

【热点资讯】

✓ 2019年9月中国移动通讯基站设备产量为86.4万信道

2019年9月中国移动通讯基站设备产量为86.4万信道，同比上涨9.8%，1-9月累计产量为700.1万信道，累计同比上涨13.3%。

✓ 雄韬、骆驼、南都三家上市企业发布前三季度营收情况

雄韬股份披露三季度报告，前三季公司实现营收21.62亿，同比下滑4.04%，其中，第三季度实现营收8.02亿元，同比增长19.79%。骆驼股份发布2019年第三季度报告，1-9月，骆驼股份实现营收66.51亿元，同比增长1.35%。南都电源最新公布的2019年三季报显示，前三季度公司营业收入64.8亿元，同比下降1.67%。

✓ 1-8月全国生产电动自行车1829.0万辆 同比增长17.81%

2019年1-8月，全国电动自行车完成产量1829.0万辆，同比增长17.81%。8月当月电动自行车完成产量325.6万辆，同比增长43.5%。2019年1-8月，全国规模以上电动自行车企业营业收入490.4亿元，同比增长10.2%，实现利润总额19.8亿元，同比增长22.4%。

【期货市场】

行情概述：周内沪铅1912合约开于16975元/吨，沪铅周中接连走弱，探低至16600元/吨位置，周五受贵州地区环保影响，沪铅小幅反弹，报收于16750元/吨，涨90元/吨，涨幅为0.54%，持仓量增加596手至58806手。

技术面：沪铅周中录得下影小阴线，暂以40日均线做支撑，处于布林轨上轨，近期有贸易商尝试出口铅锭，但量较少，短期沪铅基本面压力较大，沪铅上行受阻。

基本面：原生冶炼厂开工率小幅下滑，华南地区炼厂为求出货，厂提贴水扩大；现货市场社会库存不高，贸易商随行报价。再生方面，本周据Mymetal测算再生每吨利润在465-613元之间，原料端供应宽松，再生报价贴水力度加大，市场价格优势上升；但受贵州地区环保影响，周内再生企业开工率较上周有所下滑。进口沪伦比值区间为7.79~7.89，周内沪伦比值偏低，每吨亏损扩大至3300元附近。需求端，终端消费减弱，下游厂区内成品库存环比增加，周内逢低慎采，主要采购厂提的原生以及再生。

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	南储南方
2019.10.21	11+0~11+40	11-40	11-10~11+0	11-30~11-20	11-40/12+100
2019.10.22	11+0~11+40	11+0~11+40	11-10	11-10	11-50
2019.10.23	11+0~11+40	11+0~11+40	11-20	11-30~11-20	11+45
2019.10.24	11+0	11-40	11-20~11-30	11-30~11-20	11-10
2019.10.25	11+0~11+40	11+0~11+40	11-20	11-20~11+0	11+10

1. 上海市场

周初市场预计的限产未落地，铅价应声下跌，现货市场周初国产有新到货，牌子主要为驰宏、南方等，持货商国产报在11-30~11+10之间，部分遇跌挺价出售，市场报价情绪不高，下游蓄企逢低询价采购，周初有成交在11-40附近；周中铅价下跌，持货商报价相对仍随行就市，并不急于出货，下游电池厂整体采购仍然偏谨慎，市场成交清淡；周末铅价延续弱势，贸易商国产报价坚挺，下游采购仍维持刚需，且由于再生铅贴水力度较大，再生与原生铅价差维持在-550元/吨的水平，故蓄企采购时更倾向于再生，原生散单成交不理想。进口市场，本周沪伦比值在7.48~7.79之间，伦铅库存周内基本维稳，变动幅度不大，LME铅升贴水(0-3)结构维持较大Contango结构，进口周内最高每吨扩大至3300元，较大程度上抑制了进口到货，周内进口仍无报价。

2. 广东市场

周内南华冶炼厂开始出售少量散单，整体在11-60~11-40之间报价，价格优势不明显，周内成交有限，主要长单出货。现货市场，周初有部分南方品牌铅锭到货，贸易商报价维稳，国产整体价格报在11-50~11+20之间，下游原料按需采购，逢低接货较多，周初有成交在11-50附近，市场交投氛围尚可；周内铅价接连下跌，部分贸易商挺价惜售，国产价格逐渐由贴水转为小幅升水，下游入市询价减少，因华南地区冶炼厂厂提以及再生报价让利多，下游电池厂采购原生减少，散单市场交投转弱。

