



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2021.02.20

第6期

总第221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	湖南厂提
2021/02/08	15105	15130	15135	15030	14950
2021/02/09	15235	15205	-	-	14900
2021/02/10	15160	15180	15190	-	-
2021/02/18	15510	15425	15500	15395	-
2021/02/19	15520	15420	15560	15400	15330

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 蜂巢能源将在湖州建年产 20GWh 的动力电池新基地

蜂巢能源科技有限公司与浙江省湖州市正式签订投资协议，蜂巢能源将投资 70 亿元在湖州南太湖新区建立年产 20GWh 的动力电池新基地。

✓ Teck 资源：2020 年精铅产量为 7.29 万吨，同比增加 5.7%

Teck 资源 2020 年四季度 Red Dog 矿锌和铅的产量同比分别增长了 11% 和 2%。2020 年全年铅精矿产量为 9.75 万吨，同比减少 5.3%。精铅产量为 7.29 万吨，同比增加 5.7%。预计 2021 年铅锌精矿产量分别为 8.5-9.5 万吨、58.5-61 万吨；铅锌金属产量分别为 6.5-7 万吨、30-31 万吨。

✓ 白银有色：2021 年 1 月精心组织生产实现了首月“开门红”

截止 1 月 25 日，第三冶炼厂、红鹭资源科技公司当月完成粗铅锌 9015 吨，比计划增加 15 吨；电铅完成 1625 吨，比计划增加 425 吨；精锌完成 5532.47 吨，比计划增加 332.47 吨；粗铜完成 310.66 吨，比计划增加 110.66 吨；电解电流效率达到 94.938%，实现了首月生产开门红。

市场情况

春节前一周现货市场贸易商出货积极，下游节前备库完成，接货减少，市场交投清淡。春节后少量国产到货，贸易商报价寥寥，国产升水与节前维稳，有报 15500~15560 元/吨，下游电池厂接货少，市场成交多在贸易商之间产生。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间美国积极财政刺激政策预期强劲，美元指数回落，伦铅跟随其他金属表现强势，最高触及 2145 美元/吨，为 2019 年 12 月以来新高。基本上伦铅库存持续下降至当前 9 万吨附近，海外大幅去库不排除显性库存隐形化，现货升水维持 Contango 结构，沪伦比值整体在 7.27~7.29 之间，我的有色测算亏损扩大至 1760-1870 元/吨附近。

期货市场

行情概述：本周主力 2103 合约整体呈高位震荡态势。沪铅 2103 合约开于 15370 元/吨，节后首日，沪铅喜迎“开门红”，盘面大幅上扬，盘中上探至周内 15675 元/吨高位，截止至周末收盘，主力 2103 合约报收于 15570 元/吨，涨 140 元/吨，涨幅为 0.91%，持仓量减少 1413 手至 26582 手。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂位于各均线、布林线中轨上方运行。下周沪铅主力需关注 16000 元/吨位置，警惕高位回落风险。

基本面：受春节假期及交通物流问题的影响，贸易商市场报价寥寥，市场库存停滞。现货市场：节后首周，期铅高位震荡，多数贸易商仍处于假期中，市场货源有限，下游电池厂按需接货，交投氛围偏弱。再生市场：周内废电瓶市场几无成交，贸易商入市较少，炼厂消耗库存为主，成交冷清；据我的有色网测算，本周再生利润在 300-400 元/吨，较节前大幅上扬；进口市场：本周沪伦比值在 7.27~7.29 之间，进口周内每吨亏损在 1760-1870 元之间。本周下游企业逐渐步入复工复产进程，多数企业集中在 2 月 17 日至 2 月 21 日期间复工复产。节后电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡，经销商节前补库后，主要以消化库存为主，春节期间维持生产的企业成品电池库存呈现不同程度的上升，生产企业受节前备库影响，原料铅锭采购积极性有限，后期关注即将迎来的春季开学季对铅蓄电池消费增长的影响。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2103 合约受节中外盘大幅走强影响，反弹至 15845 元/吨高位，报收于 15730 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 718 吨至 36994 吨，LME 铅锭库存较节前增加 3625 吨至 96050 吨。据我的有色网调研统计，国内 5 地铅锭库存较节前增加 1400 吨至 38300 吨。海外市场：伦铅强势拉涨至 2170 美元/吨高位，LME 铅锭库存继续下降，本周沪伦比值在 7.27~7.29 之间，进口周内每吨亏损在 1760-1870 元之间。

