

月报

中国铅市场报告

第 5 期 总第 81 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2019. 6. 10

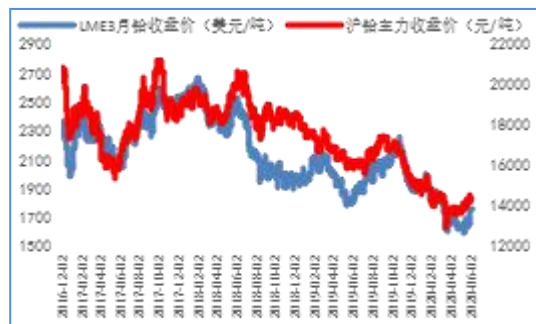
本月要点

HIGHLIGHTS

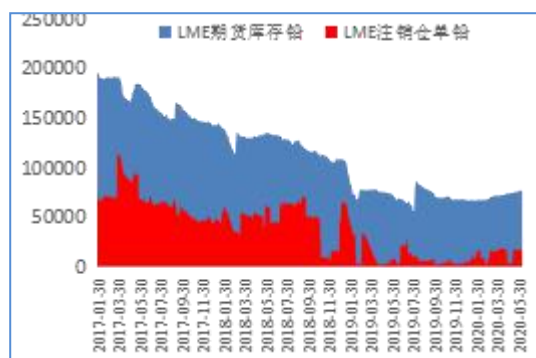
库存维持低位

铅价震荡上行

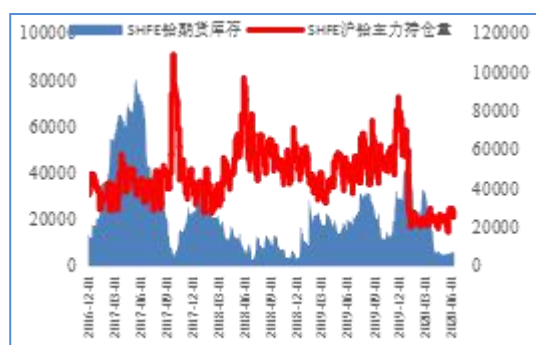
铅价格走势



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年5月内外盘铅价走势分化，截至5月30日LME3月铅价收于1661.5美元/吨，较上月环比上涨2.1%（4月环比下跌4.14%），沪铅主力收于14220元/吨，环比上涨4.1%（4月环比下跌0.6%）。5月沪铅走势相对偏强，主要由于下游开工率维持高位，社会库存处于历史低位。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比有所下降，5月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.07万吨，环比减少0.51万吨。预计6月原生铅产量为22.09万吨。再生方面，根据我的有色对49家再生铅冶炼企业的产量统计，5月样本再生铅企业产量为26.54万吨，环比增加9.5万吨。预计6月样本再生铅企业产量为26.9万吨，环比增加0.36万吨。供给端铅金属产量5月合计为48.41万吨，预计6月产量合计增加0.58万吨至48.99万吨。

展望三季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，价格难以大幅上行，但是社会库存仍处于绝对低位，下方价格有支撑。总的来说，短期沪铅主力合约或处于13500-15000元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1600美元/吨-1800美元/吨。

行业新闻

（1）《有色金属工业余热利用设计标准》8月实施

长沙有色冶金设计研究院有限公司主编的《有色金属工业余热利用设计标准》，由住建部、国家市场监督管理总局于2020年1月16日联合发布，8月1日起正式实施。该标准针对国内有色金属工业余热利用工艺选择原则、工业参数指标、装备规模、能耗指标等作出规范化指导，促进有色金属工业余热利用技术进步，使余热利用工程设计技术先进、经济合理、节能环保。

（2）Telson 矿业重启墨西哥 Campo Morado 矿

Telson 矿业公司于6月4日宣布重启位于墨西哥的 Campo Morado 矿，该矿山先前在4月6日因疫情宣布暂停运营，在停产期间进行检修维护，并计划裁员。据我的有色网跟踪统计，2019年该矿生产的锌精矿为15000吨，铅精矿为3300吨。在停产近两个月重启后，Telson 矿业将最大限度地提高潜在利润。

