



周报

铅产业周度报告

2020. 10. 23

第 40 期

总第 206 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/浙江	广东南华	上海驰宏	河南厂提	KZ
10.19	11+40	11+25	11+30	11+10	-
10.20	11+40	11+25	11+20	11+35	-
10.21	11+50	11-30	11+80	11-80	-
10.22	11+40	11-30	11+60	11-55	-
10.23	11+40	11-40	11+40	11-90	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 国际铅锌研究小组：全球精铅供应将比需求多 27.6000 万吨

国际铅锌研究小组发布最新报告称：2020 年，全球精铅供应将比需求多 27.6000 万吨，2021 年剩余 19.2 万吨。国际铅锌研究小组还预计 2020 年全球精炼锌需求将下降 5.3%，2021 年将上升 4.2%。预计 2020 年全球精炼锌产量将增长 0.9%。

✓ WBMS：2020 年 1-8 月全球铅市供应过剩 4.4 万吨

世界金属统计局(WBMS)周三公布的最新报告显示：2020 年 1-8 月全球铅市供应过剩 4.4 万吨，2019 年全年供应短缺 27.8 万吨。8 月末总库存量较 2019 年末高出 4.8 万吨。2020 年 1-8 月全球精炼铅产量为 855 万吨，较去年同期增加 4.9%。中国表观需求量预估为 396.2 万吨，较 2019 年同期增加 22.8 万吨，占到全球总量的大约 47%。2020 年 1-8 月美国表观需求量同比减少 6.8 万吨。2020 年 8 月，精炼铅产量为 116 万吨，需求量为 114.77 万吨。

市场情况

本周还原铅供应未有改善，市场货源依旧不多，精炼企业采购不畅。周内，冶炼利润未有好转，叠加废电瓶采购难度大，还原铅炼企开工率未有提升，而铅价走弱，周二各地还原铅到厂价格多降至 13000 元/吨，也是自 6 月中旬以来的最低价，持货商挺价惜售，市场低价难有成交。周末，受铅价反弹影响，还原铅采购价集中在 13200-13250 元/吨，但精铅成交不理想，炼企高价接货意愿不高，成交一般。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力 2011 合约呈低位震荡运行态势。周初 2011 合约开于 14535 元/吨，美元指数走跌提振铅价走高，但受空头增仓打压，叠加基本面偏弱，周内沪铅反弹乏力，14500 元/吨处承压明显，盘中上探至该关口后回落，一度跌至 14180 元/吨位置，主力 2011 合约报收于 14480 元/吨，涨 10 元/吨，涨幅为 0.07%，持仓量减少 7706 手至 16637 手。

技术面：沪铅周度录得长下影小阴线，暂处于 5 日均线、布林线下轨上方运行，短期沪铅或维持低位运行，预计运行区间 14000-14800 元/吨。

基本面：周内原生炼厂长单出货正常，散单遇涨贴水扩大，整体成交偏弱。现货市场：周内铅价维持低位运行，市场避险情绪升温，贸易商为出货贴水扩大，下游仅低价按需接货，整体成交欠佳。再生市场：周初铅价震荡回落，原料端废电瓶价格较为坚挺，企业为满足到货挺价采购，随着周末铅价回暖，企业为继续大量补库上调废电瓶价格，成交较周初有所改善，但原料端还原铅价格跟涨乏力，下游接货积极性不高，交投偏清淡，据我的有色网测算，本周再生铅利润缩窄为-40-70 元/吨；进口市场：本周进口沪伦比值区间为 7.98-8.19，进口每吨亏损在 600~1000 元。下游铅蓄电池消费需求整体偏淡，电动自行车电池更换需求季节性转淡，经销商接货谨慎，多以消化库存为主；生产企业订单欠佳，成品电池库存慢慢累增，大中型企业开工率在 80%-90%，原料铅锭按需采购。汽车启动电池消费暂无较大改善，企业生产情况稳定。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2011 合约低位运行，最低下探至 14180 元/吨位置，最终在 5 日均线、布林线上轨上方运行，连续录得四条阴线，周五小幅反弹，报收于 14480 元/吨。上期所社会周库存增加 764 吨至 24455 吨，LME 库存减少 1450 吨至 128525 吨。宏观不确定因素犹存，市场观望增多。本周内仍无进口铅锭到货。据我的有色调研统计，国内铅锭库存减少 1600 吨至 25380 吨。海外市场，本周沪伦比值在 7.98~8.19 之间，进口周内每吨亏损在 630-940 元之间，亏损幅度有所降低。

