

月报

中国铅市场报告

第 9 期 总第 85 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 10. 10

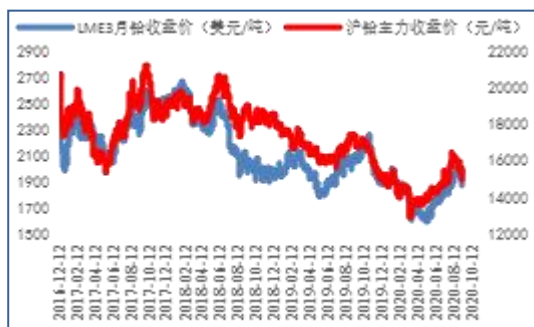
本月要点

HIGHLIGHTS

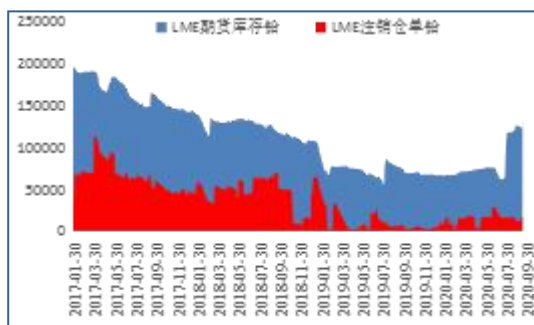
消费环比转弱

铅价震荡下行

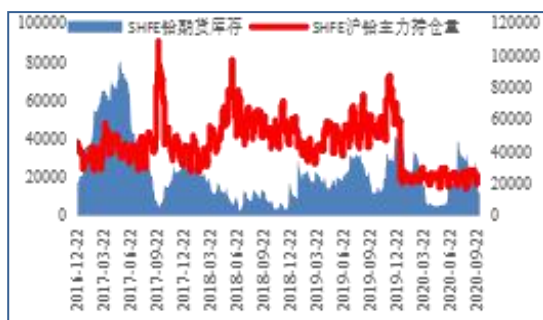
铅价格走势图



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年9月内外盘铅价走势较为分化，截至9月30日LME3月铅价收于1827美元/吨，较上月环比下跌7.5%，沪铅主力收于15080元/吨，环比下跌3.36%。外盘铅价大跌主要受疫情二次爆发以及高库存的影响。沪铅下跌，主要由于再生铅产量进一步提升叠加下游蓄电池企业开工率有所下滑。

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9月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.06万吨，环比减少0.36万吨。再生方面，9月样本再生铅企产量为32.59万吨，环比增加0.19万吨，增幅为0.58%。我的有色预计10月样本再生铅企产量为32.76万吨，环比仍将小幅增加。供给端铅金属产量9月合计为54.65万吨，环比8月减少0.31%。预计10月铅金属产量合计增加0.87-1.17万吨。

展望四季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，但是社会库存仍处于低位，下方价格有一定支撑。短期沪铅主力合约或处于13800-15500元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1700美元/吨-1950美元/吨。

行业新闻

(1) 中国8月精炼铅进口量为2621吨

海关总署数据显示，中国8月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为2621吨，同比下滑55.4%，环比增逾53%。其中六成精炼铅来自韩国，8月份从韩国进口精炼铅1700吨，同比下滑56.31%，环比增66.7%。

(2) 中汽协：9月汽车行业销量预估完成257.2万辆

中汽协消息，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况推算，9月汽车行业销量预估完成257.2万辆，环比增长17.7%，同比增长13.3%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.6%，商用车销量同比增长39.5%。1-9月，汽车行业累计销量预估完成1712.3万辆，同比下降6.8%；细分车型来看，乘用车销量同比下降12.4%，商用车销量同比增长19.7%。

目 录

CONTENTS

一、2020年9月铅价走势回顾	3
二、国内铅金属供给分析	5
三、国内矿供应情况	6
1、铅精矿加工费	6
2、港口矿到货情况	6
3、铅矿产量	7
四、现货市场	7
1、现货市场成交情况	7
2、社会库存	9
3、还原铅价格走势	11
五、废电瓶市场	12
六、下游蓄电池	13
七、后市展望	14

一、2020 年 9 月铅价走势回顾

2020 年 9 月内外盘铅价走势较为分化，截至 9 月 30 日 LME3 月铅价收于 1827 美元/吨，较上月环比下跌 7.5%，沪铅主力收于 15080 元/吨，环比下跌 3.36%。外盘铅价大跌主要受疫情二次爆发以及高库存的影响。沪铅下跌，主要由于再生铅产量进一步提升叠加下游蓄电池企业开工率有所下滑。

