

【热点资讯】

✓ 2020年中国新增电池产能将大幅减少

世界权威调研机构 WoodMac 下调了 2020 年对于中国新增电池产能的预期，该机构表示与疫情爆发前的预测相比，此次预计新增工厂产能最多可能下降至 237GWh，即下降了 10%，这意味着最终可能导致约 26GWh 的产能损失。就目前来看，在中国国内受疫情影响最严重的省份包括汽车工业中心湖北，以及主要的工业地区山东、江苏、浙江、福建、安徽和广东。WoodMac 原先预计这些省份 2020 年将增加 162GWh 的电池生产能力，为中国电池总产能的 61%。如今，这些省份的疫情仍在持续中。

✓ 中国汽车流通协会：汽车经销商综合复工效率 12.67%

中国汽车流通协会公布的数据显示，截至 2 月 20 日 16 时，各省区市 73 家汽车经销商集团涉及 4S 店共计 4661 家，综合复工效率 12.67%。其中员工复工率 29.2%、销售效率 7.4%、售后效率 9.7%。

✓ 中国乘联会：疫情影响 2 月上旬中国汽车销量下降 92%

2 月 19 日，乘联会公布了最新一期汽车销量数据：2020 年 2 月上半月（2 月 1-16 日），受新冠肺炎疫情的影响，国内乘用车厂家零售销量同比大跌 92%，跌幅创历史最高纪录。

【期货市场】

行情概述：周初沪铅 2004 合约开于 14335 元/吨位置，后维持偏强震荡走势，在下游逐渐复产的情况下，盘面周五走至 14670 元/吨的节后高位，报收于 14640 元/吨，周度涨 235 元/吨，周涨幅为 1.63%，持仓量为 24495 手。

技术面：沪铅 2004 周度录得小阳线，处于 5 日均线位置和布林轨下轨，下周沪铅或尝试回补缺口。

基本面：原生冶炼厂场内库存仍居高，时值交割冶炼厂交仓较多。周内散单报价积极性不高，北方物流受限问题下周有望缓解，整体出货情况将有所好转。现货市场，贸易商报价增多，国产贴水暂稳，周内成交逐渐趋弱。再生市场，废电瓶市场活跃度有所回升，但还原铅企业以及再生企业周内仍无报价。进口沪伦比值区间为 7.57-7.72，周内每吨亏损扩大至 2600-3300 元。下游电池厂开工情况较上周小幅好转，接货意愿仍受物流影响，周内实际成交欠佳。

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
2020.2.17	-	-	3+0	3+0~3-10	3-5	-
2020.2.18	-	-	3-20	3+0~3+10	3-40	-
2020.2.19	-	-	3-20	3-10~3+0	3-50~3-15	-
2020.2.20	3+0~3+20	3+0~3+20	3-20	3-10~3+0	3-45	3+5
2020.2.21	3+20	3+20	3-20	3-10~3+0	3-30	3-30

1. 上海市场

现货市场 2002 合约交割，市场交割货源到货较多，社会库存上升。期铅震荡向上，市场上贸易商复工增多，市场报价随之增加，国产主要报在 3-20~3+0 之间，升水较上周基本维稳。目前跨省运输仍然受限，故下游虽复工有所上升，但整体采购情绪不高，现货市场成交依旧有限。预计下周随着交割货源持续的流出，市场流通货源增多，国产贴水幅度有望扩大。进口市场，伦铅库存维稳，LME (0-3) 远期调期费升水再度扩大，外围现货流通形式较为严峻，周内沪伦比值运行区间下跌至 7.57-7.72，据 Mymetal 测算进口每吨亏损扩大至 2600-3000 元之间。