预测：总体来看，原生市场生产稳定，但随着淡季临近，下游需求降低，场内库存稍有增加；再生利润持续下降且亏损幅度加大，废旧电池价格维持低位，再生铅企业减产、检修增多；原生铅厂库仍维持低位，社会库存下降趋势将放缓；铅酸蓄电池企业成品库存稍有增加，消费端未有改善，市场供大于求迹象仍存。预计短期沪铅上行乏力，料下周沪铅主力 2011 合约于 14000-14800 元/吨震荡。

目 录

CONTENTS

一、现货市场分析	4
1、铅锭现货市场评述	4
2、铅锭社会库存评述	5
二、铅精矿市场分析	6
1、国产及进口铅精矿 TC	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	7
1、废电瓶市场成交评述	7
2、还原铅和再生精铅市场评述	8
五、铅蓄电池市场	10
六、LME 及 SHFE 库存	11
七、后市预测	13

一、现货市场分析

1、铅锭现货市场评述

表 1：周内现货市场升贴水

日期	无锡/浙江	广东南华	上海驰宏	河南厂提	KZ
10.19	11+40	11+25	11+30	11+10	-
10.20	11+40	11+25	11+20	11+35	-
10.21	11+50	11-30	11+80	11-80	-
10.22	11+40	11-30	11+60	11-55	-
10.23	11+40	11-40	11+40	11-90	-

数据来源：我的有色网

上海市场：周初现货市场冶炼厂到货仍不多，持货商国产报在 11+20 附近，市场多按需采买为主，电池厂采购积极性一般，市场整体交投依然未见起色，成交趋于平淡；周中至周末，铅价上行，部分地区冶炼厂散单贴水扩大报价，贸易商亦积极下调国产价格以求成交，国产部分报价转为贴水，总体在 11-10~11+20 之间报价，下游电池厂在铅价反弹下观望情绪一般，市场询价表现仍较差，现货成交清淡。进口市场，国内库存不多，周内无进口铅锭报价；周内美国众议院议长佩洛西发言人表示，佩洛西和财长努钦接近就刺激方案达成协议，美元指数震荡下滑，为基本金属构成提振，LME 震荡上行，周内沪伦比值运行区间为 7.98-8.19，我的有色测算进口每吨亏损收窄至 650 元附近。

广东市场：南华冶炼厂日产恢复正常，周内散单随涨下调升水，整体报在 11-40~11+30 之间，下游电池厂渐近淡季，整体需求有限，厂提成交一般。现货市场，周内有驰宏陆续有流出报价，贸易商报在 11-40~11+20 之间，下游逢低接货，散单接货意愿不高，市场成交偏淡；周中至周末，沪铅震荡上行，贸易商散单贴水报在 11-40 附近，下游采购情绪不高，入市询价采购寥寥，散单市场交投欠佳。

江浙市场：前期市场遇跌抛货，叠加市场 2010 合约交割之后，导致国产流通有所收紧，周初国产报在 11+40 附近，整体价格较上周有所下调，下游遇跌采兴不高，周初成交一般；周中至周末，铅价上行，贸易商价格维稳，下游电池厂在刚需下，采购散单增多，周末市场整体交投氛围尚可。

其他地区：华南地区，期铅止跌反弹，湖南地区冶炼厂散单厂提贴水扩大，整体报价积极性尚可，上半周报在 11-65 附近，后铅价再度上行，冶炼厂厂提价格贴水扩大至 11-140 附近，反映下游需求量不大，叠加市场上再生供应较多，原生厂提成交欠佳。河南地区，冶炼厂长单正常出货，散单价格周内报在 11-80~11+30 之间，积极调价出货，反映下游采兴不高，厂提出货一般；现货市场，贸易商货源报价随行就市，反映电池厂需求趋弱，周内逢低接货为主，散单市场整体成交情况不理想。天津市场，贸易商国产报在 11+0~11+50 之间，周内铅价止跌上行，市场下调价格以求成交，下游逢低接货为主，