预测：整体来看，原生铅正常开工，再生铅复产速度高于往年，下游蓄电池企业尚有原料库存储备，虽宏观情绪较好，但沪铅上涨阻力较大，下周沪铅主力需关注 16000 元/吨位置，警惕高位回落风险。

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	6
四、再生铅市场	7
1、废电瓶市场成交评述.....	8
2、还原铅和再生精铅市场评述.....	9
五、铅蓄电池市场	10
六、LME 及 SHFE 库存	10
七、后市预测	13

一、现货市场分析

1、铅锭现货市场评述

表 1：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	湖南厂提
2021/02/08	15105	15130	15135	15030	14950
2021/02/09	15235	15205	-	-	14900
2021/02/10	15160	15180	15190	-	-
2021/02/18	15510	15425	15500	15395	-
2021/02/19	15520	15420	15560	15400	15330

数据来源：我的有色网

上海市场：春节前一周现货市场贸易商报价出货积极，下游春节前备库完成，接货减少，市场交投转为清淡。春节后社会有少量国产到货，贸易商报价寥寥，国产升水与节前维稳，有报 15500~15560 元/吨之间，下游电池厂接货少，市场成交多在贸易商之间产生。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间美国积极财政刺激政策预期强劲，美元指数回落，伦铅跟随其他金属表现强势，最高触及 2145 美元/吨，为 2019 年 12 月以来新高。基本上伦铅库存持续下降至当前 9 万吨附近，海外大幅去库不排除显性库存隐形化，现货升水维持 Contango 结构，期间沪伦比值整体在 7.27~7.29 之间震荡，我的有色测算每吨亏损扩大至 1760-1870 元附近。

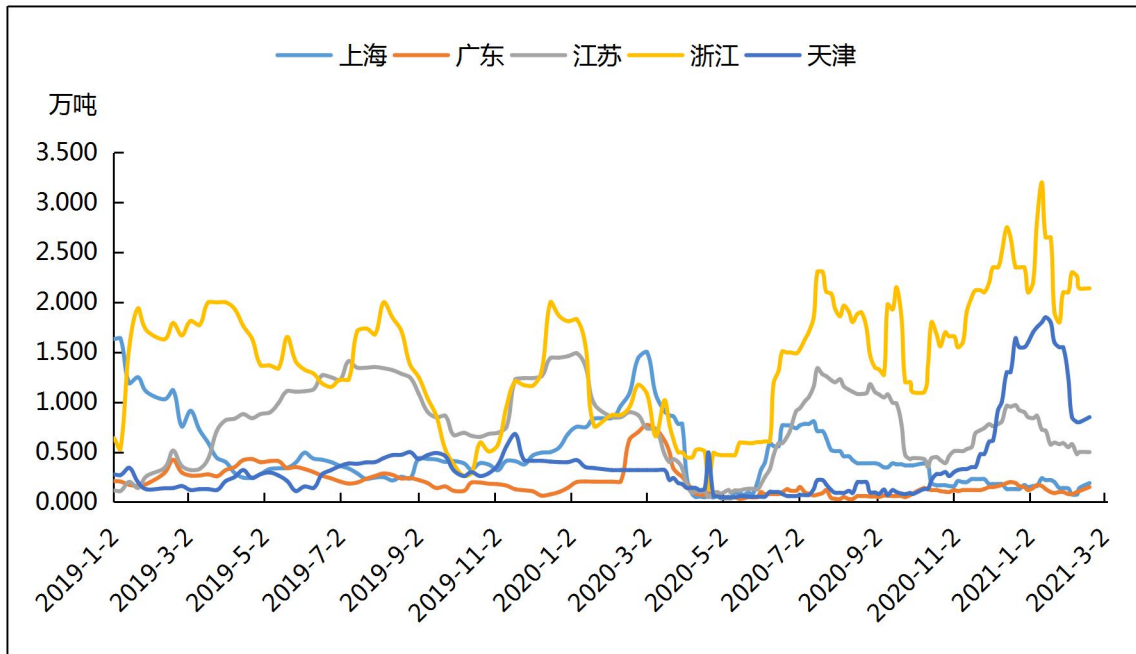
广东市场：南华冶炼厂春节期间正常生产，场内小幅垒库，本周散单报 15420 元/吨附近，反映下游接货少，成交不多。春节后本周社会有少量国产到货，但因贸易商以及下游企业返工的不多，本周市场延续清淡态势。