目 录

CONTENTS

一、2020年5月铅价走势回顾	1
二、国内铅金属供给分析	3
三、国内矿供应情况	4
1、铅精矿加工费	4
2、港口矿到货情况	5
3、铅矿产量	6
四、现货市场	6
1、现货市场成交情况	6
2、社会库存	8
3、还原铅价格走势	9
五、下游蓄电池	10
六、废电瓶市场	11
七、后市展望	12

一、2020年5月铅价走势回顾

2020年5月内外盘铅价走势分化，截至5月30日LME3月铅价收于1661.5美元/吨，较上月环比上涨2.1%（4月环比下跌4.14%），沪铅主力收于14220元/吨，环比上涨4.1%（4月环比下跌0.6%）。5月沪铅走势相对偏强，主要由于下游开工率维持高位叠加原生铅产量小幅减少，社会库存处于历史低位。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比有所下降，我的有色统计2020年5月全国主要冶炼厂原生铅产量为21.87万吨，环比减少0.71万吨，其中安徽铜冠5月26日左右结束检修，月底已恢复至正常产量，实际影响5月份产量1600吨；云南蒙自5月底结束检修，实际影响产量700吨，另一方面安阳岷山恢复正常产量至11000吨，增减部分相抵；而减量主要来自青海西豫，因其日产不稳定。预计6月原生铅产量为22.09万吨，环比增加0.22万吨。

再生方面，根据我的有色对49家再生铅冶炼企业的产量统计，5月样本再生铅企业产量为26.54万吨，环比增加2.84万吨。随着安徽太和地区再生铅冶炼厂的投产，5月全国再生铅企业产量整体环比小幅增加。我的有色预计6月样本再生铅企业产量为26.9万吨，环比增加0.36万吨。从再生铅利润情况来看，截止到6月10日再生铅企业利润在200元/左右。由于再生精铅、还原铅价格走弱，叠加废电瓶价格坚挺，企业利润受到压缩。供给端铅金属产量5月合计为48.41万吨，预计6月产量合计增加0.58万吨至48.99万吨。

展望三季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，价格难以大幅上行，但是社会库存仍处于低位，下方价格有支撑。总的来说，短期沪铅主力合约或处于13500-15000元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1600美元/吨-1800美元/吨。

图一：LME3 月铅价与沪铅主力价格



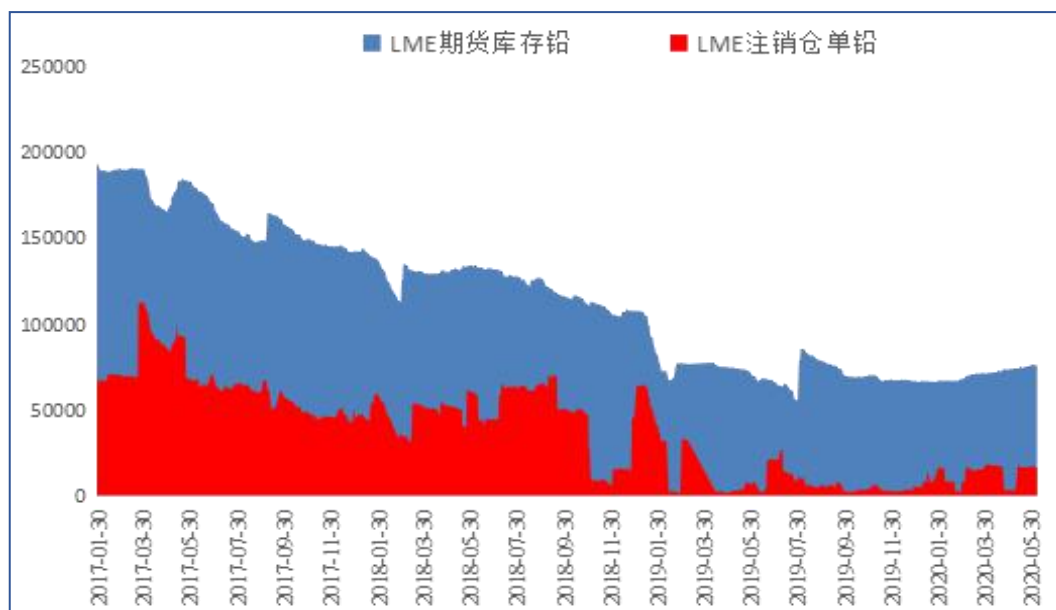
数据来源：LME，我的有色

库存方面，2020年5月底全国主要市场5地总库存为1.02万吨，环比增加0.33万吨，上月则环比减少1.37万吨，铅锭社会库存开始累库。期货库存方面，截至2020年5月31日，LME铅期货库存为7.34万吨，环比增加2750吨，增幅为3.19%，同比增加9.25%。上期所铅库存截至2020年5月底为5747吨，增加798吨，增幅为16%，同比减少70%。