散单实际成交有限。

2、铅锭社会库存评述

图 1：铅锭社会库存走势图



数据来源：我的有色网

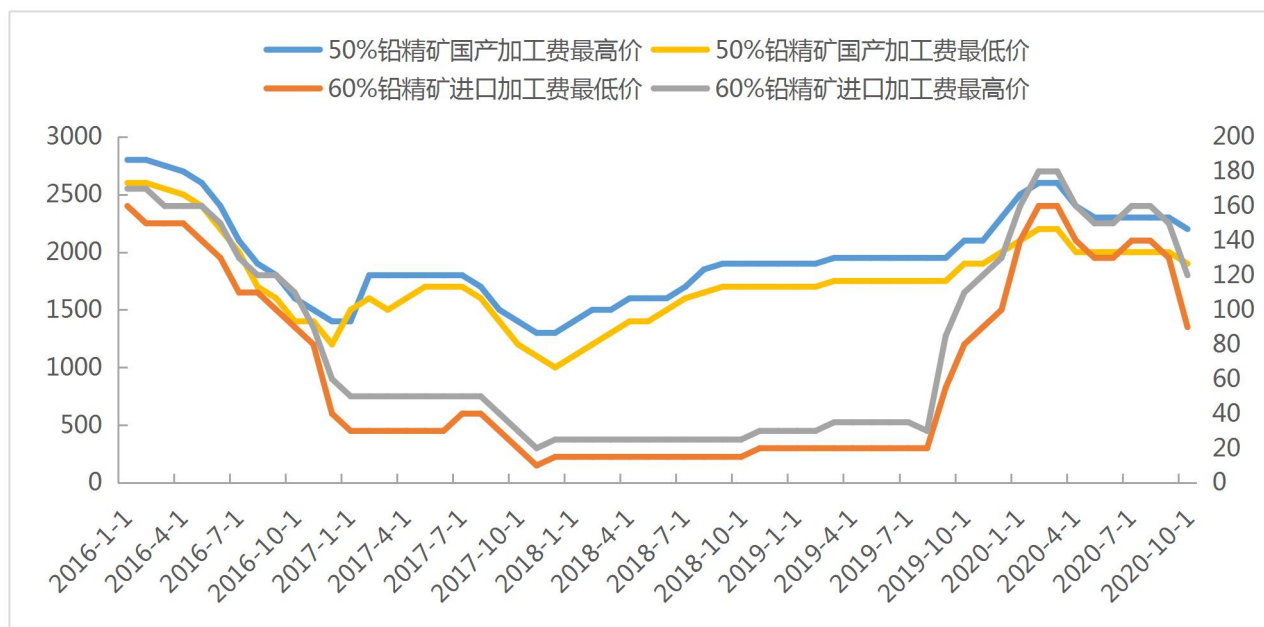
据 Mymetal 统计，本周末 5 地库存统计为 2.538 万吨，较周初降 1600 吨。上海地区周内库存稳定在 1680 吨。周内铅价维持低位震荡，市场避险情绪上升，贸易商报价兴致不高，部分国产扩大贴水以吸引成交，电池厂逢低询价，但实际成交欠佳。周内原生整体交投情况偏淡，社会库存维持平稳。

据 Mymetal 统计，广东库存本周库存减少 100 吨至 1100 吨，周内散单随涨下调升水，下游电池厂渐近淡季，整体需求有限，厂提成交一般。浙江地区本周库存减少 1200 吨至 15600 吨，江苏地区本周库减少 300 吨至 4200 吨，前期市场遇跌抛货，叠加市场 2010 合约交割之后，导致国产流通有所收紧，下游电池厂在刚需下，采购散单增多，因此两地社会库存去库明显。天津地区周内库存维稳在 2800 吨，周内铅价止跌上行，市场下调价格以求成交，下游逢低接货为主，散单实际成交有限。

二、铅精矿市场分析

1、国产及进口铅精矿 TC

图 2：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 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 120-140 美元/干。截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 1900-2200 元/金属吨，云南地区 2050-2150 元/金属吨，内蒙 2000-2200 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 7.98-8.19，今日统计进口铅精矿到港量为 5.0 万吨，较节前统计减少 1.7 万吨。