江浙市场：回顾春节前一周，市场基本已经放假，下游补库结束，贸易商报价热情不高，市场交投清淡。春节期间江浙两地受物流限制，以及冶炼厂货紧整体到货有限，社会垒库有限，春节后第一周，铅价上涨，贸易商国产报价较节前增多，价格报在 15510 元/吨左右，反映下游电池厂多数未开工，周内询价需求有限，市场交投表现偏弱。

其他地区：春节前湖南地区冶炼厂铅锭厂提报价随行就市，市场报的大部分货源都只能在春节后提货，叠加下游结束补库，整体成交有限；春节后冶炼场成品有所垒库，厂里为出货整体报价积极性尚可，但因下游补库热情不高，叠加铅价上涨较多，春节后第一周入市询价偏少，市场整体交投偏弱。河南地区，春节前一周冶炼厂货少整体报价寥寥，有部分排单至春节后，春节期间因生产不停，故济源地区大幅垒库，本周厂里报价让利出货，但因下游多下周开工，导致成交不多。天津市场，春节期间社会有部分到货，本周内贸易商跟涨铅价出货，反映周边下游补库积极性偏弱，市场成交有限。

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

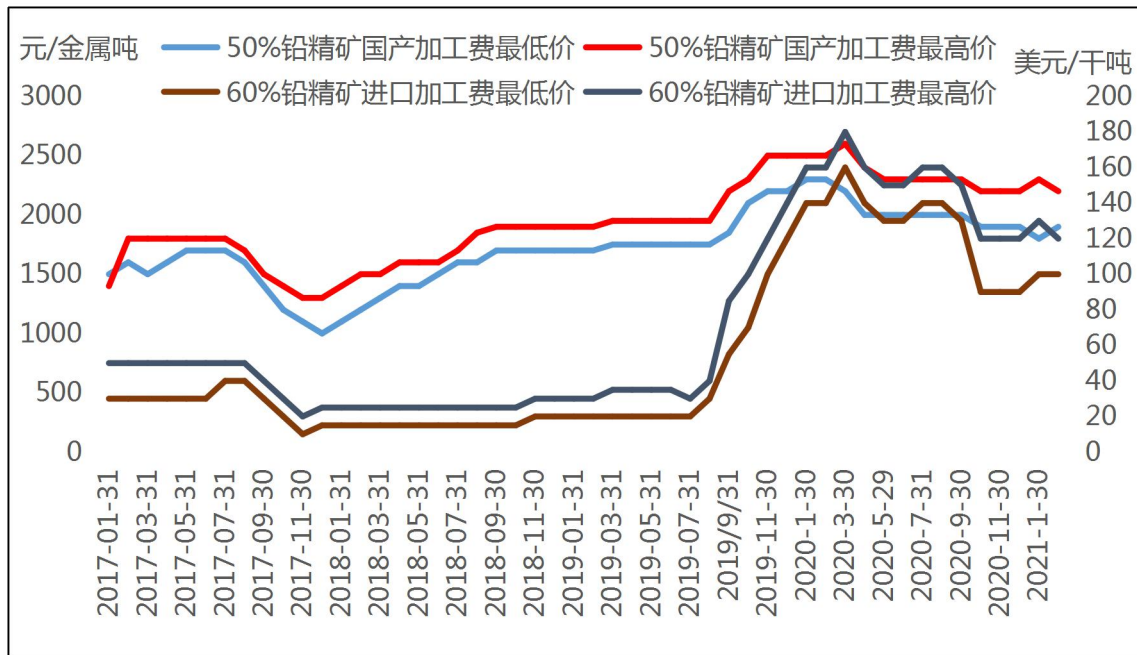
据我的有色统计,本周 5 地库存为 3.83 万吨,较春节前增加 1400 吨。上海地区节内库存增加 500 吨至 1900 吨。国内农历新年过后第一个交易日,期铅强势上涨,贸易市场有国产铅锭到货,成交主要在贸易商之间产生。

