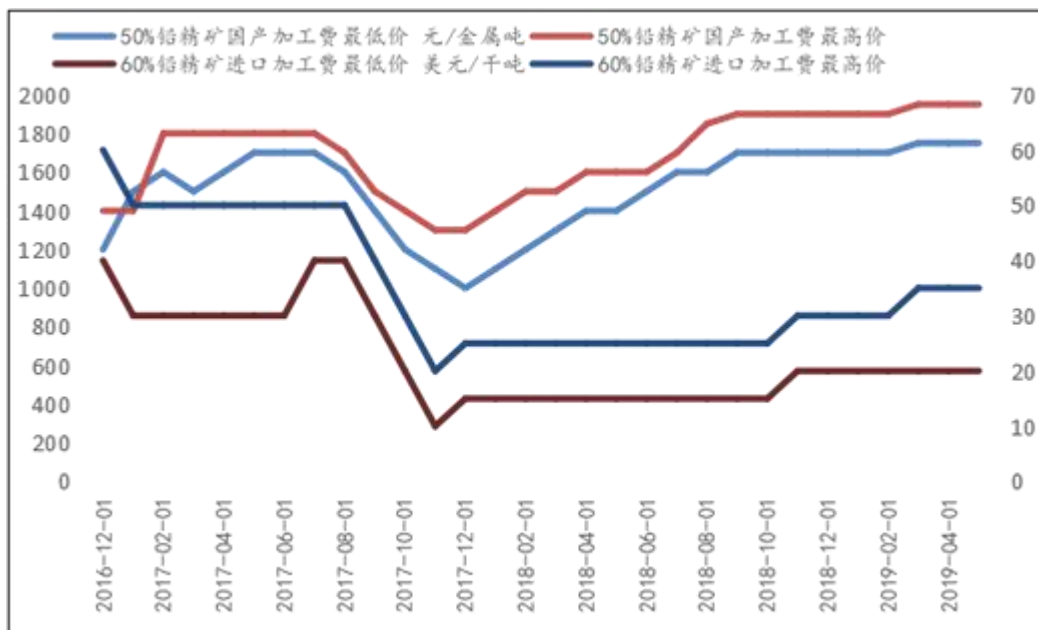
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪地库存为 0.402 万吨，与上周周初统计数值 0.439 万吨相比下降 0.037 万吨，冶炼厂场库库存偏低，散单出货不多，周末上海地区贸易商长单部分到货，其中仍以驰宏、南方、沐沦较多，周内贸易商之间逢低补库，下游蓄企以及焊锡厂节前补库情绪不高，社会库存下降有限。

本周广东地区库存周初统计为 1900 吨，周末减少 400 吨至 1500 吨，库存变动较明显。广东地区普遍库存较紧，散单流出有限，但本周外地到货较多，持货商手中货源增加，散单交易明显增多，库存由此下滑。江西本周库存基本不变，维持在 200 吨，江西蓄企开工率在 70% 左右，周内炼厂长单出货，厂对厂成交为主，散单出货少，社会库存平稳运行。江苏本周初库存为 9030 吨，至周五库存基本维稳。本周价格普遍贴水，贸易商持货较紧，下游周内按需采购为主，成交偏向厂提，且周内再生贴水逐渐扩大，原生交易量亦受此影响进一步降低，社会库存下降有限。天津本周初库存统计为 4700 吨，至本周末库存仅增加 60 吨，库存变动较小，受国庆阅兵临近和环保因素的影响，北方炼厂配合开始检修，厂库库存低位，下游节前备货意愿不高，仅按需采购。浙江地区周初统计库存为 8223 吨，至周末库存减少 51 吨至 8172 吨，浙江地区贸易商少量逢低接货以备库，下游蓄企保持按刚需采购，整体库存变化量有限。

