



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 3. 20

第 10 期

总第 177 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

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
2020.3.16	-	-	4+60	4+60	-	4+40
2020.3.17	-	-	4+80	4+100	4+65	4+85
2020.3.18	-	-	4+200	4+150~4+450	4+225	-
2020.3.19	-	-	-	4+400~4+500	-	-
2020.3.20	5+400	-	5+400/4+320	4+350	4+70	4+280

数据来源：钢联数据

热点资讯

✓ 江铜产能恢复至 95% 铅锌产量完成计划的 112.9%

江西省国资委主任陈德勤 13 日表示，从 3 月 4 日开始，江西省出资监管企业生产类企业已经全面复工复产，产能恢复率超过 90%，目前已经达到了 95%，员工返岗率达 96%，110 个 10 亿元以上重点项目已经全部复工。江铜集团产能恢复率从最低时的 65% 恢复到了 95%。矿山、冶炼持续稳产达产，铜精矿含铜、阴极铜、铅+锌等主产品产量分别完成计划的 102%、100.3%、112.9%。

✓ 特斯拉决定暂时停止加利福利亚州弗里蒙特工厂的生产

特斯拉已经决定暂时停止加利福利亚州弗里蒙特工厂的生产，其他工厂将继续运作。特斯拉称可用信贷额度约为 30 亿美元在最近筹集 23 亿美元之前，去年第四季度末公司的现金头寸为 63 亿美元。

市场情况

周初宏观悲观情绪蔓延，有色皆受重挫，但沪铅在国内基本面的支撑下表现了一定的抗跌性，现货市场贸易商国产报在 4+60 附近，下游刚需接货，周初市场成交较为活跃。周中至周末，铅价受拖累再次破位下跌，现货市场悲观情绪上升，持货商多挺价出货，零星国产有报在 4+300~4+350，因再生复工进度偏慢，部分再生报价与原生无明显优势，故下游电池厂多维持刚需以及长单采购为主，成交活跃度较周初有所下滑。目前现货市场国产流通偏紧的状况短时间内无明显改善，预计下周国产升水或将维稳。进口市场，LME (0-3) 远期升水转为贴水，现货流通趋向偏松，疫情爆发对国外市场的影响仍在扩大，伦铅周内再次破位下跌。

期货市场

行情概述：周初沪铅主力 2005 合约开于 14170 元/吨，后沪铅受伦铅影响，沪铅暴跌，跌至 2015 年来的 12620 元/吨低点，随后底部小幅反弹，周五报收于 13310 元/吨，周度跌 840 元/吨，跌幅为 5.94%，持仓量减少 1715 手至 25358 手。

技术面：周录得长下影大阴线，处于 5 日均线下方，下周需关注外围环境影响，或存在底部反弹希望。

基本面：冶炼厂厂内持续去库，主要供应长单，周内散单出货意愿随铅价下跌逐步下降。现货市场国产供应仍偏紧，贸易商货源挺价惜售。再生市场，周内再生原料端废电瓶价格跟跌铅价，整体流通情况不理想，还原铅供应亦未见好转，虽有个别企业周内有报价，但价格无优势，整体再生市场有价无市。进口沪伦比值区间为 8.02-8.67，周内每吨进口最小亏损在 622 元附近。周内部分下游大型电池厂周内逢低积极接货，而中小型电池厂畏跌避险，仅按需慎采。

总结与预测

总结：本周国内社会铅锭库存减少 8636 吨至 15724 吨，LME 库存增加 425 吨至 71000 吨，本周沪铅受国际疫情影响暴跌，主力合约 2005 跌至 12620 元/吨，跌近 5 年来的低点。受利润影响，在生产再生铅企业提产意愿不强，后续增量主要以新增复产企业提供为主。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 2.8 万吨左右，较上周减少 1 万吨左右，下周安徽地区再生铅企业有新增复产计划。

