



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 12. 25 第 49 期 总第 214 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	上海南方	河南厂提	湖南厂提
2020/12/21	1+0	1+100	1-30	1-30	1-80
2020/12/22	1-10	1+95	1-20	1+15	1-85
2020/12/23	1+0	1+170	-	-	1-60
2020/12/24	1+0	1+70	-	1-30	1-80
2020/12/25	1+0	1+55	1+10	1+5	1-85

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 11月中国铅锌产业月度景气指数为 51.1

2020年11月，中国铅锌产业月度景气指数为 51.1，较上月上升 1.7 个点；先行合成指数为 78.9，较上月上升 0.9 个点；一致合成指数为 208.2，较上月上升 15.1 个点。近期铅锌供应均有增长，消费端锌强铅弱。初步预计，未来铅锌产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。（中国有色金属报）

✓ 乘联会：12月前三周乘用车零售为日均 5.4 万辆，同比增长 25%

乘联会表示，12月前三周乘用车零售为日均 5.4 万辆，同比增长 25%，同比增速较强。环比 11 月同期的增速是 17%，表现较强。（乘联会）

✓ 英国汽车制造商与经销商协会：前 11 个月英国汽车产量同比下跌 31%

英国汽车制造商与经销商协会发布的最新数据显示，今年前 11 个月英国汽车产量同比下跌 31%，汽车生产数量减少了超过 38 万辆，造成 105 亿英镑（约合人民币 921 亿元）的损失。英国汽车制造商与经销商协会表示，如果英欧双方未能达成贸易协议，英国汽车制造业未来 5 年因产量减少所面临的损失可能高达 554 亿英镑（约合人民币 4860 亿元）。（财联社）

市场情况

本周受英国疫情恐慌影响，沪铅两日大幅下跌，后环保部分地区限产加之再生铅利润打到盈亏平衡点，沪铅接连上扬。上期所社会周度铅锭库存减少 5079 吨至 47094 吨，LME 铅锭库存增加 1900 吨至 133850 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周减少 1250 吨至 5.11 万吨，节前下游备库，料下周社会库存缓降。海外市场：伦铅走势回落后连录三连阳，海外疫情仍存在诸多不确定性，本周沪伦比值在 7.24~7.44 之间，进口周内每吨亏损在 1630-2070 元之间，亏损幅度有所收窄。

期货市场

行情概述 :本周主力合约移仓换月,由 2101 合约转为 2102 合约,整体呈震荡下行态势。周初 2101 合约开于 14965 元/吨,空头增仓打压影响,沪铅大幅跳水,盘中跌破各均线后继续下探,跌至周内 14065 元/吨低位,周中至周末沪铅止跌反弹,盘中收回前期部分跌幅,截止至周末收盘,主力 2102 合约报收于 14670 元/吨,跌 305 元/吨,跌幅为 2.04%,持仓量增加 5281 手至 33637 手。

技术面 :沪铅周度录得长下影小阳线,位于 10 日均线、布林线下轨上方运行,下周沪铅或维持震荡,预计运行区间 14500-15000 元/吨。

基本面 :本周原生冶炼厂长单出货为主,散单成交情况不及上周。现货市场:本周铅价整体呈走低态势,贸易商遇跌观望,散单几无报价,下游接货按需拿货,整体成交一般。再生市场:周内铅价下行,原料端还原铅货源不多,市场惜售情绪浓,废旧电池出货情况不及上周,贸易商受成本支撑多持货观望;据我的有色网测算,本周再生铅利润在 100-300 元/吨,进口市场:本周进口沪伦比值区间为 7.24-7.44,进口每吨亏损在 1630~2070 元。下游电动自行车铅酸蓄电池市场终端消费清淡,经销商和终端零售门店以消化库存回拢资金为主。大型生产企业订单一般,临近年终,生产节奏暂无较大调整,开工率在 80%以上,备货情绪尚可;部分中小型生产企业开工率在 70%-80%,原料铅锭按需接货。汽车启动电池消费暂无较大变化,部分大型生产企业订单尚可,开工率在 80%至满产;中小型生产企业以销定产,开工率在 60%-70%,原料铅锭刚需采购。