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

本周国产 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 1700~1900 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.23~8.35，今日统计进口铅精矿到港量为 3.80 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	9-9	9-10	9-11	9-12
安徽	电动	8950	8950	8950	8950
	大白	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8475	8475	8475	8475
河南	电动	8925	8925	8925	8925
	水电	8175	8175	8175	8175
江苏	电动	9200	9200	9200	9200
	大白	8450	8450	8450	8450
河北	电动	9125	9150	9125	9125
	水电	8350	8350	8350	8350
江西	电动	8950	8950	8950	8950
	水电	8175	8175	8175	8175
湖南	电动	9150	9150	9100	9100
	水电	8350	8350	8300	8300
贵州	电动	9150	9125	9100	9150

周内铅价区间震荡，再生市场随铅价小幅调整并与上周五基本持平，今日均价分别为电动 9040 元/吨，水电 8150-8550 元/吨不等。据我的有色网调研，江苏地区的价格于上周六上调并在周内维稳，厂家反映受电瓶库存偏低影响，故调价收货满足成交；山东地区某炼企在上周六大幅下调价格，企业目前生产稳定，长单出货，另外山东地区的货源还会流向山西、河北、内蒙、江苏等地区；周中除贵州、湖南、云南地区的价格有正常波动外，其余各地区几无变化，各地区均反映货源十分充足，不愁生产；另外山西某炼企反映可能不会受环保检查限产，河北地区的停限产或将推迟到 20 号左右，预计下周废电瓶价格或震荡维稳。

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	9-9	9-10	9-11	9-12
山东	还原铅	15600	15600	15500	15550
	再生精铅	15900	15900	15800	15850
安徽	还原铅	15700	15700	15600	15700
	再生精铅	16025	16025	15975	16000
河南	还原铅	15600	15550	15475	15550
	再生精铅	16000	15950	15900	16000
河北	还原铅	15550	15550	15450	15525
	再生精铅	15950	15950	15775	15875
江西	还原铅	15675	15625	15575	15625
	再生精铅	16025	16000	15925	15975

本周沪铅仍在高位震荡，再生铅市场报价随行就市，今日还原铅国内不含税报价 15575 元/吨，较上周五跌 100 元/吨，再生精铅国内不含税报价 15925 元/吨，较上周五跌 100 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区反映还原铅供应尚可，货源不紧张。周初，河北地区反映目前利润空间大，冶炼企业增加，还原铅的主要贡献量来自东北地区，江西地区反映还原铅不难采购；周中、周末，铅价维持震荡运行，还原铅市场货源供应较周初变化不大，临近中秋佳节，再生精铅炼厂按需采购，节前备货意愿平平；整体市场成交一般。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周铅价仍处于高位盘整状态，下游蓄企压价严重，再生精铅贴水不断扩大，出货量缩减，市场成交较上周有所转弱。周初，江西、安徽等地反映蓄企压价厉害，精铅炼企出货积极性不高；周中、周末，市场观望情绪较重，蓄企继续压价采购，节前备货情绪一般。

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	8-30	9-6	9-12
48V-12Ah	280-300	280-300	280-300
48V-20Ah	480-500	480-500	480-500
48V-32Ah	780-810	780-810	780-810
48V-38Ah	980-1000	980-1000	980-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1350-1420

本周沪铅维持高位震荡走势，市场等待“阅兵蓝”限产政策，空头资金入场比较谨慎。临近中秋，蓄电池企业备货意愿平平，放假较少，少数企业放假1天，开工积极性尚可。电动自行车蓄电池开工率维持70%-80%，汽车蓄电池场内成品库存仍维持在1个半月左右，电动自行车蓄电池成品库存10-15天，蓄电池价格维稳为主，经销商接货情绪尚可，暂以消耗库存为主。

