

【热点资讯】

✓ 水口山公司精铅及稀贵项目阳极泥侧吹炉投料生产

8月20日，随着湖南水口山有色金属集团公司副总经理唐志波铿锵有力的宣布：“精铅及稀贵项目阳极泥侧吹炉投料开始！”通过皮带运输的炉料便缓缓进入炉内，这标志着侧吹炉生产正式投入运营。据了解，该项目总投资3.8亿元，投产后，稀贵系统可形成年处理阳极泥5000~6000吨，年产白银470吨，黄金4500公斤，铋541吨，并综合回收碲、锑白粉、钡等稀贵稀有金属。

✓ 1-7月我国采矿业投资增长27.4%

国家统计局发布的最新数据显示，今年7月份，采掘业出厂价格同比上涨3.2%，环比下降0.7%。其中，煤炭开采和洗选业同比上涨1.2%，石油和天然气开采业同比下降8.3%，黑色金属矿采选业同比上涨23.7%，有色金属矿采选业同比上涨1.9%，非金属矿采选业同比上涨5.9%。（国家统计局）

✓ 《生产者责任延伸制度推行方案》试点推行

近日，国家生态环境部发布《生产者责任延伸制度推行方案》，开展试点推行，可通过自主回收、联合回收或委托回收等模式。废铅蓄电池收集和转移制度试点地区：北京、天津、辽宁、山东、海南、宁夏。前期自行组织开展试点和新申请加入地区：河北、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、河南、湖北、重庆、四川、甘肃、青海、新疆。（生态环境部）

【期货市场】

行情概述：周内沪铅1910合约开于16650元/吨，沪铅周内持续走强，得益于基本面改善，沪铅周内走出新高17190元/吨位置，随之沪铅高位盘整，截止周五收盘沪铅录得17140元/吨，涨55元/吨，涨幅为0.32%，持仓量增加4962手至60762手。

技术面：沪铅周先录得大阳线，暂以60日均线位置作为压力位，下周或将考验这一关口。

基本面：原生冶炼厂货源紧俏，整体长单出货，现货市场周内散单到货受限，持货商报价升水维稳；再生还原铅供应较上周增加，但再生企业的需求在高利润刺激下上升，表现为开工积极，还原铅供不应求，周内废电瓶市场充足，企业目前盈利643-845元/吨，预计供应平稳；另进口比值周内窄幅波动，平均每吨亏损在1720元左右；需求端，终端动力型企业旺季恢复较为明显，但下游蓄企畏涨情绪不下，周内采购厂提较多，整体成交较上周有所好转。

一、现货市场分析

现货品牌升贴水

日期	无锡	长兴	上海沐沧	驰宏	南储驰宏	南华	哈铅
2019.8.19	9-30	9-30	-	9+50~100	-	-	-
2019.8.20	9-30	9-30	9+0	9+50~100	9-60~9-50	-	-
2019.8.21	9-30~9-20	9-10	9+0	9+30~100	9-80~9-50	-	-
2019.8.22	9-20~9-10	9-20~9-10	9+0	9+0	9-80~9-50	-	-
2019.8.23	9-20~9-10	9-20~9-10	9+0	9+20	9-80~9-50	-	-

1. 上海市场

上海市场，原生炼厂货源紧俏，保障长单供应为主，周初现货市场散单到货300多吨，主要为驰宏品牌铅锭，市场报价升水维稳，普通国产报9+50~9+100，江浙地区仓单报9-30，再生逢涨贴水小幅扩大，下游逢低接货，周初有成交在9+30/9-30附近；周中期铅震荡上行，市场南方、沐沧以及驰宏品牌有新到货，持货商升水报价，少部分贸易商因临近月底有发票需求，积极降价以吸引成交，国产报9+0~9+100江浙地区仓单贴水维稳，报价在9-30附近，整体原生与再生价差缩小至110元/吨，下游蓄电池企业偏向于采购厂提原生铅，再生采购一般，散单市场有成交在9+0附近，但多为贸易商之间产生；临近周末，期铅震荡运行，贸易商升水报价不变，出货积极，报价相较昨日有所增多，但蓄企畏涨谨慎采购，市场交投较昨日有所转淡；进口市场，周内人民币中间价上调，截至周五为7.0995，LME铅升贴水（0-3）小幅收窄，进口比值在8.12~8.19区间里窄幅运行，据我的有色网测算，截至本周五进口每吨亏损在1800元，本周内进口无入库，市场几无报价。

