



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 4. 3

第 12 期

总第 179 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	江浙	天津	上海南方	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.3.16	4+120	4+50	-	4+150	-	4+100
2020.3.17	-	4+20	5+350	4+150	-	4+100
2020.3.18	4+150	4+0	-	4+130~4+160	-	4+160
2020.3.19	4+150	4+20	-	4+150	-	4+100
2020.3.20	4+170	4+0	-	4+130~4+160	-	4+50

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 我的有色网：2020年中国3月份再生铅产量14.95万吨，环比增加203.2%

据我的有色网讯，对中国16个省份50家持证再生铅企业调研结果显示，涉及废旧电池处理能力837.9万吨，占全国废旧电池处理能力的83%，再生铅产能523.6万吨，2020年中国3月份再生铅产量14.95万吨，环比增加203.2%，4月份预计产量为22.05万吨。

✓ 美国2月铅进口量环比下降41.45%

美国商务部周四公布的数据显示，美国2月铅进口量为20,184,623千克，低于1月的34,473,553千克。美国2月铅出口量为24,006千克，远低于1月的172,476千克。

市场情况

周初期铅跟跌，现货市场冶炼厂有到货，市场国产品牌报价有所增多，但贸易商都维持升水报价，国产报在4+160附近，部分贸易商以及下游入市逢低补库，周初市场活跃度尚可。周中至周末，铅价震荡运行，现货市场贸易商国产在再生挤压下略有收窄，普通国产报4+100~4+130，但下游电池厂节前补库减少，按需接货，市场交投转为清淡。目前现货市场国产流通仍偏紧，但考虑到目前再生的增量，预计国产升水仍将受到挤压。进口市场，伦铅继上周探底后，周中在宏观利好因素刺激下上行盘整运行，LME(0-3)远期贴水维稳，显示现货流通趋于偏松，沪伦比值运行区间为8.17-8.27，据Mymetal测算本周进口每吨亏损在1400~1700元，进口窗口打开仍有一定距离。

期货市场

行情概述：日内沪铅主力 2005 合约开于 13625 元/吨，周初沪铅偏强震荡，周中冲高至 13975 元/吨，后高位回落，周五报收于 13810 元/吨，周度跌 35 元/吨。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂处于 5 日均线下方，布林轨下轨，周度仍处于下行轨道中，下周预计沪铅主力仍考验 14000 元/吨关口。

基本面：冶炼厂仍维持低库存，保证长单供应，周内散单价格优势偏弱，成交有限。现货市场，国产库存降幅较上周有所收窄，贸易商货源升水成交尚可。再生市场，原料端废电瓶市场货源已有部分释放，供应较上周有好转，还原铅供应则呈现南强北弱的局面，再生精铅周内供应增多，精废差倒挂现象由所缓解，吸引了部分下游采购。进口沪伦比值区间为 8.17-8.27，周内本周进口每吨亏损在 1400~1700。周内大型电池厂节前积极补库，清明无假期；中小型企业则因成品库存堆积，清明假期 1~2 天。

总结与预测

总结：本周 Mymetal 调研铅锭社会库存减少 7950 吨至 11670 吨，LME 库存增加 300 吨至 71425 吨，沪铅受国内社会库存和隐形库存走低影响，主力合约 2005 偏强震荡，冲高至 13975 元/吨。再生铅企业利润持续改善，市场报价已有地区出现贴水出厂，在产企业有提量计划。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现济源地区原生铅场内库存在 0.5 万吨左右，较上周减少 1.2 万吨左右。本周沪伦比值在 8.17~8.27 之间，进口周内每吨亏损在 1471-1708 元之间，进口亏损持续，但窗口尚未打开。国外因疫情影响，部分铅精矿企业仍有停限产计划。

预测：还原铅供应增加，再生铅企业利润有所改善，后期产量逐渐提升，再生铅含税带票升水幅度不断下调，后期原生和再生价差或有继续扩大空间，社会库存和隐形库存下周或有继续下降趋势。铅精矿国内外受疫情影响，加工费有下调趋势，铅酸蓄电池企业开工率下周不排除有下调可能，电池厂成品库存有继续累库迹象，各地逐渐开始学生开学季安排，但每个省份或有所差异，整体 4 月份有开学季市场需求。整体下周沪铅主力或偏震荡为主，运行于 13500-14000 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	江浙	天津	上海南方	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.3.16	4+120	4+50	-	4+150	-	4+100
2020.3.17	-	4+20	5+350	4+150	-	4+100
2020.3.18	4+150	4+0	-	4+130~4+160	-	4+160
2020.3.19	4+150	4+20	-	4+150	-	4+100
2020.3.20	4+170	4+0	-	4+130~4+160	-	4+50