图一：LME3 月铅价与沪铅主力价格



数据来源：LME，我的有色

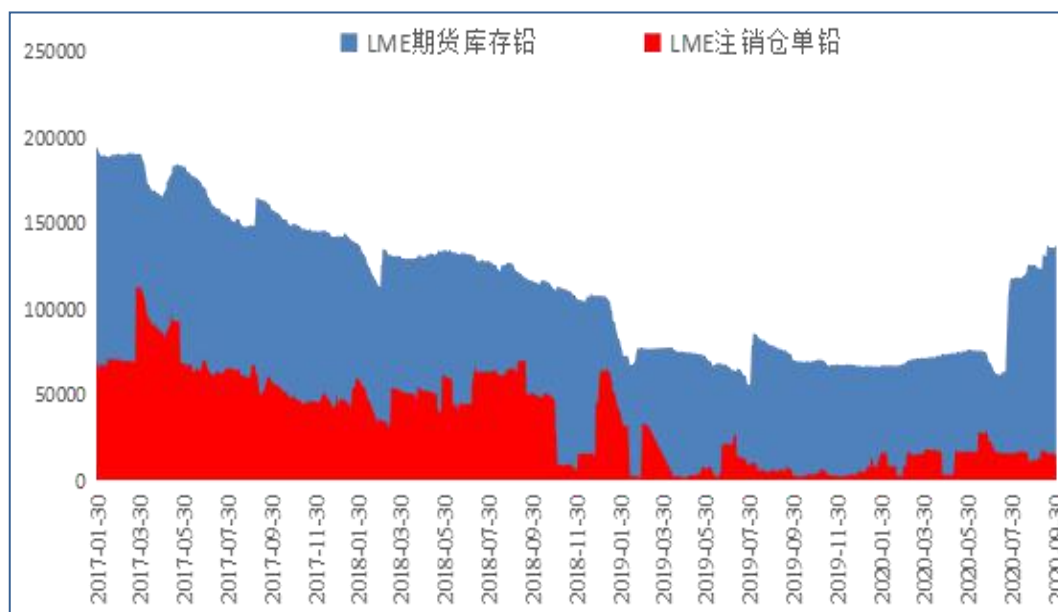
供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比有所下降，我的有色统计 2020 年 9 月全国主要冶炼厂原生铅产量为 22.06 万吨，环比小幅下降 0.36 万吨，降幅主要来自 9 月份检修以及生产不正常的企业，其中中金岭南 9 月份产量较 8 月份下降 0.32 万吨，辽宁海城较 8 月份下降 0.53 万吨，青海西豫 9 月份无产出，岷山环比小降 0.1 万吨，而增量主要来自金利金铅恢复正常生产，目前日产稳定在 1100~1200 吨之间，9 月份统计产量环比增加 1 万吨。目前下游电池厂金九银十传统消费旺季不旺，而供应端原生供应压力有所增加，我的有色预计 10 月份原生铅产量将比 9 月增加 0.7~1 万吨左右。

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，9 月样本再生铅企产量为 32.59 万吨，环比增加 0.19 万吨，增幅为 0.58%。我的有色预计 10 月样本再生铅企产量为 32.76 万吨，环比仍将小幅增加。从再生铅利润情况来看，截止到 10 月 10 日再生铅企业利润在 250 元/左右。供给端铅金属产量 9 月合计为 54.65 万吨，环

比8月减少0.31%。预计10月铅金属产量合计增加0.87-1.17万吨。

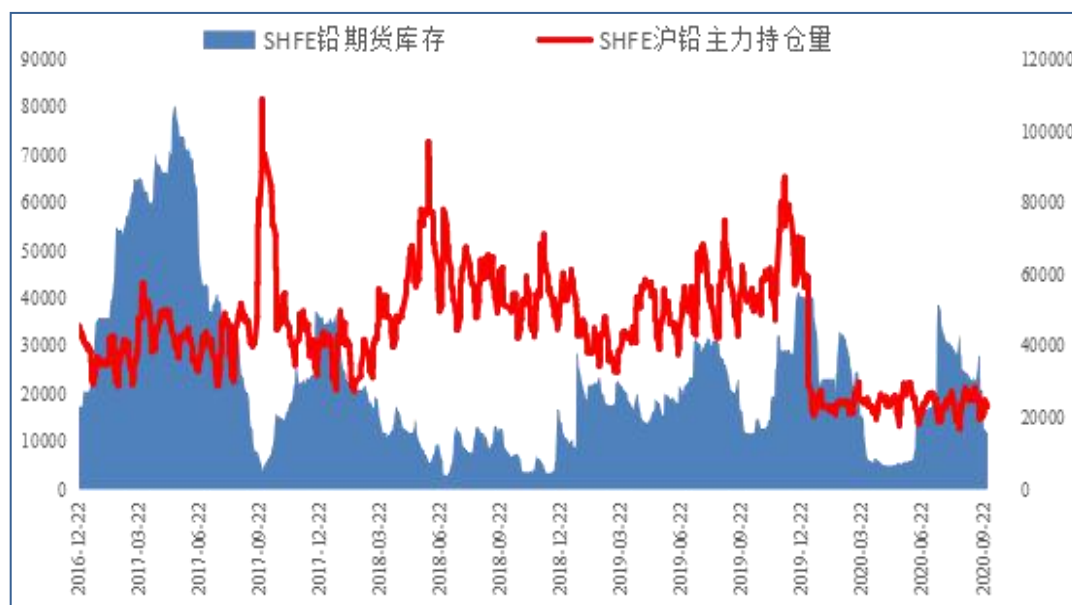
库存方面，9月底全国主要5地总库存为2.072万吨，较8月底相比社会库存共减少0.911万吨。期货库存方面，截至2020年9月30日，LME铅期货库存为13.75万吨，环比增加12074吨，增幅为9.6%，同比增加97%。上期所铅库存截至2020年9月底为23860吨，减少12060吨，环比降幅为50.5%，同比基本持平。

