



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 3. 13

第 9 期

总第 176 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

本周要点

HIGHLIGHTS

日期	无锡	长兴	上海南方	上海驰宏	南华	广东南方
2020.3.9	-	-	3+10	4+10~4+40	4-85	3-40
2020.3.10	-	-	4+5	3+40/5+70	4-90	3-60~3-40
2020.3.11	-	-	4+50/5+70	3+20/4+40	4-30	4-30
2020.3.12	4+70	-	4+50	4+40~4+50	4+40	-
2020.3.13	4+70	-	5+120	4+60~4+80	4+35	4+30

数据来源：钢联数据

热点资讯

✓ 工信部：支持湖北汽车产业零部件有限复工复产

早间国务院联防联控机制新闻发布会上，工信部副部长辛国斌表示，湖北是我国第四大汽车生产基地，在此防控过程中，一些大型汽车公司都提出因湖北地区的停产导致企业备货库存的不足，而广州汽车集团更指出国内 400 多家供应商中有 156 家零部件企业位于湖北。因此在考虑到湖北地区情况得到有效控制后，复工复产工作被提上议程，希望将汽车产业零部件作为优先复工的产业，目前湖北省的汽车零部件企业已经在有序复工复产，比如东风汽车集团在十堰的生产基地已经复产，日产能能达到 200 多台。

✓ LG Chem 与美国通用汽车合作投资生产新电池

据 Business Korea 报道，LG Chem 和美国通用汽车(GM)于日前提出了一项计划即在 2022 年开始大规模生产新型 NCMA(镍、钴、锰和铝)电池。此外，他们打算建造一个十亿级的 NCMA 工厂，将电池价格降至 100 美元/千瓦时以下。据此前报道，LG Chem 和美国通用汽车于 2019 年 12 月 5 日签署协议，将各投资 1 万亿韩元，成立合资企业，以抢占美国电动汽车电池市场并预计在下一代 NCMA 电池的基础上，超越世界第一大电动汽车生产商特斯拉。

✓ 中金岭南公布 2019 年年度报告，公司营业收入超 220 亿元

根据中金岭南 2019 年年度报告，公司在报告期间实现营收 228 亿元，同比增加 14.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.52 亿元；总资产、归属于上市公司股东的净资产分别同比增长 4.71%和 5.91%，截至 2019 年底，公司期末资产负债率为 44.08%，较期初下降 0.98%。

期货市场

行情概述：周内沪铅主力移至 2005 合约，周初沪铅大幅低开 14030 元/吨后底部拉升，周二探得 14520 元/吨位置，后市场空头入场，沪铅接连下挫，截至周五沪铅报收于 14150 元/吨，周跌 315 元/吨，跌幅为 2.18%，持仓量增加 628 手至 27073 手。

技术面：沪铅周度录得小阴线，处于所有均线下方，布林轨下轨，技术面有走弱趋势，后期或关注万 4 的支撑性。

基本面：冶炼厂场库继续下降，周内遇跌散单贴水收窄，长单出货为主。现货市场国产供应有所收窄，贸易商随行报价，临近周末交投逐渐转弱，但整体成交好于上周。再生市场，周内再生精铅原料端供应环比有好转，报价也较上周有所增多，但因价格与原生相比优势有限，故成交有限。进口沪伦比值区间为 7.92-7.87，周内每吨进口最小亏损在 1500 元附近。下游电池厂开工率逐渐追赶上正常水平，周内逢低拿货为主，但部分避险情绪上升，趋于观望。

总结与预测

总结：央行 3 月 16 号定向降准释放长期资金 5500 元，宏观利好，场内铅锭库存和社会库存或继续下滑，下游开工率提升空间不大，但再生铅产量提升短期大于下游需求端增量。预计下周沪铅先扬后抑，运行区间 14100-14500 元/吨。

目 录

CONTENTS

目录

一、 现货市场分析.....	6
1. 现货市场升贴水.....	6
2. 铅锭社会库存.....	8
二、 铅精矿市场分析.....	10
1. 国产及进口铅精矿 TC 走势图.....	10
2. 铅精矿及进口到港情况分析.....	10
三、 再生铅市场.....	11
1. 废电瓶市场.....	11
2. 还原铅和再生精铅市场.....	13
四、 铅蓄电池市场.....	15
五、 LME 及 SHFE 库存.....	16
六、 后市预测.....	17