数据来源：我的有色网

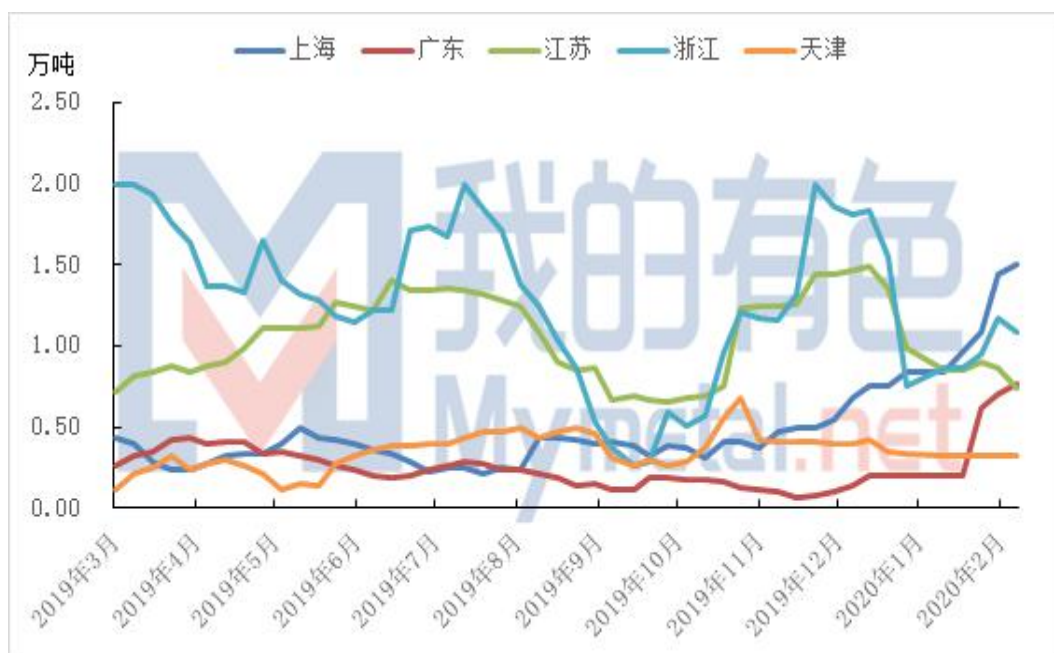
上海市场，周初期铅跟跌，现货市场冶炼厂有到货，市场国产品牌报价有所增多，但贸易商都维持升水报价，国产报在 4+160 附近，部分贸易商以及下游入市逢低补库，周初市场活跃度尚可。周中至周末，铅价震荡运行，现货市场贸易商国产在再生挤压下略有收窄，普通国产报 4+100~4+130，但下游电池厂节前补库减少，按需接货，市场交投转为清淡。目前现货市场国产流通仍偏紧，但考虑到目前再生的增量，预计国产升水仍将受到挤压。进口市场，伦铅继上周探底后，周中在宏观利好因素刺激下上行盘整运行，LME(0-3) 远期贴水维稳，显示现货流通趋于偏松，沪伦比值运行区间为 8.17-8.27，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损在 1400~1700 元，进口窗口打开仍有一定距离。

广东市场，南华冶炼厂周内散单对外不报价，反映下游周内避险接长单为主，厂提成交一般。现货市场，社会现货库存维持去库，贸易商库存低，周初遇跌国产升水坚挺，报在 4+100 附近，下游电池厂以及贸易商低位接货补库，市场升水成交为主。周中再生企业由亏转盈，精铅供应增加，贸易商为出货主动下调升水，临近周末国产升水报在 4+50~4+100 之间，下游成品库存压力上升，节前备库情况不理想，市场成交转弱。