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

下游消费方面，进入 9 月，现货铅价逐步趋弱，铅蓄电池整体消费一般，新电池售价上涨乏力，以维稳为主，大中型铅蓄电池企业开工率及产量也逐渐稳定。多数大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业开工率稳定在 80%-90%。汽车启动型铅酸蓄电池消费一般，大型生产企业开工率在 80%以上，中小型生产企业订单情况稍有改善，开工率在 60%-70%。固定型铅酸蓄电池消费稳定，部分大中型生产企业开工率在 80%左右。

现货方面 截止到 2020 年 9 月 30 日 1#铅锭均价为 14844 元/吨 同比下跌 10.6%，环比下跌 3.4%；截止到 2020 年 9 月 30 日国内主流地区还原铅均价报 13500 元/吨，同比下降 9.8%，环比下跌 3.18%。

展望四季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，但是社会库存仍处于低位，下方价格有一定支撑。短期沪铅主力合约或处于 13800-15500 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1700 美元/吨-1950 美元/吨。

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 9 月全国主要冶炼厂原生铅产量为 22.06 万吨，环比小幅下降 0.36 万吨，降幅主要来自 9 月份检修以及生产不正常的企业，其中中金岭南 9 月份产量较 8 月份下降 0.32 万吨，辽宁海城较 8 月份下降 0.53 万吨，青海西豫 9 月份无产出，岷山环比小降 0.1 万吨，而增量主要来自金利金铅恢复正常生产，目前日产稳定在 1100~1200 吨之间，9 月份统计产量环比增加 1 万吨。进入 10 月份，据我的有色网统计了解，检修的企业仍为郴州金贵以及湖南宇腾，但环比影响实际量有限，万洋将有检修计划，暂未确定具体时间；而在 10 月份有增量贡献的企业分别有辽宁海城、青海西豫以及中金岭南，预计增加的量为 1.3 万吨。目前下游电池厂金九银十传统消费旺季不旺，而供应端原生供应压力有所增加，我的有色预计 10 月份原生铅产量将比 9 月增加 0.7~1 万吨左右。具体影响见下表：

表一：2020 年 10 月原生铅厂检修情况

企业	检修环节	时间	影响量（吨）
郴州金贵	常规检修	6 月底~待定	不定
湖南宇腾	停产	9 月 17 日~待定	不定
青海西豫	换炉砖	8 月 26 日~10 月 6 日	5000
辽宁海城	常规检修	9 月 4 日~10 月下旬	8000

