



Mymetal专题： 2020年上半年铅产业链市场热点解读



我的有色 铅团队



演讲人：胡园园



时间：2020.5.29



01 市场热点

02 1-5月份铅市场运行情况

03 铅终端消费情况

04 6月份铅价展望



1 宏观新闻与产业动态

- **【两会访谈】张天任代表：将再生铅锭纳入铅期货市场** “再生铅在我国铅工业中的地位将日益突出，2020年以后再生铅产品将成为我国铅产品的主流。从这个角度来讲，缺失了再生铅的铅期货市场是不完整的。将再生铅锭纳入交割，不仅有利于进一步丰富和完善铅期货交易品种，也将更全面反映铅市场实际情况。” 出席今年全国两会的全国人大代表、天能集团董事长张天任对记者表示。
- **【两会访谈】张天任代表：调整优化铅蓄电池产业财税政策 促进铅蓄电池产业绿色可持续发展** 为进一步促进中国铅蓄电池产业的绿色可持续发展，提高资源综合利用效率，支持高质量建设“无废城市”，助推生态文明建设，张天任建议国家有关部门统筹调整和优化铅蓄电池产业的系列财税政策。
- **【黄金资源公司重启墨西哥采矿业务】** 黄金资源公司（Gold Resource Corporation）27日宣布已获得政府的书面批准，重新启动其在墨西哥的瓦哈卡矿业单位（Oaxaca Mining Unit）的业务。墨西哥是世界上最大的白银生产国，也是金，铜，铅和锌的十大生产国。根据新的政府指导方针，许多矿山正在重启，同时公司需采取措施防止病毒在工人和当地社区中传播。但其他矿山预计将于6.1左右恢复运营，而从停工到恢复全面生产的过程将需要数周时间。