一、现货市场分析

1. 现货市场升贴水

日期	无锡	长兴	上海南方	上海驰宏	南华	广东南方
2020.3.9	-	-	3+10	4+10~4+40	4-85	3-40
2020.3.10	-	-	4+5	3+40/5+70	4-90	3-60~3-40
2020.3.11	-	-	4+50/5+70	3+20/4+40	4-30	4-30
2020.3.12	4+70	-	4+50	4+40~4+50	4+40	-
2020.3.13	4+70	-	5+120	4+60~4+80	4+35	4+30

上海市场

周初现货市场有长单到货，贸易商国产报在 4+10 附近，因市场再生供应仍有限，故下游逢低接原生散单为主，周初市场成交较为活跃。临近周末期铅下跌，持货商整体维稳报价，极个别贸易商对 2005 合约报价，下游电池厂遇低进场接货，但部分有出现观望情绪，现货市场成交活跃度较周初稍有下滑。目前现货市场原生散单流通偏紧，叠加市场 2003 合约交割，预计下周国产升水维稳或将扩大。进口市场，国外伦铅库存小幅增涨，LME (0-3) 远期升水收窄，现货流通情况较上周有缓解，而疫情“黑天鹅”的影响仍在加大，国际宏观一片阴霾，伦铅周内亦录得近 5 年来新低，市场悲观情绪浓重。周内沪伦比值运行区间为 7.92-8.18，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损虽有收窄，最小每吨亏损在 1500 元，但仍无法满足进口窗口打开的条件。

广东地区

广东地区，南华冶炼厂周内散单遇跌从贴水 4-85 转为 4+35 报价，反映下游需求上升，周内厂提成交尚可。现货市场，社会库存随下游开工率上升开始下降，换月后贸易商南储货源报在 4-60~4+30 之间，下游蓄电池企业周初按需接货，市场成交在 14400 元/吨左右，后半周铅价

再度下探，市场氛围偏悲观，交投减少。目前广东市场库存压力随下游开工率上升而有所下降，预计下周国产贴水或将维稳运行。

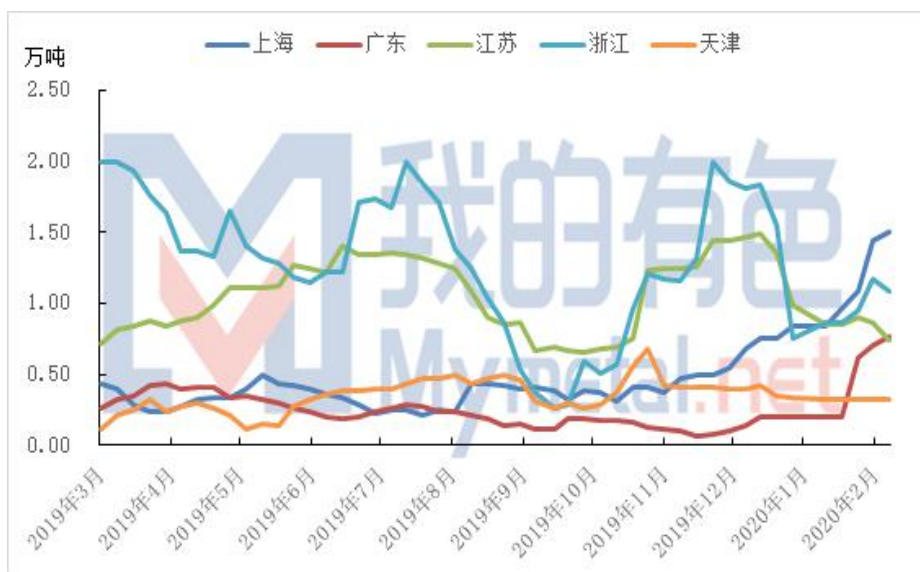
浙江地区

浙江地区，周内因大中型电池厂接货，周初市场成交较多。后半周铅价继续下跌，贸易商惜售少出，市场交投减弱，但整体现货成交相较其他地区仍偏活跃；江苏现货市场，贸易商换月后国产报在 4+70 附近，周内遇跌升水较为坚挺，反映周内下询价意愿较好，成交在 14400 元/吨左右。

其他地区

华南地区，湖南以及云南的冶炼厂周内主要供应长单，散单不外报，反映下游电池厂多已复工，周内长单提货为主，整体出货较好。河南地区，周内冶炼厂主要出长单，仅有金利厂提报在 14400 元/吨左右，反映下游开工率环比走高，社会铅锭需求量上升，也促进了冶炼厂场库下降。后半周期铅受宏观影响下跌，冶炼厂惜售情绪上升，部分下游选择观望，市场交投趋弱。贸易商货源报价维稳，反映北方下游逢低询价为主，补库情况尚可。