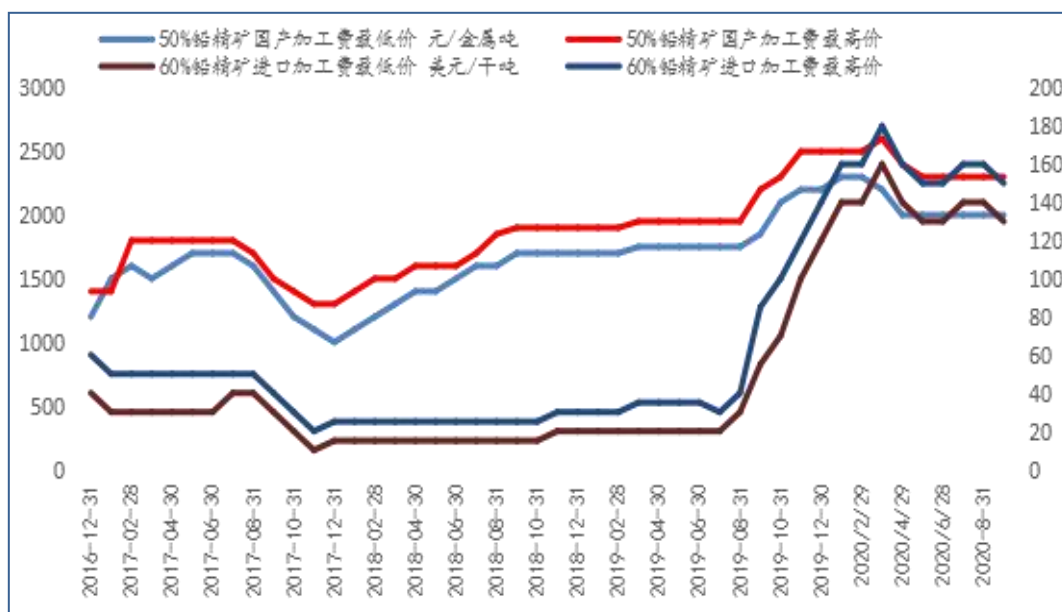
三、国内矿供应情况

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。但是自 4 月以来矿山逐步复产，国内铅精矿处于缓慢恢复之中，铅精矿相对宽松。9 月铅精矿加工费表现平稳，较 8 月环比变化不大。截止到 9 月底国产 50 品位铅精矿主流成交价格 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 130-160 美元/干吨，进口矿加工费小幅下调。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 2200-2300 元/金属吨。

随着海外矿山的逐渐恢复四季度铅精矿进口预计会环比增加，国内矿山绝大部分处于盈亏线之上，预计四季度矿山开工率会继续提高，因此铅精矿供应相对充足，2020 年四季度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

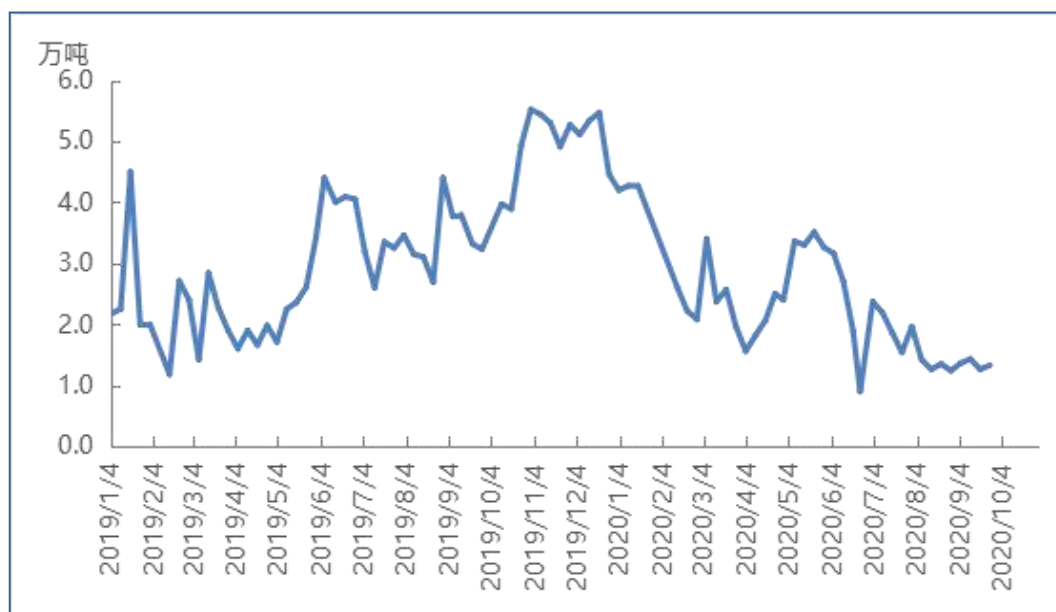


数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到 2020 年 9 月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存 1.11 万吨，较去年同期下降 2.12 万吨，环比下降 0.13 万吨。我的有色预计海外疫情或有所缓解，2020 年四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9月铅锌矿山开工率进一步提升，截止到10月10日，矿山开工率维持在68%左右，环比提高1%。展望后市，随着价格的大幅反弹，当前矿山大都处于盈利平衡线之上，预计四季度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

上海市场，月初期铅受社会垒库影响，震荡下行，现货市场冶炼厂有长单陆续到货，贸易商国产报在10-20~10+50之间，下游电池厂出于节前备库需求，逢低拿货尚可，在10-20附近成交较多；月中2009合约交割，受固废法实施影响，再生供给小幅收紧，对原生的价格冲击有所弱化，而下游电池厂节前采购兴致尚可，沪铅小幅反弹，现货市场国产到货少，贸易商国产积极报价，现货市场交投氛围向好。9月末，临近国庆假期，冶炼厂场内成品开始预售，但下游接货并不积极，整体效果并不理想，现货市场节假日氛围浓厚，贸易商国产转为对2010合约小幅贴水报价，整体在10-10~10+30之间，下游电池厂基本完成节前备货，入市采购有限，市场整体交投转淡。