五月下游铅酸蓄电池整体消费维持淡市，出口订单依旧受限。节后电动二轮车电池与汽车启动电池消费未有好转，市场多维持优惠促销；随着国内发展新基建的推进，储能领域铅酸蓄电池消费尚可。部分大型铅酸蓄电池生产企业为完成半年度生产计划和维持经营稳定，未下调生产开工率，维持在80%附近，成品库存在30天以上；另有部分铅酸蓄电池生产企业因成品库存压力，已下调开工率至50%以下。中小型铅酸蓄电池生产企业也多维持以销定产，开工率在70%左右，成品电池库存在10-20天。代理商和经销商受厂家库存转移，库存压力也不容乐观，库存消化缓慢，接货意愿不强。随着全国各地气温攀升，二轮车电池更换需求或在后市有部分好转。

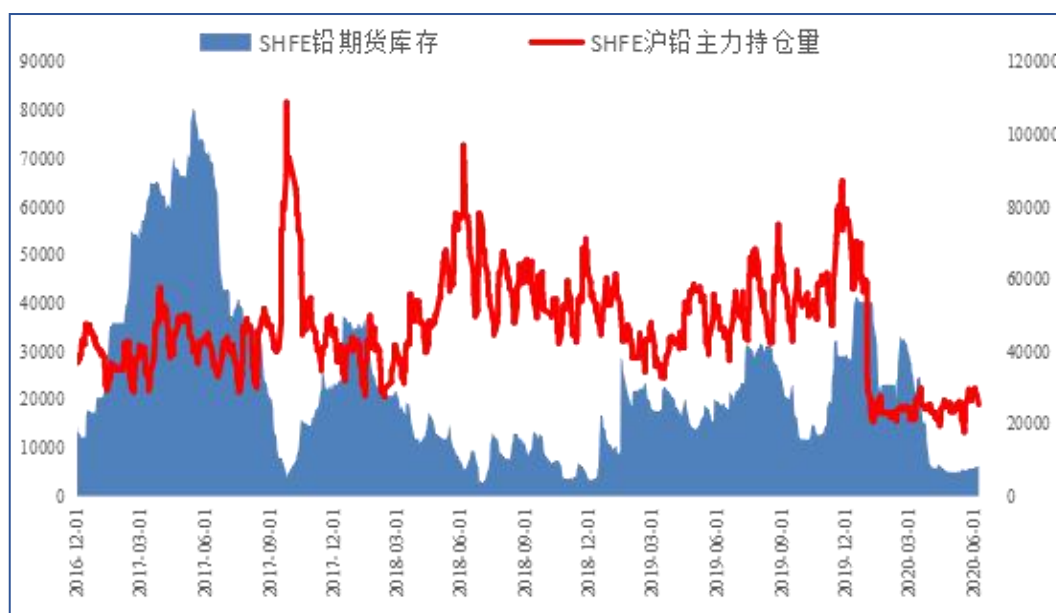
现货方面，2020年5月1#铅锭月均价为14135元/吨，同比下降12.83%，环比增长0.69%；国内主流地区还原铅不含税月均价报12667元/吨，同比下降13.95%，环比下降0.77%。