01 宏观经济环境

02 1-5月份铅市场运行情况

03 铅终端消费情况

04 6月份铅价展望



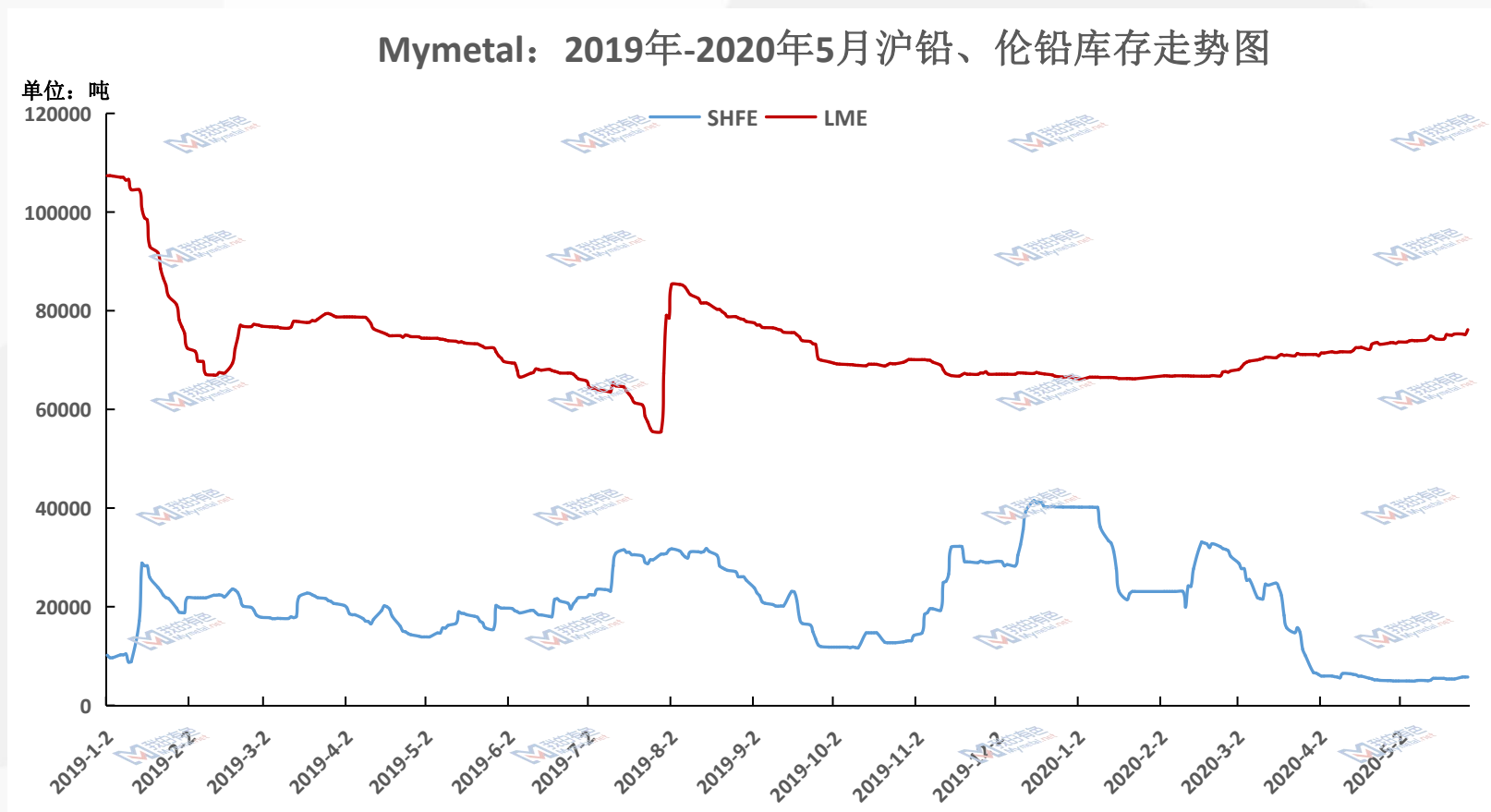
2.1.1 LME铅期货价格运行情况：5月LME铅整体走强



5月外盘铅价区间调整，整体走强，截止5月28日，伦铅收报1642美元/吨，环比4月底微涨8.5美元/吨，跌幅0.52%，曾在5月20日最高冲至1703关口；但相比于年初仍处于低位，1月中旬最高运行至2038美元/吨，19年同期运行于1800元/吨。



2.1.2 LME铅期货库存运行情况：5月LME铅仓单持续累库



5月LME仓单库存持续增加，截止5月28日，库存为71650吨，较4月底增加2750吨，增幅3.75%，其中5月27日当天仓单库存增幅达1000吨，主要是来自洛杉矶和安特卫普；去年同期库存在7300-74000吨，目前供需两端尚未恢复，库存增加不明显。