据我的有色统计,广东地区节内库存增加 400 吨至 1500 吨,贸易商多处于春节假期中,市场国产报价寥寥,下游电池厂尚未开工,市场几无成交。浙江地区节内库存稳定在 21400 吨,江苏地区节内库存稳定在 5000 吨,节后首日期铅喜迎“开门红”,贸易商货源报价增多,但下游电池厂遇涨观望,成交有限。天津地区节内库存增加 500 吨至 8500 吨,询价接货意愿不佳,贸易商鲜少报价,下游电池厂尚未开工,市场成交冷清。

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



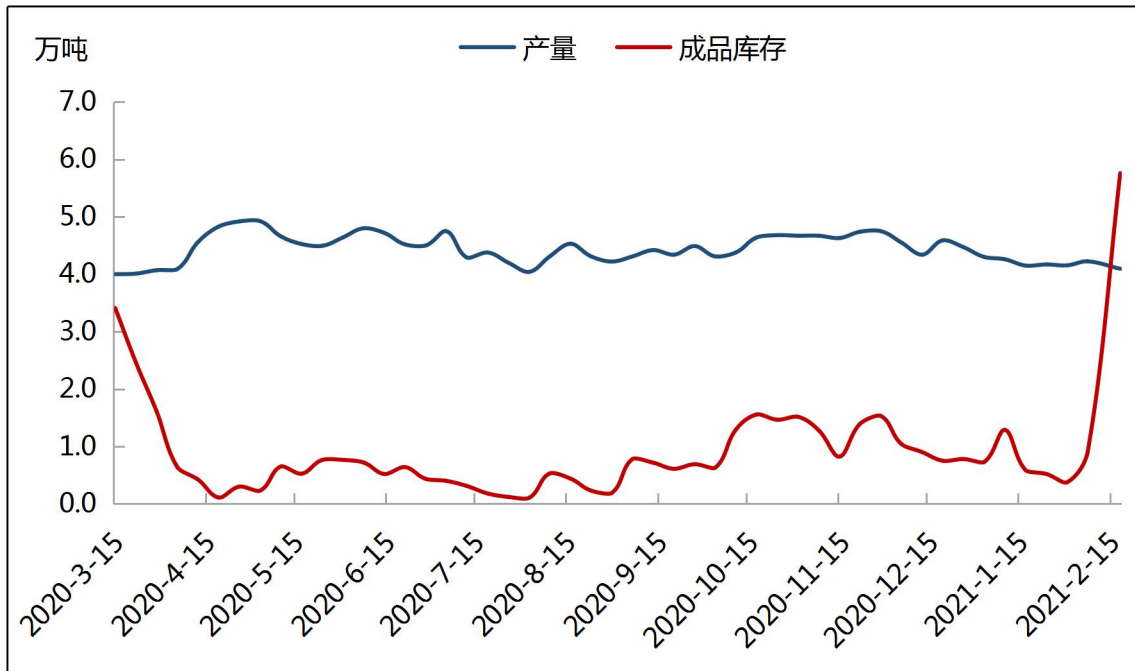
数据来源：我的有色网

2、铅精矿及进口到港情况分析

春节后第一周铅精矿加工费在 1900-2200 元/金属吨，较春节前统计变化不大，主要为目前国外铅精矿到货少，而国内北方部分开工时间较晚，叠加物流未完全恢复导致整体到货偏紧。进口 TC 报价多在 90-120 美元/干吨。截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000-2200 元/金属吨，云南地区 1900-2100 元/金属吨，内蒙 2000-2200 元/金属吨。春节前一周到春节后这一期间的沪伦比值区间为 7.27~7.29，本周统计进口铅精矿到港量为 1.80 万吨，较春节前一周下降 0.80 万吨。