预测：再生铅已复产企业因亏损，提量概率不大，原生铅相较于再生铅有价格优势，社会库存和隐形库存有下降趋势，铅酸蓄电池企业开工率上提空间有限，电池厂成品库存有继续累库迹象，整体下周沪铅主力或偏强震荡，运行于 13000-14000 元/吨。

目 录

CONTENTS

一、 现货市场分析	4
1. 现货市场升贴水	4
2. 铅锭社会库存	5
二、 铅精矿市场分析	6
1. 国产及进口铅精矿 TC 走势图	6
2. 铅精矿及进口到港情况分析	6
三、 原生铅市场	7
四、 再生铅市场	8
1. 废电瓶市场	8
2. 还原铅和再生精铅市场	9
五、 铅蓄电池市场	10
六、 LME 及 SHFE 库存	11
七、 后市预测	12

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
2020.3.16	-	-	4+60	4+60	-	4+40
2020.3.17	-	-	4+80	4+100	4+65	4+85
2020.3.18	-	-	4+200	4+150~4+450	4+225	-
2020.3.19	-	-	-	4+400~4+500	-	-
2020.3.20	5+400	-	5+400/4+320	4+350	4+70	4+280

数据来源：我的有色网

上海市场，周初宏观悲观情绪蔓延，有色皆受重挫，但沪铅在国内基本面的支撑下表现了一定的抗跌性，现货市场贸易商国产报在 4+60 附近，下游刚需接货，周初市场成交较为活跃。周中至周末，铅价受拖累再次破位下跌，现货市场悲观情绪上升，持货商多挺价出货，零星国产有报在 4+300~4+350，因再生复工进度偏慢，部分再生报价与原生无明显优势，故下游电池厂多维持刚需以及长单采购为主，成交活跃度较周初有所下滑。目前现货市场国产流通偏紧的状况短时间内无明显改善，预计下周国产升水或将维稳。进口市场，LME（0-3）远期升水转为贴水，现货流通趋向偏松，疫情爆发对国外市场的影响仍在扩大，伦铅周内再次破位下跌。周内沪伦比值运行区间为 8.02-8.67 据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损虽一度收窄至 1000 元以内，未来进口窗口打开的可能性加大。

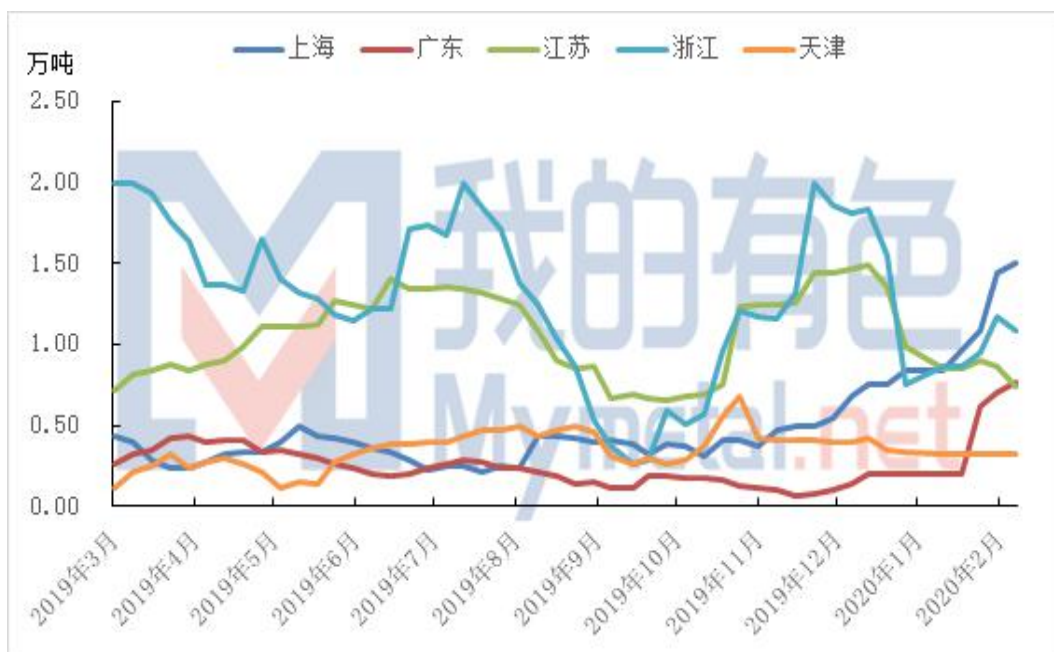
广东地区，南华冶炼厂成品库存偏低，周内散单对外不报量，供应长单为主，反映下游畏跌谨慎采购，厂提成交有限。现货市场，社会现货库存较上周仍有下滑，贸易商周初国产报 4+20~4+80，下游逢低询价接货，成交有限。周中铅价受拖累下跌，市场悲观情绪蔓延，国产升水大幅上涨，南储货源贸易商报在 4+280~4+300 之间，下游避险采购减少。周末铅价有所反弹，市场国产报价维稳，下游悲观情绪有所缓解，入市询价逢低采购。预计下周广东市场国产升水或将维稳运行。