江浙市场，周初有少量国产到货，周内贸易商货源升水报在 4+120~4+170 之间，市场出货少，但接货者多，周初部分下游节前逢低积极备库，贸易商货源在 4+150 附近成交较多；周中至周末铅价上行盘整，贸易商市场现货流通偏紧，国产维持升水报价，下游多已完成节前备库，周末成交减少。

其他市场，湖南及云南的冶炼厂周内供应长单，散单报价寥寥，下游节前逢低按需备库，厂提持续去库。河南地区，周内仅有金利散单报在 4+120~4+160 之间，其他冶炼厂供应长单，散单不报，反映北方大中型电池厂逢低节前积极备库，厂提成交尚可；周中至周末沪铅盘整运行，冶炼厂散单报价意愿不高，下游节前拿货减少，成交有所下降。周内贸易商货源报在 4+110~4+155 之间，反映下游主要刚需为主，后半周因再生供应增加，下游转接再生，原生散单成交减少。天津市场，贸易商货源升水连续下调，周内报在 4+0~4+50 之间，北方电池厂仅遇低按需接厂提原生以及再生，散单成交不尽如人意。

2、铅锭社会库存



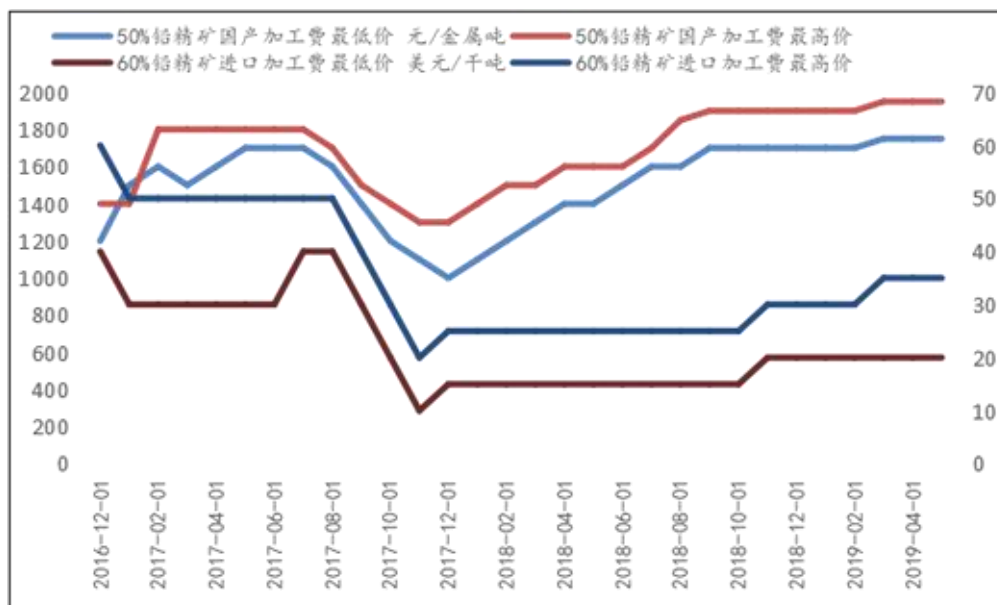
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 6910 吨，至周末库存降 4650 吨至 2260 吨。周内市场货源偏紧，周初至周中铅价整体走高，贸易商挺价升水出货，贸易商间询价成交较积极，下游蓄企多畏高慎采，随后铅价回落，且周内原再生价差有所拉开，原生出货略有影响，原生散单市场整体成交尚可。

4月3日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 2540 吨，周末为 1840 吨，冶炼厂主要长单出货，下游蓄企按需询价接货，整体采购偏谨慎，周内库存共减少 700 吨。浙江地区本周初库存为 4970 吨，周五库存减少 500 吨至 4470 吨，浙江地区周内贸易商鲜少报价，下游蓄企按需慎采，且周内有蓄企反映库存较高，接货意愿不强，周内市场成交不多。江苏地区地区本周库存从 3400 吨减少 1700 吨至 1700 吨，周内市场报价升水较稳定，贸易商接货意愿较高，下游企业接货谨慎。天津地区本周库存减少 400 吨至 1400 吨，周内天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商报价济源尚可，市场货源较少，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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格 在 2000-2500 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-160 美元/干吨，截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2100-2300 元/金属吨，云南地区 2100-2200 元/金属吨，内蒙 2400-2600 元/金属吨，冶炼厂加工费下调 50~100 元/吨不等。本周沪伦比值区间为 8.17-8.27，今日统计进口铅精矿到港量为 1.56 万吨，较上周统计到货增加 0.4 万吨。