总结与预测

总结 :本周受英国疫情恐慌影响,沪铅两日大幅下跌,后环保部分地区限产加之再生铅利润打到盈亏平衡点,沪铅接连上扬。上期所社会周度铅锭库存减少 5079 吨至 47094 吨,LME 铅锭库存增加 1900 吨至 133850 吨。据我的有色网调研统计,国内铅锭库存较上周减少 1250 吨至 5.11 万吨,节前下游备库,料下周社会库存缓降。海外市场:伦铅走势回落后连录三连阳,海外疫情仍存在诸多不确定性,本周沪伦比值在 7.24~7.44 之间,进口周内每吨亏损在 1630-2070 元之间,亏损幅度有所收窄。

预测 :整体来看,近期环保影响下再生铅生产受限,下周部分原生铅企业也将进行检修,1 月份供应端铅产量呈下滑趋势,铅锭社会库存有降库预期,同时下游铅酸蓄电池企业整体开工率也将下调,短期来看,沪铅基本面将有所改善。预计下周沪铅主力 2102 合约或于 14500-15000 元/吨震荡运行。

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	上海南方	河南厂提	湖南厂提
2020/12/21	1+0	1+100	1-30	1-30	1-80
2020/12/22	1-10	1+95	1-20	1+15	1-85
2020/12/23	1+0	1+170	-	-	1-60
2020/12/24	1+0	1+70	-	1-30	1-80
2020/12/25	1+0	1+55	1+10	1+5	1-85

数据来源：我的有色网

上海市场：周初铅价高位，冶炼厂跟盘下调报价出货为主，现货市场国产对期盘贴水报价为主，整体报在 1-30 附近，下游逢低采买为主，成交在 1-50 附近较多，但受终端消费淡季抑制，市场整体交投氛围一般。周中到周末铅价上行，贸易商手中散单货源有限，叠加国外局势暂不明朗，市场避险情绪较重，贸易商报价减少，下游入市询价无几，市场成交延续清淡局面。进口市场，国内无贸易商报进口价格；周内受国外疫情变异消息影响，金融市场剧烈波动，有色金属整体下跌，LME 库存大幅增长 2.1 万吨，现货由前期贴水转升水结构，伦铅高位回落，而后震荡整理，周内沪伦比值为 7.28~7.44，据我的有色测算进口每吨亏损在 1700 元。