3. 其他地区

湖南市场，冶炼厂周内散单报价对1911合约贴水100~150之间报价，价格优势较大，下游电池厂低位接货意愿尚可，周内厂提出货情况较好；贸易商货源贴水报在11-80左右，随着铅价持续下跌，价格让利有限，总体出货情况一般。河南市场，至本周五三大冶炼厂厂库为7500吨，库存环比小幅增加，周内冶炼厂主要履行长单，金利周内厂提报在11-150~11-75之间，贸易商报价较高，电池厂旺季需求已过，订单下滑较多，铅锭需求量下降，刚需下选择厂提货源以及价格优势较大的再生货源。

4. 铅锭社会库存

全国主要市场铅锭库存（单位：万吨）



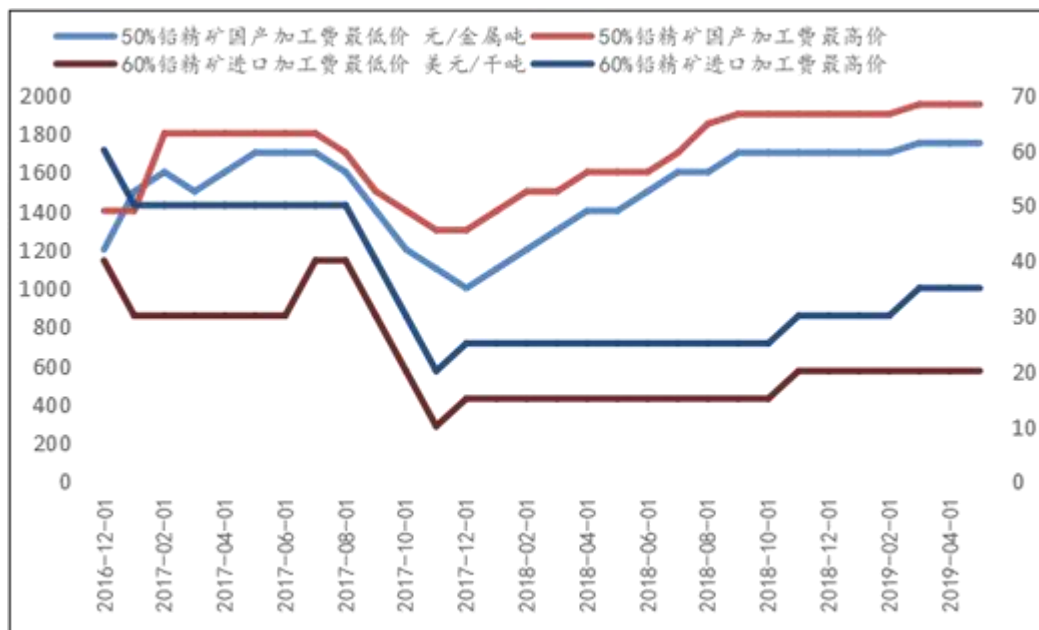
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 3900 吨，较上周周初统计的 3240 吨上升了 660 吨。据 Mymetal 了解，上周初为市场交割，持货商挺价惜售，下游接货谨慎，而后周内期铅价格走势偏强，虽贸易商选择下调贴水以求出货，但下游更多选择高贴水的再生货源，原生成交清淡，去库有限故有所累库。

10月25日，据 Mymetal 统计，江西库存基本不变维持在 100 吨，冶炼厂长单出货为主，周内随着铅价回落，其他地区的冶炼厂厂提和再生报价竞争优势较大，江西的下游接厂提货源较多，故社会整体库存维稳；广东库存本周初统计为 1950 吨，至本周五减少 260 吨至 1690 吨，广东地区下游周内整体接货情况一般，冶炼厂维持长单出货，周初有新到货交割，社会库存有所增加，但本周铅价维持下跌，下游畏跌观望居多且转而采购贴水更大的再生货源，现货市场成交一般，故库存下降幅度有限；江苏地区本周初库存为 6531 吨，至周五小幅增加 199 吨至 6730 吨，本周受期铅价格下行和再生高贴水报价的影响，江苏地区市场交投较少，仅少量按需接货，故社会小幅累库；天津地区本周初库存为 2600 吨，至周末统计库存增加 100 吨，周内天津地区市场几无报价，北方蓄企主要接厂提货源，市场交投氛围欠佳，故社会库存小幅增加；浙江地区库存周初库存为 3388 吨，至本周五库存无变化，下游传统旺季接近尾声，市场铅锭需求转弱，贸易商出货被动，社会库存降库困难。