图六：现货市场成交情况

时间	上海驰宏	广东南华	河南厂提	无锡/浙江
2020/9/1	9+150	9-35	9-35	9-20
2020/9/2	10+120	9+50	9-50	10-10
2020/9/3	10+100	9+15	9-85	-
2020/9/4	10+120	10+135	10+60	-
2020/9/7	10+50	10+45	10-5	10+0
2020/9/8	10+50~10+100	10+40	10-10	10+0
2020/9/9	10+100	10+45	10-10	9+0
2020/9/10	10+80	10+65	10+40	-
2020/9/11	10+50	10+80	10+105	-
2020/9/14	10+100	10+110	10+110	-
2020/9/15	10+50~10+150	10+20	10-5	10+0
2020/9/16	10+50~10+150	10+65	10+90	10+50
2020/9/17	10+50	10+140	10+190	10+30
2020/9/18	10+120	10+15	10-5	10+50
2020/9/21	10+50~10+100	10+0	10+45	-
2020/9/22	10+50~10+100	10-65	10-35	10-30
2020/9/23	10+0	10-65	10-40	10+0
2020/9/24	10+0	10-35	10-35	10+0
2020/9/25	10-10~10+0	10+25	10-25	10+0
2020/9/28	10+50	10-5	10-55	10+0
2020/9/29	-	10+5	10+45	-
2020/9/30	10+30	10-10	10-80	-

注：其中河南厂提为贸易商价格

数据来源：我的有色网

广东市场，月内南华冶炼厂除长单正常供应外，散单也开始对外报价出货。月初南华散单对外报在 9+15 附近，下游电池厂长单接货为主，散单仅有小型的下游接货，接货成交一般；现货市场，国产仅有少量驰宏到货，社会库存依旧偏低，持货商报 10+20，另有贸易商报广东周边冶炼厂厂提价格在 10+0 左右，下游电池厂节前补库以厂提货源为主，散单市场成交有限。月中现货市场交割，铅价小幅反弹，南华厂提积极让利出货，现货市场国产到货少，流通偏紧，贸易商国产报在 10+50 左右，另市场上其他地区冶炼厂厂提报价减少，长单供应为主，蓄企节前积极逢低备货，市场交投氛围尚可。行至月末，沪铅震荡运行，冶炼厂以及持货商为求出货，国产货源积极调价出售，大部分转为对 2010 合约贴水报价，下游电池厂基本完成节前备库，入市询价减少，散单成交转弱。

江浙市场，9月初社会铅锭有所垒库，沪铅冲高回落，冶炼厂货源拉往江浙两地交割较多，现货市场月初国产货源报价偏混乱，有报9-20，也有报10-10~10+0之间，因再生叠加原生厂提货源价格优势较大，大中型蓄企补库时多以厂提为主，月初散单市场成交一般。月中2009合约交割，国家自9月1号颁布废电瓶固废法以来，再生企业原料环境一度收紧，成品出厂价格让利有限，而原生市场则积极报价出货，国产报在10+20附近，在10+0左右成交尚可，下游节前备库带动铅价触底小幅反弹，整体散单市场交投氛围向好。9月末，再生固废法实施影响市场基本消化完毕，再生产出供应有所增加，贸易商则在节前清库，积极调价出货，市场上国产转为对2010合约贴水报价，原生冶炼厂厂提亦扩大贴水出售，下游电池厂除少量刚需外，基本结束节前补库，市场交投较月中有所转淡。

进口市场，期间美国8月ISM制造业PMI升至2019年1月以来的最高水平，美元指数探底回升，致使基本金属承压，伦铅下跌，国外伦铅库存稳定在13万吨水平附近已有一段时间，LME铅升贴水（0-3）维持Contango结构，月初进口比值在8.0左右小幅震荡，国内贸易商进口KZ报价维稳，报在9-50左右，下游电池厂部分开始准备节前备库，逢低接货为主，但进口整体去库有限；月中，美国零售数据弱于预期，而美联储维持接近于零的利率不变，并预计低利率政策将维持至2023年底，国外经济复苏好于预期，美指走高基本金属再度承压下行，沪伦比值回落，最低跌至7.78附近，国内贸易商换月10-30附近，后为出货积极调价至10-50左右，但下游采购国产为主，进口成交有限；月底，市场关注美国新一轮财政刺激政策，美元指数冲高无果，部分支撑基本金属，沪伦比值回升，整体在8.04~8.24之间震荡，下游补库基本结束，虽然贸易商积极调价出货，但实际成交有限，据我的有色测算，目前进口每吨亏损在800元附近。