2. 广东市场

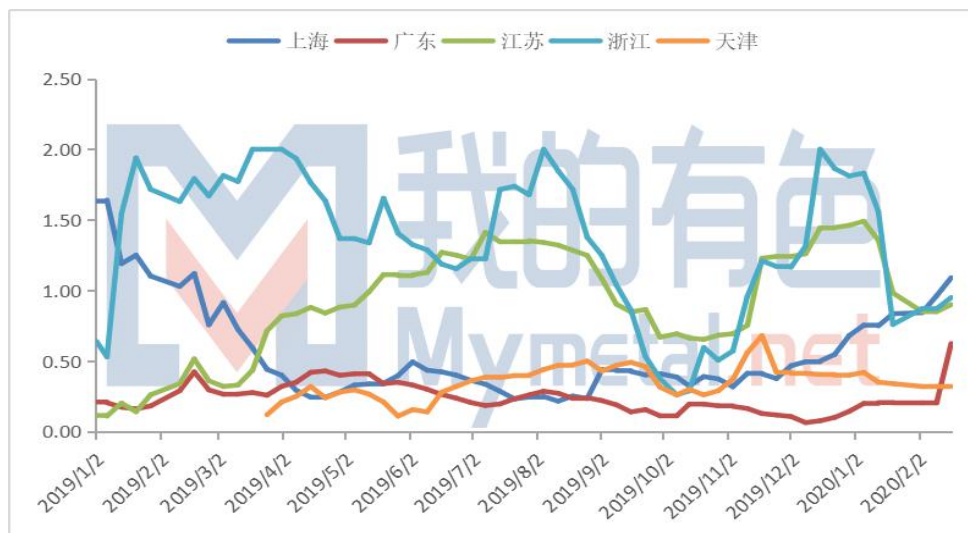
广东地区，南华冶炼厂周内散单价格跟涨，总体报在 14350 元/吨附近，下游按需接货，厂提成交一般。散单市场，2002 合约交割后，市场库存上涨多，贸易商国产报价升水下调，南储货源报在 3-40 左右，下游电池厂入市零星询价，实际成交不多。目前广东市场库存压力上升，预计下周市场国产贴水仍有扩大空间。

3. 其他地区

湖南地区，冶炼厂周内散单报价不多，主要长单发货，且主要在周边的地区销售，下游电池厂整体采兴不高，成交有限。河南地区，至本周五据 Mymetal 统计了解，主要冶炼厂场内成品库存为 5.1 万吨可，较周一减少 0.5 万吨，场库下降原因主要为冶炼厂拉往仓库交割。目前物流运输情况较上周虽有所好转，但反观下游开工率仍不高，冶炼厂散单报价热情受挫，周内厂提报价不多。现货市场贸易商货源报价升水维稳，周初市场畏涨，电池厂入市逢低接货成交尚可，行至周末，市场交投趋弱。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



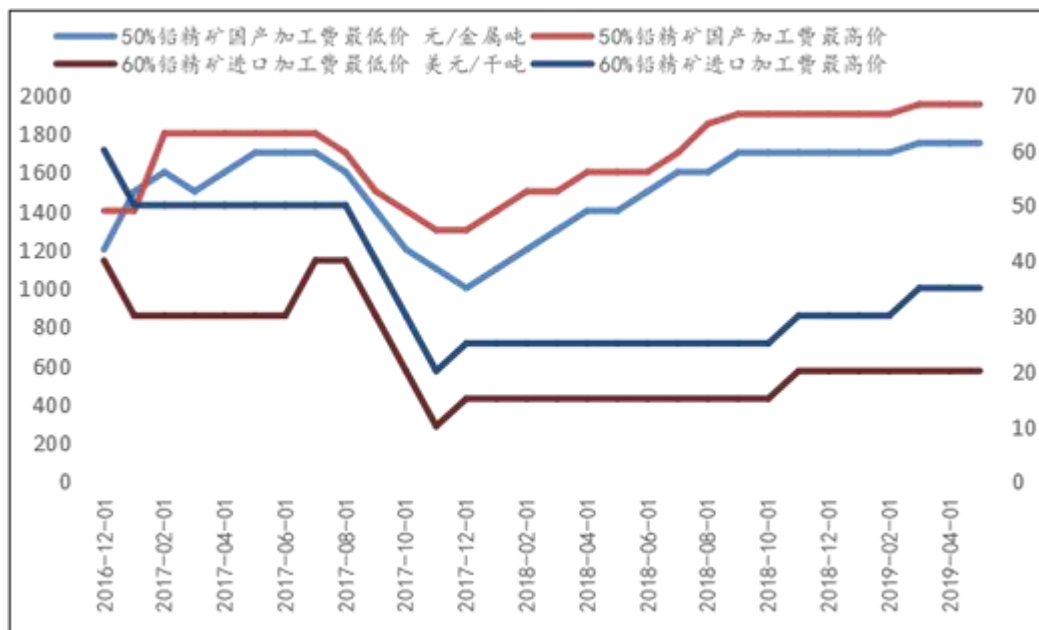
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周库存从 10900 吨升至 11700 吨，周初随着市场交割，库存有所增加，周内铅价整体有所走强，贸易商方面复工报价情况较好，但受疫情以及交通物流问题的影响，下游需求有限，周内成交情况不佳，市场库存因此出现约 800 吨累库。