浙江地区，现货市场国产流通偏紧，整体出货者少接货者较多，周初难有所交。周中铅价录得近五年来新低，贸易商惜售报价减少，下游采购情绪两极化，部分逢低积极接货备库，部分畏跌离市观望；临近周末铅价小幅反弹，有贸易商报无锡货源 5+400 左右，反映下游维持刚需采购，整体成交一般。

其他地区，湖南以及云南的冶炼厂本周供应长单为主，散单因场库低叠加周内铅价大幅下跌都不报价，下游周初逢低接货，后半周畏跌情绪明显上升，入市询价减少，成交减弱。河南地区，周初仅金利散单有报 4+55 附近，其他厂只供应长单，反映电池厂逢低按需接货，周初成交一般；后半周沪铅难独善其身跟跌，直逼近五年最低，冶炼厂散单惜售不出，贸易商货源报在 4+170 附近，反映大型电池厂逢低拿货较多，其

它中小型企业畏跌观望情绪上升，入市询价减少，临近周末成交小幅下降。

2、铅锭社会库存



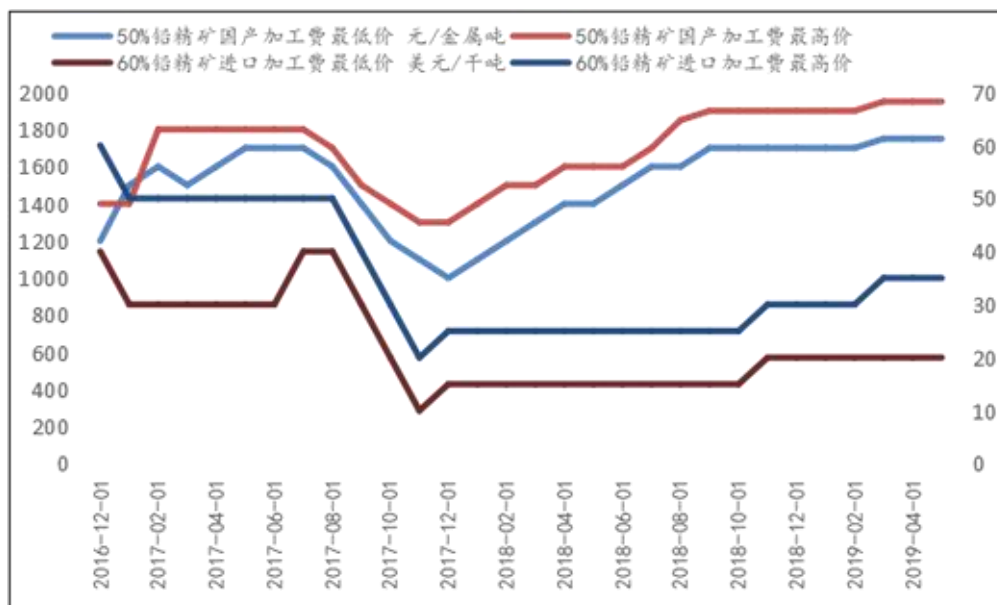
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 9100 吨，至周末库存降 420 吨至 8680 吨。周初铅价低位盘整，贸易商出货意愿不佳，周内铅价持续走弱，贸易商高升水报价，下游采购谨慎，散单市场成交一般，周末铅价有所回升，但实际成交未有明显好转，因此周内整体出现去库有限。

