

## 【热点资讯】

### ✓ 国外铅酸蓄电池行业组织制定七项指导原则

近日，代表铅和铅酸蓄电池制造商与回收商的多家行业组织宣布：他们已经签署了七项指导性原则，并且成立了一个特别工作组来实施内容广泛的材料管理计划。该指导原则代表了各组织和参与成员公司之间的一项协议，旨在制定绩效指标与政策，来确保持续改进铅暴露与排放的管理，并且在未来将废铅酸蓄电池对环境造成的影响最小化。七项政策还推动采用负责的采购政策，通过供应链来确保用于电池制造的铅来自无害环境的回收做法。

### ✓ 美国 2019 年 12 月铅进口环比增加

美国商务部周三公布数据显示，美国 2019 年 12 月份非锻造精炼铅进口量为 32,908,234 千克，高于上个月的 22,293,943 千克。2019 年累计为 406,442,714 千克。

### ✓ 蔚来近期完成累计 1 亿美元融资

近日，蔚来在其投资者关系网站发布公告，宣布近期完成累计一亿美元的可转债融资项目。值得注意的是，本次投资方为两家亚洲投资基金，数额分别为 7000 万美元和约 3000 万美元，且均为单纯的财务投资人。这也预示着，蔚来在美元投资市场的投资价值依然受投资人认可。

## 【期货市场】

**行情概述：**本周沪铅主力 2003 合约遭遇节中疫情事件，沪铅大幅跳空低开至 14140 元/吨，走低至 14020 元/吨，创下三年内的新低。后沪铅受制于基本面影响，沪铅围绕箱体弱势震荡，截至周五沪铅录得 14070 元/吨，周度跌 780 元/吨，跌幅为 5.25%，持仓量为 23081 手。

**技术面：**沪铅周度录得大阴线，处于所有均线下方，在布林轨下轨位置，技术面暂无走强迹象，加之基本面影响，下游复产延期，下周物流逐渐恢复的情况下，社会库存增幅扩大，沪铅或继续走弱，万四的支撑性将会得到考验。

**基本面：**原生冶炼厂场内库存较节前有所回升，报价以及出货情况因此次全国爆发公共卫生事件，地区物流停运，导致整体成交受限；现货市场贸易商返工不多，报价寥寥，部分随行报价，成交偏少。再生市场，周内废电瓶市场以及还原铅企业开工较少，部分地区假期再度延长，周内暂无报价。进口沪伦比值区间为 7.69-7.84，周内每吨亏损 2100-2400 元。下游电池厂工人多未返工，大多暂定在 2 月 10 号开工，周内入市零星询价，因物流停运影响，接货意愿偏低。

## 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
2020.2.3	-	-	-	-	-	-
2020.2.4	-	-	-	-	-	-
2020.2.5	-	-	-	-	-	-
2020.2.6	-	-	2+0	-	2+140	-
2020.2.7	-	-	2+0	-	2+105	-

### 1. 上海市场

国内农历新年过后第一个交易周，因突发的国内公共卫生事件，期铅自开盘一路下探，现货市场贸易商遇跌惜售，叠加询价情况不理想，整体报价寥寥，周内有南方报在 2+0 附近，仅有少量成交。预计下周市场仍将延续目前清淡格局，国产升水仍有下调空间。进口市场，伦铅库存小幅回升，LME (0-3) 远期调期费逐渐转为升水，外围现货整体流通较节前收紧，沪伦比值运行相对稳定，周内在 7.69-7.84 之间运行，据 Mymetal 测算，目前进口每吨亏损在 2100-2400 元之间。

### 2. 广东市场

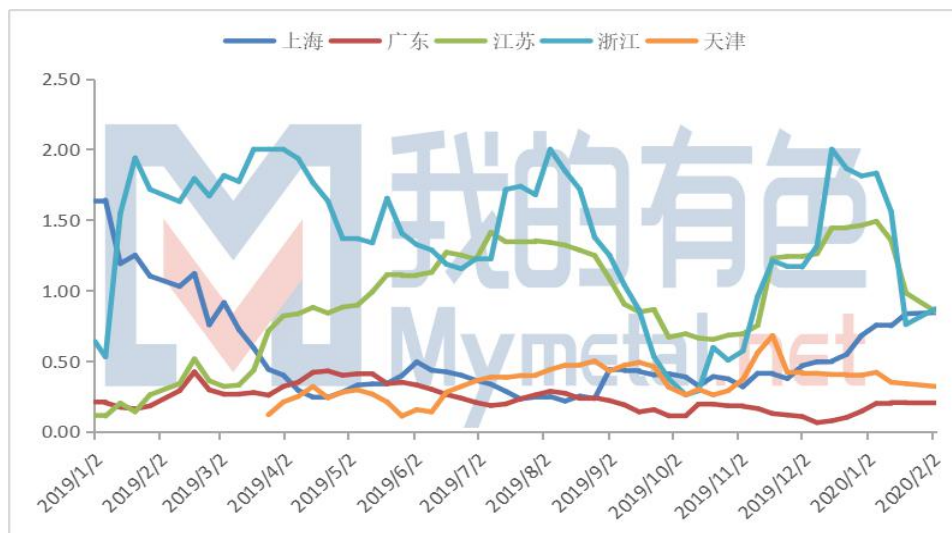
广东地区，南华冶炼厂周内正常报价，散单价格在 14200 元/吨附近，整体成交偏少。散单市场，社会库存维稳，受此次全国卫生事件影响，贸易商开工时间延后，市场国产报价寥寥，下游电池厂开工情况亦不理想，市场成交陷入僵局。