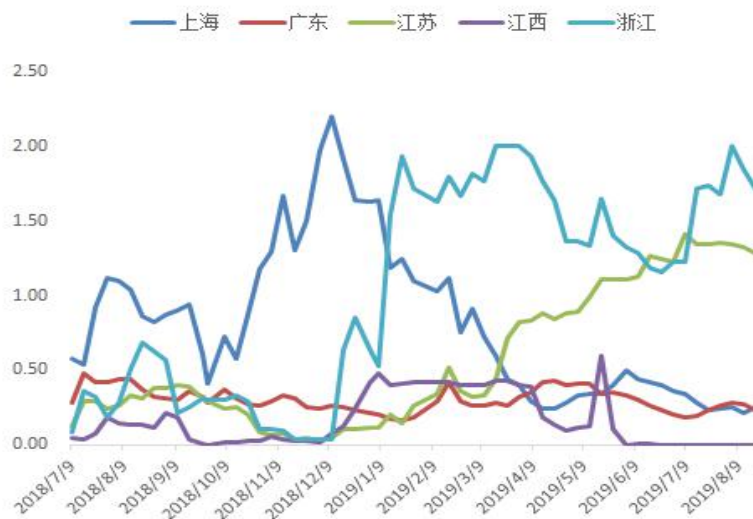
2. 广东市场

广东市场，南华冶炼厂散单不报价，长单供应给周边的下游；周内广东市场所到货大部分为金贵、南方、驰宏品牌铅锭，但市场整体价格无明显变化，未出现明显的降价以吸引下游成交的情况，说明下游旺季需求尚可，周内散单成交在9-80附近较多，持货商湖南、云南等地厂提货源贴水暂未扩大，蓄企询价积极，按需补库，但临近周末下游畏涨情绪上升，成交略转淡。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂散单几无报价，周内长单供应正常，周初零星有报在9-95附近，下游蓄企厂提接货为主，散单逢低接货，成交不多；河南市场，冶炼厂货源紧俏，报价在9-100~9-65之间，周内铅价震荡上行，炼厂散单贴水并未扩大，下游需求较为平稳，成交一般。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）


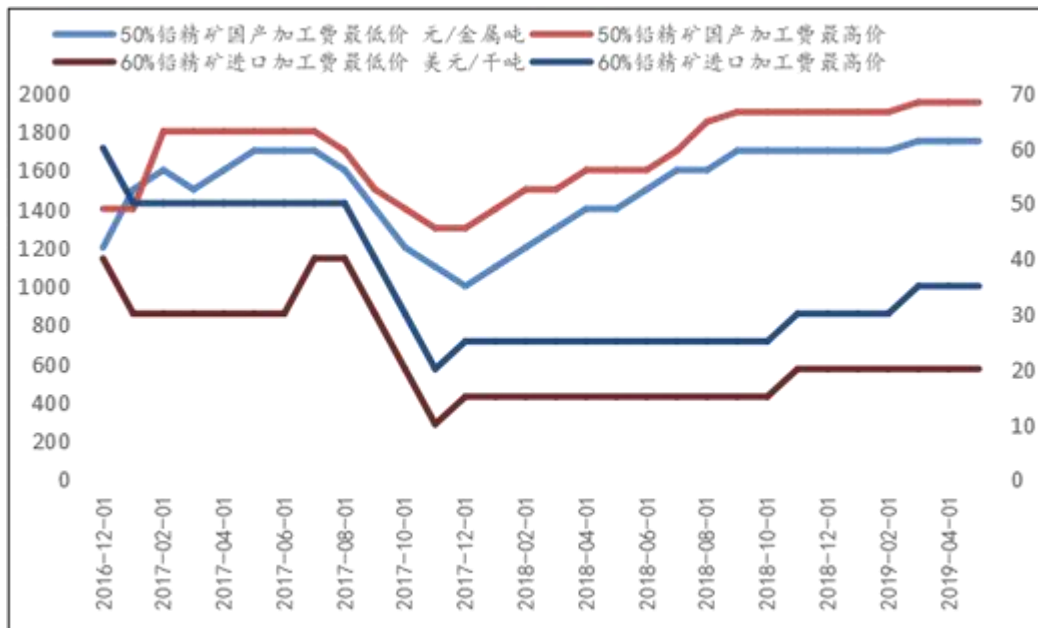
数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，本周周初统计沪粤两地总库存为 0.488 万吨，两地增减相抵，与上周周初统计数值持平。上海地区本周初社会库存小幅增加 0.036 万吨，周初贸易商长单有到货，据了解多为驰宏、沐沦等品牌，上海周边下游蓄企订单回升，但需求多转向江浙市场贴水仓单，上海市场交投多由贸易商之间贡献，社会库存下降困难。