2月21日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 6240 吨，本周五增加 390 吨至 6630 吨，广东地区周内企业复工情况尚可，但因物流运输和企业实际开工率的影响，周内贸易商报价出货意愿一般，市场成交有限，市场库存出现累库。江苏地区周库存从 9000 吨增加 400 吨至 9400 吨，浙江地区本周初库存为 9500 吨，库存增加 700 吨至 10200 吨，江浙地区周初市场几无报价，多数下游受疫情影响仍处于待复工的状态，市场成交清淡，至周末市场报价逐渐增多，但市场成交未有明显好转，两地库存因此增加。天津地区本周库存基本维持在 3200 吨，天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，周内贸易商报价积极性尚可，但下游接货询价意愿有限，至周末库存略增 100 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 2200-2600 元/金属吨，进口 TC 报价多在 160-180 美元/干吨，截至本周五，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 2100-2200 元/金属吨，内蒙 2400-2600 元/金属吨，冶炼厂加工费基本维稳。本周统计进口铅精矿到港量为 2.2 万吨，较上一周到货减少 0.4 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	2-17	2-18	2-19	2-20	2-21
安徽	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	水电	6900	6900	6900	6900	6900
河南	电动	7400	7400	7400	7400	7600
	水电	6850	6850	6850	6850	6950
江苏	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	大白	7000	7000	7000	7000	7000
河北	电动	未	开	工	7600	7600
	水电	未	开	工	不	收
山东	电动	7500	7600	7600	7600	7600
	水电	6750	6850	6850	6850	6850
广西	电动	7490	7490	7490	7490	7490
	水电	6790	6790	6790	6790	6790
内蒙	电动	7400	7400	7650	7650	7650
	水电	6850	6850	7100	7100	7100

本周铅价较上周五上调 250 元/吨，废电瓶市场报价方面稍显活跃，但交投依旧清淡，维持有价无市的局面。据 Mymetal 调研，当前共有七个地区开始报各类废电瓶的采购价，安徽地区：本周报价维稳，反映成交很差，炼企厂内库存尚可；河南地区：节后一直报价活跃，但实际成交欠佳，今日各冶炼厂上调报价以求成交；江苏地区：周内报价维稳，到货量极少，目前在提产阶段；河北地区：于昨日开始报价和复产，反映本地工人较多，开工率尚可，目前消耗原料库存为主，几无废电瓶的到货；山东地区：周内价格有 100 元/吨的上调，企业当前原料库存紧缺，生产受限，废电瓶采购情况偏差，反映当前无散户开工，收货困难；广西地区：炼企为周初复产并开始收货，反映物流情况影响较小，主要市场无电瓶货源流通，消耗原材料；内蒙地区：部分炼企于上周已恢复生产并开始报价收货，当前消耗库存维持生产，由于利润情况不好，成品暂留库，原料库存不多；其余各地企业尚未复产，暂未报价，部分企业计划下周开工，另有企业表示当前状态开工也无法正生蝉生产，考虑 3 月初复工。价格