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 1800~2000 元/金属吨，进口 TC 报价多在 80~110 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 1800~2000 元/金属吨，内蒙 2000~2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.48~7.79，今日统计进口铅精矿到港量为 4.93 万吨，较上周库存环比增加 1.04 万吨，其中增幅主要来自连云港。

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	10-21	10-22	10-23	10-24	10-25
安徽	电动	8850	8850	8850	8800	8700
	大白	8125	8125	8125	8075	8000
	黑壳	8325	8325	8325	8275	8175
河南	电动	8890	8890	8815	8815	8815
	水电	8000	8000	7950	7950	7950
江苏	电动	9100	9100	9100	9100	9100
	大白	8350	8350	8350	8350	8350
河北	电动	8950	8925	8875	8875	8900
	水电	8175	8150	8150	8150	8175
江西	电动	8800	8775	8750	8750	8750
	水电	8075	8075	8025	8025	8025
湖南	电动	9050	9000	8900	8850	8850
	水电	8250	8200	8100	8050	8050
贵州	电动	9025	8975	8900	8900	8900

本周铅价跌幅较大,较上周五降 375 元/吨,周内废电瓶跟跌明显,较上周五下调 100 元/吨,今日均价为电动 8930 元/吨,水电 7850-8350 元/吨不等。据我的有色网调研,周初仅部分地区调整回收价,重庆和内蒙跌幅较大,企业反映调价后收货受影响;周二至周四废电瓶一直在下调,部分地区降幅 100-300 元/吨之间,还有部分地区收货积极性降低,反映利润收到压缩不得不降低回收价;今日济源地区炼厂车辆进厂禁令已经解除,后续到货量或会增加;安徽地区价格连跌,目前原料库存有所下降;本周废电瓶成交与之前相比有转差,且市场反馈目前收的废电瓶含铋超标,需要电信电池中和冶炼,预计下周废电瓶跌幅会有所缓和。

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	10-21	10-22	10-23	10-24	10-25
山东	还原铅	14800	14600	14500	14450	14450
	再生精铅	15250	15100	15000	14950	14950
安徽	还原铅	14800	14650	14500	14500	14500
	再生精铅	15300	15100	15000	14950	14950
河南	还原铅	14800	14625	14400	14500	14500
	再生精铅	15200	15150	15000	15000	15000
河北	还原铅	14800	14600	14500	14425	14425
	再生精铅	15250	14950	14850	14850	14850
江西	还原铅	14750	14650	14575	14550	14550
	再生精铅	15250	15100	15000	15000	15000
湖南	还原铅	14800	14600	14500	14450	14500
	再生精铅	15250	15050	14950	14900	14950

本周沪铅震荡走弱，承压运行，再生铅市场持续跟跌。今日还原铅不含税报价 14775 元/吨，较上周五跌 375 元/吨；再生精铅国内不含税报价 14950 元/吨，较上周五跌 375 元/吨。

还原铅方面，据 Mymetal 调研：本周主流地区还原铅供应仍较宽松，但因铅价持续下挫，非持证炼企利润空间收窄，开工率略有下降。周初、周中，铅价下跌，还原铅跟跌幅度较大，炼企畏跌出货积极性较高，精铅炼企因出货不理想，压价收货情绪重，北方炼企有部分企业暂无收货计划，以消耗库存为主；周末，沪铅维持弱势，还原铅市场报价止跌企稳，河北、江西地区反映还原铅炼企挺价情绪显露，低价还原铅难采，市场货源供应略减；整体而言，本周市场成交略显一般。

再生精铅方面，据 Mymetal 调研：本周再生精铅出货较上周无较大改善，含税贴 400-600 元/吨出厂，贴水幅度继续扩大；下游部分蓄企开工率下降，按需慎采，接货意愿平平。周初，周中，铅价下挫，精铅持续深贴水，下游压价情绪重，整体市场成交欠佳；河南地区部分再生精铅炼企复产；周末，下游接货意愿较周初变化不大，再生精铅炼企挺价，出货一般，网传贵州地区环保检查，炼企产量或将减少。

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	10-11	10-18	10-25
48V-12Ah	260-300	260-300	260-280
48V-20Ah	460-500	460-500	460-480
48V-32Ah	800-820	780-820	780-800
48V-38Ah	960-1000	960-1000	950-1000
48V-45Ah	1050-1100	1050-1100	1050-1100
48V-52Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250
48V-58Ah	1350-1420	1350-1400	1350-1400