8月23日，本周广东地区周初统计为 2360 吨，至周五社会库存增加了 260 吨至 2620 吨，市场华南等地区的炼厂厂提报价周内随铅价上行贴水幅度有所收窄，广东地区蓄企原料消耗能力有限，逢低谨慎接货，价格比较下采购厂提货源为主，散单成交有限，故库存小幅上涨；江西周内炼厂长单出货正常，散单报价升水较高，厂对厂成交为主，市场原生流通有限；江苏本周初库存统计为 12850 吨，至周五社会库存下降了 430 吨至 12480 吨，江苏地区周内上游到货少，市场报价贴水为主，下游蓄企周内逢低接货，导致社库小幅下滑；天津地区周初库存统计为 4730 吨，至本周五库存增加了 70 吨至 4800 吨，据了解周内北方炼厂长单出货为主，散单发货较少，贸易商贴水出货，但下游采购需求有限，社会库存上涨；浙江地区，周初统计库存为 17163 吨，至周五库存大幅减少了 3401 吨至 13762 吨，浙江地区蓄企旺季备库明显，周内逢低接货，库存持续减少。

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 1800~1900 元/金属吨，云南地区 1700~1900 元/金属吨，内蒙古 1900~2100 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.12~8.19，今日统计进口铅精矿到港量为 2.69 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	8-19	8-20	8-21	8-22	8-23
安徽	电动	8900	8900	8900	8900	8900
	大白	8200	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8400	8400	8400	8400	8400
河南	电动	8925	8950	8975	9000	9000
	大白	8200	8200	8200	8200	8200
	黑壳	8200	8200	8200	8200	8200
河北	电动	9000	9025	9050	9050	9050
	水电	8250	8275	8300	8300	8300
江西	电动	8965	8965	8965	8965	8965
	水电	8325	8275	8275	8275	8275
湖南	电动	9050	9150	9200	9200	9200
	水电	8350	8350	8350	8350	8350
贵州	电动	9075	9125	9150	9150	9175
	水电	8200	8275	8300	8300	8325

本周铅价震荡走强，较上周五上调 250 元/吨，再生市场废电瓶也有 50 元/吨的上涨，今日均价分别为电动 9010 元/吨，水电 8100-8450 元/吨不等。据我的有色网调研，本周市场上废电瓶的供应十分充足，绝大多数炼企成交良好，到货量除满足正常生产外尚可留库；但山东、湖南等地区也反映收货情况略微不理想，主要可能是受到报价、结算方式的影响；另外山西某炼企近日短暂停工，但很快会开炉生产甚至提量，对年内产量影响甚微。本周市场依旧比较关注环保和消费的话题，预计废电瓶随铅价波动幅度有限。

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	8-19	8-20	8-21	8-22	8-23
山东	还原铅	15075	15150	15300	15300	15300
	再生精铅	15450	15500	15700	15700	15700
安徽	还原铅	15150	15200	15450	15450	15450
	再生精铅	15500	15550	15775	15775	15775
河南	还原铅	15100	15150	15350	15350	15350
	再生精铅	15500	15500	15725	15725	15750
河北	还原铅	15075	15150	15300	15300	15350
	再生精铅	15400	15500	15675	15675	15675
江西	还原铅	15150	15200	15400	15450	15450
	再生精铅	15500	15550	15750	15825	15825

本周铅价先上涨后维稳运行，再生铅市场报价；今日还原铅国内不含税报价 15375 元/吨，较上周五涨 300 元/吨；再生精铅国内不含税报价 15725 元/吨，较上周五上涨 300 元/吨。

还原铅方面，据我的有色网调研：本周还原铅市场货源整体仍旧偏紧。周初、周中，铅价大涨，还原铅炼厂随行报价，河南、江西等地反映市场还原铅虽较前期供应稍好，但精铅炼企对还原铅的需求量有所增加，市场供不应求，叠加部分还原铅炼企看好后市行情，出货意愿较弱，以致市场货源稍紧；周末，市场运行较为平稳，市场变动不大，整体成交一般。

再生精铅方面，据我的有色网调研：本周下游接货积极性较高，再生精铅出货良好，市场贴水幅度逐步收窄，成交不错。周初，安徽、河北、江西地区反映下游拿货意愿强，市场要货的不少，整体市场成交尚可；周中，铅价大涨，下游畏高慎采，拿货积极性较弱，成交一般；整体而言，再生精铅出货情况较上周稍好。