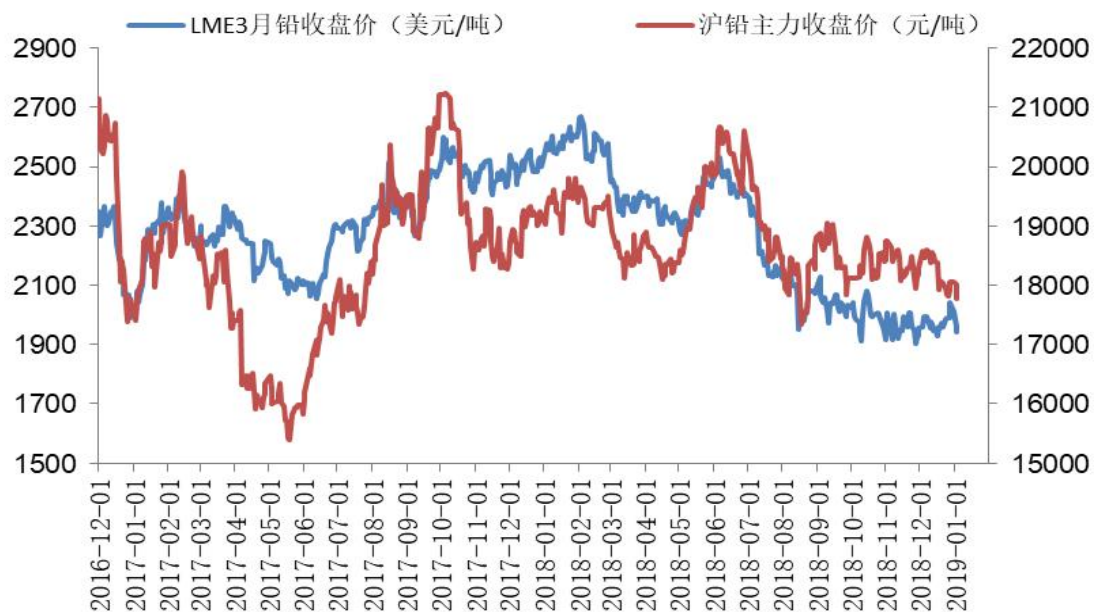
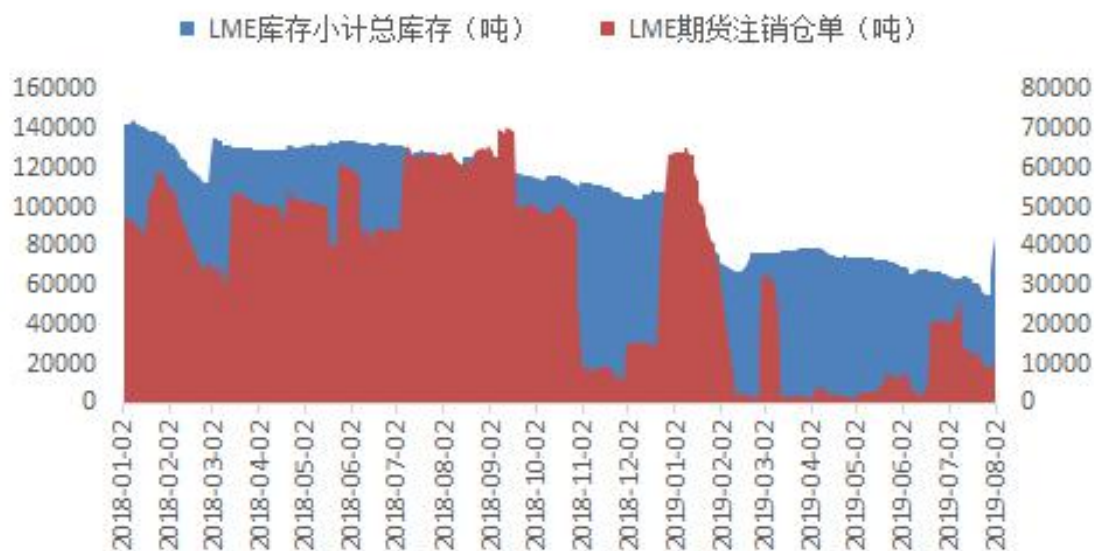
山东地区，蓄企反应中秋放假较少，蓄电池消费情况一般，开工率保持在75%附近，经销商接货意愿一般，场内库存多以10天左右。汽车蓄电池消费改善不大，成品库存维持在一个月以上。