本周沪铅震荡走弱，同时受下游蓄电池市场消费已转入淡季影响，蓄企原料采购避险情绪较重，以按需采购为主。据 Mymetal 调研：本周电动蓄电池市场消费淡季氛围愈浓，部分蓄企受订单下滑影响，成品库存累加明显，已开始下调开工率，目前企业开工率在 70%-80%；经销商避险情绪较重，接货谨慎，电池批发市场促销氛围较浓，新电池价格下调趋势不减。汽车蓄电池市场消费好转有限，部分蓄企反映新订单量渐有提高，经销商仍以消化前期库存为主，目前企业开工率在 75% 上下。

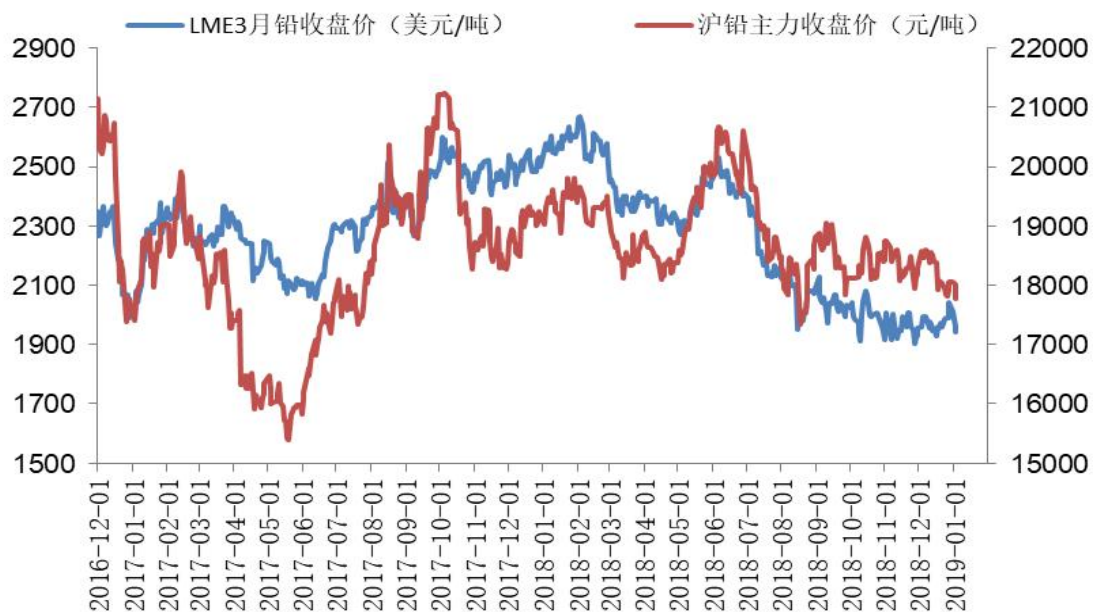
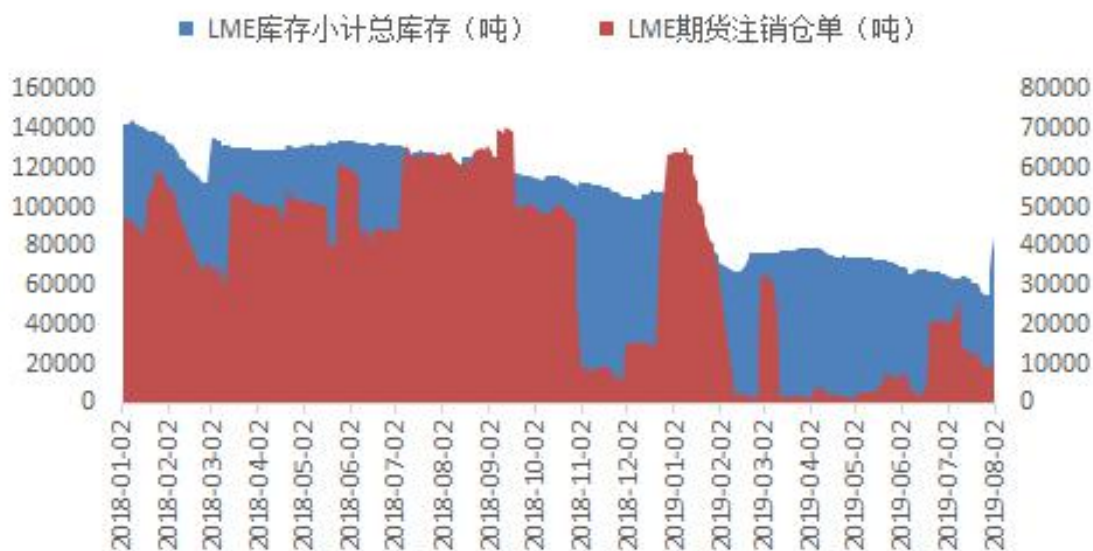
浙江地区，部分蓄电池企业反映电动蓄电池市场消费清淡，以长单补库为主，蓄电池成品库存已累增至 15-20 天，目前企业开工率在 80% 左右，后期或下调开工率。

