



周报

铅产业周度报告

2020. 7. 24

第 28 期

总第 195 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	上海沐沦	河南厂提	KZ
2020.7.20	8+30~8+100	8+75	8+100	8+75	8-20
2020.7.21	8+0~8+30	8-5	8+50	8+15	8-30
2020.7.22	8+0~8+30	8-25	8+20	8+45	8-30
2020.7.23	8+0~8+30	8+35	8+0	8+30	8-30
2020.7.24	8+0~8+30	8+5	8+0	8+100	8-30

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 五矿资源上半年产量公告

五矿资源(01208)发布公告,2020年上半年,生产电解铜 3.65 万吨,同比增长 26%;生产铜 13.24 万吨,同比下降 29%;生产锌 11.31 万吨,同比下降 1%;生产铅 2.06 万吨,同比下降 9%;生产钼 672 吨,同比下降 37%。

✓ 中汽协：驰宏锌锗拟收购会泽安第斯矿业 100%股权

驰宏锌锗提出为提升公司铅锌资源储备,发布关于拟以现金 33,250.82 万元收购会泽安第斯矿业有限公司 100%股权暨关联建议的公告,据云南省自然资源厅 2019 年的相关储量证明,该矿业查明各类铅锌混合矿石 125.48 万吨,铅锌金属量 24.8964 万吨,铅锌品均品味 19.84%,且仍有大批为勘察区域。

市场情况

周初期铅下跌,下游电池厂遇低询价增多,实际采购偏向厂提货,现货散单成交无较大改善;周中至周末,沪铅冲高回落,持货商国产报价贴水小幅扩大,下游电池厂入市询价增多,市场交投氛围向好。进口市场,国内贸易商进口品牌周内报在 8-30 附近,成交一般;随着中美关系不确定性再起,叠加海外疫情无利好信息,市场避险情绪再起,基本金属回调。周内沪伦比值运行区间为 8.07-8.21,整体较上周下降不少,据我的有色测算本周进口每吨亏损 1200~1500 元,亏损幅度扩大。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力移仓换月，周初 2008 合约开于 14905 元/吨，终结 5 连跌，且重新站于 15000 上方，但下半周受宏观因素叠加 LME 库存连续增仓影响，市场避险情绪升温，铅价承压回落，截至本周收盘报 14975 元/吨，涨幅收窄至 0.47%，持仓量增加 5255 手至 23087 手。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂处于 5 日均线上方交投，下周沪铅或呈先抑后扬走势，预计运行区间 14700-15300 元/吨。

基本面：周内原生冶炼厂正常供应，因再生贴水收窄，原生出货尚可。现货市场，随着交割货源的流出，市场国产供应偏宽松，贴水仓单较受下游青睐，成交较好。再生市场，原料端废电瓶以及还原铅供不应求迹象明显，价格坚挺易涨难跌，市场低价货源难采。据我的有色网测算，本周再生铅利润整体在 100-200 元/吨，较上周大幅压缩。进口市场，本周进口沪伦比值区间为 8.07-8.21，进口每吨亏损在 1200~1500 元。下游消费，部分地区电动铅酸蓄电池需求改善，部分终端门店近期电动自行车整车消费尚可，小电池需求增加，且主流电池的价格已逐步恢复至往年同期水平，生产企业开工率稳定在 70%-80%。

总结与预测

总结：本周沪铅社会周库存减少 5111 吨至 35436 吨，LME 库存增加 44700 吨至 107600 吨，宏观再起不确定性因素，市场避险情绪上升。周内沪铅主力换月，2009 合约冲高回落，沪铅冲上 15215 位置后，承压下滑，截至本周五报收于 14975 元/吨。周内进口窗口未打开，进口铅锭无到货。据我的有色调研统计，国内铅锭库存减少 0.31 万吨至 4.30 万吨，预计下周社会库存仍将继续降库。

预测：再生铅产量或微降，原生方面豫光金铅、金利、驰宏有望贡献增量，但青海西豫有色设备问题产量缩减，整体国产供应将有所减少。消费端，三季度原为下游的消费旺季，电动车蓄电池需求有好转的预期，预计终端消费将有所改善。而宏观面仍有诸多不确定因素，基本面主要关注再生企业的利润以及下游消费的转好点，预计下周沪铅主力 2009 合约运行于 14700-15300 元/吨。