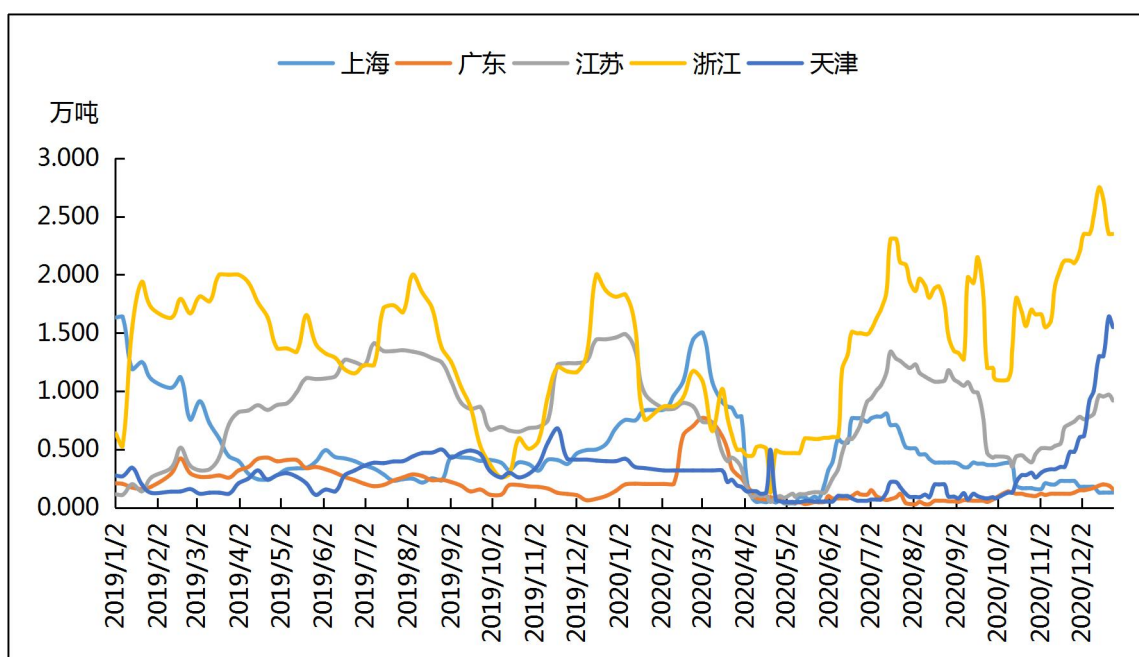
广东市场：本周南华冶炼厂散单库存有限，周内厂提货源对 2101 合约升水报价为主，整体报在 1+170~1+55 之间，下游电池厂长单接货为主，散单成交一般。现货市场，周内国产驰宏有到货，贸易商货源报在 1-30 左右，期铅震荡，下游企业维持刚需采购，周内成交有限。

江浙市场：周初期铅高位震荡，现货市场交割后仓单有流出，贸易商两地国产积极报价，报在 1-10~1+0 附近，下游企业入市逢低询价备库，市场交投氛围尚可，成交在 1-70~1-40 之间较多。周中至周末，铅价触底上行，贸易商前期出货多导致现货库存不多，临近周末报价意愿下降，随行报在 1+0 附近，下游电池厂逢低接货，市场主要成交在对 01 合约小贴水附近。

其他地区：湖南冶炼厂周内长单出货为主，散单报价遇跌减少，且对盘面贴水收窄较多，大部分报在 1-130~1+35 之间，电池厂观望情绪较重，价格上涨后遇低接货较多，厂提成交尚可。河南地区，冶炼厂供应偏紧，长单出货为主，散单报价不多，且对盘面贴水转为升水报价，周内对 2101 合约贴水 35 到升水 15 之间报价，下游厂提散单接货意愿不佳，整体河南厂提成交一般。天津市场，周内贸易商货源有限，大部分观望为主，国产暂无报价，天津周边电池厂周内按需提前期订单，市场仓单下降较多。