三、原生铅市场

本周我的有色网调研统计的 20 家原生冶炼厂（涉及总年产能 261 万吨），整体成品场库为 5995 吨，环比下降 10105 吨，其中湖南、广西、广东以及云南地区冶炼厂维持成品零库存，个别冶炼厂长单库存在 200~795 吨之间，具体来看：河南地区，冶炼厂场库本周五统计为 0.5 万吨，较上周下降 0.7 万吨，主要为大型电池厂清明不放假逢低节前备库导致去库。原料铅精矿库存周期普遍在 15~30 天之间，部分地区铅矿原料在 1.5~2 个月之间，反映矿供应端逐渐在收紧。

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30日	3月31日	4月1日	4月2日	4月3日
安徽	电动	7500	7500	7500	7500	7500
	水电	6800	6800	6800	6800	6800
河南	电动	7450	7475	7550	7425	7500
	水电	6700	6700	6725	6650	6700
江苏	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	大白	7000	7000	7000	7000	7000
江西	电动	7500	7500	7550	7550	7550
	水电	6900	6900	6925	6925	6925
山东	电动	7600	7600	7600	7500	7500
	水电	6850	6850	6850	6750	6750
广东	电动	7525	7650	7650	7525	7525
	水电	6800	6975	6975	6850	6850
贵州	电动	7575	7625	7650	7600	7600
	水电	7075	7125	7200	7150	7150

数据来源：我的有色网

本周铅价倒“v”走势，均价较上周走强，废电瓶市场的价格也随铅价调整，各类电瓶的周均价较上周有主要为150元/吨的上调，截止到今日，全国15个地区废电动均价为7540元/吨，去水大白均价为6900元/吨，去水黑壳均价为6955元/吨，摩托电瓶均价为5950元/吨。据Mymetal调研：

周一大部分企业报价维稳，少部分炼企的回收价下调：其中河南地区的企业收货有些差别，大部分企业收货情况一般，某企周末期间到货不错有所降价，湖北、湖南、广西等地成交情况不错；周二大部分地区的回收价上调50-100元/吨不等，周三部分企业价格补涨：周二内蒙某企价格上调100元/吨，企业反映要大量补库；山西地区反映周边地区竞争较大，日到货量仅满足生产所需；湖北、湖南、广西等南部地区价格也处于高位收货相对良好；周三河南地区价格上调，惬意反馈低价难采；广西地区价格上调为市场均价，每日可完成订购量，其余各地成交较前日变化不大；周四受铅价影响，各地的废电瓶报价下调50-200元/吨不等：河南地区降价后收货变差，下午有提价；山西地区回收价格降幅不大，企业反馈贸易商有畏跌抛货情绪，成交良好；贵州台江地区收货不错，岑巩县某企到货量较小，企业当前产量也小；今日仅个别企业价格有上调，河南地区近期收货情况一直偏差，重庆地区的价格在下午有所上调，企业当前还处于停产状态，收货情况一般；其余各地报价暂稳，成交情况尚可。

整体来看，本周废电瓶的供应量再次释放，各地的企业收货情况也有所好转，但与回收价格息息相关，部分贸易商依旧持有卖跌不卖涨的情绪，预计下周废电瓶供应方面宽松，价格方面震荡为主。

2. 还原铅和再生精铅市场

本周主流地区市场还原铅均价报12890元/吨，较上周均价涨270元/吨，涨幅2.14%；主流地区再生精铅均价报13205元/吨，较上周均价涨240元/吨，涨幅1.85%。

图一：本周主流地区还原铅价格行情（元/吨）

地区/日期	3月30日	3月31日	4月1日	4月2日	4月3日
湖南	12900	12950	12950	12850	12850
山东	12850	12950	12900	12800	12800
安徽	12950	13050	13000	12850	12825
河南	12900	13050	13000	12850	12850
河北	12850	12950	12900	12800	12800
江西	12900	13000	13000	12900	12850