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	上海沐沦	河南厂提	KZ
2020.7.20	8+30~8+100	8+75	8+100	8+75	8-20
2020.7.21	8+0~8+30	8-5	8+50	8+15	8-30
2020.7.22	8+0~8+30	8-25	8+20	8+45	8-30
2020.7.23	8+0~8+30	8+35	8+0	8+30	8-30
2020.7.24	8+0~8+30	8+5	8+0	8+100	8-30

数据来源：我的有色网

上海市场：周初期铅下跌，上海市场国产到货有限，持货商国产零星报在 8+100 附近，下游电池厂遇低询价增多，但实际采购仍偏向厂提货，现货散单成交无较大改善；周中至周末，沪铅冲高回落，持货商国产报价贴水小幅扩大，下游电池厂入市询价增多，市场交投氛围向好。进口市场，国内贸易商进口品牌周内报在 8-30 附近，成交一般；随着中美关系不确定性再起，叠加海外疫情无利好信息，市场避险情绪再起，基本金属跟随回调整理，周内沪伦比值运行区间为 8.07-8.21，整体与上周相比下降较多，据我的有色测算本周进口每吨亏损 1200~1500 元，亏损幅度扩大。

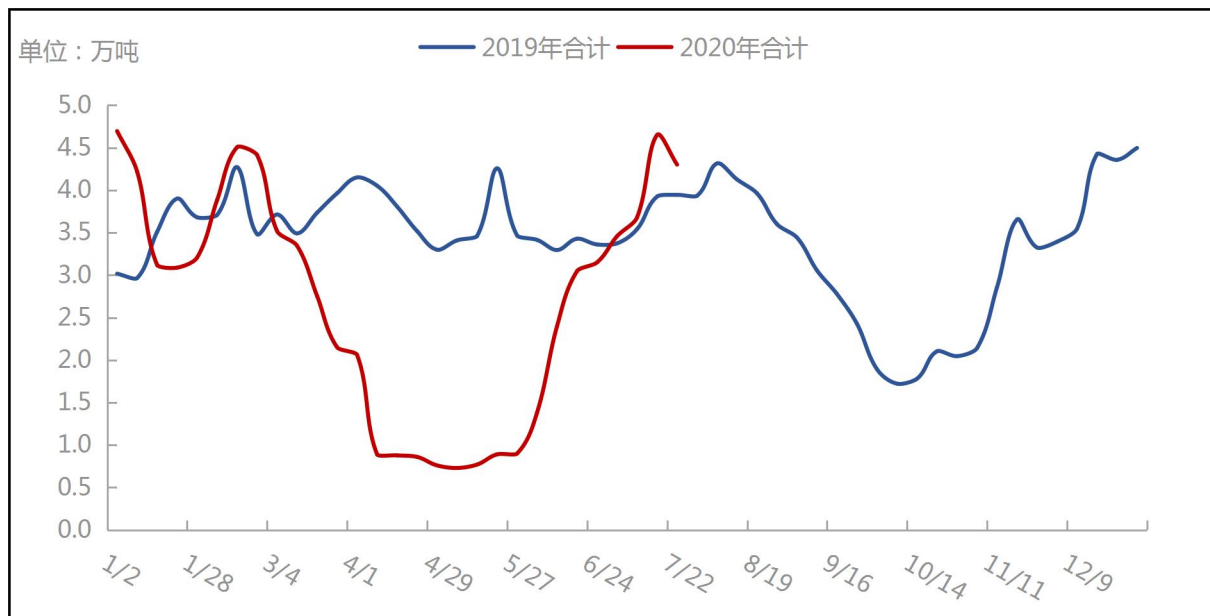
广东市场：南华冶炼厂周内报价基本维稳，厂提货源报 8-5~8+75 之间，反应下游逢低询价意愿尚可。周初遇跌，市场观望情绪较重，贸易商报价积极性不高，少量南储货源报在 8+100~8+250，下游刚需接货，现货散单成交一般；周中至周末，铅价冲高回落，贸易商升水下调以求出货，国产报在 8+50 附近，下游逢低拿货，散单市场交投较周初有所好转。

江浙市场：周初沪铅主力小幅下滑，市场初始国产报价坚挺，后随着仓单的流出，整体国产流通宽松，两地普通货源报在 8+20~8+100，仓单价格在 8-50~8-10 附近，下游逢低接货意愿尚可，仓单成交较好；周中至周末，受宏观因素影响，铅价震荡重心有所下移，贸易商为求出货主动下调升水，国产报在 8+0~8+30，仓单货源维持贴水报价，下游电池厂逢低积极询价接货，市场交投氛围尚可。