2、社会库存

我的有色网统计，9月底全国主要5地总库存为2.072万吨，较8月底相比社会库存共减少0.911万吨。

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

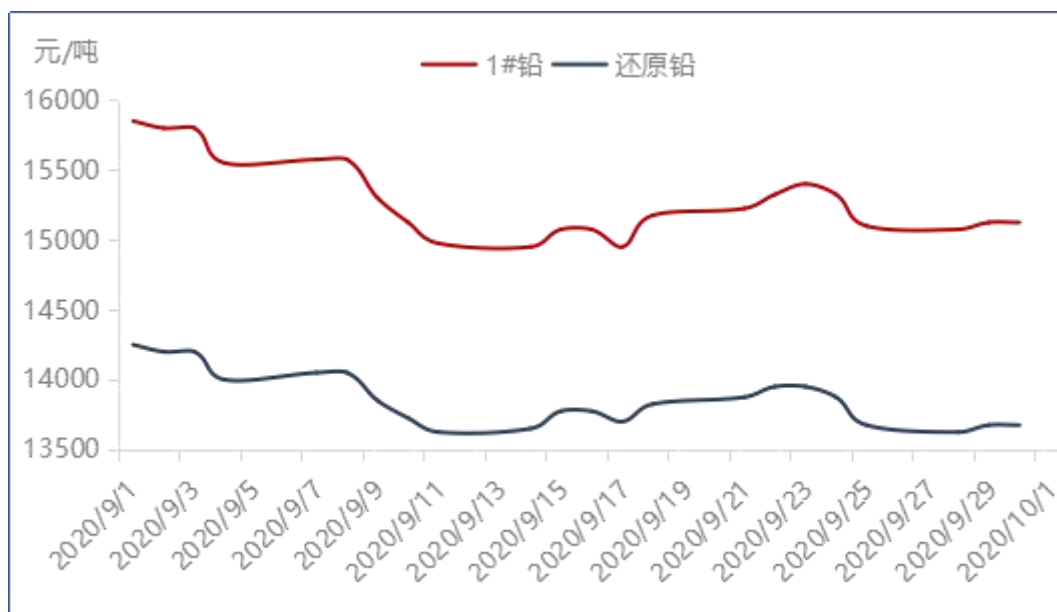
截至9月30日，上海地区库存月内自3880吨降至3670吨，月初铅价下挫，下游逢低积极询价，叠加精废差有所收窄，下游多转向原生铅市场，现货市场交投活跃度有所提升，市场成交一般；随着市场交割临近，铅价冲高，上海地方库存小幅下降，市场多积极交仓，下游蓄电池厂对采购态度偏谨慎，接货是仍多偏向再生厂，仅少量成交在部分贸易商之间；9月17日统计库存减至3780吨，交割过后，期铅冲高回落，下游接货谨慎，整体交投有限；月末期铅小幅上冲，冶炼厂到货不多，贸易商出货意愿尚可，积极调价，下游虽存在节前补库需求，但整体入市逢低谨慎询价，但实际交投一般，社会库存去库困难。浙江地区月初库存约为13450吨，月底统计库存为11000吨，江苏地区月初库存为11000吨，月末库存统计为4400吨，江浙地区月初受铅价下跌影响，市场观望情绪浓，冶炼厂到货较少，成交偏淡；月中现货市场交割之后，部分仓单流出，冶炼厂国产到货不多，下游电池厂逢低询价接货，成交尚可；月末铅价小幅上涨横盘整理，节前下游因有补库需求，遇跌询价积极，贸易商货源积极调价出售，市场交投氛围向好，因此两地库存去库现象明显。广东地区月初库存统计为550吨，月初铅价走低，市场观望情绪上升，国产到货有限，下游接货意愿偏弱；月中铅价冲高回落，贸易商为求出货积极下调价格，下游逢低按需接货，因此库存小幅增加，库存最终月末库存统计为850吨。天津地区月初库存为950吨，月末统计为800吨，本月天津地区库存小幅降低，月初国产到货不多，下游采购厂提货源较多，月内市场交投呈现偏淡

态势。

3、再生铅市场情况

9月沪铅主力合约偏弱运行，再生铅市场价格随行就市。据我的有色网数据显示：9月1#铅锭均价为15294.32元/吨，环比下降4.10%，同比下降10.48%；国内主流地区还原铅不含税月均价报13863元/吨，环比下降3.44%，同比下降9.91%；国内主流地区再生精铅不含税月均价报14141元/吨，环比下降3.59%，同比下降10.29%。