三、原生铅市场

图 3：原生冶炼厂周度产量及成品库存



数据来源：我的有色

据我的有色网对国内 20 家原生冶炼厂的调研，春节期间冶炼厂成品垒库 56700 吨，较春节前一周统计增加了 48720 吨，整体原生垒库较去年有所改善，主要为去年疫情爆发叠加正值农历新年，物流多放假，导致冶炼厂场内铅锭堆积无法运出，而今年在国内疫情得到良好控制的情况下，物流运输预计多在下周恢复正常，预计下周原生冶炼厂场内成品库存将向下游电池厂以及社会上转移。

周内，1) 内蒙地区，春节兴安银铅企业开始小检修，期间只开一条生产线，目前日产 150 吨左右，预计 3 月份结束检修。春节期间冶炼厂厂内垒库 2000 吨左右，主要为运输原因导致，预计下周厂内成品将开始下降。2) 河南济源地区，春节期间冶炼厂厂内垒库为 27800 吨，较 2 月 10 号增加 18300 吨，主要为下游电池厂以及运输放假导致。3) 湖南地区，春节期间统计垒库在 8000 吨左右。4) 春节期间西豫厂里完成检修，现恢复正常生产，厂内成品库存 1000 吨左右。

下周再生铅厂以及下游电池厂春节期间放假的企业多恢复正常生产，原生企业 2 月份正常生产居多，整体供应增加，预计下周在运输恢复条件下，冶炼厂成品库存将开始下降。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

表 2：主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	2.10	2.18	2.19	2.20
安徽	电动	8550	8600	8575	8635
	水电	7750	7750	7715	7715
河南	电动	8425	8450	8450	8425
	水电	7600	7625	7625	7650
山东	电动	8650	8650	8650	8650
	大白	7500	7500	7500	7500
江苏	电动	9000	9000	9000	9000
	水电	8480	8480	8480	8480
湖南	电动	-	-	停收	8600
	水电	-	-	停收	7870
贵州	电动	-	-	-	停收
	水电	-	-	-	停收
广东	电动	-	-	-	停收
	水电	-	-	-	停收

数据来源：我的有色网

节后铅价大涨迎来开门红，废电瓶报价企业逐渐增多，且价格较节前普遍上调 50-100 元/吨。截止到周六，全国 11 个地区废电动均价为 8545 元/吨，去水大白均价为 7820 元/吨，去水黑壳均价为 7865 元/吨，摩托电瓶均价为 6585 元/吨，据我的有色网调研：

开工首日即初七安徽、河南、内蒙、重庆地区价格纷纷上涨 50-200 元/吨收货，但废电瓶贸易商复工较少，市场交投并不活跃；初七初八更多再生铅企业复工，市场报价增多，随着企业复产的加快对废电瓶的需求量逐渐提升，安徽、河南地区价格水涨船高，废电动成交价达 8670 元/吨，并且有极少 8700 元/吨的价格，其余各地价格也多在 8600 元/吨及以上，但市场废电瓶的供应依旧未完全释放。

整体来看，节后废电瓶价格随着铅价上行而上涨，废电瓶贸易商复工时间稍晚于再生炼企，且多数贸易商节前留库较少，导致市场整体废电瓶的供应量不足，预计下周多数再生炼企和贸易商可完成复产，并且废电瓶价格或有望再次上行。

2、还原铅和再生精铅市场评述

春节前及节后两个工作日，沪铅震荡走强，再生铅市场价格随铅价上调，截至 2 月 19 日，再生铅市场价格较节前上涨约 300 元/吨，涨幅 2.19%。据我的有色网数据显示：春节期间再生铅企业开工率为 40.57%，开工率较节前下降 7.65%，主要为企业多处于停产放假阶段，产量下降。

表 3：主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	2.8	2.9	2.10	2.18	2.19
湖南	13650	13700	13675	13975	13975
山东	13600	13650	13625	13925	13925
安徽	13700	13750	13725	14025	14025
河南	13650	13700	13675	13975	13975
河北	13600	13650	13625	13925	13950
江西	13700	13750	13725	14025	14025