图二：LME 铅期货库存与注销仓单



数据来源：LME，我的有色

图三：SHFE 铅期货库存与沪铅主力持仓量



数据来源：上期所，我的有色

二、国内铅金属供给分析

根据我的有色铅小组调研的数据，2020年5月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.07万吨，环比减少0.51万吨，其中安徽铜冠5月26日左右结束检修，月底已恢复至正常产量，实际影响5月份产量1600吨；云南蒙自5月底结束检修，实际影响产量700吨，另一方面安阳岷山恢复正常产量至11000吨，增减部分相抵；而减量主要来自青海西豫，因其日产不稳定。进入6月，据我的有色了解原生检修的企业有驰宏锌锗、湖南水口山、郴州金贵，以及河南豫光产线搬迁，总体预计影响产量为1.1万吨，而赤峰山金恢复生产，预计6月原生铅冶炼厂产量与5月产量相比将小幅减少。具体检修见下表：

表一：2020年6月原生铅厂检修情况

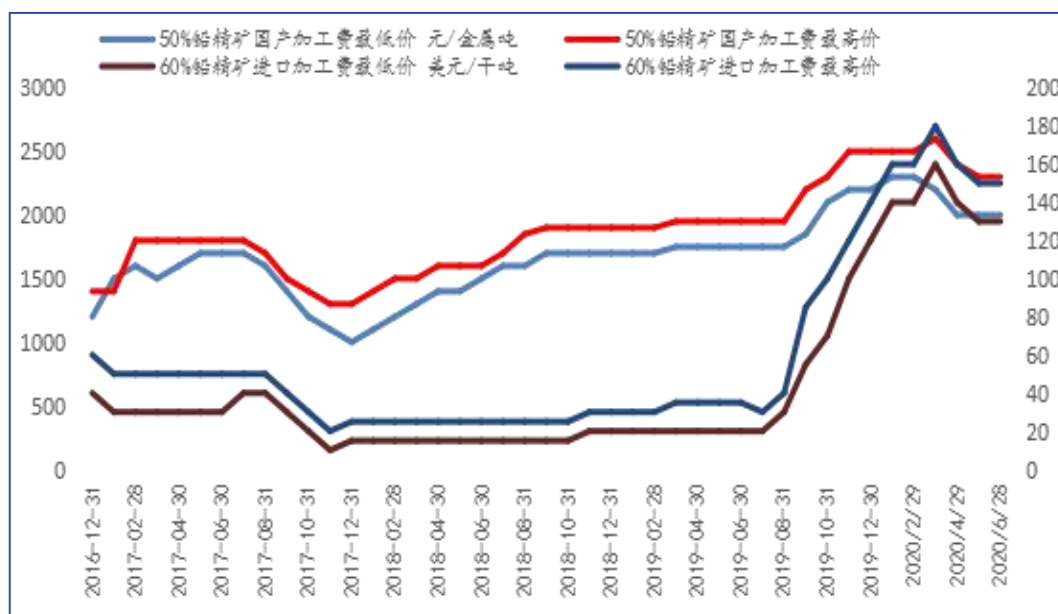
企业	检修原因	时间	预计影响量(吨)
驰宏锌锗	常规检修	6月初~6月底	3000
湖南水口山	常规检修	6月10日~未定	3000
郴州金贵	常规检修	6月20日~8月份	0
河南豫光	产线搬迁	6月底	5000

三、国内矿供应情况

1、铅精矿加工费

2020年一季度以来随着疫情爆发，原料端供给大幅减少，铅精矿加工费出现松动。5月加工费表现平稳，较4月环比没有变化。2020年5月云南地区的加工费为2100-2300元/吨，湖南地区加工费在2000-2200元/吨，河南地区的加工费为2000-2300元/吨左右。随着海外矿山的逐渐恢复下半年铅精矿进口预计会环比增加，同时国内的矿山开工率也会继续提高，因此铅精矿供应相对充足，2020年下半年国产铅精矿加工费预计会维持在相对高位。

图四：铅精矿加工费



数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到 2020 年 5 月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存 3.26 万吨，较去年同期下降 0.16 万吨，环比增加 0.86 万吨。截止到 5 月 29 日，连云港铅精矿港口库存为 2.24 万吨，环比上月增加 1.2 万吨，防城港铅精矿库存为 1.02 万吨，环比上月下降 0.4 万吨。我的有色预计受海外疫情影响，2020 年三季度进口铅精矿有所增加。

图五：铅精矿到港量(单位：万吨)