2. 铅锭社会库存



据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 10790 吨，至周末库存降 290 吨至 10500 吨。

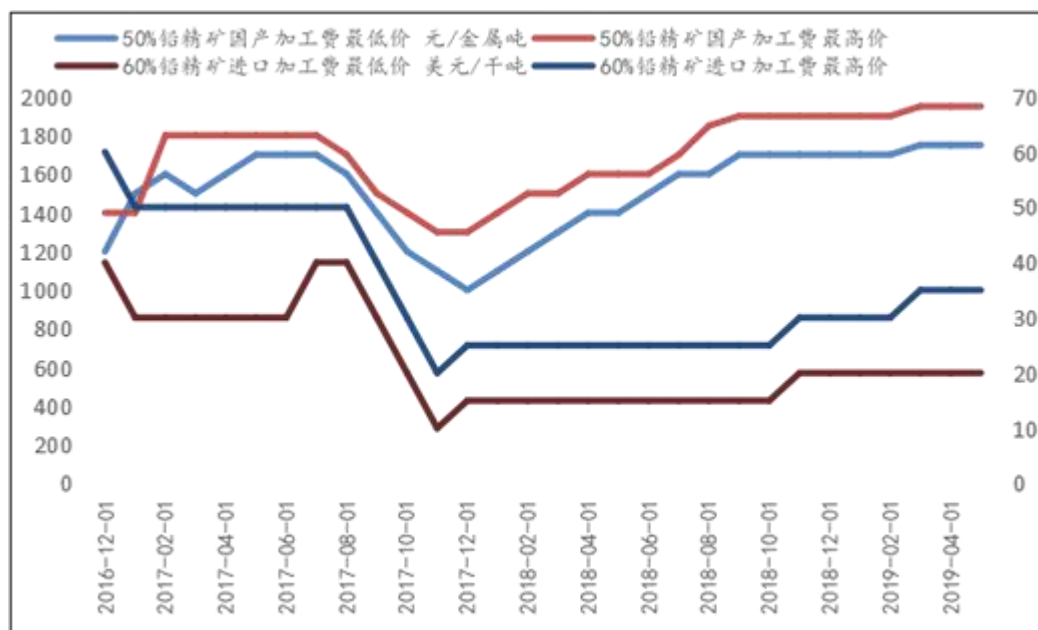
周初铅价走强，贸易商挺价出货，下游按需采购，散单市场成交尚可；周中开始铅价持续下挫，贸易商保持升水挺价出货，下游采购出现观望情绪，市场交投转弱，周内整体成交一般，降库较少。

3月13日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 7310 吨，周末为 6970 吨，冶炼厂主要长单出货，周内多按需厂对厂成交，随着铅价走弱，部分下游蓄企逢低询价接货，但散单整体成交情况一般，周内库存共减少 340 吨。浙江地区本周初库存为 6580 吨，周五库存增加 3610 吨至 10190 吨，浙江地区周内贸易商鲜少报价，下游蓄企按需采购，周内再生复产缓慢，下游原生采购尚可但多倾向于厂提货源和长单交易，市场散单成交一般，因此出现明显累库。江苏地区地区本周库存从 7310 吨降 1910 吨至 5400 吨，周内市场报价较少，下游按需采购，市场散单成交尚可，且周内某下游大型蓄企完成年前未完的提货，库存因此出现对应下降。天津地区本周库存维持在 3200 吨，周内天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商报价积极性不高，下游采购较少。

据我的有色网调研统计了 20 家具有代表性的原生冶炼厂，涉及年产能 261 万吨。本周华南地区的冶炼厂基本无场库，个别有库存的数量也不高，据了解都是长单客户的货。华北地区，河南主要冶炼厂的场库本周五统计在 2.8 万吨，环比下降 1.2 万吨，库存下降原因为临近交割冶炼厂拉往仓库以及下游按需接货导致。整体原生冶炼厂原料库存在 15~25 天左右，基本在正常范围内。