3月20日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 6160 吨，周末为 4970 吨，冶炼厂主要长单出货，下游蓄企逢低询价接货，周初市场成交情况尚可，但随着铅价持续走低，散单成交逐渐转弱，下游低位采购维持刚需，周内库存共减少 1180 吨。浙江地区本周初库存为 10190 吨，周五库存减少 2500 吨至 7690 吨，浙江地区周内贸易商鲜少报价，下游蓄企按需采购，逢低询价采购，市场成交尚可，因此出现降库。江苏地区地区本周库存从 4800 吨减少 800 吨至 4000 吨，周内市场报价较少，市场散单成交较为有限。天津地区本周库存减少 100 吨至 3100 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，周内反映有所缺货，但市场流通货源较少，市场成交不佳，库存微减。

二、铅精矿市场分析

1、国产及进口铅精矿 TC 走势图



数据来源：我的有色网

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 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 8.02-8.67，今日统计进口铅精矿到港量为 2.57 万吨，较上周统计到货增加 0.2 万吨。

三、原生铅市场

本周我的有色网调研统计了 20 家具有代表性的原生冶炼厂（涉及总年产能 261 万吨），本周原生场库环比下降了 11670 吨，铅精矿原料库存总体在 10~30 天左右。其中华南地区，湖南、广西、广东以及云南的冶炼厂基本无成品库存，个别冶炼厂成品库存在 300~1800 吨之间，都是长单货源。北方地区，据了解河南主要冶炼厂的场库本周五统计为 2.0 万吨，环比上周下降 0.8 万吨，库存下降原因为冶炼厂拉往仓库，叠加周内价格低下游接货导致。

四、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16日	3月17日	3月18日	3月19日	3月20日
安徽	电动	7800	7800	7800	7550	7550
	水电	7100	7100	7100	6900	6900
河南	电动	7775	7725	7625	7425	7250
	水电	7025	6975	6900	6750	6575
江苏	电动	7800	7800	7800	7400	7400
	大白	7200	7200	7200	6800	6800
江西	电动	7800	7750	7550	7150	7250
	水电	7100	7100	6900	6500	6600
山东	电动	7800	7800	7600	7200	7400
	水电	7050	7050	6850	6450	6650
广东	电动	7700	7700	7500	7050	7250
	水电	7100	7075	6875	6425	6500
贵州	电动	7775	7750	7550	7050	7175
	水电	7250	7225	7050	7000	6800

数据来源：我的有色网

本周受宏观面影响铅价遭受重挫，废电瓶市场价格随铅价大幅下调，各类电瓶回收价整体较上周五下调 350-400 元/吨不等，主要为周三至周五贡献，截止到今日，全国 13 个地区废电动均价为 7325 元/吨，去水大白均价为 6675 元/吨，去水黑壳均价为 6725 元/吨，摩托电瓶均价为 5765 元/吨。据我的有色网调研：周一和周二，各地区的回收炼企价格基本保持维稳，湖北新增复产企业，但受疫情和物流影响到货量很少，江西地区有企业反馈补库情况良好暂停收货。周三铅价跌停，除安徽和江苏的炼企外，其余各地的电瓶采购价均有下调，跌幅达到 50-300 元/吨不等，对于跌幅较小的和未作价格调整的安徽、河南、江苏等地，企业反馈高价成交良好，部分企业日订货量高达 5000 吨以上；对于降幅大的企业而而言，成交相对较差，并有企业下午停止收货，当日成交两极分化。周四各地区的废电瓶采购价出现断崖式下调，河南、河北、内蒙、贵州、江西等地区均有企业表示暂停收货，河南和湖南地区的价格变动较小，湖南地区到货较少，河南地区订货不错；但当日市场整体偏清淡，成交转差。周五铅价开始反弹，绝大部分地区的回收价有所上调，企业反馈涨价后收货并未明显改善，河南地区的部分企业反馈，早上高价收货不错，后下调价格限收。本周内废电瓶价格变化较大，成交状况也随之转变，整体成交一般。后期关注疫情影响和宏观环境，预计下周废电瓶回收价能够止跌反弹，市场供应量将持续释放。