数据来源：我的有色

3、铅矿产量

据我的有色调研，2020年5月铅锌矿山开工率进一步提升，截止到6月10日，矿山开工率维持在65%左右，环比提高2%。展望三季度，随着价格的大幅反弹，当前矿山基本处于盈利平衡线之上，预计矿山开工率仍有提升可能，产量会有小幅增加。

四、现货市场

1、现货市场成交情况

图六：现货市场成交情况

时间	上海驰宏	广东驰宏	河南厂提	无锡南方
2020/5/6	6+560/14300	-	6+345	6+550
2020/5/7	6+560	6+500	6+305	-
2020/5/8	6+450	-	6+255	-
2020/5/11	6+300	6+220	6+145	6+300
2020/5/12	6+300~6+350	6+20	6-60	-
2020/5/13	-	6+125	6+70	-
2020/5/14	6+280~6+300	-	6+25	6+200
2020/5/15	-	-	6-35	6+200
2020/5/18	6+300	6+220	6+0	6+200
2020/5/19	6+250	-	6-5	6+150
2020/5/20	6+180	-	6+10	6+150
2020/5/21	6+300	-	6+40	6+150
2020/5/22	-	-	6-105~6-55	6+100
2020/5/25	-	-	6-110~6-85	6+100
2020/5/26	6+140	-	6-135	6+100
2020/5/27	6+95	-	6-180	6+50
2020/5/28	6+155	-	6-150~6-125	6+50
2020/5/29	6+200	-	6-130	6+50

注：其中河南厂提为贸易商价格

数据来源：我的有色网

上海市场，月初原生冶炼厂供应紧张，现货市场到货不多，社会库存仍维持在低位，贸易商遇涨随行报价，驰宏品牌铅锭报在6+300~6+560之间，升水高企，五一假期

过后，下游采购热情不高，遇涨离市观望，原生接货不多，市场成交主要在贸易商之间。月中及月末，市场交割后社会现货库存小幅上涨，随着沪伦比值上升，进口窗口的打开以及交割货源的流出，市场货源流通情况较月初有所好转，国产升水收到挤压，贸易商下调升水以求成交，驰宏以及南方品牌铅锭报在 6+80~6+300 之间，下游维持刚需，采购时逢低接货为主，市场成交仍主要在贸易商之间产生。

广东市场，5 月南华冶炼厂散单对外不报价，月内长单供应为主，厂内成品仍维持在 0 库存。现货市场，月初五一节后市场遇涨多持观望态度，叠加广东社会库存仍处于低位，贸易商报价积极性不高，部分随行报在 6+500 附近，下游询价不多，成交无几。月中 2005 合约交割后，现货市场国产拉往交割有限，沪铅再度上涨，贸易商国产对 2006 合约升水下调至 150 附近，另一方面再生扩大贴水报价，叠加云南以及湖南地区冶炼厂厂提贴水优势较大，下游在有限的刚需采购下，多选择厂提货源，原生散单市场成交延续弱势。月末沪铅偏强震荡，现货市场贸易商国产报价寥寥，下游电池厂采兴不高，多选择离市观望，逢低接厂提货源，散单市场交投清淡。

江浙市场，5 月初原生冶炼厂供应仍偏紧，国产到货有限，沪铅震荡上行，散单现货市场国产流通不畅，贸易商报价积极性不高，仅有少量货源报在对 2006 合约升水 300 至 550 左右，国产升水高企，精废差逐渐拉大，下游蓄企遇涨观望情绪较重，入市接货询价接货寥寥，刚需下转采再生较多，原生散单成交非常有限；月中 2005 合约交割，现货供应紧张无改善，沪铅涨势迅猛，持货商为出货，现货升水逐渐收窄至 6+100~6+150 之间，下游维持刚需，主要成交在贸易商之间；月末铅价偏强震荡，天气日渐炎热，市场对终端消费有所改观，贸易商对 2006 合约升水再度收窄至 6+50 附近，但因厂提再生贴水报价扩大，吸引了较多的下游采购，原生散单成交一般。