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

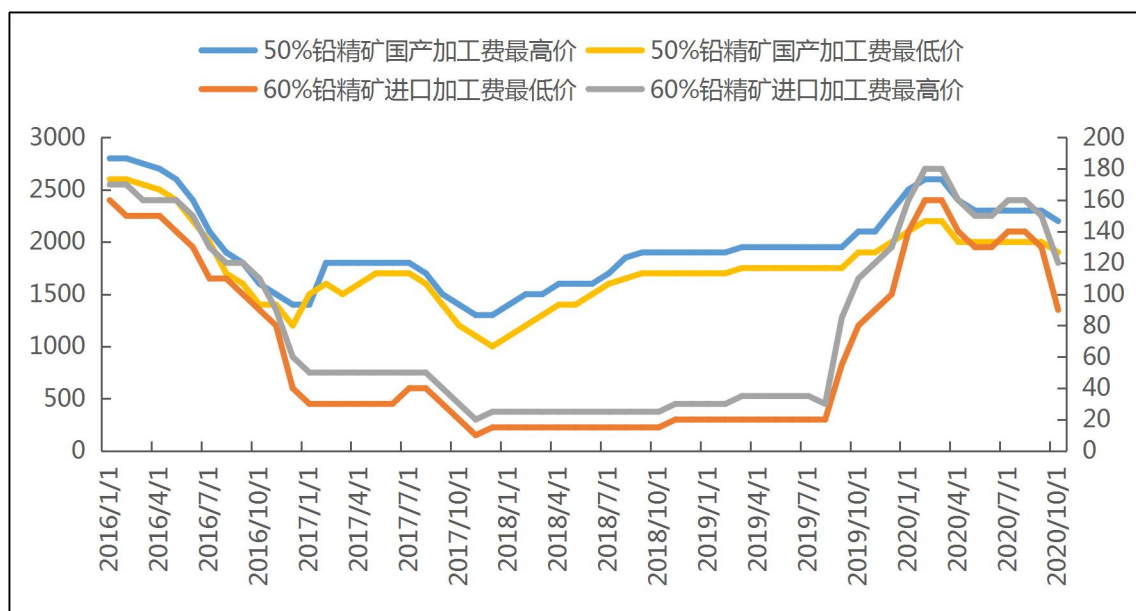
据我的有色网统计，本周末 5 地库存统计为 5.11 万吨，较周初减少 1700 吨。上海地区周内库存稳定在 1300 吨。周初至周中铅价大跌，贸易商遇跌观望，散单几无报价，下游接货按需拿货，整体成交一般；周末期铅止跌上行，贸易商遇涨报价增多，但市场货源有限，下游刚需为主，成交偏淡。

据我的有色网统计，广东地区本周库存减少 300 吨至 1600 吨，周内贸易商货源有限，报价随行就市，下游散单接货一般，市场交投氛围偏淡。浙江地区本周库存稳定在 23500 吨，江苏地区本周库存减少 500 吨至 9200 吨，周初至周中铅价下行，贸易商遇跌转为对 2101 合约平水报价，下游刚需有限，成交一般；周末期铅反弹，下游入市询价情绪一般，散单成交有限。天津地区周内库存减少 900 吨至 15500 吨，减少库存多为市场前期订单，周内铅价震荡下行，市场几无报价，下游逢低接货为主，散单成交不佳。

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 1900-2200 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 1950-2250 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 7.28~7.44，今日统计进口铅精矿到港量为 4.5 万吨，较上周统计减少 0.4 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 7000 吨,较上周小增 600 吨,据我的有色了解,本周期铅整体仍呈现出先抑后扬得走势,冶炼厂厂提报价意愿不高,长单出货为主,场内多维持日产库存,而现货市场仓单有流出报价,贸易商贴水扩大,下游逢低转向现货市场接货较多,故整体原生厂提出货有所减弱,以上综合导致冶炼厂库存暂稳。

周内,1)内蒙地区冶炼厂场内成品库存多为日产,矿原料加工费小涨 50 元/干吨。2)河南济源地区,本周五统计冶炼厂场库为 5000 吨,较上周库存增加 1600 吨,了解到基本仍为当日产量库存。本周河南地区环保检查,安阳地区因重污染天气红色预警,影响部分产量,恢复时间需视天气而定;新凌铝业正在进行常规检修;1 月份柿槟期铝业也将进行 20 天左右的常规检修。3)湖南地区,湖南宇腾以及福嘉目前产量暂稳;而湖南金贵还未复产;雄风科技计划月底停产检修,检修到春节后,预计影响 6000 吨产量左右。5)云南蒙自本周开始进行 1 个月左右的常规检修。

本周原生冶炼厂原料库存周期无明显周期,国产矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之内。铅价震荡,原生厂提有挺价惜售之势,报价贴水收窄,另再生方面贴水报价优势不大,下游企业刚需接货,预计冶炼厂成品库存或将暂稳。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价“V”型走势,废电瓶价格跟随铅价波动。截止到周五,全国 15 个地区废电动均价为 8140 元/吨,去水大白均价为 7560 元/吨,去水黑壳均价为 7585 元/吨,摩托电瓶均价为 6430 元/吨,各类废电瓶价格较上周五下跌 25-50 元/吨,据我的有色网调研:

周一至周三铅价连续下挫,最低运行 14275 元/吨。周一河北、湖北、广西地区的三家企业废电瓶价格上涨 50-100 元/吨,安徽、河南等地价格稳定,其他地区价格下跌 50-100 元/吨,当日市场成交不错;周二、周三各地废电瓶价格跟跌铅价 50-100 元/吨,个别企业价格下调 200 元/吨,炼企挺价补库意愿差,持货商惜售情绪浓,市场成交转弱;周四、周五铅价反弹上行,废电瓶价格跟涨 50-100 元/吨,安徽、河南、山西等地价格几无调动,市场交投氛围依旧偏清淡。

整体来看,周内废电瓶价格跌幅较大上涨有限,成交情况不尽理想,多家炼企的原料库存呈现下降态势,预计下周废电瓶价格或能偏强运行以满足企业补库需求。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	12.21	12.22	12.23	12.24	12.25
安徽	电动	8225	8225	8175	8150	8150
	水电	7650	7575	7500	7500	7500
河南	电动	8050	8025	8025	8025	8025
	水电	7450	7425	7425	7425	7425
山东	电动	8300	8300	8300	8300	8300
	大白	7550	7550	7550	7550	7550
江苏	电动	8550	8550	8550	8550	8550
	水电	7950	7950	7950	7950	7950
湖南	电动	8300	8200	8100	8200	8250
	水电	7850	7750	7700	7750	7800
贵州	电动	8150	8125	8075	8125	8175
	水电	7850	7800	7750	7825	7875
广东	电动	8050	8000	8000	8075	8075
	水电	7275	7275	7275	7350	7350

数据来源：我的有色网

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅先抑后扬，再生铅价格较为坚挺。主流地区不含税还原铅周均价报 13305 元/吨，较上周跌 75 元/吨，跌幅 0.56%；主流地区不含税再生精铅周均价报 13560 元/吨，较上周跌 50 元/吨，跌幅 0.37%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 68.92%，开工率小幅下滑，主要是贵州地区环保检查导致当地企业产量略有下降。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	11.09	11.10	11.11	11.12	11.13
湖南	13250	13250	13350	13250	13400
山东	13250	13250	13325	13250	13350
安徽	13275	13275	13350	13300	13400
河南	13250	13250	13350	13300	13400
河北	13275	13250	13350	13275	13375
江西	13225	13225	13375	13325	13450

数据来源：我的有色网

周内还原铅市场供应紧张，炼企采购不畅。周一至周三，铅价持续下跌，还原铅炼企利润不断被挤压，持货商捂货惜售情绪浓郁，市场货源不多，尤其低价难有成交。周四、周五，铅价止跌反弹，还原铅价格积极跟涨，南方地区表现尤为明显，江西地区最高报至 13550 元/吨，部分地区持货商出货意愿尚可。整体来看，周内还原铅市场货源流通量有限，市场成交一般。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	12.21	12.22	12.23	12.24	12.25
贵州	13500	13400	13375	13600	13675
湖南	13500	13450	13450	13650	13750
山东	13500	13400	13400	13600	13650
安徽	13600	13450	13450	13700	13750
河南	13550	13450	13450	13625	13700
河北	13600	13425	13400	13625	13700
江西	13575	13450	13400	13675	13775

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 150-300 元/吨，受铅价影响，利润波动较大。周一，沪铅下挫，再生铅炼企挺价，出货积极性不高，下游接货意愿平平，成交量有限。周二、周三，铅价持续下跌，含税再生精铅出厂贴水收窄至 50-100 元/吨，下游逢低采购积极性较强，再生市场成交尚可。周四、周五，再生铅市场价格随铅价上调，含税再生精铅贴水小扩，下游刚需接货为主，市场成交较周中有所转弱。据调研，受环保影响，河南、江西、贵州地区企业有不同程度的减停产，预计再生铅产量降有所下滑。