### 3. 其他地区

湖南地区，冶炼厂散单报价积极性不高，反应下游接货意愿低，叠加无物流运输，市场成交甚少。河南地区，据 Mymetal 统计了解，至本周五河南主要地区场内铅锭成品库存在 4.2 万吨左右，周内厂里因无运输车辆，基本不报价。现货市场贸易商报价亦偏少，下游需求偏弱，整体市场有价无市。

## 4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



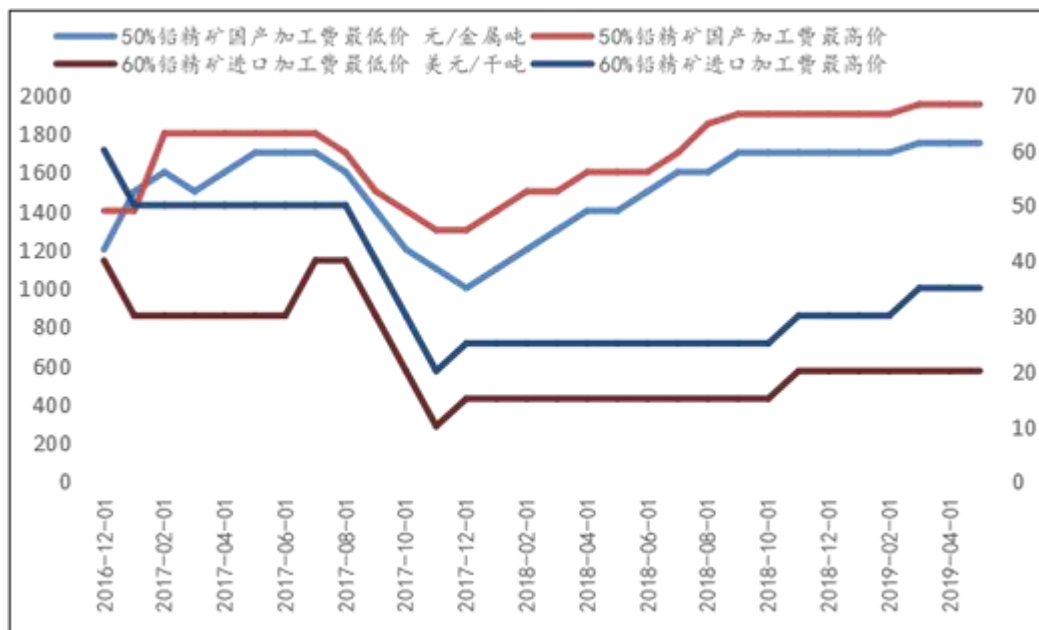
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周库存基本维持在 8430 吨，周末略有降幅至 8360 吨，周内铅价整体呈现弱势。受疫情以及交通物流问题的影响，贸易商市场报价寥寥且多以对当月合约平水报价，市场库存停滞。

2月7日，据 Mymetal 统计，因各地受疫情影响，下游复工普遍推迟至 10 日以后，且受交通物流管制影响，上游铅锭难以传至下游，下游周内询价接货意愿不佳，贸易商鲜少报价，至周末市场报价略有增加，但周内整体成交仍然不佳，各地库存几乎无变化，广东库存本周维持在 2040 吨，江苏地区本周库存则维持在 8500 吨，浙江地区本周维持在 8710 吨，天津地区本周库存维持在 3200 吨。

## 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

节后首周现货铅价大跌，废电瓶市场鲜有报价和成交。据 Mymetal 调研，江苏地区废电动报 7800 元/吨，河南地区废电动报 7600 元/吨，价格较年前均有 500—600 元/吨的下调，其余地区暂未开始报价，且复产时间不定。整体来看，本周废电瓶市场十分清淡，几无交投。预计下周或会新增部分复产企业。