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。本周沪伦比值区间为 7.92-8.18, 今日统计进口铅精矿到港量为 2.37 万吨, 较上周统计到货减少 1.03 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)						
地区/日期	品种	3月9日	3月10日	3月11日	3月12日	3月13日
安徽	电动	7800	7800	7800	7800	7800
	水电	7100	7100	7100	7100	7100
河南	电动	7700	7750	7750	7750	7750
	水电	7000	7000	7000	7000	6950
江苏	电动	7800	7800	7800	7800	7800
	大白	7200	7200	7200	7200	7200
江西	电动	7800	7875	7875	7875	7800
	水电	7075	7175	7200	7200	7200
山东	电动	7800	7800	7800	7800	7800
	水电	7050	7050	7050	7050	7050
广东	电动	7750	7775	7775	7750	7700
	水电	7100	7125	7125	7125	7100
贵州	电动	7850	7875	7875	7850	7775
	水电	7250	7275	7275	7315	7250

本周铅价倒“V”走势，整体较上周下调，废电瓶市场的报价相对坚挺，截止到今日，全国

13 个地区废电动均价为 7775 元/吨，去水大白均价为 7100 元/吨，去水黑壳均价为 7125 元/吨，摩托电瓶均价为 6150 元/吨，各种类的废电瓶均价较上周有 25-50 元/吨的上调。据我的有色网调研：周一至周三各地区的废电瓶回收价呈上调趋势，周四到周五各地回收价分批下调。周初河南地区的回收价接连上调 200 元/吨，企业反馈低价收货不理想，调价后收货有所改善，但部分企业调价后改善不大又下调价格；安徽某企周内回收价维稳，企业反馈近期补库情况良好，预计下周开工；江苏和山东地区的价格周内也无调动，企业到货情况比较理想，且山东某企已经复产出成品；骆驼旗下的湖北和广西的再生铅冶炼厂周二价格上调 40-250 元/吨不等，其中湖北地区受疫情和物流影响，到货偏少甚至无到货，华南地区收货偏一般，主要受贵州地区高报价的影响；贵州地区的价格本周高位运行，企业废电动实际成交价最高达 8000 元/吨，相较于前周收货好转；另外河北某企周初价格大幅上调 300 元/吨，后随铅价梯次下调，高价成交良好；其余各地的回收情况也小幅改善，废电瓶供应量有所回升，预计下周废电瓶的窄幅震荡，市场成交好于本周。

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行情 (单位: 元/吨)						
地区/日期	品种	3月9日	3月10日	3月11日	3月12日	3月13日
山东	还原铅	13250	13350	13350	13250	13200
	再生精铅	13600	13700	13700	13600	13550
四川	还原铅	13300	13400	13400	13300	13250
	再生精铅	13700	13800	13800	13700	13650
安徽	还原铅	13325	13400	13400	13300	13250
	再生精铅	13700	13800	13800	13700	13650
河南	还原铅	13300	13400	13400	13300	13300
	再生精铅	13700	13800	13800	13700	13650
河北	还原铅	13375	13475	13475	13375	13325
	再生精铅	13750	13850	13850	13700	13650
江西	还原铅	13300	13400	13450	13350	13250
	再生精铅	13700	13800	13850	13750	13650

本周受宏观因素影响，沪铅震荡走弱，再生铅市场报价略显坚挺，尤其是北方地区，跌幅有限。本周主流地区市场还原铅均价报 13330 元/吨，较上周均价涨 60 元/吨，涨幅为 0.45%；主流地区市场再生精铅均价报 13705 元/吨，较上周均价涨 50 元/吨，涨幅为 0.37%。

还原铅方面：据 Mymetal 调研，本周主流地区还原铅流通量依旧十分有限，市场交投清淡。内蒙地区某企虽有还原铅货源，但要价较市场偏高，北方地区再生精铅炼企接货意愿不强；四川、江西地区企业反映原材料紧张，采购困难。虽然废电瓶供应较上周稍有好转，但当前铅价不稳，叠加宏观环境的不确定性，非持证炼企开工情况并不理想。据 Mymetal 了解，河南、湖南等地的还原铅炼企陆续复产做准备，预计下周还原铅的供应量会有所增加，但随着精铅炼企的复产，对还原铅的需求量也是增加的，因此短期内还原铅货源或将处于紧张状态。

再生精铅方面：据 Mymetal 调研，本周再生精铅产量有所提升，但整体提产速度稍慢；蓄企开工率稳步提升，临近交割，市场现货流通货减少，下游部分需求流向再生，再生出货一般，且散单以不含税出货为主，含税报价偏少且不易成交。山东地区某企已于本周复产，下周仍有再生铅企业复产，铅锭的供应量将逐步增加，预计下周再生铅对铅价的支撑或将减弱。