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	12.11	12.18	12.25
48V-12Ah	250-290	260-290	260-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	660-700	660-700	660-700
48V-38Ah	760-800	760-800	760-800
48V-45Ah	860-920	860-920	860-920
48V-52Ah	1060-1120	1060-1120	1060-1120
48V-58Ah	1160-1220	1160-1220	1160-1220

数据来源：我的有色网

本周铅价大幅下行后底部反弹，下游铅酸蓄电池市场消费暂无较大改善。电动自行车铅酸蓄电池终端消费平平，电池售价基本维持稳定，经销商和终端零售门店积极消化库存以回拢资金为主，接货积极性不高。目前大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业订单情况一般，临近年底，大部分企业生产节奏不作较大调整，开工率在 80%-90%，成品电池库存在半个月附近，原料铅锭备货情绪尚可；部分中小型生产企业开工率在 70%-80%之间，订单情况平平，原料铅锭按需采购。汽车起动型铅酸蓄电池消费需求变化不大，部分大型生产企业订单尚可，有排单情况，开工率在 80%至满产，成品电池库存处于低位；部分中小型生产企业订单欠佳，维持以销定产为主，开工率在 60%-70%。

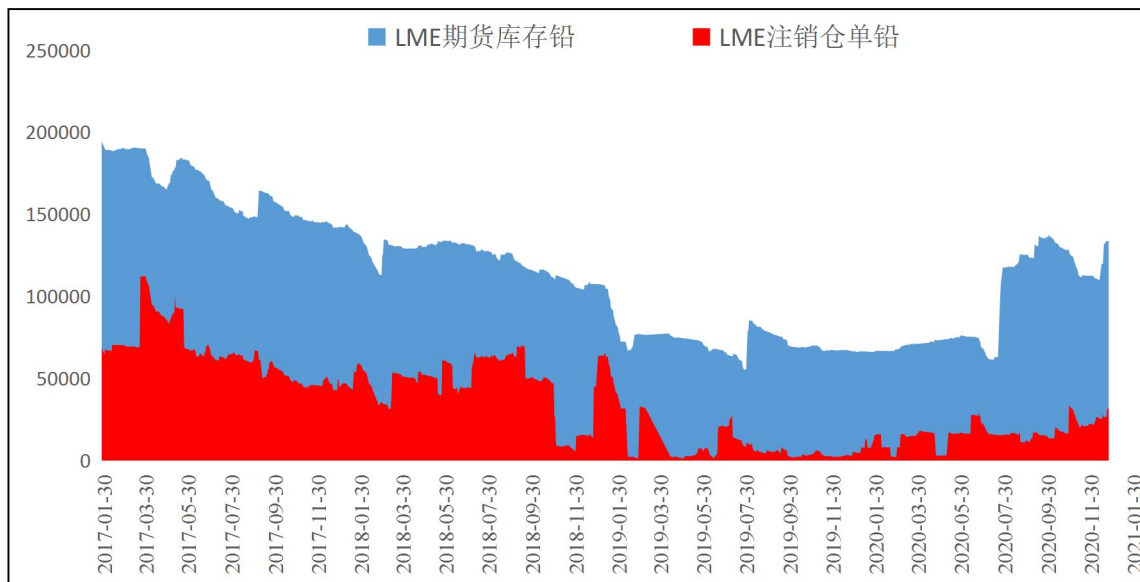
浙江地区，部分大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映订单情况一般，临近年终，生产维持稳定，开工率在 80%以上，成品电池库存在半个月附近，原料铅锭逢低备货情绪尚可。

江西地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映市场消费平平，订单情况欠佳，经销商接货积极性暂无较大改善，成品电池库存在十天至半个月，开工率在 70%-80%之间，原料铅锭刚需采购为主。