数据来源：我的有色网

春节前一周，非持证炼企多停产放假，市场还原铅货源不多，且再生铅企业也已停工，市场供需两淡，交投清淡。节后首周，再生铅炼企陆续复工复产，2 月 19 日河北地区还原铅报收 13950 元/吨，市场货源流通量有限，成交欠佳。下周再生铅企业集中复产，还原铅的需求量将增加，对还原铅的价格有一定支撑。

表 4：主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	2.8	2.9	2.10	2.18	2.19
贵州	14050	14100	14075	14375	14375
湖南	14000	14050	14025	14325	14325
山东	13900	13950	13925	14225	14225
安徽	14050	14100	14075	14375	14375
河南	14000	14050	14025	14325	14325
河北	13900	13950	13925	14225	14225
江西	14050	14100	14075	14375	14375

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，近期再生利润在 300-400 元/吨，利润较节前大幅提升，主要是原料端价格上涨不及铅价所致。春节前一周，再生铅企业及下游蓄企多数停产放假市场基本处于停滞状态。节后首周，再生铅炼企集中在 19-21 日（初八至初十）复产，虽然部分蓄企初三已开工，但因节前大量备

货，节后采购意愿不强，再生出货不理想。据我的有色网调研，下周为再生铅企业集中复产阶段，且节中再生铅累库情况远高于往年，再生供应压力较大，后期需关注原料端的供应情况。

五、铅蓄电池市场

表 5：本周主流型号铅酸蓄电池价格（元/组）

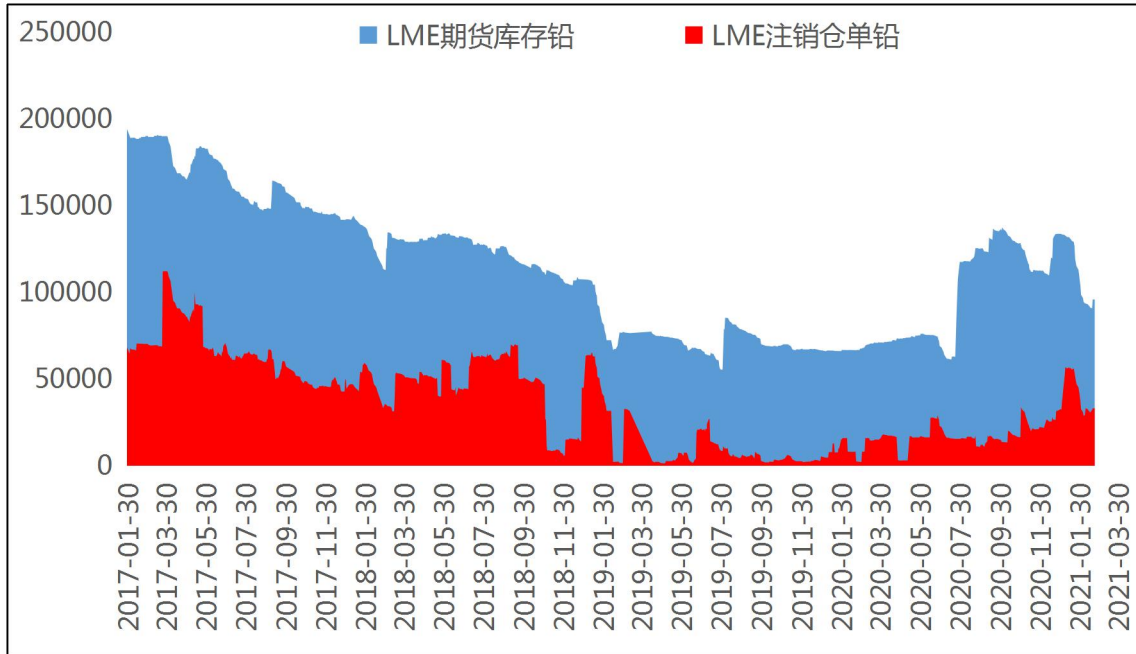
型号/ 日期	2-5	2-10	2-19
48V-12Ah	260-290	260-290	260-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	680-720	680-720	680-720
48V-38Ah	780-820	780-820	780-820
48V-45Ah	880-950	880-950	880-950
48V-52Ah	1080-1150	1080-1150	1080-1150
48V-58Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250