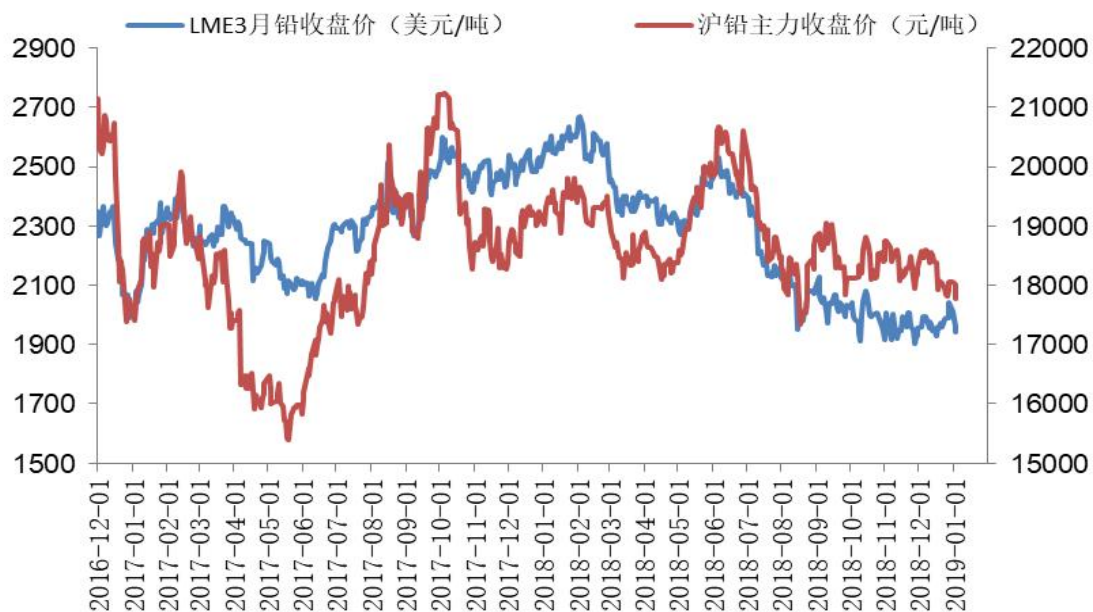
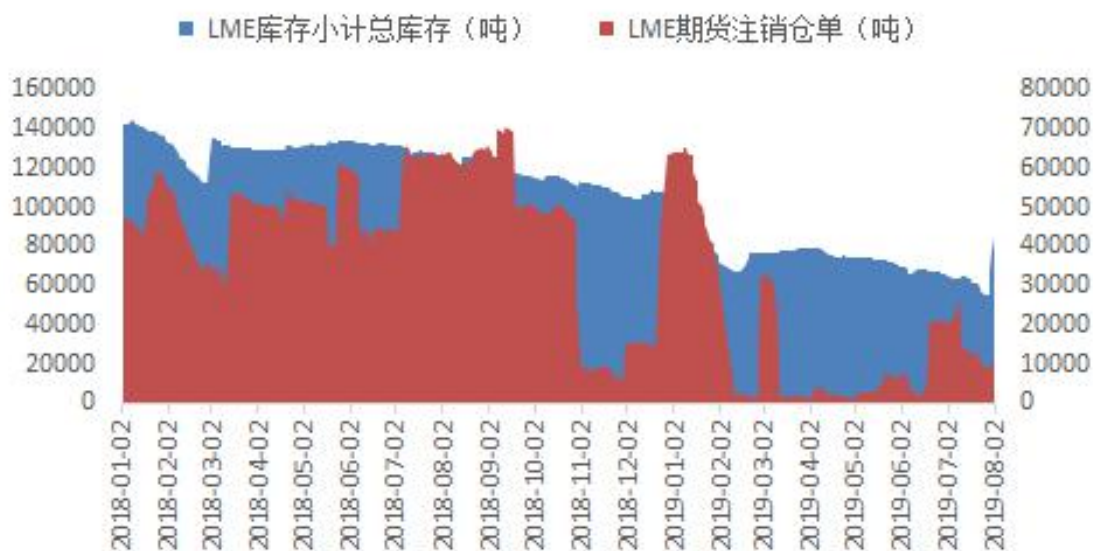
四、铅蓄电池市场