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16日	3月17日	3月18日	3月19日	3月20日
山东	还原铅	13200	13150	12800	12200	12400
	再生精铅	13550	13500	13200	12600	12800
四川	还原铅	13250	13200	12800	12200	12400
	再生精铅	13650	13600	13200	12600	12800
安徽	还原铅	13225	13200	12900	12200	12400
	再生精铅	13650	13600	13300	12650	12900
河南	还原铅	13300	13200	13000	12350	12350
	再生精铅	13650	13650	13350	12650	12900
河北	还原铅	13325	13300	12700	12000	12350
	再生精铅	13650	13600	13200	12550	12800
江西	还原铅	13250	13250	12950	12250	12450
	再生精铅	13650	13600	13300	12700	12900

数据来源：我的有色网

本周美联储放出大招，一次性降息至零利率，诸国跟随降息，此举致使国际恐慌情绪爆发，风险资产价格暴跌，3月18日沪铅主力一度跌停，触及近几年的价格低位，再生铅市场报价跟跌，市场交投氛围较弱。本周主流地区市场还原铅均价报12780元/吨，较上周均价跌550元/吨，跌幅为4.13%；主流地区市场再生精铅均价报13185元/吨，较上周均价跌520元/吨，跌幅为3.79%。

还原铅方面：据Mymetal调研，上半周主流地区还原铅供应量较前一周略有增加，成交尚可；但下半周受铅价所累，市场货源供应再度紧张，交投寡淡。周初铅价微跌，还原铅报价略显坚挺，跟跌有限。河南、湖南、广东等地区非持证炼企开工情况较上周有所改善，市场还原铅供应有所缓解。周二午后，沪铅暴跌，河北地区企业反映还原铅畏跌情绪较重，出货意愿不错，精铅炼企原料采购价下调至13200元/吨后，成交依旧尚可。周三、周四，沪铅暴跌，炼企采购情绪低迷；周五沪铅虽有反弹，但近期行情波动巨大，加之市场不确定风险因素尚存，还原铅市场交投清淡。

再生精铅方面：据Mymetal调研，本周再生精铅出货较上周好转，市场仍以不含税报价为主，鲜有含税报价。铅价下行，原生与再生价差拉大，当前已出现倒挂的情况，含税价几无优势。周初，铅价微跌，正逢交割，市场现货流通货源减少，下游部分需求流向再生，南方地区精铅炼企出货情况不错。周中、周末，铅价暴跌，市场恐慌情绪较重，下游蓄企仅维持刚需采购，市场交投弱；另河南、四川等地区部分再生精铅炼企考虑减少产量，而湖南、河南地区原定于本周复工的企业，短期也以观望为主，复工时间延后。

五、铅蓄电池市场

本周主流型号铅酸蓄电池价格行情（单位：元/组）			
日期 型号	3-6	3-13	3-20
48V-12Ah	270-290	270-290	260-280
48V-20Ah	470-490	470-490	460-480
48V-32Ah	800-850	800-850	800-840
48V-38Ah	940-980	940-980	940-960
48V-45Ah	1040-1080	1040-1080	1040-1080
48V-52Ah	1200-1260	1200-1260	1200-1260
48V-58Ah	1320-1360	1320-1360	1320-1360