方面：综合各企业当前报价与年前的价格来看，均有500—700元/吨的下调，企业年前高价备货，节后产出成品利润情况不佳，涨价意愿不强；废电瓶贸易商年前高价囤货，节后低价亏损捂货不出，且废电瓶散户未开工，导致流通环节不畅，报价出现僵持的局面；若铅价上行，尚能对废电瓶价格上调有一定的推动。整体来看，本周废电瓶市场受多因素影响，交投持续清淡，预计下周市场报价企业或继续增多，成交方面也会有所起色，价格或有上涨动力。

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	2/17	2/18	2/19	2/20	2/21
山东	还原铅	12850	12950	13050	13050	13050
	再生精铅	13325	13400	13500	13500	13500
安徽	还原铅	12850	12950	13050	13050	13050
	再生精铅	13325	13400	13500	13500	13500
河南	还原铅	12850	12950	13050	13050	13050
	再生精铅	13325	13400	13500	13500	13500
河北	还原铅	12850	12950	13050	13050	13050
	再生精铅	13275	13350	13450	13450	13450
江西	还原铅	12875	12975	13075	13100	13100
	再生精铅	13350	13450	13550	13550	13550

本周沪铅震荡偏强，铅价持续回升，再生铅市场价格随铅价波动。本周主流地区还原铅均价报13445元/吨，较上周均价涨455元/吨，涨幅为3.5%；再生精铅均价报13445元/吨，较上周均价涨240元/吨，涨幅为1.8%。

据我的有色网了解，本周主流地区再生铅企业复产情况仍不理想，仅河北地区部分企业复产，但市场还原铅货源稀少，几无交投。河南、湖南、江西等地再生铅企业目前尚未复产，即使当前省际交通已畅通，但工人返岗问题仍是影响企业复工的因素之一，或者说是导致企业开工率不高原因之一；除此之外，困扰再生铅企业复产的问题是原料端的供应，主要是因为非持证炼企也还未开工，导致以还原铅为原料的企业难以生产。据我的有色网调研江西地区再生铅企业预计于2月底陆续开工，河南地区再生铅企业预计于3月上旬复产，湖南地区再生铅企业于3月中上旬复产，具体复产时间我的有色网将持续关注。