四、铅蓄电池市场

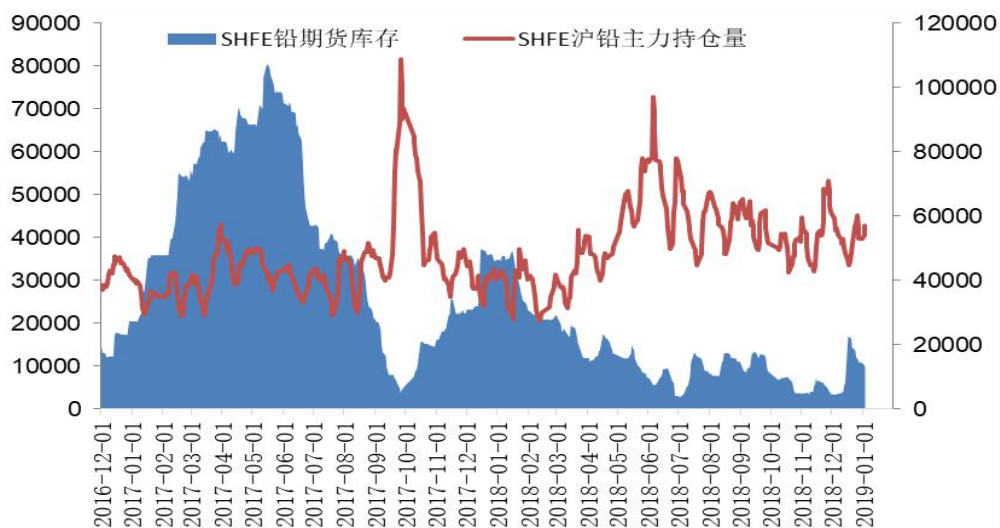
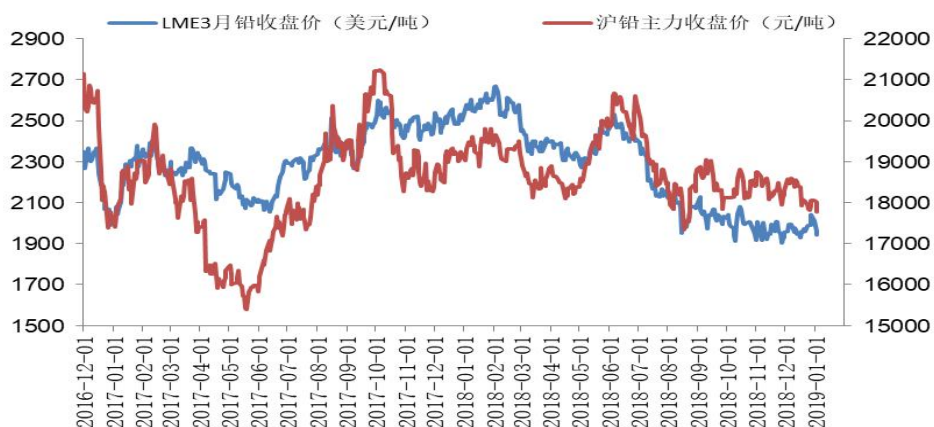
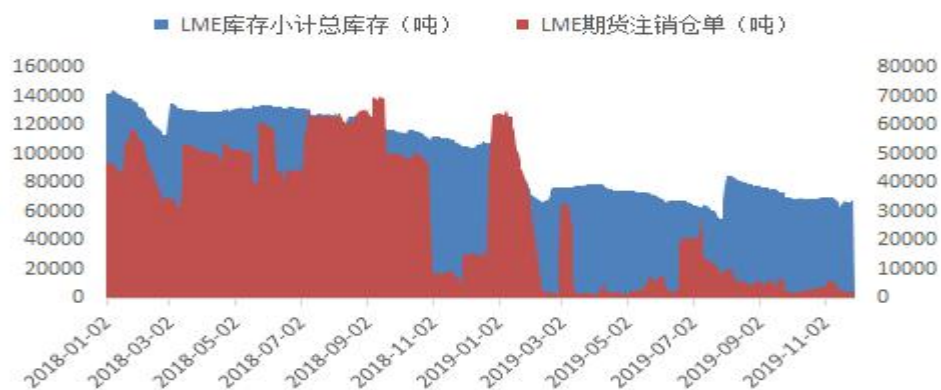
本周主流型号铅酸蓄电池价格一览（单位：元/组）			
日期 型号	2-28	3-6	3-13
48V-12Ah	270-290	270-300	270-300
48V-20Ah	470-490	470-300	270-300
48V-32Ah	800-840	800-850	800-850
48V-38Ah	920-980	940-980	940-980
48V-45Ah	1020-1060	1040-1080	1040-1080
48V-52Ah	1200-1260	1200-1260	1200-1260
48V-58Ah	1300-1360	1320-1360	1320-1360