进口市场，5 月海外整体疫情已有所控制，多国计划解封，宏观多空氛围胶着，月初伦铅震荡运行，LME (0-3) 调期费与上月基本维稳，沪伦比值上涨，每吨亏损基本在 880 元附近；月中美国申请失业金人数创历史新高，美元指数冲高回落利多基本金属，伦铅探底稳步回升，LME (0-3) 调期费收窄稳定在 -17 美元/吨附近，在国内铅价偏弱震荡的形势下，沪伦比值稳定在 8.60 附近，因此 5 月中旬到 5 月底进口窗口开启，现货市场贸易商开始预售，报在 6+0 附近，但因下游需求偏弱，进口成交并不理想。目前沪伦比值处于相对高位，仍利于进口铅锭流入国内市场。

2、社会库存

图七：全国主要市场铅锭库存统计（单位：万吨）



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，5月底全国主要5地总库存为1.02万吨，与4月底相比社会库存增3340吨。

截至5月25日，上海地区库存月内整体增长390吨至770吨，月初节后铅价逐渐有所走强，现货市场到货仍然偏少，市场报价和成交不佳，下游采购更倾向于有价格优势的再生货源，月中现货市场过国产货源到货，铅价较高，下游刚需采购厂提和再生货源，市场成交不佳，月中库存累库较明显，5月11日库存统计为930吨。随后铅价震荡走高，而国产到货仍较少，海外货源陆续到货，市场维持刚需采购，社会库存整体处于缓慢去库。浙江地区5月初库存约为4690吨，5月底统计库存为5900吨。浙江地区月初到货较少，下游采购以再生以及原生厂提居多，库存维稳，月中浙江地区市场报价成交情况清淡，下游电池厂多接厂提货源，库存累库至5950吨，月末市场上交割货源有所流出，但因铅价较高，下游采购仍以厂提原生和再生居多，社会库存去库困难。广东地区月初库存统计为480吨。月初冶炼厂多以长单出货，冶炼厂散单无报价，现货市场维持在低位，下游逢低补库，月中库存减至320吨，随着铅价上行，社会库存有所增加，而原生市场成交仍显平淡，月末因货源较少且铅价较高，下游观望慎采，交投氛围偏弱，月末库存统计为470吨。江苏地区月初库存为1200吨，月末库存统计为1330吨。江苏地区月初到货较少，下游采购以再生以及原生厂提居多，库存未有明显

变化，月中略有到货，因下游消费较淡，电池厂接货意愿偏低，再生厂提贴水有所扩大，原生散单交投偏弱，社会库存出现对应累库。天津地区 5 月初库存为 500 吨，月末统计为 530 吨。天津地区月内市场需求正值淡季，再生货源以价格优势进一步分流下游需求，原生市场成交不佳，库存整体变化幅度较小。

3、还原铅价格走势

图八：全国还原铅价格



数据来源：钢联数据，我的有色

5 月受宏观面带动影响，沪铅主力合约震荡偏强运行。据 Mymetal 数据显示，2020 年 5 月 1#铅锭月均价为 14135 元/吨，同比下降 12.83%，环比增长 0.69%；国内主流地区还原铅不含税月均价报 12667 元/吨，同比下降 13.95%，环比下降 0.77%。还原铅与 1#铅价差持续扩大，5 月下旬铅价偏强运行时表现尤为突出，还原铅虽有跟涨，但涨幅不大。据 Mymetal 数据显示，5 月再生铅产量在 26.54 万吨，较 4 月增加了 2.84 万吨，环比增长 11.97%，仍保持增长态势，主要增幅来自安徽、江西地区新投的再生铅产能。据了解，江西地区换证企业已陆续获批，预计 6 月可恢复生产，再生产量将进一步释放。