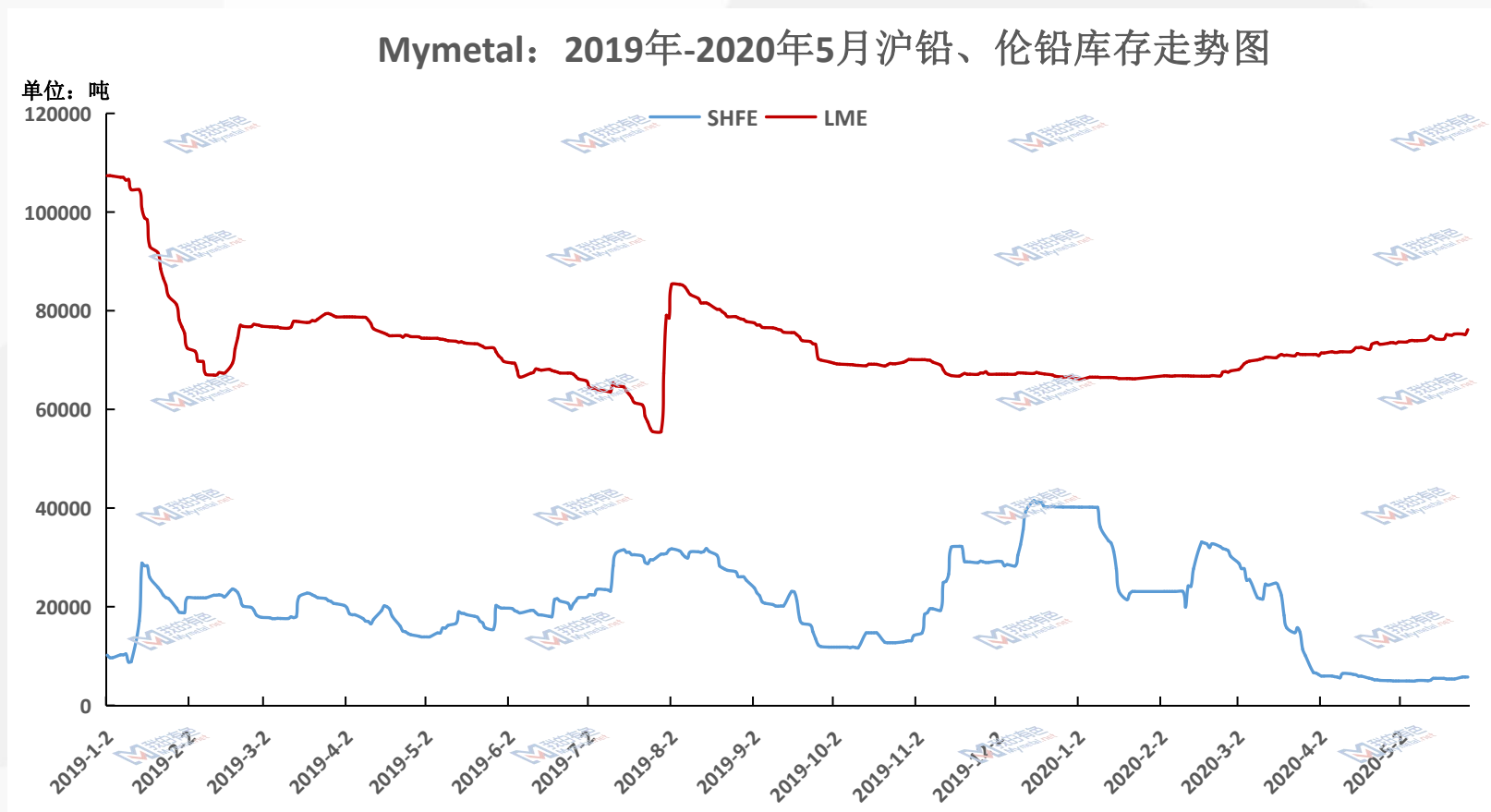
2.1.3 沪铅期货价格情况：5月SHFE铅受宏观利好影响节节走高



5月中上旬内盘铅价震荡运行，中下旬连续走高，最高行至14500元/吨关口。后回归基本面，截止5月28日，沪铅收报14305元/吨，环比4月底上涨805元/吨，涨幅5.96%，但相比于年前15100元/吨的价格仍有一定空间。



2.1.4 SHFE铅期货库存运行情况：5月沪铅仓单保持低位



5月SHFE仓单库存小幅增加但相对保持低位，截止5月28日，库存为5747吨，较4月底增加798吨，增幅16.12%；去年同期库存在16000-17000吨的水平，目前累库预期尚未实现。