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）

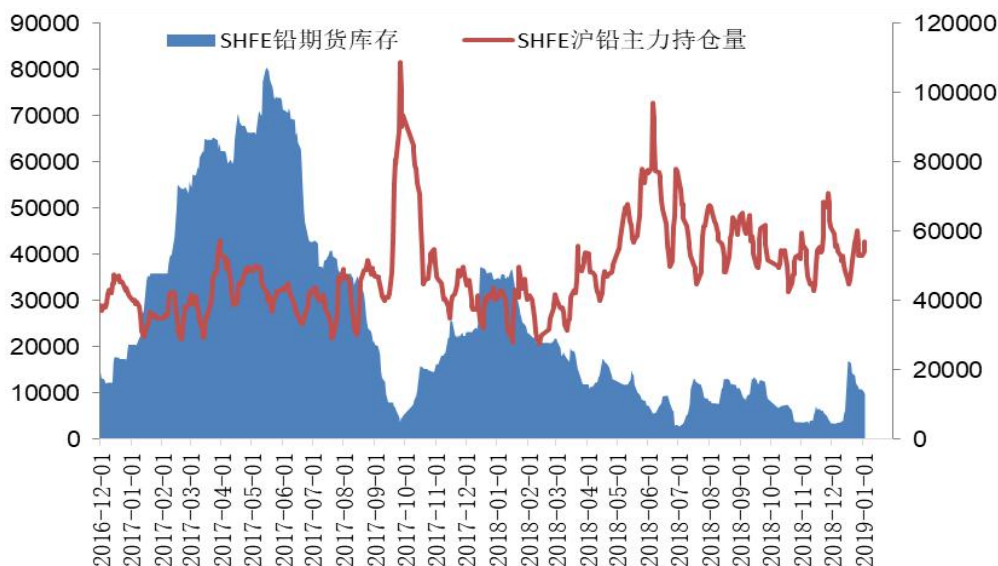
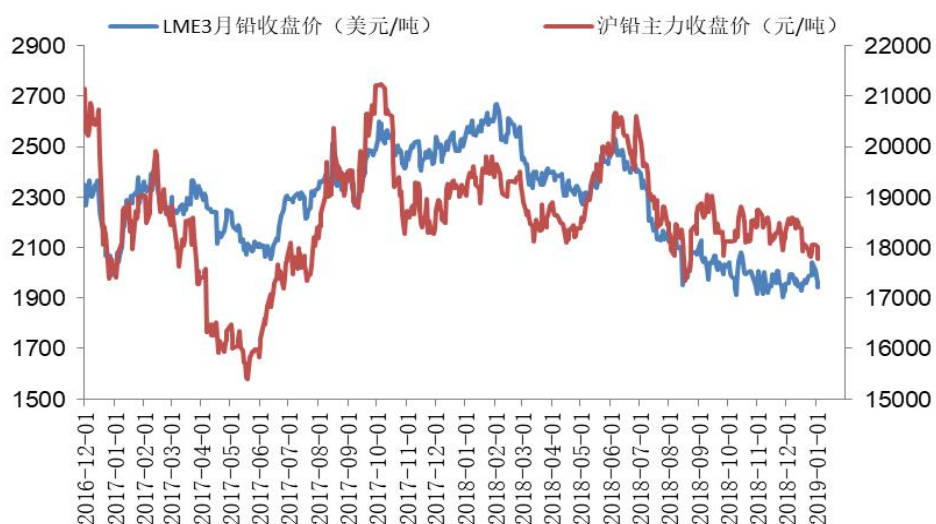
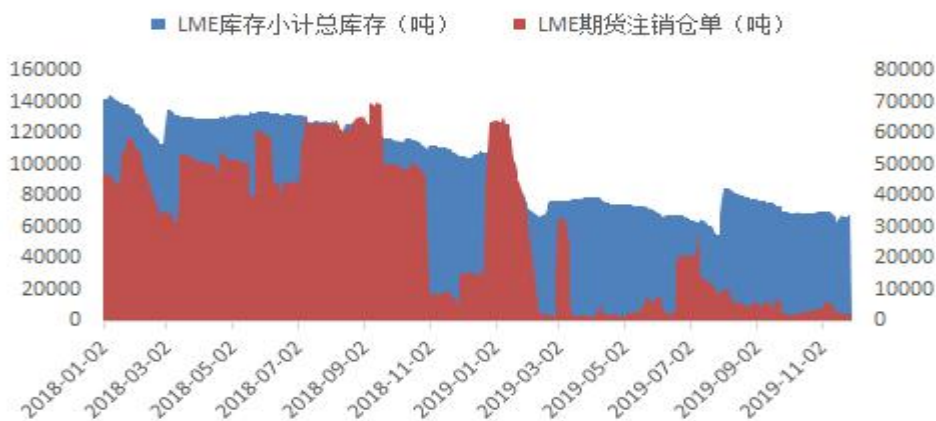
日期 型号	2-10	2-17	2-21
48V-12Ah	230-260	230-260	260-280
48V-20Ah	430-460	430-460	460-480
48V-32Ah	750-800	750-800	780-820
48V-38Ah	900-960	900-960	900-960
48V-45Ah	1000-1050	1000-1050	1000-1050
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1300-1350	1300-1350	1300-1350