#### 2. 还原铅和再生精铅市场

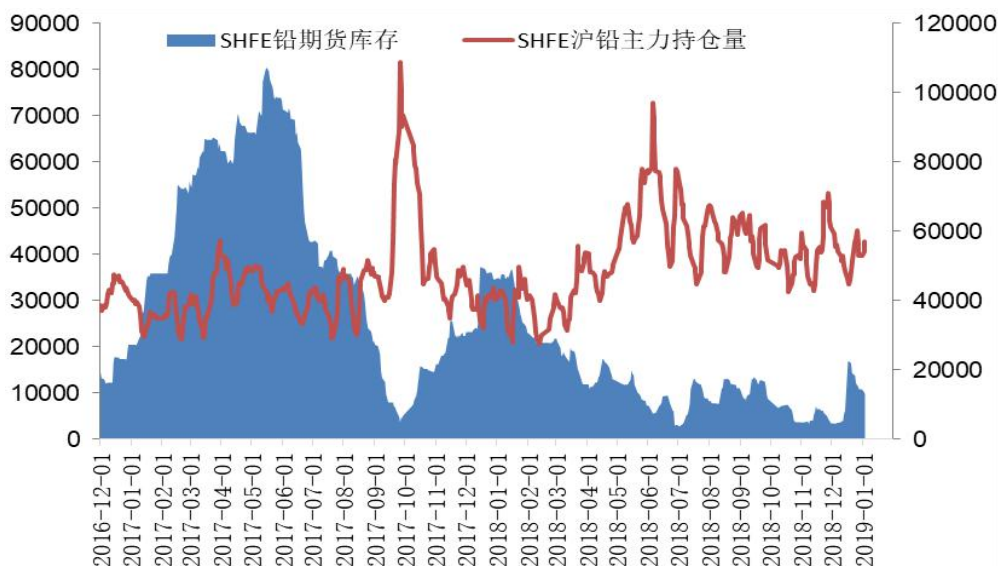
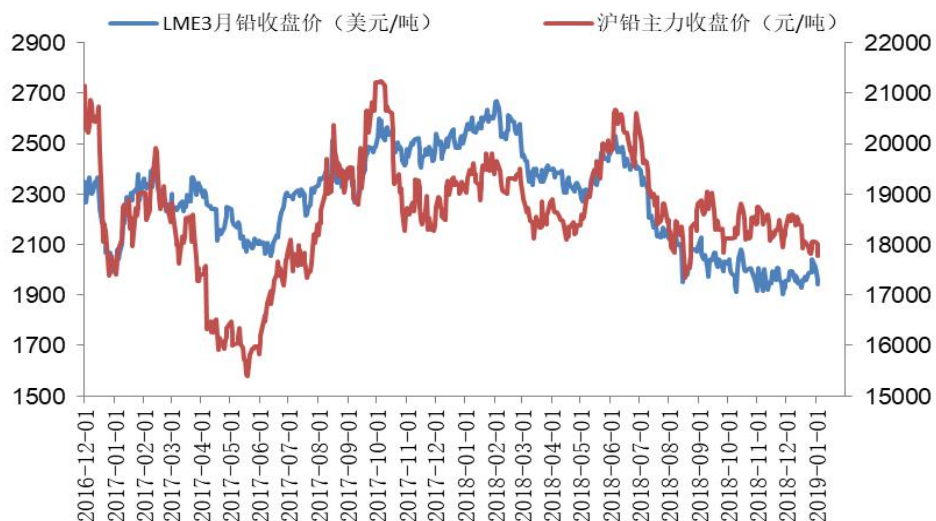
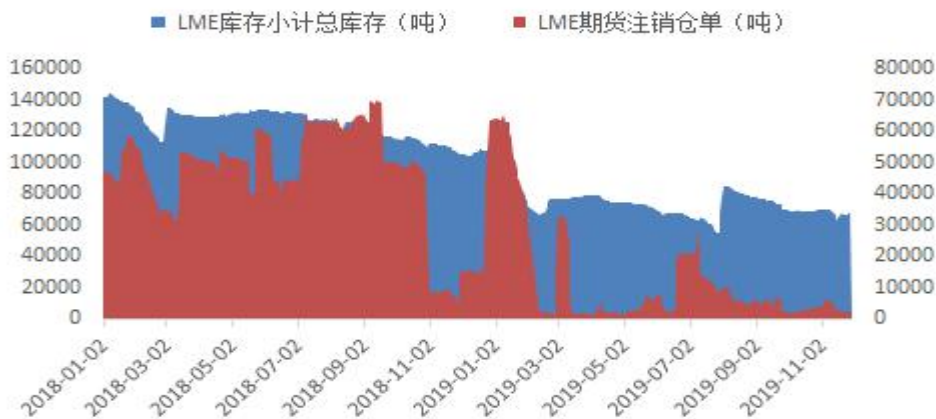
本周为春节后首周，受重大疫情影响，沪铅暴跌，再生铅价格随铅价调整，还原铅价格运行区间于 12800—13000 元/吨，再生精铅价格运行区间于 13300—13450 元/吨，较节前均有大幅下调。由于此次疫情易传染，各地政府部门纷纷要求企业延迟开工，再生铅企业也积极响应号召，目前尚未复产，市场也暂无报价；此外交通管制使得物流都处于停运状态，市场交投极为寡淡。据 Mymetal 了解，主流地区再生铅企业多数将于 2 月 10 日以后开工，预计下周陆续有报价，但在疫情没有明显的好转的情况下，企业正式进入生产状态有可能后延，Mymetal 将持续关注再生铅企业复产情况。