三、原生铅市场

据我的有色网对国内 20 家原生冶炼厂的调研，本周冶炼厂成品库存 14550 吨，较上周减少 1610 吨，下游电池厂逐渐进入淡季，周内采购情绪不高，仅逢低接货为主，原生冶炼厂出货不畅，叠加上再生货源供应偏宽松，下游入市采购时议价情绪较重，厂提整体成交有限，场内库存下降速度较缓。本周，内蒙地区冶炼厂成品库存维持低位，矿原料加工费无明显变化。河南济源地区，本周五统计冶炼厂场库为 6100 吨，较上周小幅增加 400 吨，大部分系长单订单，周内济源地区发布大气污染防治管控文件，有色冶炼或将受到一定影响，万洋 11 月份或有检修，金利一条粗铅产线检修，目前日产在 1000 吨左右，预计检修时间 15~20 天。另辽宁海城已于上周完成检修，现在日产逐渐恢复正常，原生方面供应压力不大。湖南地区，冶炼厂周内遇涨厂提贴水扩大，湖南宇腾、湖南金贵复产时间仍不明确。本周冶炼厂原料库存周期在 40~50 天之间，矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之间。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	10.19	10.20	10.21	10.22	10.23
安徽	电动	8200	8150	8150	8150	8150
	水电	7550	7550	7550	7550	7550
河南	电动	8175	8150	8150	8150	8150
	水电	7565	7540	7540	7540	7540
山东	电动	8200	8200	8200	8200	8200
	大白	7650	7650	7650	7650	7650
江苏	电动	8600	8600	8600	8600	8600
	水电	8000	8000	8000	8000	8000
湖南	电动	8200	8050	8000	8050	8050
	水电	7750	7600	7550	7600	7600
广东	电动	8325	8300	8325	8325	8325
	水电	7875	7825	7850	7875	7900

数据来源：我的有色网

周内铅价呈“V”型走势，废电瓶市场的价格整体下跌，截止到周五，全国15个地区废电动均价为8150元/吨，去水大白均价为7550元/吨，去水黑壳均价为7575元/吨，摩托电瓶均价为6380元/吨，各类废电瓶价格较上周五下调50元/吨，据我的有色网调研：

周一至周二铅价连续下调，废电价格跟跌，周一降价地区有河南、山西、江西等地，部分企业周末期间价格有30-50元/吨的上调，企业多反馈到货情况欠佳，部分企业有减产的计划；周二铅价跌幅较大，多数地区价格跟跌50-100元/吨，市场交投氛围偏清淡，仅河南、湖北少数高报价企业成交良好；周三至周五铅价呈上涨趋势，废电瓶价格整体偏稳健，个别地区价格随行就市上调50-100元/吨，多数企业表示对后市行情不乐观，跟涨意愿不强；另外废电瓶中间贸易商和门店方面出货意愿偏弱，且贸易商低价补货困难。

整体来看，周内废电瓶价格反弹有限，炼企方面因利润情况不好有所减产，低价导致门店方面捂货惜售，市场货源流通有限，预计下周废电瓶的价格或维稳为主。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅低位震荡运行，再生铅市场随行就市。周内主流地区不含税还原铅运行于13000-13250元/吨，周均价报13125元/吨，较上周跌180元/吨，跌幅1.35%；主流地区不含税再生精铅运行于13300-13550元/吨，周均价报13420元/吨，较上周跌175元/吨，跌幅1.29%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为66.78%，开工率有所下降，主要原因为江西、安徽、广东等地区企业产量减少以及河南地区某炼企设备检修影响生产所致。

表3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	10.19	10.20	10.21	10.22	10.23
湖南	13150	13000	13100	13100	13150
山东	13100	13000	13100	13150	13150
安徽	13125	13000	13125	13200	13200
河南	13150	13000	13125	13200	13200
河北	13100	13000	13125	13175	13225
江西	13150	13000	13150	13200	13200

数据来源：我的有色网

本周还原铅供应未有改善，市场货源依旧不多，精炼企业采购不畅。周内，冶炼利润未有好转，叠加废电瓶采购难度大，还原铅炼企开工率未有提升，而铅价走弱，周二各地还原铅到厂价格多降至13000元/吨，也是自6月中旬以来的最低价，持货商挺价惜售，市场低价难有成交。周末，受铅价反弹影响，