图八：全国还原铅价格



数据来源：钢联数据，我的有色

9月还原铅供应偏紧，市场货源流通量较为有限，炼企采购不易。月初，受新《固废法》实施及环保检查的影响，非持证炼企原料采购困难，部分还原铅炼企停产，开工率下降，市场货源减少，北方地区尤为明显。月中，铅价下行，还原铅跟跌，市场采购价最低报至13500元/吨，冶炼利润微薄甚至几近亏损，还原铅炼企捂货惜售，出货意愿不强，低价难有成交。月末，还原铅货源紧张情况未有改善，但精铅出货不理想，炼企多按需采购为主，整体成交平平。

9月铅价震荡走弱，再生精铅价格随铅价波动，月内再生利润不断收窄，整体利润较8月份下降约100元/吨，截至9月30日，利润区间在50-130元/吨，尤其还原铅为原料的精炼企业盈利困难。月初，受铅价剧烈波动影响，下游采购偏谨慎，市场活跃度不高；而铅价下挫，再生精铅含税贴水幅度不断收窄，截至9月11日，出厂贴水幅度在50-100元/吨。月中，沪铅宽幅震荡，下游接货仍不积极，刚需采购为主，整体

成交一般。月末，双节临近，下游蓄企逐步开始节前备库，再生出货较前期好转，但今年再生铅企业国庆节前预售情况不及去年，部分炼企有计划借机停产检修设备，预计10月再生铅开工率将有所下降。

图九：1#铅及再生精铅价格走势



数据来源：钢联数据，我的有色

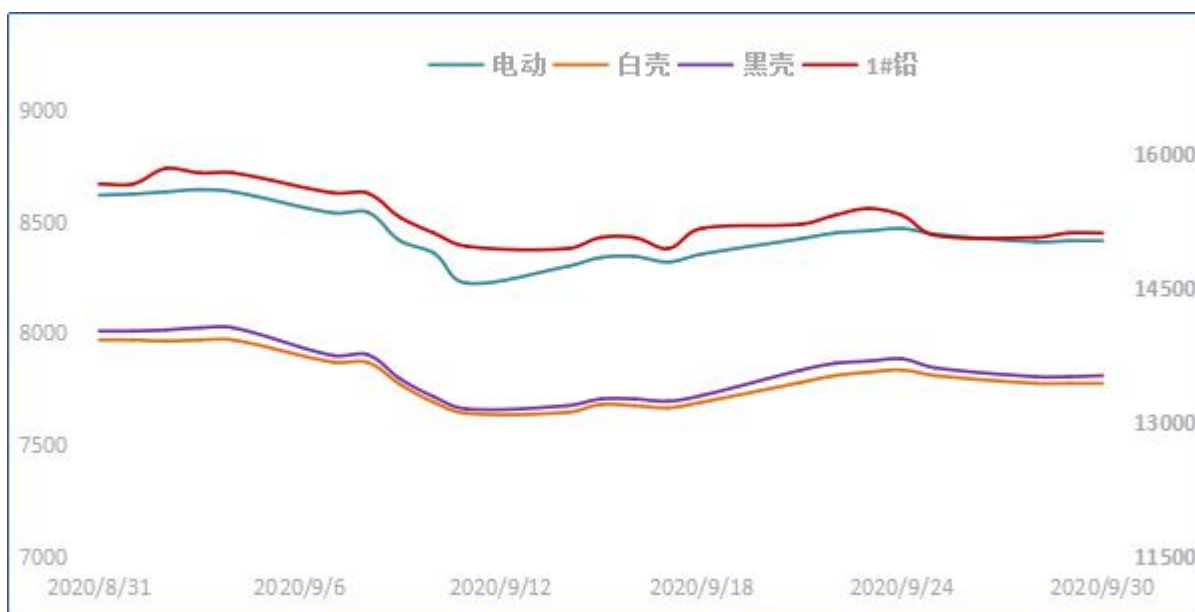
五、废电瓶市场

9月铅价整体下行，中上旬铅价走弱，跌破万五关口行至14950元/吨，中下旬开始盘整走强，月末涨至15125元/吨；废电瓶价格走势整体跟随铅价，中下旬国庆、中秋假期临近，废电瓶价格表现的更为坚挺。截止到9月30日，废电动均价报8415元/吨，去水大白报7775元/吨，去水黑壳报7810元/吨，较8月底下降200元/吨，跌幅2.3%-2.5%。