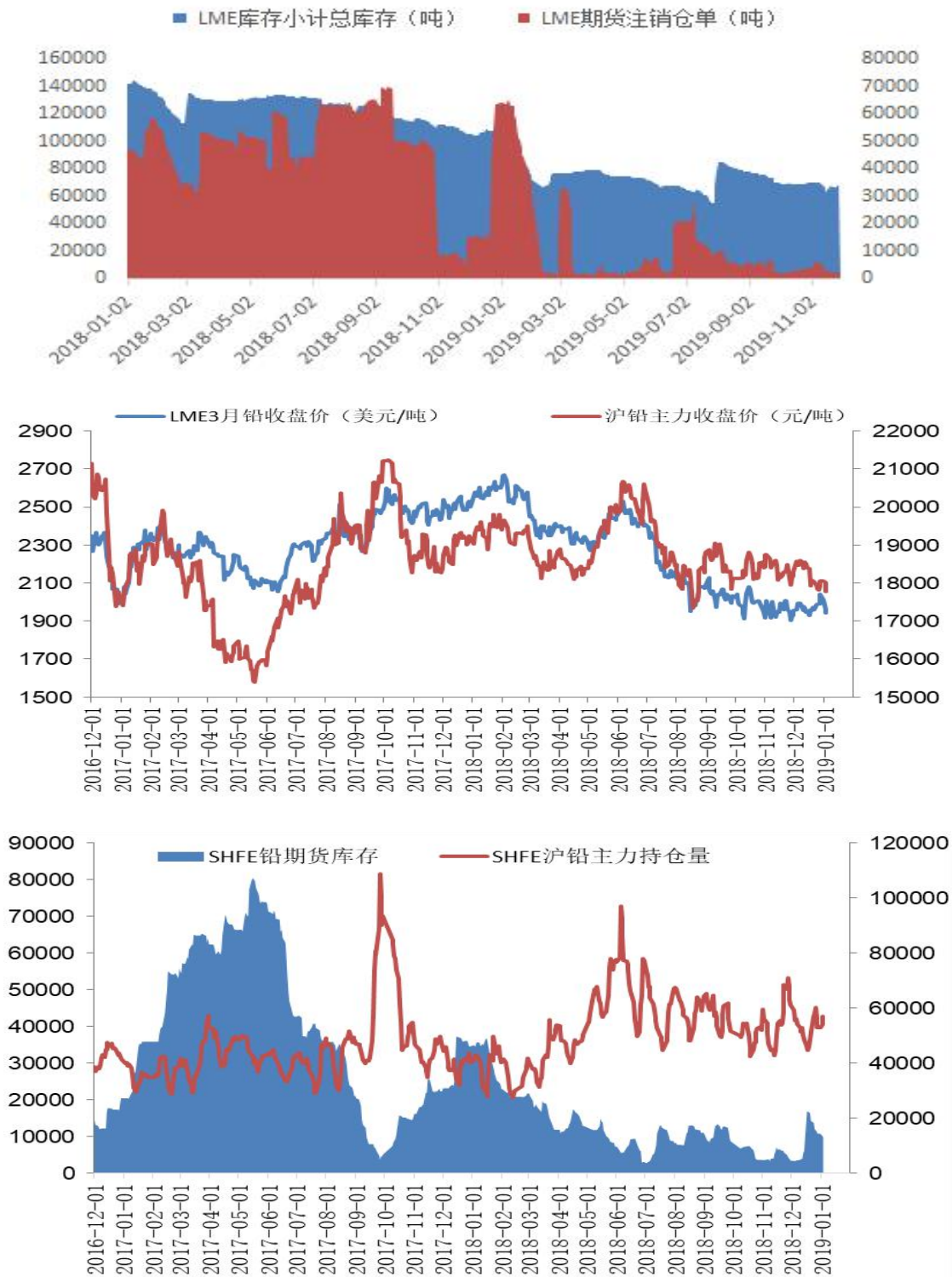
数据来源：我的有色网

本周沪铅跌破万三后，周五翻红反弹，铅酸蓄电池市场消费整体稍显一般。据 Mymetal 调研：本周国内多数地区的社会生产生活秩序日渐恢复，电动自行车及铅酸蓄电池市场消费需求正稳定释放。湖北地区除武汉外多数区域疫情防控已下调至低风险等级，社会生产生活秩序也在逐步恢复，部分低风险地区铅酸蓄电池生产企业已基本恢复生产，某大型铅酸蓄电池企业开工率已达 70% 左右，本地工人多数已返岗，出货物流方面仍受部分影响。江西地区部分小型铅酸蓄电池生产企业反映，目前企业生产情况稳定，以销定产，受近期铅价大幅下跌影响，订单情况一般，成品电池库存有小幅累增，原料铅锭按需慎采。山东地区部分中型铅酸蓄电池生产企业生产稳定，近期订单受铅价下跌影响稍有下滑，原料铅锭逢低按需采购，新电池价格视市场情况稍作调整。江苏地区部分中型铅酸蓄电池企业反映，目前订单情况尚可，但受铅价拖累，市场氛围谨慎，经销商接货积极性下降，成品电池库存在 20 天左右，原料铅锭采购谨慎。

部分终端门店反映近期电动自行车市场消费尚可，但铅酸蓄电池更换需求尚显一般，目前从经销商处仅按需接货。随着零售维修门店复业逐步增多，叠加近期铅价大幅下跌，新电池价格方面市场行情有小幅下调。受近期铅价接连下挫影响，经销商避险情绪加重，接货意愿下降，多以消耗库存为主。

六、LME 及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单



数据来源：我的有色网

七、后市预测

本周国内社会铅锭库存减少 8636 吨至 15724 吨，LME 库存增加 425 吨至 71000 吨，本周沪铅受国际疫情影响暴跌，主力合约 2005 跌至 12620 元/吨，跌近 5 年来的低点。受利润影响，在产再生铅企业提产意愿不强，后续增量主要以新增复产企业提供为主。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 2.8 万吨左右，较上周减少 1 万吨左右，下周安徽地区再生铅企业有新增复产计划。