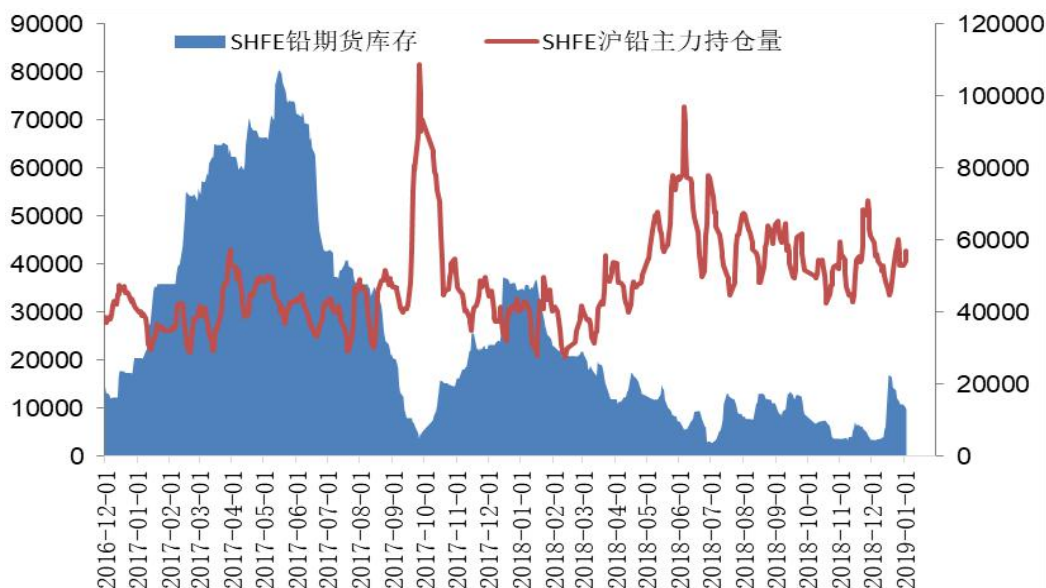
江西地区，中秋放假不多，蓄电池企业开工率70%以上，成品库存在10天左右，经销商接货积极性尚可，原料采购情绪尚可，原料库存5天。

江苏地区，汽车蓄电池开工率在65%，电动车蓄电池开工率在80%，部分企业反映新订单接单减少，对国庆后的市场订单并不乐观。

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伦铅库存五日来连降，LME（0-3）升贴水先涨后跌，周中触及高点13.5美元，至周四跌至贴水3美元；国内，河北地区再生炼厂或在9月中旬将集中停产以迎接国庆，河南济源、安阳等地也将因此或限产，虽具体文件仍未落实，但后市供应偏紧的预期不变；再生方面，周内因上涨铅价拉涨，再生利润达年内新高，本周经我的有色网测算，目前每吨利润为在850-950元之间，废电瓶市场供应偏宽，周内价格运行平稳，市场还原铅供应紧张仍未有大改善，再生原料端供应偏紧，实际供应增长有限；进口市场，LME现货升贴水先涨后跌，周四已转为贴水，进口比值回落，目前每吨亏损高达1500元左右，环比上周亏损增加300-400元/吨，进口到港有限；需求端，多数蓄企已完成中秋备库，目前开工率多维持在65%~70%之间，本周内蓄企仅维持刚需，且多对后市铅价看法偏谨慎。总体，短期内市场对上游的限产炒作热情逐渐消退，实际企业并未明确接收到相关的限产文件，但原生炼厂场库仍偏低，再生端有企业相继复产，终端消费提升并不明显，预计下周沪铅主力震荡运行，预计运行区间17100-17600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。