具体来看，9月上半月：铅价连续走弱，另外受新《固废法》正式实施影响，多数企业偏谨慎，收货积极性不强，并降价限收，尤其是河南、山西、山东等地区，9月中旬各类废电瓶均价较8月底下调300-350元/吨，转移联单的办理也增加了企业收货的难度，市场整体交投情绪偏弱，成交乏力；9月第三周：铅价整体走强，废电瓶价格上调25-50元/吨，安徽地区到货不错，其他地区反映低价难采，《固废法》影响有所减弱；9月第四周：废电瓶价格表现坚挺，部分企业开始进入节前补库阶段，成交良好；9月第五周：为国庆前最后一周，废电瓶价格持平，市场成交情况不错，多数企业备库

接近尾声。

图十：废电池走势图（左轴-电瓶价、右轴-铅价）



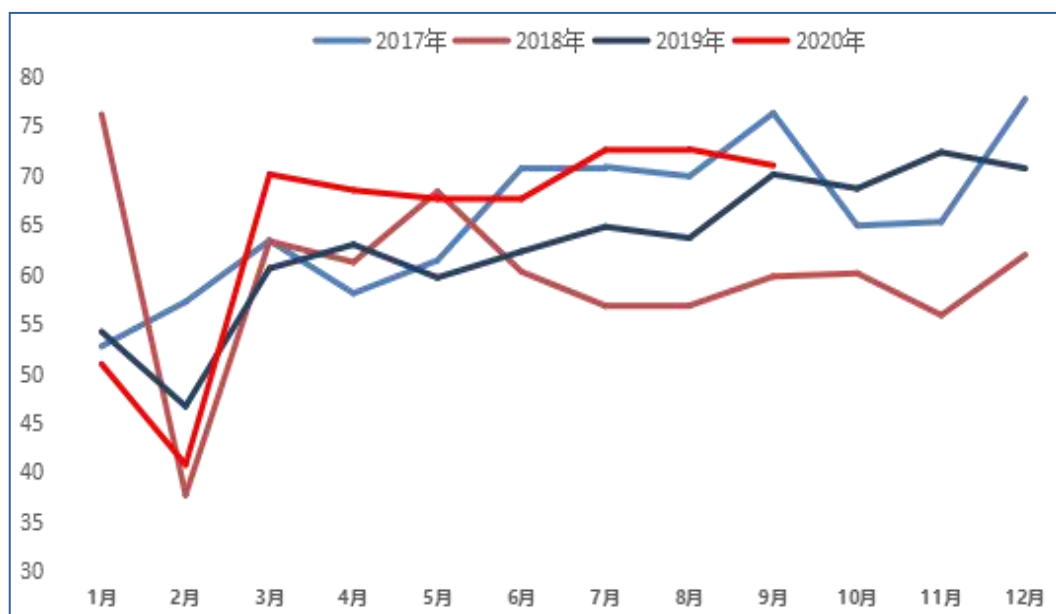
数据来源：钢联数据，我的有色

整体来看，本月废电瓶价格整体下跌，市场货源供应充足，月初企业收货一般，中下旬企业积极备库，成交不错，但往年国庆节后铅价会有所走弱，预计10月份废电瓶价格或偏弱运行。

六、下游蓄电池

下游消费方面，进入9月，现货铅价逐步趋弱，铅蓄电池整体消费一般，新电池售价上涨乏力，以维稳为主，大中型铅蓄电池企业开工率及产量也逐渐稳定。月初受开学季带动影响，电动二轮车铅酸蓄电池市场消费尚可。中下旬以来，各地高温天气持续时间减少，天气转凉，终端市场电池更换需求较8月旺季逐渐减弱，经销商以消化库存为主，接货意愿转入谨慎，部分企业新增订单下滑，成品电池库存逐步累增。多数大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业开工率稳定在80%-90%，成品库存在10-15天。汽车启动型铅酸蓄电池消费一般，部分企业整车配套订单尚可，大型生产企业开工率在80%以上，中小型生产企业订单情况稍有改善，开工率在60%-70%。固定型铅酸蓄电池消费稳定，部分大中型生产企业开工率在80%左右。

图十一：全国整体铅酸蓄电池开工率（单位：%）



数据来源：我的有色

七、后市展望

供给方面，预计9月原生铅产量为21.71万吨，环比下降0.8万吨。9月再生铅产量为32.94万吨，预计环比增加0.57万吨。供给端铅金属产量8月合计为54.81万吨，环比7月增加5.7%。预计9月产量合计减少0.22万吨至54.59万吨。需求端来看，8月下游消费表现一般，整体呈现旺季不旺的态势，预计四季度蓄电池企业开工率仍难有提升。

展望四季度，供给端仍有部分增量，而消费端预计保持平稳，总体而言社会库存或仍会小幅增加。在供给端产量仍有增加的压力下，铅价总体或将呈现偏弱格局。总体来看，四季度沪铅主力合约或处于13800-15500元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1700美元/吨-1950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 杨艳洁
谢芳 王志强

扫描关注：



行情交流群：