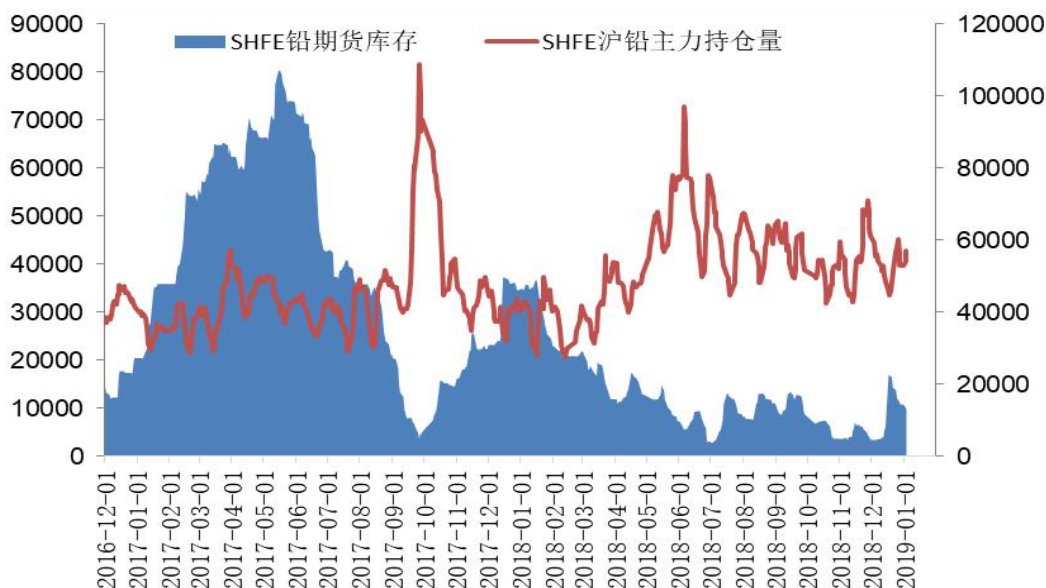
本周主流型号铅酸蓄电池价格一览（单位：元/组）			
日期 型号	8-9	8-16	8-23
48V-12Ah	280-300	280-300	280-300
48V-20Ah	470-500	480-500	480-500
48V-32Ah	780-810	780-810	780-810
48V-38Ah	980-1000	980-1000	980-1000
60V-70Ah	2400-2500	2400-2500	2400-2500
60V-80Ah	2700-2800	2700-2800	2700-2800
60V-100Ah	3300-3600	3300-3600	3300-3600

本周沪铅偏强运作，创出近期新高，上碰 17190 元/吨位置，再生铅贵州地区产量提升明显，整体市场出货尚可，再生原生场内库存依旧处于低位，部分原生铅企业订单排产 3-4 天，下游散单接货意愿一般，随着现货价格上涨，新电池有上调价格。山东企业反映环比上周开工率变化不大，开工率在 65% 左右，场内成品库存 10-15 天，经销商采购积极性略有下滑，原料库存维持在一周之内；江西地区，蓄电池企业开工率 65-70%，成品库存在 10 天左右，经销商接货积极性尚可，原料采购难度有所缓解，原料库存 3-5 天；广东地区，汽车蓄电池改善不大，汽车电池消费情况仍不容乐观，电动车电池消费尚可，开工率维持在 60% 以上，成品库存不多；江苏地区，汽车蓄电池开工率在 55%，电动车蓄电池开工率在 65-70%，部分企业反映经销商接货积极性较之前有所减弱，场内库存有所累库，原料采购正常，并无大的增加。整体来看，蓄电池消费依旧集中在电动自行车上，但电池厂成品库存天数有增加，短期关注电池厂成品库存变化以及经销商传导到终端的速度。

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 伦铅库存接连下降，伦铅上涨势头强劲；国内，北方原生炼厂 8 月正常生产，国产供应平稳，但随着下游消费复苏，炼厂货源仍显紧俏，且河南等北方地区受国庆相关因素影响而限产，短期对铅价仍有一定支撑（9 月份蒙自炼厂常规检修，检修持续半个月左右）；再生方面，周内废电瓶市场供应充足，但需求端在严查环保下消费下降，故废电瓶价格跟涨铅价有限，另本周测算再生每吨利润在 643~845 元，在高利润刺激下，再生企业开工积极，表现为还原铅需求量较大，虽然本周还原铅供应较上周有增加，但受环保影响供应仍有限，预计再生供应维稳；进口市场，LME 铅升贴水（0-3）小幅收窄，进口比值在区间内窄幅震荡，目前每吨亏损仍在 1800 元附近，但考虑到目前沪铅走势偏强，若国内需求上升，不排除进口窗口打开的情况；需求端，下游动力型蓄电池消费旺季较为明显，但蓄企整体观望情绪重，虽正值旺季却并未出现大规模的采购，同比增加，环比下降明显。总体，国内外显性库存双双下降，且伦铅偏强运行，国内铅价预计在供给端环保限产以及需求端消费复苏等因素下，下周沪铅主力仍将偏强运行，预计运行区间 16700~17500 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。