其他地区：华南地区，湖南地区厂提货报价不多，部分郴州货源报在 8-115~8-5，出货尚可；其他地区冶炼厂维持长单供应，散单基本不报价，因再生贴水缩小，部分下游需求转向原生市场，成交良好。河南地区，冶炼厂长单供应正常，周内持货商货源对 8+15~8+100，遇跌升水有所上升，下游电池厂按需接货，在 8+30 成交尚可。天津市场，周内贸易商报价寥寥，部分报在 8+0~8+25，下游维持刚需，市场成交一般。

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

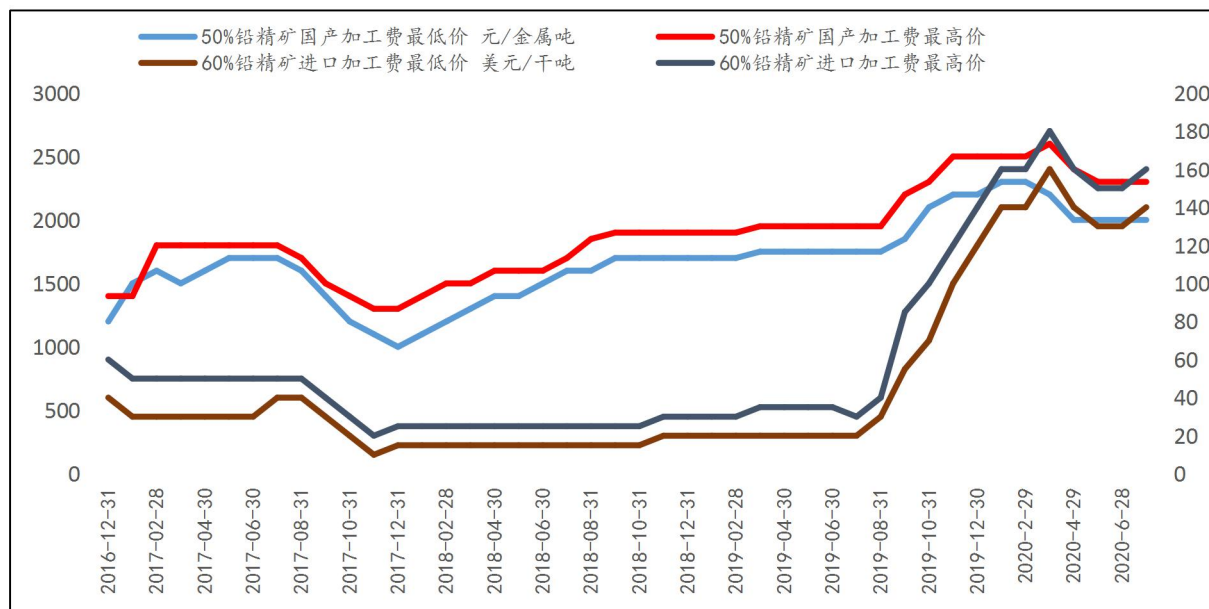
据我的有色网统计，本周 5 地库存统计为 4.301 万吨，周内共计去库 3060 吨。上海地区周初库存 7100 吨，周末库存为 6400 吨。周初铅价整体弱势运行，市场报价出货意愿尚可，周内铅价冲高回落，市场升水有所下调，周末铅价震荡，市场报价升贴水维稳，下游周内整体维持按需逢低接货，市场交投氛围转好，库存因此出现下降。

据我的有色网统计，本周广东库存增 300 吨至 1200 吨。炼厂维持长单出货，南华厂提周内持续有散单报价，市场成交一般。浙江地区库存减 2010 吨至 21060 吨，江苏地区库存减 200 吨至 12600 吨，随着周内铅价高位回落，持货商出货意愿尚可，散单市场交投氛围向好，江浙两地逐渐出现降库。天津地区库存减 440 吨至 1760 吨，市场需求一般，库存出现小幅累增。