本周受宏观方面影响，沪铅整体再次呈下行趋势，铅酸蓄电池市场消费整体稳中向好。据Mymetal调研：随着国内疫情得到基本控制，全国多地下调应急响应等级和风险等级，低风险区域正在不断扩大，社会生产生活秩序也在日渐恢复。湖北之外的多数铅酸蓄电池生产企业复产情况稳步好转，湖北地区根据疫情防控和复工复产工作安排，低风险地区铅酸蓄电池生产企业也在着手复工复产准备工作。山东地区，部分中型铅酸蓄电池生产企业反映，自复工以来目前企业复产情况稳步向好，开工率已恢复至70%以上，订单情况尚可，成品电池库存在十天以内，原料铅锭按需采购。浙江地区，部分大型铅酸蓄电池生产企业生产情况维稳，开工率已恢复至80%以上，成品电池库存在20-30天。广东地区，部分中型铅酸蓄电池企业反映，目前订单情况尚可，叠加部分年前订单尚未完成，企业开工率已恢复至接近满产，成品电池库存在10天左右，原料铅锭按需采购原生。

随着低风险地区出行日渐恢复，本周电动自行车市场消费逐步活跃，部分电动自行车批发零售门店反映近期店内出货尚可；而中、高风险地区，市场消费仍然清淡。经过前期的市场价格上调，叠加近期铅价走弱，电动自行车新电池价格基本稳定。经销商受铅价下挫影响，接货谨慎。

五、LME 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减少 1151 吨至 24362 吨，LME 库存增加 800 吨至 70575 吨，本周沪铅主力移至 2005 合约，受原料端逐渐缓解，再生铅后续增量预期，加以国外疫情影响，沪铅持续走低，截至周五主力合约报收于 14150 元/吨。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现全国原生铅场内铅锭库存在 3.8 万吨左右，原料端供应缓解，下周山东、河南、湖北地区部分再生铅企业有新增复产产量。

进口市场，本周沪伦比值在 7.92~8.18 之间，进口周内每吨亏损在 1560-2074 元之间，进口亏损有所收窄，预计仍以粗铅进口为主。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 2.8 万吨左右，较上周减少 10000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，但多以长单交易为主，部分冶炼厂近期有交仓到库。原生铅企业铅精矿库存有所降低，现在多以在 20-40 天为主，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 元/吨以上。据 Mymetal 调研，3 月 13 日统计进口铅精矿到港量为 2.37 万吨，其中连云港本周到港 1 万吨，防城港到港 1.37 万吨，较上周库存环比减少 1.03 万吨。本周云南振兴粗炼检修结束进入复产阶段，本月将逐步贡献产量。多元化冶炼企业的废旧电池库存仍维持较低水平，在铅精矿利润尚可的情况下，其废旧电池回收提价意愿相较于其他单一型再生铅企业而言稍弱。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润在 100 元左右，仍保持低位。本周再生铅复产尚可，主要有山东中庆、安阳金鹏、重庆德能复产，但产量贡献不大，贵州地区日产 600-700 吨，广东日产 200 吨多吨，河北 500 多吨，安徽某大型再生铅企业检修未结束，预计本月 20 号左右复产。再生铅企业原料采购较上周有所改善，得益于上调采购价格。再生精铅出货尚可，带票含税散单成交较少，散单成交多以不带票为主。

需求端，下游开工率较上周提速减弱，在产大型蓄电池企业整体开工率处于 80%左右，成品库存较上周增幅不明显，大型企业 20-30 天，中型蓄电池企业成品库存多以 10 天左右。湖南、江西、广东地区蓄电池企业复产及开工率较上周有所回升，开工率多在 65%左右，长江以南除湖北之外地区，备货积极性尚可，致使湖南、江西地区原生铅供应紧张，云南地区冶炼厂排单已到一周。随着国内疫情缓解，新电池门店各省份逐渐开工，物流恢复正常市场终端需求或有提升，但沪铅现货走低，经销商备货情绪有所降低。

总体来看，央行 3 月 16 号定向降准释放长期资金 5500 元，宏观利好，场内铅锭库存和社会库存或继续下滑，下游开工率提升空间不大，但再生铅产量提升短期大于下游需求端增量。预计下周沪铅先扬后抑，运行区间 14100-14500 元/吨。

» 免责声明 DISCLAIMER

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。



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