数据来源：我的有色网

节后首周沪铅震荡上行，铅酸蓄电池消费需求表现平平。据我的有色网调研了解，节后首周电动自行车铅酸蓄电池消费需求清淡，部分经销商和终端零售门店在 2 月 19 日(正月初八)左右恢复开业，节前补库后主要以消化库存为主，目前接货情绪较弱。本周多数铅酸蓄电池生产企业逐渐步入复工复产进程，多数企业集中在节后正月初六至初九复工这几天复工，部分大型铅酸蓄电池生产企业春节期间维持生产后成品电池库存呈现不同程度的上升，企业节前原料备库充足，目前原料采购积极有限，企业开工率还有待提升，预计至元宵节后可恢复至 85%左右，目前成品库存在 20-30 天。至下周复工复产企业逐渐增多，后期关注即将迎来的春季开学季对铅蓄电池消费增长的影响。

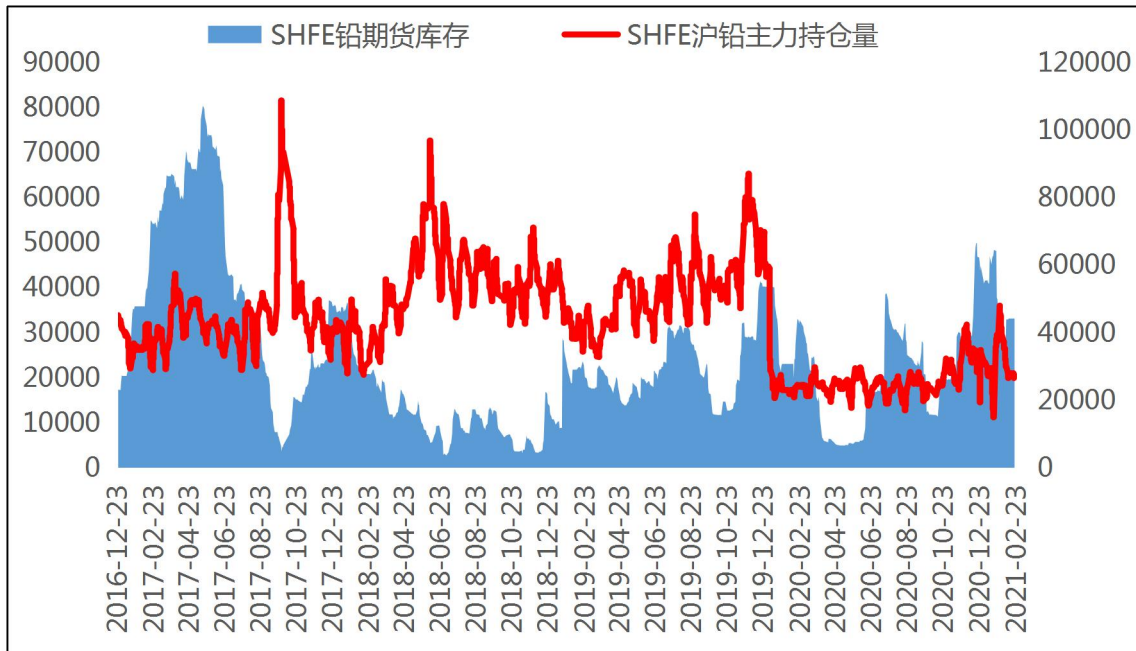
六、LME 及 SHFE 库存

图 4：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



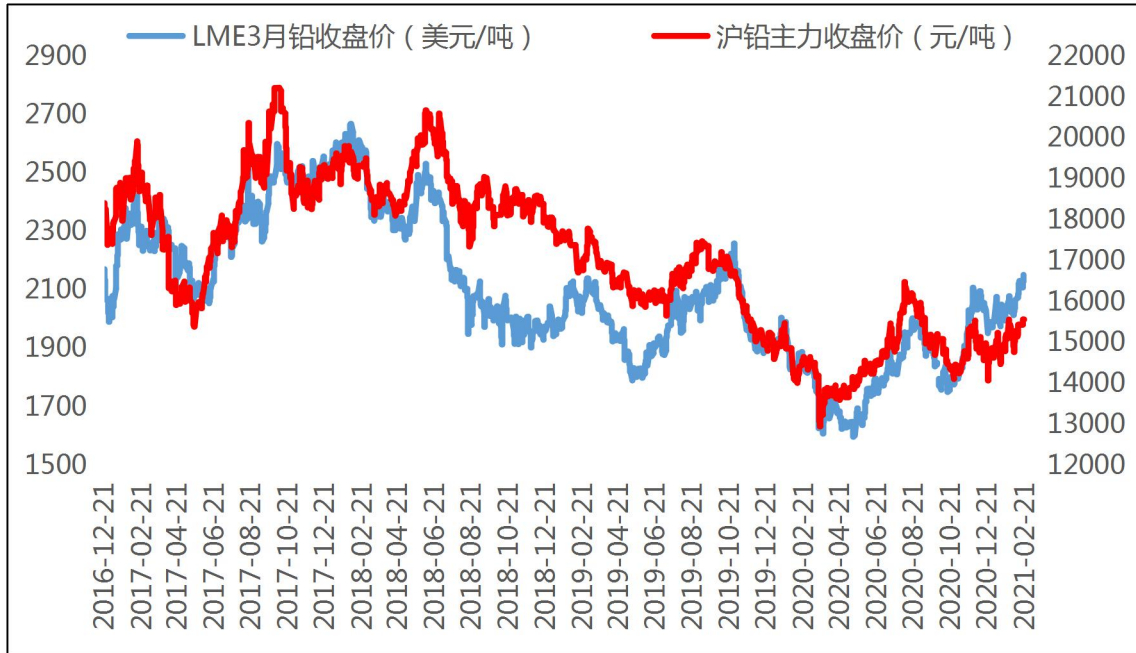
数据来源：LME、我的有色网整理

图 5：SHFE 铅库存及沪铅主力持仓量（吨）



数据来源：SHFE、我的有色网整理

图 6： 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 2103 合约受节中外盘大幅走强影响，反弹至 15845 元/吨高位，报收于 15730 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 718 吨至 36994 吨，LME 铅锭库存较节前增加 3625 吨至 96050 吨。据我的有色网调研统计，国内 5 地铅锭库存较节前增加 1400 吨至 38300 吨。

海外市场：伦铅强势拉涨至 2170 美元/吨高位，LME 铅锭库存继续下降，本周沪伦比值在 7.27~7.29，进口周内每吨亏损在 1760-1870 元之间。