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 140-170 美元/干吨，进口矿加工费小幅上调。截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000-2300 元/金属吨，云南地区 2000-2100 元/金属吨，内蒙 2100-2300 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.07-8.21，今日统计进口铅精矿到港量为 1.54 万吨，较上周统计下降 0.32 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统计为 1200 吨，较上周下降 1000 吨，厂库下降主要为铅价下跌，再生贴水收窄，下游需求逐渐回流至原生市场所致。内蒙地区厂内成品 0 库存，矿加工费暂时维稳。河南济源地区，冶炼厂库存为 600 吨，较上周下降 400 吨。湖南地区，冶炼厂维持低库存，郴州地区厂提货出货尚可。云南地区冶炼厂基本无铅锭库存，某厂供应粗铅的工厂检修未完成，导致整体精铅生产有所下降，目前日产 170 吨左右，预计 26 号结束检修。冶炼厂铅精矿库存周期维持在 30~50 天之间，国内矿加工费稳定在 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	7.20	7.21	7.22	7.23	7.24
安徽	电动	8275	8275	8275	8175	8175
	水电	7675	7675	7675	7575	7575
河南	电动	8150	8200	8250	8175	8175
	水电	7575	7600	7575	7575	7575
山东	电动	8250	8350	8350	8350	8350
	大白	7500	7600	7600	7600	7600
江苏	电动	8650	8550	8550	8550	8550
	水电	8050	7950	7950	7950	7950
湖南	电动	8150	8300	8400	8400	8400
	水电	7750	7850	7900	7850	7850
贵州	电动	8100	8175	8250	8275	8275
	水电	7675	7725	7775	7775	7800
广东	电动	8100	8125	8175	8175	8175
	水电	7500	7525	7550	7550	7550

数据来源：我的有色网

本周铅价震荡走强，但均价较上周下调 410 元/吨，跌幅 2.68%，废电瓶价格表现相对坚

挺，截止到今日，全国 15 个地区废电动均价为 8230 元/吨，去水大白均价为 7695 元/吨，去水黑壳均价为 7770 元/吨，摩托电瓶均价为 6480 元/吨，各类废电瓶均价较上周五上调 20-40 元/吨不等，据我的有色网调研：

周一铅价维持弱势走向，废电瓶报价跟跌 50-100 元/吨不等，河南、内蒙和湖北地区的部分企业价格上调 50-100 元/吨，尚有部分地区挺价收货；周二、周三铅价连续上调，除安徽地区上周订货较多，调价意愿不强外，其余各地废电瓶价格跟涨 80-100 元/吨，废电动主流成交价 8250-8420 元/吨，河南、江西、贵州等地收货有所好转，但内蒙、河北、山西等地收货稍差，企业反馈市场货源有限，成交不佳；周四铅价回落，周五小幅上涨，废电瓶市场报价几无调整，仅个别企业随铅价变动，并且反馈原料采购情况不好成品出货意愿也变弱，导致市场再生铅供应紧张。

整体来看，本周废电瓶的价格整体表现坚挺，除河南、山东等地外，其余各地反馈成交情况都较为一般，企业的利润情况好转有限。预计下周废电瓶价格或震荡偏强运行。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅在区间内震荡运行，再生铅市场价格随铅价波动。周内主流地区不含税还原铅运行于 13300-13700 元/吨，周均价报 13505 元/吨，较上周均价跌 170 元/吨，跌幅为 1.24%；主流地区不含税再生精铅运行于 13550-14000 元/吨，周均价报 13800 元/吨，较上周均价跌 185 元/吨，跌幅为 1.32%。据我的有色网数据显示：上周再生铅企业开工率为 62.5%，开工率略有增长，主要是安徽大华提量；江西环保督查结束，企业恢复生产贡献产量。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	7.20	7.21	7.22	7.23	7.24
湖南	13350	13450	13625	13500	13600
山东	13275	13450	13625	13500	13550
安徽	13325	13475	13625	13500	13550
河南	13250	13450	13650	13500	13600
河北	13275	13475	13675	13575	13650
江西	13325	13450	13650	13550	13650

数据来源：我的有色网

本周还原铅供应不足，市场流通量较少，精炼企业不好采购。周内铅价急涨急跌，行情不稳，原料端废电瓶价格坚挺，还原铅炼企一方面原料不好采购，另一方面，利润空间不大，难有盈利，开工积极性不高，在产非持证炼企很少，还原铅供应有限；而还原铅的持货商也捂货