还原铅采购价集中在 13200-13250 元/吨，但精铅成交不理想，炼企高价接货意愿不高，成交一般。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	10.19	10.20	10.21	10.22	10.23
贵州	13400	13300	13400	13400	13450
湖南	13450	13300	13450	13450	13450
山东	13450	13300	13400	13450	13450
安徽	13450	13350	13450	13500	13500
河南	13475	13350	13500	13525	13525
河北	13350	13275	13375	13400	13450
江西	13450	13350	13450	13450	13475

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在-40~70 元/吨，较上周仍有所下滑，且亏损幅度加大。周初，铅价微跌，再生精铅出厂贴水幅度在 100-200 元/吨，部分蓄企有补库需求，接货意愿不错，市场成交尚可。周中，沪铅持续下行，部分炼企出货积极性不高，再生贴水稍有收窄，下游刚需采购为主，市场交投偏弱。周末，铅价上涨，但再生精铅跟涨有限，并且贴水有扩大迹象，出厂贴水幅度在 150-250 元/吨，终端消费逐步转淡，下游蓄企接货意愿平平，再生市场交投清淡。

五、铅蓄电池市场

表 5：本周主流型号铅酸蓄电池价格（元/组）

型号/ 日期	9.30	10.16	10.23
48V-12Ah	260-290	250-290	250-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	700-740	680-720	680-720
48V-38Ah	780-800	780-800	780-800
48V-45Ah	900-950	880-940	880-940
48V-52Ah	1100-1150	1100-1150	1100-1150
48V-58Ah	1220-1260	1220-1260	1220-1260

数据来源：我的有色网

本周现货铅价震荡运行，下游铅酸蓄电池整体消费稍显清淡。据我的有色网调研，近期周电动二轮车铅酸蓄电池更换需求渐渐转淡，铅价弱势未改，批发零售市场维持促销氛围，经销商和终端零售商接货谨慎，多以消化库存为主。当前部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单欠佳，成品电池库存渐渐有所增加，在十天至半个月；生产暂无下降，开工率在 80%-90%；铅价波动较大，原料铅锭按需慎采。汽车起动电池消费暂无较大改善，部分大中型生产企业开工率在 80%附近，成品电池库存不高。

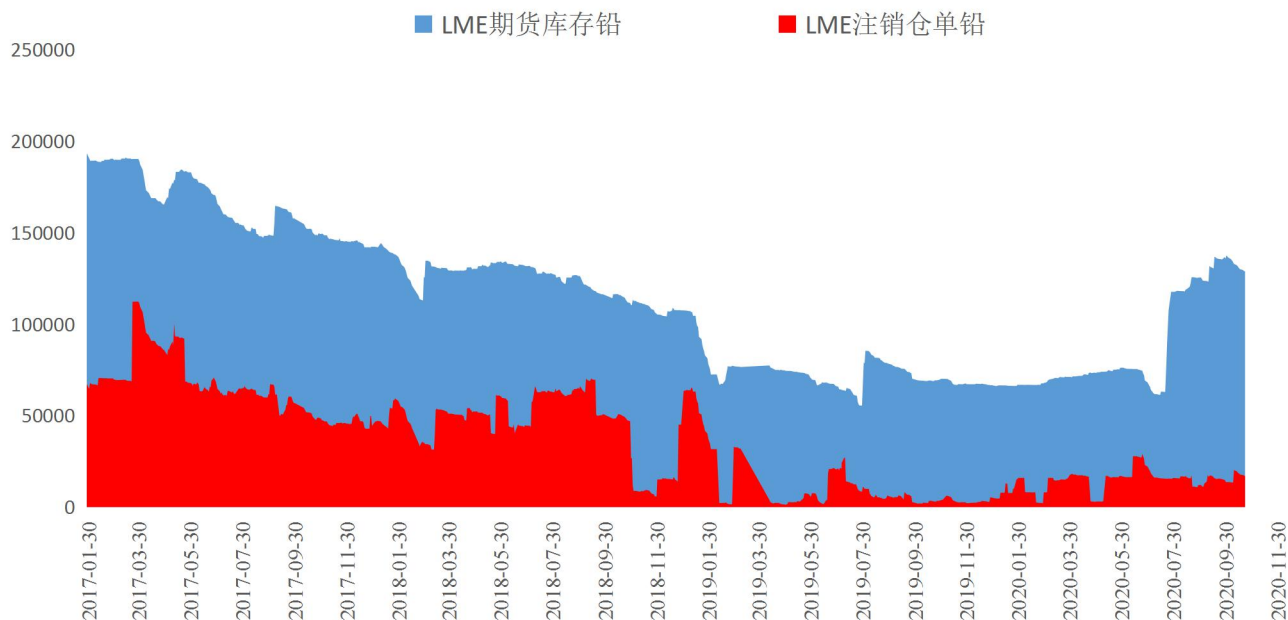
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映订单一般，本周库存有累增迹象，目前成品电池库存在十天至半月，开工率在 85%附近，原料铅锭按需接货。