数据来源：我的有色网

本周主流地区还原铅供应较上周好转，市场流通货源增多。据Mymetal调研，因铅价反弹，内蒙、山西、河南等地非持证炼企生产积极性改善，开工率提高至3成以上；叠加内蒙地区持证再生铅企业逐

渐产出成品；北方地区还原铅供应紧张情况得以缓解，河北地区炼企反映收货尚可。市场行情波动大，南方地区还原铅炼企仍以观望为主，生产积极性一般，导致供应仍旧偏紧，部分在产的还原铅炼企要价也偏高，精铅炼企接货意愿较弱，如江西、湖南地区企业反映低价货源难采。整体来看，本周还原铅市场成交转好，预计节后还原铅炼企开工率将再次提高，货源供应进一步缓解。

图二：本周主流地区再生精铅价格行情（元/吨）

地区/日期	3月30日	3月31日	4月1日	4月2日	4月3日
贵州	13050	13200	13200	13050	13075
湖南	13200	13250	13250	13100	13100
山东	13150	13250	13250	13150	13200
安徽	13275	13375	13325	13175	13150
河南	13275	13375	13350	13150	13150
河北	13200	13300	13250	13125	13125
江西	13250	13350	13350	13250	13150

数据来源：我的有色网

本周再生精铅出货较上周好转，成交向好，但再生出货仍以不含税为主。据 Mymetal 调研，上半周，下游企业接货积极性不错，主流地区出货尚可，贵州地区企业有排单情况。随着再生利润改善，贵州地区部分企业开始提量生产。后半周，宏观因素影响，沪铅下行，原生铅降升水出货，叠加当前蓄企厂内成品库存偏高，下游蓄企压价收货，河北、河南地区再生铅炼企反映出货一般，成交平平；贵州、广东等南方地区炼企因市场货源有限，出货还行。但整体成交较周初转淡。江西地区停产的某炼企本周暂未复产，预计4月中旬复产。河南地区某炼企设备检修结束，恢复生产。

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	3-20	3-27	4-3
48V-12Ah	260-280	250-270	240-270
48V-20Ah	460-480	440-470	430-470
48V-32Ah	800-840	780-820	760-800
48V-38Ah	940-960	920-960	920-960
48V-45Ah	1040-1080	1020-1060	1020-1060
48V-52Ah	1200-1260	1180-1240	1180-1240
48V-58Ah	1320-1360	1300-1340	1300-1340