### 四、铅蓄电池市场

受春节期间重大突发疫情影响，节后首周，业内对市场预期走低，沪铅大跌后低位盘整。春节期间，因疫情防控的需要，民众大多居家减少出行，因此对铅酸蓄电池消费需求大幅降低，市场有价无市，表现清淡。同时，春节假期延长，物流停运以及全国各地复工、开学时间延迟，铅酸蓄电池市场整体尚处于复苏状态，大多数蓄电池企业尚未复产，多数经销商以及零售门店也尚未营业。根据各地区政府疫情防控工作要求及安排，铅酸蓄电池生产企业复工时间预计在正月十五之后，但外地工人返厂后需防疫隔离观察一到两周；此外，因各地采取相关措施严格限制人流物流，企业物流运输仍吃紧，物流全面恢复尚需时间，铅酸蓄电池生产企业开工复产后产能回升有限，预计开工率减半及以上，产能恢复情况或尚需视疫情防控情况而定。

五、LME 库存及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单



## 六、后市预测

本周国内社会铅锭库存受物流影响，保持在 23080 吨，LME 铅锭库存变动较小，沪铅主力 2003 合约受制于疫情时间影响，探低至近三年新低 14020 元/吨，后箱体弱势震荡。往年同期此时铅产业链本周是复工时间段，但今年疫情蔓延，多个地区发布通告，企业不得早于 2020 年 2 月 9 日 24 时开工，受此影响，铅酸蓄电池产业影响颇深，市场成交较为清淡。原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂场内库存 4 万吨，较节前大幅增加，主要受物流停运影响，铅锭场内累库明显，全国铅锭场内库存（含原生铅、再生铅）近 8 万吨，不包含目前在途未入库的铅锭，较往年同期增幅翻倍，下周若物流逐渐恢复，场内库存或转移到社会交割仓库和下游企业，场内库存压力或有所缓解。铅精矿方面，现在多数原生冶炼厂场内铅精矿库存在 30-45 天，铅精矿国内加工费多以 2100-2600 区间，进口 TC170 左右，加工费较好的情况下，虽然有所累库，但原生铅的冶炼利润尚可。硫酸方面，近期受制于下游化肥厂、钛白粉等企业开工率低，场内成品压力问题，原生铅场内硫酸库存不断积压，但据我的有色网了解，大多数企业反应目前硫酸库存压力不会对企业生产影响，但少部分企业反应，硫酸库容或能支撑到本月底，现在硫酸价格走跌明显，部分区域硫酸价格已近 0 元/吨，此冶炼副产品对于企业来说已造成效益压力。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 -100 到 0 元，由于节后现货价格大幅下跌影响，废电瓶多以节前库存为主，电动车废电池其采购价格多以在 8000 元/吨以上，当前再生复产开工亏损，再生铅开工较少，节中主要以山东和江苏地区再生铅生产为主，但产量有所缩减，现货散单市场几无报价。虽废电瓶回收受物流问题停滞，单一型再生铅企业场内原料库存多维持在 7 天以上，暂不担心复工原料问题，下周关注当前价格下再生复产积极性。进口市场，本周沪伦比值在 7.69~7.84 之间，国外社会库存维持在 66800 附近，进口周内每吨亏损在 2160-2440 元之间，预计仍以粗铅进口为主。

需求端，下游开工率较节前大幅下降，整体开工率接近 0%，原计划农历初六开始逐步复产，受疫情影响，没有开工，虽然部分区域当地政府要求在 2 月 10 日开始复工，但是职员到岗后需进行自我隔离 14 天，可想元宵节后下游开工率或将在 40% 以下，后续会逐步提量，所以预计下游需求提振或将集中在本月中下旬。各地经销商，受当地政策管控，开业积极性较弱，其店内新电池库存尚可，但汽车电池库存不高。电动蓄电池成品库存在 10-25 天、原料库存多以一周左右。

总体来看，下周市场或将弱势震荡，场内库存和社会库存增幅将大于下游市场需求量，加之再生铅企业复产，市场短期压力较大，预计下周沪铅主力偏弱震荡为主，运行区间 13800-14300 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