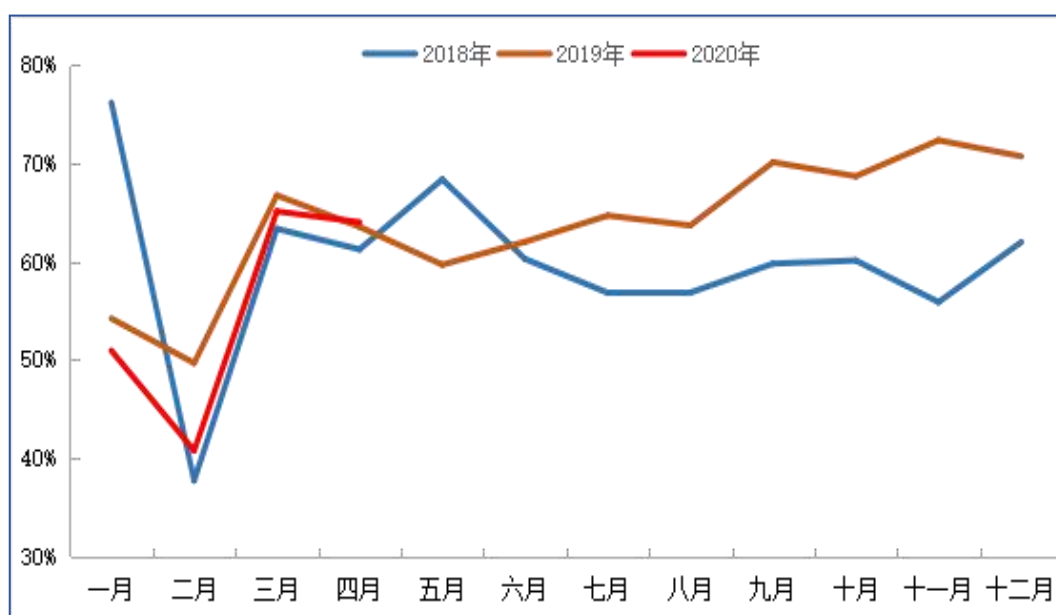
5 月份市场还原铅供应下降，市场流通货源趋紧，整体成交一般。上半月，铅价走

弱且波动较大，还原铅采购价下调，非持证炼企利润下滑，部分出现亏损情况，企业生产积极性不高，叠加安徽、江西地区新投再生铅企业增加，对废电瓶的需求量大，非持证炼企原料采购不畅；还原铅持货商捂货惜售，出货意愿很差，市场整体还原铅供应量较4月大幅减少。

下半月，在低库存支撑下，多头入场，沪铅偏强震荡，各主流地区还原铅采购价随铅价上涨，持货商出货积极性稍有改善，但因当前利润空间微薄，加之两会及北方麦收时节临近，内蒙、河北、河南、安徽地区在产非持证炼企数量较少，实际的供应仍比较有限，精铅炼企原材料采购不畅。而另一方面，精炼企业出货不理想，高价接货积极性不高，整体成交欠佳。河北地区环保趋严，但随着麦收影响减弱，6月还原铅供应紧张情况或将有所改善。