进口市场，本周沪伦比值在 8.02~8.67 之间，进口周内每吨亏损在 620-1840 元之间，进口亏损有所收窄，但窗口尚未打开。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 2 万吨左右，较上周减少 8000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，但多以长单交易为主，部分冶炼厂散单有惜售现象。原生铅企业铅精矿库存有所降低，部分企业高银铅精矿处于低位，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，但白金、黄金近期价格走弱，在当前基价下其利润有所降低，保持在 200 元/吨左右。据 Mymetal 调研，3 月 20 日统计进口铅精矿到港量为 2.57 万吨，其中连云港本周到港 1.51 万吨，防城港到港 1.06 万吨，较上周库存环比增加 0.2 万吨。多元化冶炼企业的废旧电池采购有所改善，金利拆解废旧电池产线恢复一条，日拆解量 450 吨。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨亏损 200-300 元左右，主因现货价格大跌，原料多以高价货为主。本周再生铅复产企业不多，主要有河南鑫铨复产，但产量贡献不大，贵州地区日产 600-700 吨，广东日产 300 多吨，河北 500 多吨，各地区提量较少，安徽某大型再生铅企业检修未结束，预计本月 23 号左右投料。再生铅企业原料采购较上周有所改善，但价格暴跌后，废旧电池成交稍难。再生精铅交投暴跌后转弱，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，大型企业库存有所增加，主因价格暴跌，经销商接货积极性转差。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，湖北骆驼已经复产，现在开工在 80%左右，生产多以年前订单为主，但后续新增订单不多。国际疫情影响，铅酸蓄电池出口有所影响。

总体来看，再生铅已复产企业因亏损，提量概率不大，原生铅相较于再生铅有价格优势，社会库存和隐形库存有下降趋势，铅酸蓄电池企业开工率上提空间有限，电池厂成品库存有继续累库迹象，整体下周沪铅主力或偏强震荡，运行于 13000-14000 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

电话：021-26093868

【再生精铅】

联系人：谢芳

电话：021-2609 3474

【铅酸蓄电池】

联系人：王志强

电话：021- 26094075

【资讯监督】

联系人：陈标标