惜售，出货意愿不强。不论是河北、河南、还是安徽、江西的企业，纷纷反映市场还原铅货源紧俏，市场供不应求，低价难成交。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	7.20	7.21	7.22	7.23	7.24
贵州	13550	13700	13850	13800	13850
湖南	13600	13750	13900	13800	13900
山东	13625	13775	13950	13825	13900
安徽	13650	13800	13975	13850	13950
河南	13575	13750	13950	13850	13950
河北	13550	13775	13950	13825	13925
江西	13600	13750	13950	13825	13950

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润较上周再度收窄，利润区间在 100-200 元/吨。周初，铅价大跌，再生精铅因原料采购困难，报价坚挺，企业出货意愿稍弱，含税在上精铅贴水大幅收缩至贴 200 至 100 元/吨出厂。周内，消费端较前期有所好转，下游蓄企询价接货积极性增加，市场交投氛围不错，成交尚可，部分企业有排单情况。行至周末，还原铅供应紧张情况愈发明显，精铅炼企挺价惜售情绪浓重，长单供应为主，散单出货意愿不高，含税贴水幅度再次缩小，周五贴水幅度在 50 元/吨左右。整体来看，周内消费改善，再生精铅出货良好。

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	7.10	7.17	7.24
48V-12Ah	210-250	220-260	220-270
48V-20Ah	360-380	360-380	360-390
48V-32Ah	680-700	680-700	680-700
48V-38Ah	780-820	780-820	780-820
48V-45Ah	880-920	880-920	880-920
48V-52Ah	1020-1080	1020-1080	1040-1080
48V-58Ah	1180-1200	1180-1200	1180-1200

数据来源：我的有色网

本周铅价区间震荡，下游铅酸蓄电池消费稳步上升。据我的有色网调研，本周电动铅酸蓄电池消费稍有改善，大暑后全国普遍进入高温天气，对电动二轮车电池更换需求起带动作用。当前大型电动铅酸蓄电池生产企业随着成品电池库存下降，叠加旺季消费预期临近，多数企业生产节奏稳定，开工率在70%-80%，成品电池库存在20-30天。经销商方面，各地反映情况不一，部分地区新电池出货逐步向好，也有地区消费依旧平平；部分终端门店近期电动自行车整车消费尚可，小电池需求增加。

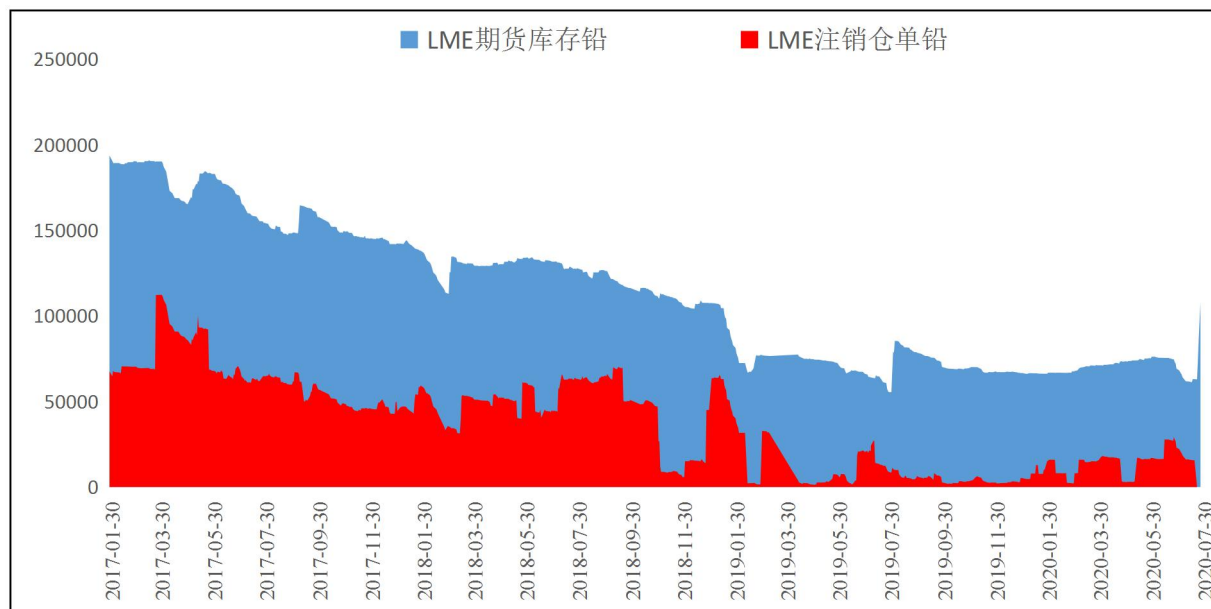
福建地区，部分汽车启动电池生产企业反映消费逐步改善，近期订单情况尚可，开工率保持在70%以上，原料电解铅按需采购，成品电池库存20天附近。