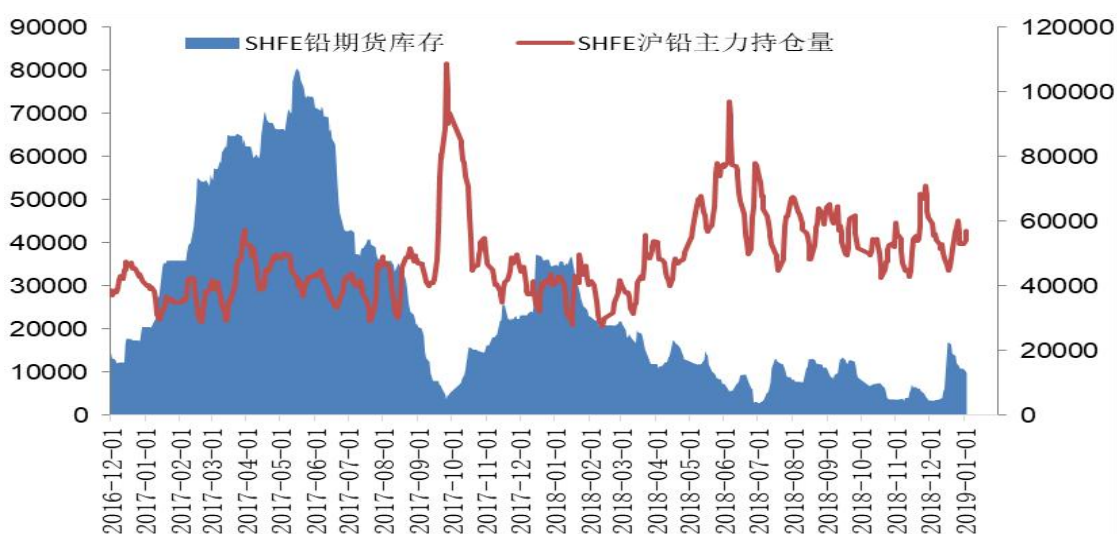
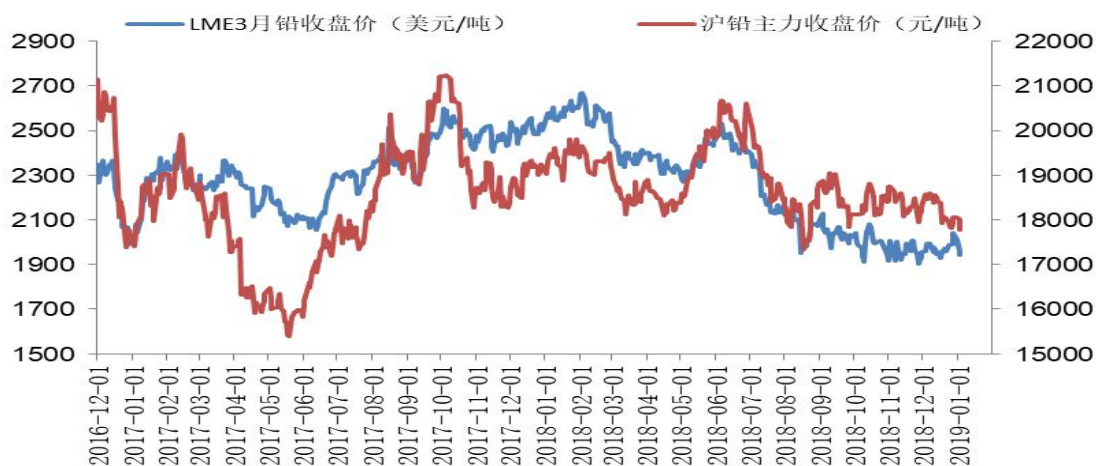
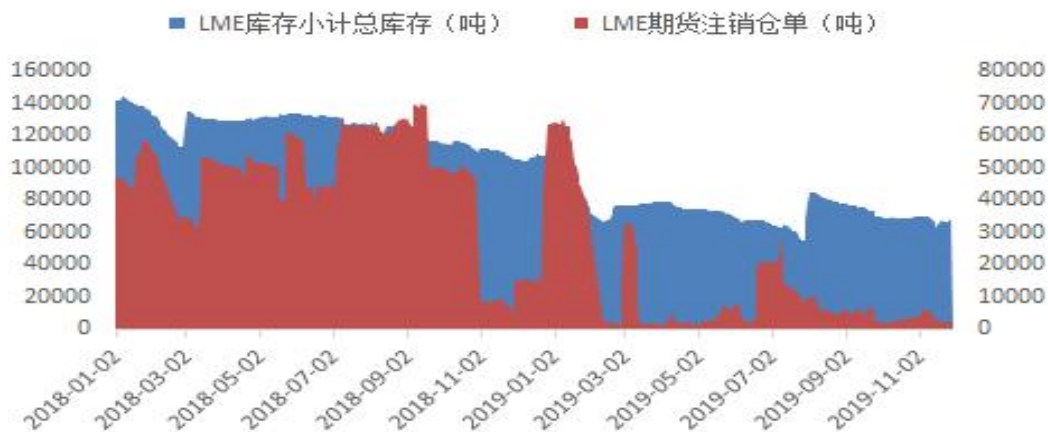
数据来源：我的有色网

本周现货铅价整体震荡上行，铅酸蓄电池市场消费一般。据 Mymetal 调研：自复工复产以来，电动自行车及铅酸蓄电池市场消费需求已逐步平稳，同时，全国多地已发布中小学开学日程，但分级分类开学对电动自行车及铅酸蓄电池的需求拉动贡献不足。湖北地区复工复产工作日益推进，部分铅酸蓄电池生产企业已基本恢复正常生产，工人到岗情况和开工率正稳步提升。广东地区，部分汽车起动电池生产企业反映，较往年同期消费小高峰相比，目前汽车电池消费一般，同时受海外疫情影响，出口订单面临取消风险，但出口订单占公司总量较小，目前开工率在 70% 附近，成品电池库存稍有累增，原料铅锭备库较往年缩减，按需慎采。江西地区，部分生产企业反映目前市场消费平平，国内订单一般，同时出口订单出现取消情况，企业开工率 70% 左右，极板及成品电池库存十天以上，原料铅锭逢低按需采购。江苏地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映电动电池市场需求偏弱，整体消费需求增长乏力，终端厂商及经销商接货积极性下降，新订单量下滑，企业开工率在 75% 上下，成品电池库存逐步累增至 30 天附近，原料铅锭采购谨慎，清明有放假计划。