本周沪铅维持偏强震荡趋势，随着企业与个体商户的逐步复产复业，铅酸蓄电池市场相比上半月呈逐渐复苏趋势，但整体消费仍然偏淡。据 Mymetal 调研：本周除个别疫情严重地区外，各地在紧抓疫情防控工作的同时，有序促进和帮助企业恢复生产。铅酸蓄电池生产企业也在逐步恢复生产，复产企业数量较上周有明显增加；受外地工人无法及时返岗或返厂后需隔离观察影响，部分已开工企业开工率在 40-60%，少数甚至更低，短期内无法迅速提升；受物流尚未完全恢复影响，同时经销商多以消耗前期库存为主，企业成品电池库存在 10-30 天；同时，因社会生产生活活动尚未完全恢复，终端开工率也未全面提升，企业新订单情况一般。随着工人逐步返岗以及市场的逐步恢复，预计下月开始蓄电池生产企业开工率将会逐步提升。

新电池价格方面，电动自行车蓄电池消费起色有限，但受目前市场环境的影响，部分地区经销商有意提高新电池价格。部分已开业的零售门店反映目前顾客较少，消费仍然较清淡。经销商受消费提升有限影响，整体接货积极性不高。

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随着物流逐渐恢复，库存增加 5062 至 32758 吨，LME 库存变动较小，沪铅受下游复产和开工率提升，沪铅主力反弹至 14600 元/吨以上，原生铅企业本周物流逐渐小范围恢复，场内库存整体压力不小。现全国原生铅场内铅锭库存在 11 万吨内，再生铅复产速度较慢，本周少数企业复产，下周贵州、河北、江西、河南、安徽等地区部分企业有复产计划。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 5.2 万吨左右，物流有所恢复，场内铅锭库存增幅放缓，但多以长单交易为主。振兴、栾城、宇腾等原生铅企业在节前检修，现在宇腾已复产，但产量不稳定，振兴计划下周复产。原生铅企业铅精矿库存多保持在 1 个月以上，加工费多维持在 2200-2600 区间，进口 TC160 左右，在当前基价下其利润尚可，保持在 300 以上。但多元化冶炼企业的废旧电池库存较低水平，在当前废旧电池价格，废旧电池贸易商出货意愿较差。但随着后期各地交通逐渐缓解，废电池小贩出门收货，市场供应或有所缓解。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 100 元以内，随着现货价格反弹，较上周有所好转，该利润的测算基准是按照节前原料价格进行定测（因为当前废旧电池难以成交）。本周再生铅复产企业较少，主要有河北地区企业复产，但产量并不稳定，山东地区某企业因原料不足，处于停产状态，江苏某企业也与本周复产。再生企业原料库存现多以一周左右，复产后原料采购将是一个较大问题。下周将是除湖北之外，各地区再生铅企业陆续复工的时间，再生铅产量将会得到提升。

需求端，下游开工率较上周逐渐回升，在产企业整体开工率处于 40-50%，但湖北、江西、广东地区蓄电池企业复产及开工率处于较低水平，主因疫情和工人问题。本周河北奥冠、江西萍乡等电池企业也进入复产阶段，下周随着疫情缓解和工人返岗，市场复产企业及开工率将会逐渐提升，预计整体复产企业开工处于 50% 以上。蓄电池企业整体成品库存多以 10-30 天，较上周有所垒积，整体场内库存增幅来源于复产后开工率稍高的企业，受物流影响，库存增加，而开工率在 40% 及以下的企业，成品库存垒积不明显。原料铅锭采购多以长单为主，散单采购一般，整体铅锭市场供应受限于物流。面对有终端反应新电池涨价问题，市场反馈终端接货积极性不强，而有企业反馈代理商库存较高，现在涨价接货意愿不强。后期关注各地区电池厂复产进度和开工率提升情况。

下周在场内库存在物流逐步恢复的情况下，去库拐点将在下周显现，再生铅企业下周逐渐进入复产期，关注复产后的产能利用率情况，下游逐渐提高开工率，物流恢复，场内成品库存压力或在终端市场需求下有所缓解，总体来看，预计下周沪铅主力偏强震荡为主，运行区间 14300-14800 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