江苏地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池经销商反映需求改善不大，期待后期旺季到来，目前按需接货，仍以消化库存为主，新电池价格仍有上调预期。

浙江地区，部分大型二轮车铅酸蓄电池生产企业反映电池消费一般，市场电池库存仍然较多，目前企业开工率75%左右，成品库存维持在25天附近，原料铅锭采购以长单为主，散单按需接货。

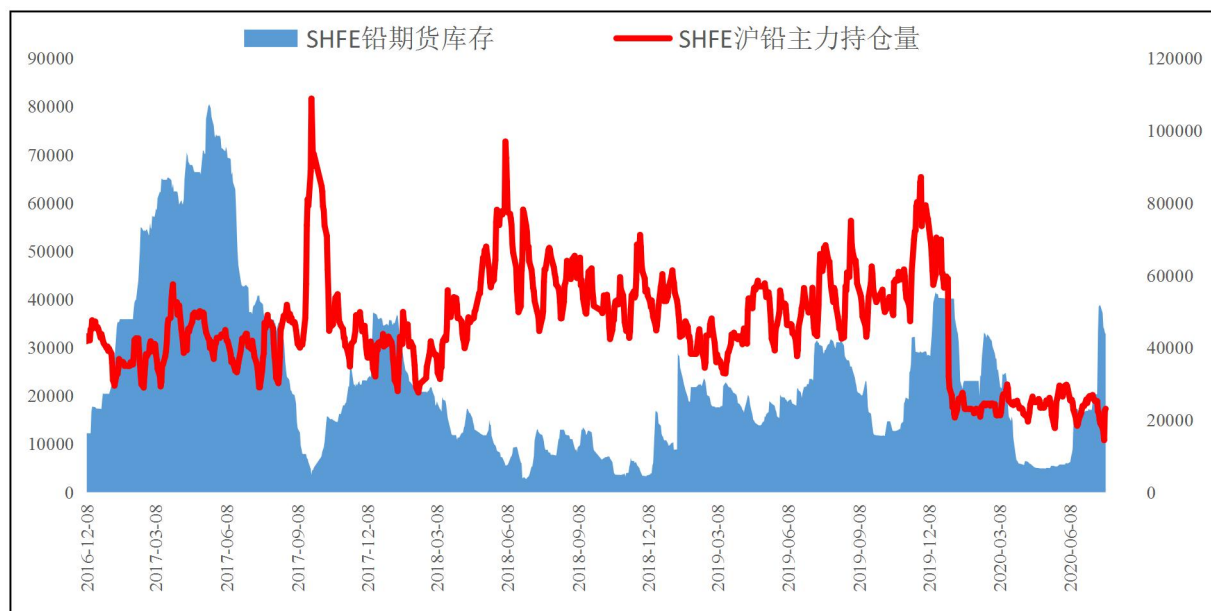
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