五、下游蓄电池

图九：全国整体铅酸蓄电池开工率（单位：%）



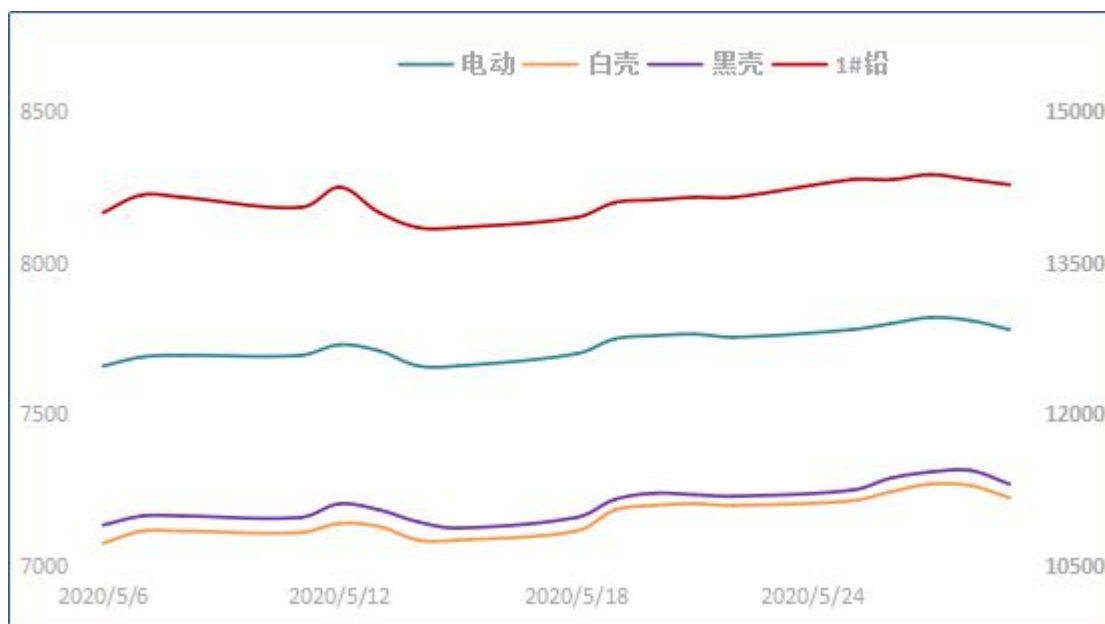
数据来源：我的有色

五月下游铅酸蓄电池整体消费维持淡市，出口订单依旧受限。节后电动二轮车电池与汽车启动电池消费未有好转，市场多维持优惠促销；随着国内发展新基建的推进，储能领域铅酸蓄电池消费尚可。部分大型铅酸蓄电池生产企业为完成半年度生产计划和维持经营稳定，未下调生产开工率，维持在80%附近，成品库存在30天以上；另有部分铅酸蓄电池生产企业因成品库存压力，已下调开工率至50%以下。中小型铅酸蓄电池生

产企业也多维持以销定产，开工率在 70%左右，成品电池库存在 10-20 天。代理商和经销商受厂家库存转移，库存压力也不容乐观，库存消化缓慢，接货意愿不强。随着全国各地气温攀升，二轮车电池更换需求或在后市有部分好转。

六、废电瓶市场

图十：2020 年 4 月份废电池走势图（左轴-电瓶价、右轴-铅价）



数据来源：钢联数据，我的有色

5 月份铅价震荡走强，1#铅月均价报 14135 元/吨，最高运行至 14375 元/吨，市场废电瓶货量尚充足，再生铅企业挺价收货，各类废电瓶的价格较 4 月底上调 100-150 元/吨。截止到 5 月 29 日，废电动均价报 7775 元/吨，去水大白报 7225 元/吨，去水黑壳报 7275 元/吨。

5 月第一周：铅价走强，废电瓶的价格上调，市场需求量增加，部分地区出现竞价抢货状态；5 月第二周：铅价走弱，废电瓶报价下调 50 元/吨，河北地区反映近期环保检查，市场贸易商活跃度受限，周中至周末铅价持续走弱，废电瓶跌幅有限，再生铅企业挺价收货，利润情况欠佳；5 月第三周：铅价在周初上调后维稳，废电瓶报价跟随铅价调整，市场废电动最高价达 8000 元/吨，企业根据收货情况对价格做出调整，但反映市场货源有限，收货仅可满足生产；5 月第四周：铅价上涨后区间调整，废电瓶的采购价报年内新高，江苏某企报价引领国内市场，废电动报 8100 元/吨，湖北某企实际成交价也达 8000 元/吨，货源大量流入，抬升了周边地区的废电瓶报价，企业抬价收

货，成交尚可。

整体来看，本月废电瓶价格一路走高，市场货源供应表现紧平衡，企业表示低价难采，高价成交不错，但利润情况较差，部分企业反馈月内平均利润在百元左右甚至完全无利润。6月各地气温逐渐升高，消费或有望改善，且“地摊经济”也会一定程度上带动电池的消费，预计下个月废电瓶的供应量能有所增加，价格方面整体维稳。

七、后市展望

供给方面，预计6月原生铅产量为22.09万吨，环比增加0.22万吨。6月样本再生铅企产量为26.9万吨，环比增加0.36万吨。供给端铅金属产量5月合计为48.41万吨，预计6月产量合计增加0.58万吨至48.99万吨。

需求端，随着全国各地气温攀升，二轮车电池更换需求或在后市有部分好转。但是当前开工率处于高位，蓄电池企业开工率产成品库存压力较大，开工率或难以进一步提升。

展望三季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，价格难以大幅上行，但是社会库存仍处于低位，下方价格有一定支撑。总的来说，短期沪铅主力合约或处于13500-15000元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1600美元/吨-1800美元/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。



编辑指导：陈标标

研究团队：王添天 胡园园 金耀
谢芳 王志强 陈标标

扫描关注：



行情交流群：