湖北地区，部分汽车起动型铅酸蓄电池生产企业反映市场消费需求尚可，订单平稳，有部分排单情况，生产接近满产，库存处于低位，原料铅锭按需备货。

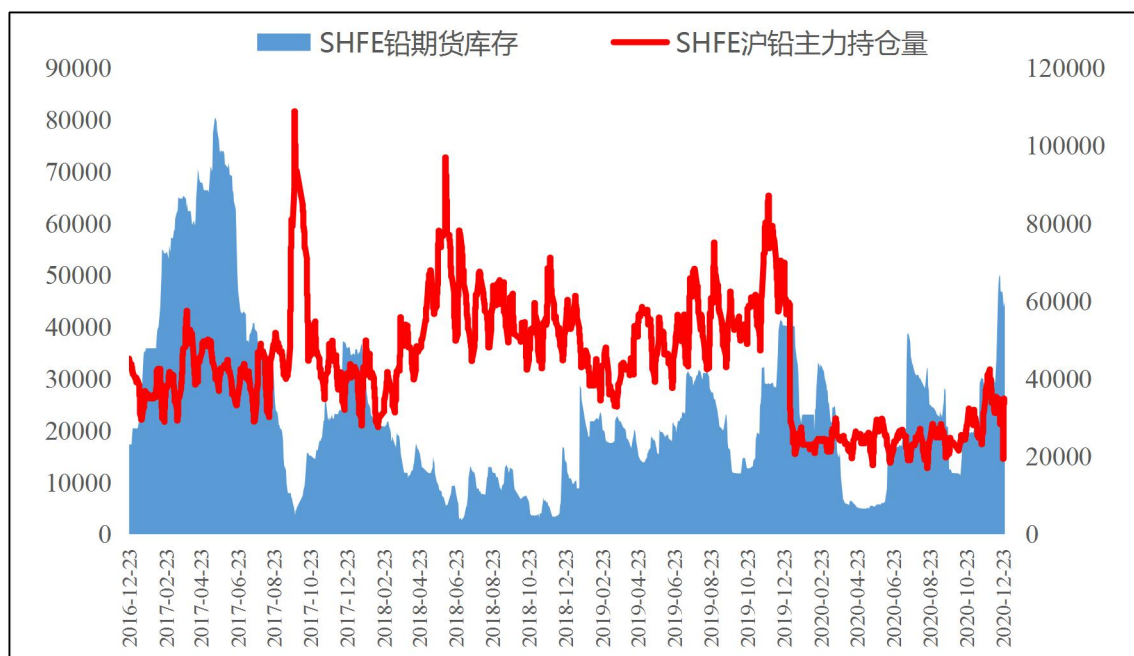
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