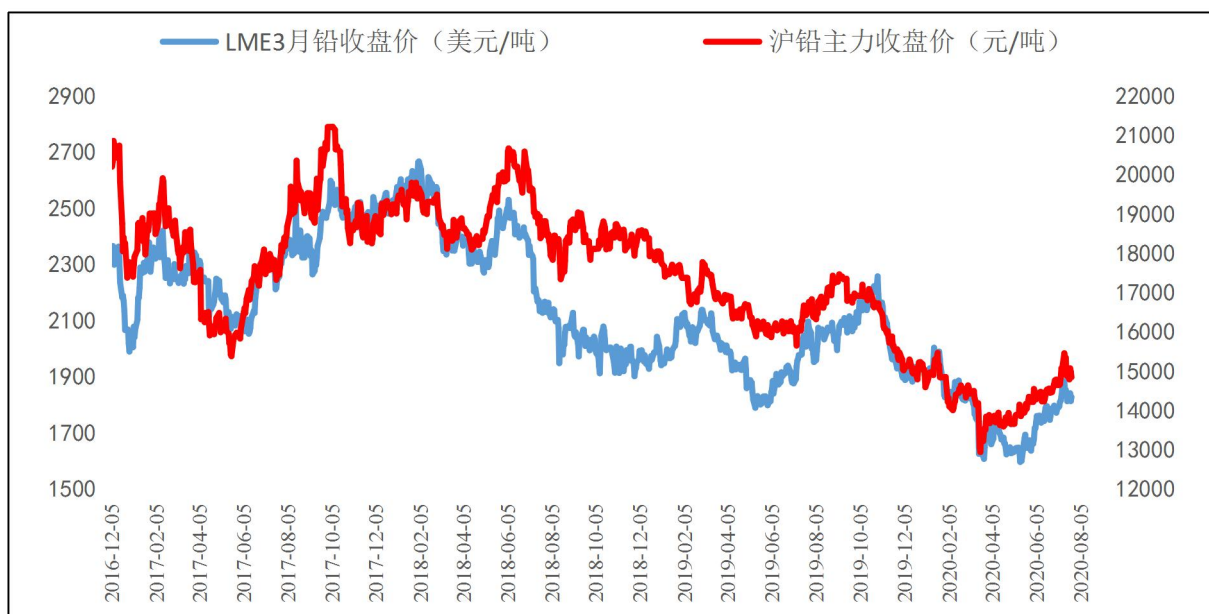
数据来源：LME、我的有色网整理

图 4：SHFE 铅库存及沪铅主力持仓量（吨）



数据来源：SHFE、我的有色网整理

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

本周沪铅社会周库存减少 5111 吨至 35436 吨，LME 库存增加 44700 吨至 107600 吨，宏观再起不确定性因素，市场避险情绪上升。周内沪铅主力换月，2009 合约冲高回落，沪铅冲上 15215 位置后，承压下滑，截至本周五报收于 14975 元/吨。周内进口窗口未打开，进口铅锭无到货。据我的有色调研统计，国内铅锭库存减少 0.31 万吨至 4.30 万吨，预计下周社会库存仍将继续降库。

海外市场：本周沪伦比值在 8.07~8.21 之间，进口周内每吨亏损在 1200-1500 元之间，亏损幅度扩大。

原生铅方面：据我的有色网了解，本周五济源三大厂内铅锭库存 600 吨，较上周减少 400 吨左右，主要为长单出货，下游需求流向原生，厂提货成交较多。河南地区铅产量维稳，金利预计下周末将恢复正常日产；云南地区，驰宏某厂检修未结束，日产 170 吨左右，预计将在 26 号结束。据我的有色网调研，7 月 24 日统计进口铅精矿到港量为 1.54 万吨，其中连云港本周到港 0.11 万吨，防城港到港 1.43 万吨，较上周库存环比减少 0.32 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算本周再生利润在 100-200 元/吨，利润较上周收窄再度收窄，主因周内沪铅急涨急跌，再生铅随铅价涨跌，但废电瓶却是易涨难跌，压缩利润。本周再生产量河南地区下滑明显，河南鑫铨自上周五检修，至本周五才恢复生产；江西地区产量微增，上周末复产的再生铅企业正常生产，也有部分企业因原料供应紧张略有减产；河南豫光近期新系统投料，会贡献部分增量；贵州地区环保检查，企业生产受限。周内，废电瓶货源稀少，再生铅企业反映收货情况一般。

需求端：本周部分地区电动铅酸蓄电池消费需求向好，12AH 的电池市场货源偏紧，价格已逐步恢复至往年同期水平，20AH 当前市场价格仍低于往年同期。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存逐渐下降，开工率稳定在 70%-80%；江西地区蓄电池企业开工率 75%左右，库存压力以缓解，订单情况改善，部分型号电池价格上调。汽车启动电池目前消费逐步改善，湖北、广东和福建地区汽车启动铅酸蓄电池生产企业库存逐步消化，订单情况向好。

总体来看，贵州园区因环保因素影响，产量缩减，豫光金铅产量释放需要时间，预计下周再生供应或将有所下降；原生方面产量有望增加的是金利以及驰宏，预计下周国产供应将有所减少。消费端，三季度原为下游的消费旺季，电动车蓄电池需求有好转的预期，预计终端消费将有所改善。而宏观面仍有诸多不确定因素，基本面主要关注再生企业的利润以及下游消费的转好点，预计下周沪铅主力 2009 合约运行于 14700-15300 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

电话：021-26093360