江苏地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映市场需求稍淡，经销商多以积极消化库存为主，接货谨慎，目前企业成品库存在十天左右，开工率在 80%附近。

江西地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池经销商反映更换需求逐渐转淡，整车消费亦欠佳，终端零售商按需拿货，新电池价格暂时稳定。

六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



数据来源：LME、我的有色网整理

图 4：SHFE 铅库存及沪铅主力持仓量（吨）

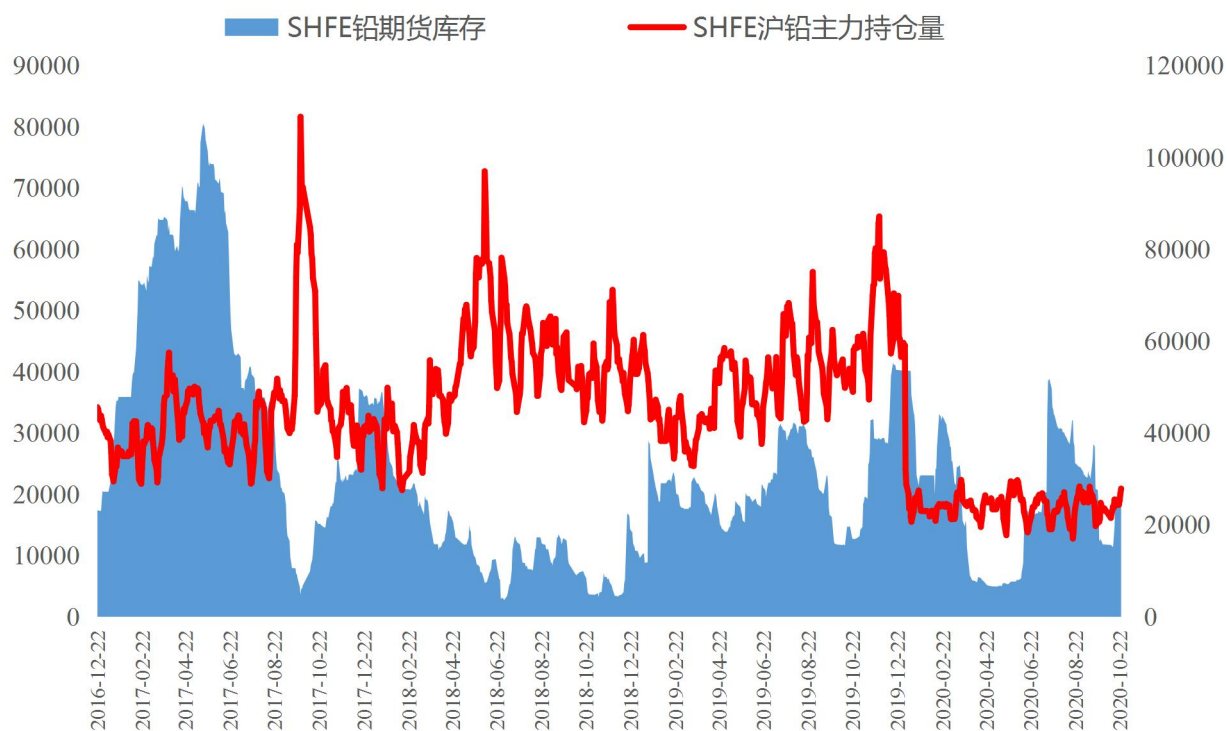
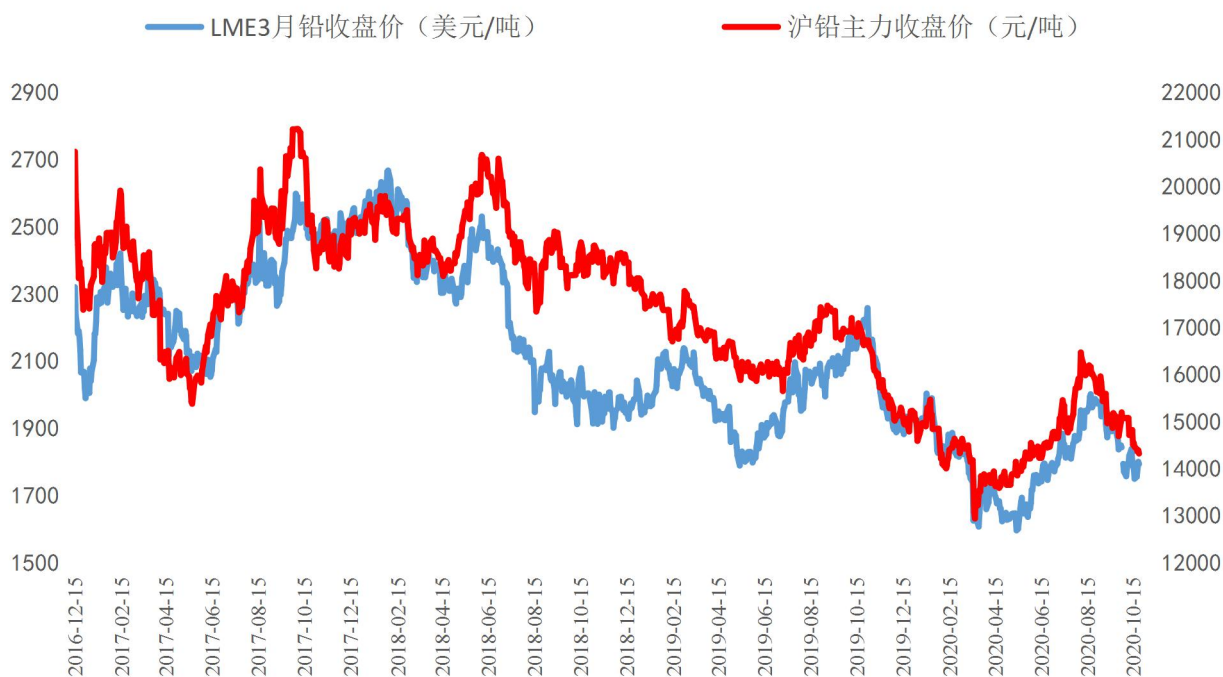