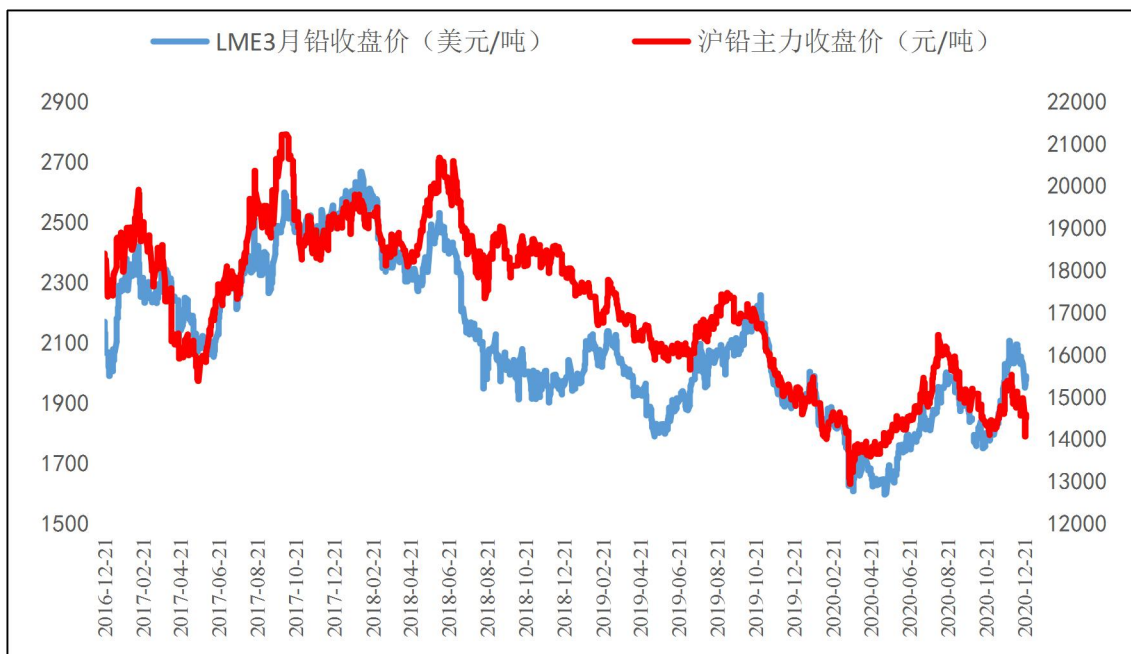
数据来源：LME、我的有色网整理

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

本周沪铅主力移至 2102 合约，市场对英国疫情恐慌影响，沪铅两日大幅下跌，后环保部分地区限产加之再生铅利润打到盈亏平衡点，沪铅接连上扬。上期所社会周度铅锭库存减少 5079 吨至 47094 吨，LME 铅锭库存增加 1900 吨至 133850 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周减少 1250 吨至 5.11 万吨，节前下游备库，料下周社会库存缓降。

海外市场：伦铅走势回落后连录三连阳，海外疫情仍存在诸多不确定性，本周沪伦比值在 7.24~7.44 之间，进口周内每吨亏损在 1630-2070 元之间，亏损幅度有所收窄。

原生铅方面：据我的有色了解，本周五济源三大厂内铅锭库存 5000 吨，较上周增加 1600 吨。河南地区铅产量因环保原因小幅减少，安阳地区重污染天气红色预警，影响部分产量，恢复时间需视天气而定；湖南地区，福嘉目前产量暂稳，金贵还未复产，雄风月底有检修计划，预计停产到春节。部分原生铅上市企业年底清场内库存，本周厂库下降。铅精矿多数企业冬储备货完成，后期铅精矿加工费或有增势。据我的有色网调研，12 月 25 日统计进口铅精矿到港量为 4.5 万吨，其中连云港本周到港 4 万吨，防城港到港 0.5 万吨，较上周库存减少 0.4 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 150-300 元/吨，较上周波动较大。再生精铅贴水 50-250 元/吨出厂，炼厂惜售情绪，致使再生铅贴水收缩明显。废旧电池成交环比上周下降明显。贵州地区，贵州地区因环保检查影响，凯里工业园区限产 50%，恢复时间待定。江西地区某企业因环保影响，停产 4 天，另一企业因环保设备升级，暂未复产，预计下周复产。安徽地区，安徽骆驼目前产量暂稳在 200-300 吨/日，奥能仍处于停产中，料春节前可恢复；内蒙地区因天气较为寒冷，某企业生产受限，产量下挫。

需求端：周初铅价较低，下游逢低采购情绪高涨，市场整体成交转好。大型电池厂开工率维持高位，中型电池厂开工率保持在 70-80%。电池厂原料库存环比上周增加，但原生铅企业报价升水较多，部分企业接货以仓单接货为主。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在 15 天左右，电动车电池开工略有下调，汽车电池开工多维持满产；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，开工率暂稳，成品库存 10 天，采购积极性有所回升。

整体来看，近期环保影响下再生铅生产受限，下周部分原生铅企业也将进行检修，1 月份供应端铅产量呈下滑趋势，铅锭社会库存有降库预期，同时下游铅酸蓄电池企业整体开工率也将下调，短期来看，沪铅基本面将有所改善。预计下周沪铅主力 2102 合约或于 14500-15000 元/吨震荡运行。

» 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