原生铅方面：节后原生铅企业厂内铅锭库存垒至 6.5 万吨左右，同比正常往年略有上升，主因今年春节期间检修企业少。受沪铅大幅上涨，节后电解铅散单成交弱，冶炼厂去库速度稍慢。节中绝大多数原生冶炼企业正常生产，内蒙、湖南、内蒙少部分企业减量生产或处于检修阶段。铅精矿港口库存 1.8 万金属吨，港口库存处于低位，当前冶炼厂铅精矿库存 30-40 天不等，部分企业处于低位，一季度需关注铅精矿到港以及内蒙等矿产区的生产恢复速度。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 300-400 元/吨，较节前大幅上扬，主因沪铅大幅上涨。节中全国 50 家再生铅企业场内铅锭库存 3.5 万吨左右，同比往年增加 1.5 万吨左右，处于历史较高水平。随着物流恢复，场内铅锭库存呈每日 3000 吨下滑，主要下游长单提货为主。农历初六开始再生铅企业处于复工复产，预计元宵节前 80% 的再生铅企业恢复正常生产，但需关注废旧电池的供应恢复速度。

需求端：节中大型电池厂留工生产，开工率大幅高于往年，但部分电池厂节前备原料库存天数 15-30 天，实际员工留厂过节不及预期，致使节后铅锭采购需求下滑。当前全国各地电池厂自农历初六开始复工复产，预计到元宵节可复产 85% 左右，整体复工速度较快。电池厂厂内成品库存天数 20-30 天，同比往年略低。

整体来看，原生铅正常开工，再生铅复产速度高于往年，下游蓄电池企业尚有原料库存储备，虽宏观情绪较好，但沪铅上涨阻力较大，下周沪铅主力需关注 16000 元/吨位置，警惕高位回落风险。

» 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



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