图 5： LME3 月铅及沪铅主力收盘价



数据来源：LME、SHFE、我的有色网整理

七、后市预测

本周沪铅主力 2011 合约低位运行，最低下探至 14180 元/吨位置，最终在 5 日均线、布林线上轨上方运行，连续录得四条阴线，周五小幅反弹，报收于 14480 元/吨。上期所社会周库存增加 764 吨至 24455 吨，LME 库存减少 1450 吨至 128525 吨。宏观不确定因素犹存，市场观望增多。本周内仍无进口铅锭到货。据我的有色调研统计，国内铅锭库存减少 1600 吨至 25380 吨。

海外市场：本周沪伦比值在 7.98~8.19 之间，进口周内每吨亏损在 630-940 元之间，亏损幅度有所降低。

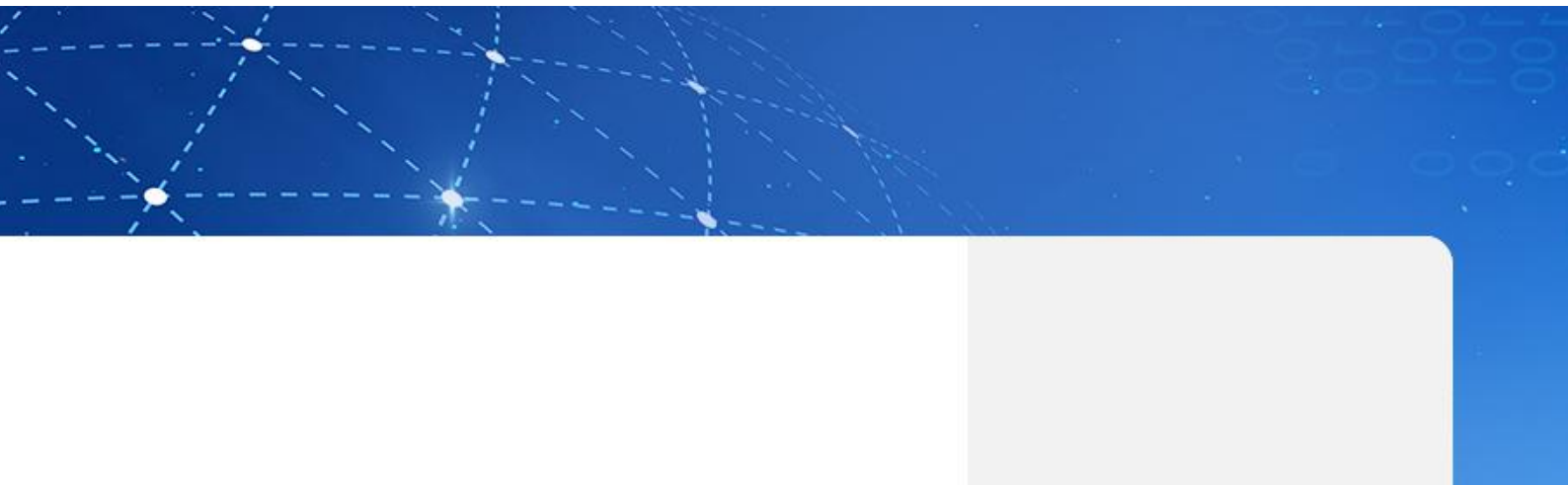
原生铅方面：据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 6100 吨，较上周增加 400 吨，场内多为长单库存，下游电池厂逐渐进入淡季，需求减弱，原生冶炼厂场库下降速率较缓。原生铅企业铅精矿各地区加工费维稳，原料库存环比持平，南方地区铅精矿库存多在 25~30 天左右（自有矿山企业除外），北方地区冶炼厂原料库存多维持在 45 天往上，加工费 2000-2300 之间，进口 TC 则有下降趋势。据 Mymetal 调研，10 月 23 日统计进口铅精矿到港量 5.00 万吨，其中连云港本周到港 4.50 万吨，防城港到港 0.50 万吨，较上周库存环比减少 1.20 万吨。

再生铅方面：再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在-40-70 元/吨，利润持续下降且亏损幅度加大。周内废电瓶价格维持低位，持货商及门店出货意愿不强，炼企反映高价到货尚可。再生精铅出厂贴水有所扩大，截至周五，贴水幅度在 150-250 元/吨，但终端消费逐步走弱，下游刚需采购为主，成交欠佳。据调研，本周河南鑫诚仍在检修中，尚未复产；此外，河南、湖北、江西、广东等地陆续有企业减产或检修，大多减产 30-50%，后期关注再生恢复生产时间节点。

需求端，下游铅酸蓄电池市场消费整体趋弱，铅价弱势未改，下游企业谨慎接货。江浙地区大中型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在十天至半个月，开工率在 80%-90%，新增订单一般，经销商按需接货谨慎，多以消化库存为主，批发零售门店维持促销氛围；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，新增订单欠佳，成品电池库存略有增加，原料铅锭按需慎采。汽车启动型铅酸蓄电池消费暂无较大改善，大型生产企业开工率在 80%及以上，成品电池库存不高；部分中小型生产企业开工率在 60%-70%，以销定产。储能类铅酸蓄电池消费需求稳定，多数大中型生产企业开工率在 80%左右，原料铅锭按需采购。

总体来看，原生市场生产稳定，但随着淡季临近，下游需求降低，场内库存稍有增加；再生利润持续下降且亏损幅度加大，废旧电池价格维持低位，再生铅企业减产、检修增多；原生铅厂库仍维持低位，社会库存下降趋势将放缓；铅酸蓄电池企业成品库存稍有增加，消费端未有改善，市场供大于求迹象仍

存。预计短期沪铅上行乏力，料下周沪铅主力 2011 合约于 14000-14800 元/吨震荡。



» 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：杨艳洁

电话：021-26094336

【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

电话：021-26093360