部分终端门店反映近期电动自行车消费及电池更换需求稍弱，中小学部分年纪开学临近对需求增长拉动尚不明显，目前从经销商处按需接货，同时，市场竞争激烈，部分门店打起价格战低价换购抢占市场。当前经销商促销情绪较重，出货不畅，接货稍显谨慎。

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 Mymetal 调研铅锭社会库存减少 7950 吨至 11670 吨，LME 库存增加 300 吨至 71425 吨，沪铅受国内社会库存和隐形库存走低影响，主力合约 2005 偏强震荡，冲高至 13975 元/吨。再生铅企业利润持续改善，市场报价已有地区出现贴水出厂，在产企业有提量计划。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现济源地区原生铅场内库存在 0.5 万吨左右，较上周减少 1.2 万吨左右。

海外市场，本周沪伦比值在 8.17~8.27 之间，进口周内每吨亏损在 1471-1708 元之间，进口亏损持续，但窗口尚未打开。国外因疫情影响，部分铅精矿企业仍有停限产计划。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 0.5 万吨左右，较上周减少 7000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，长单提货较多。原生铅企业铅精矿库存持续降低，南方地区铅精矿库存多以在 20 天左右（自有矿山企业除外），北方地区铅精矿库存多维持在 30 天以上，加工费 2200-2500 之间，进口 TC150 左右，加工费部分地区有下降趋势。白金、黄金近期价格走强，在当前基价下其利润有所抬升，保持在 350 元/吨左右。据 Mymetal 调研，4 月 3 日统计进口铅精矿到港量为 1.56 万吨，其中连云港本周到港 0.36 万吨，防城港到港 1.2 万吨，较上周库存环比减少 0.4 万吨。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润 300-400 元/吨。本周再生铅复产企业不多，但在产企业产量有所提升，贵州地区产量有所提升，现在日产 900 吨左右，安徽地区的产量逐渐提升，现在产量仍未达 1000 吨/日，江西地区本周产量有所下滑，某企业还原铅采购难度较大，暂时停产，河北地区原料采购好转，产量有所提高。再生铅企业原料采购一般，废旧电池持货商看涨后市出货意愿稍差。再生精铅出货南北方有所差异，北方地区再生精铅出货一般稍弱，南方地区出货不错，部分企业仍有排单 1-2 天。非持证再生铅企业随着利润改善，开工率在 40%左右，后期仍有提升空间

需求端，下游蓄电池开工率较上周提速减弱，市场传言某大型蓄电池企业有降低开工率。据我的有色网调研，清明节天能、超威、理士不放假，其他企业有放 1-3 天不等的安排。有少量客户反馈新增订单有所下滑，成品库存持续累积，市场部分企业因为库存较高，被迫清明节放假三天，产大于销。在产大型蓄电池企业整体开工率处于 80%左右，成品库存较上周略增，部分大型企业成品库存在 30 天左右，中型蓄电池企业成品库存多以 10 天左右。经销商接货大多处于观望状态，当前经销商出货不畅，接货稍显谨慎。广东地区蓄电池企业反应出口订单有所影响，国外客户有取消订单或延迟订单。

总体来看，还原铅供应增加，再生铅企业利润有所改善，后期产量逐渐提升，再生铅含税带票升水幅度不断下调，后期原生和再生价差或有继续扩大空间，社会库存和隐形库存下周或有继续下降趋势。铅精矿国内外受疫情影响，加工费有下调趋势，铅酸蓄电池企业开工率下周不排除有下调可能，电池厂成品库存有继续累库迹象，各地逐渐开始学生开学季安排，但每个省份或有所差异，整体 4 月份有开学季市场需求。整体下周沪铅主力或偏震荡为主，运行于 13500-14000 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