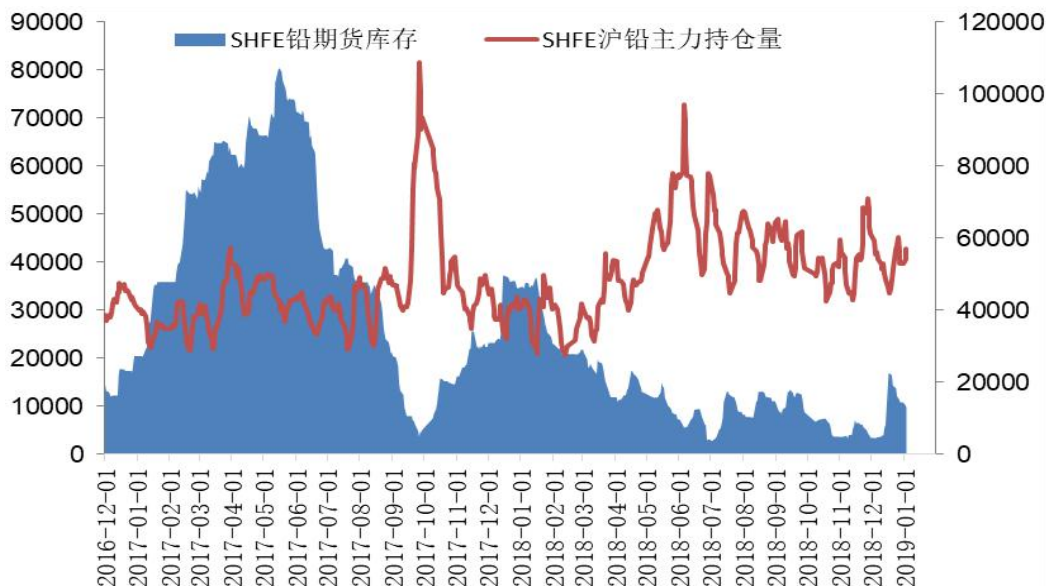
江西地区，部分蓄电池企业反映目前订单量相比往年下降幅度较大，铅价继续走弱，企业避险情绪重，原料采购仅按需慎采，成品库存在十天左右，目前企业开工率在 70% 以下。

江苏地区，部分蓄电池企业反映订单下滑明显，经销商避险接货意愿不强，目前蓄电池成品库存在十天左右，开工率已下调 10-15 个点至 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 LME 铅震荡走强，虽然目前去库速度暂缓，但预计下周伦铅仍将延续偏强走势。国内，原生炼厂开工率受河南地区冶炼厂检修影响有所下滑，目前据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂的厂区库存 7500 吨左右，原生厂库存有所上升，但反观现货市场库存仍偏低。再生方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 465-613 元之间，利润较上周有所下滑，主要与铅价下跌有关，周内再生企业开工率较上周有所减弱，主要贵州地区环保影响，再生深贴水国内贸易商出口意愿有所提升，目前市场原料端供应仍较宽松，再生端供应压力有所下降；进口市场，进口比值区间为 7.48-7.79，周内每吨亏损扩大至 3300 元附近，进口到港仍有所限制；需求端，下游合金厂以及焊锡厂需求变化不大，随着终端消费进入淡季，电池厂成品库存压力上升，部分地区开启新一轮电池价格战。总体，原生开工率小幅下滑，再生供应压力有所缓解，国外伦铅走势虽偏强，但对国内沪铅的提振力度受消费端消费下滑有所削弱，预计下周沪铅主力或将小幅下行，运行区间 16500-17000 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。