2.2.1 现货市场：国外铅精矿和精铅企业依旧停产中，目前仅一家重启

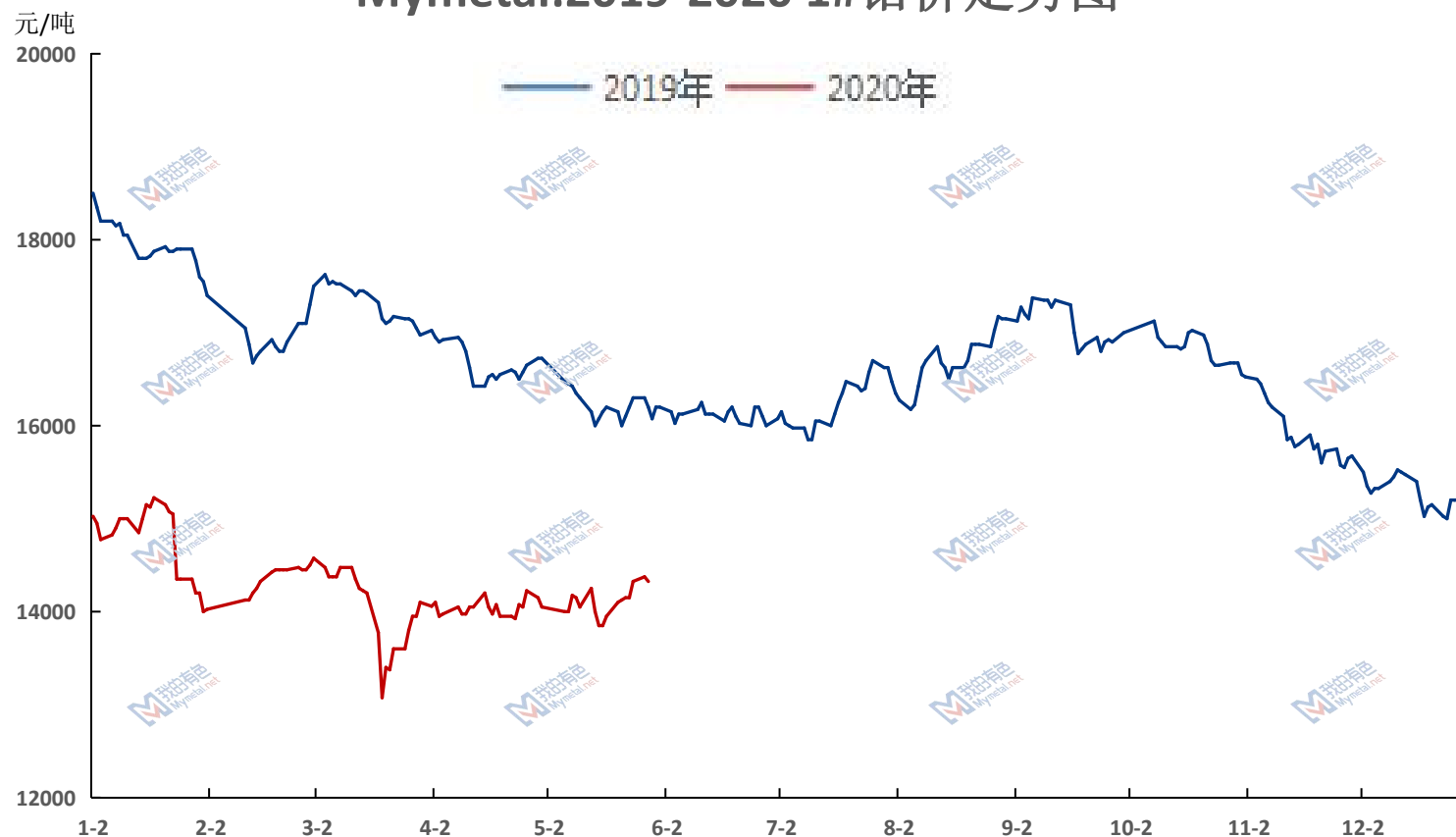
疫情影响下的矿山冶炼厂动态							
地区	国家	矿山/冶炼厂	企业	2019年产量 (万吨)	疫情影响	预计影响产量 (万吨)	复产进程
欧洲	意大利	Gorno锌项目	Alta Zinc		3月13日宣布，受疫情影响暂停该项目的钻探工作		
	葡萄牙	Neves-Corvo矿山	Lundin矿业	锌精矿：7.3 铅精矿：0.5	3月15日宣布为了降低疫情传播风险，暂停该项目的扩建和试运行活动，直到另行通知	锌精矿：1.22 铅精矿：0.08	
	意大利	San Gavino铅冶炼厂	嘉能可	精铅：4.2	3月23日宣布停止生产	精铅：0.7	
	德国	Weser-Metall	Recylex S.A.	精铅：10.5	3月26日宣布暂停生产，5月14日申请破产	精铅：7.5	
	爱尔兰	Tara	Boliden	锌精矿：12.2 铅精矿：1.6	3月28日宣布由于疫情限制措施关闭其矿山，4月2日恢复生产	锌精矿：0.2 铅精矿：0.03	
北美	加拿大	Caribou矿	Trevali	锌精矿：3.4 铅精矿：1.2	3月26日宣布暂停该矿的经营活动，主要是锌价大跌，TC高企，叠加疫情的冲击，使得该矿目前并不盈利	锌精矿：0.6 铅精矿：0.2	
	墨西哥	Oaxaca Mining Unit	黄金资源公司 (Gold Resource Corporation)	锌精矿：2.4 铅精矿：0.9	4月1日，该公司已暂时关闭了在墨西哥的瓦哈卡矿业单位 (Oaxaca Mining Unit) 业务	锌精矿：0.3 铅精矿：0.08	5月27日重启
	墨西哥	La Colorada	泛美银业 (Pan American Silver)	锌精矿：2.1 铅精矿：1.1	4月1日宣布暂停矿山运营	锌精矿：0.3 铅精矿：0.14	准备重启
	墨西哥	Veta Grande矿山	Santacruz	锌精矿：1 铅精矿：0.5	3月17日宣布，由于环境问题和设备升级的需要，该矿山将关闭六个月，并非疫情影响	锌精矿：0.6 铅精矿：0.3	
	墨西哥	Campo Morado矿	Telson矿业公司 (Telson Mining Corporation)	锌精矿：1.5 铅精矿：0.33	4月6日宣布暂停Campo Morado矿的运营，在停产期间进行检查和维护，并计划裁员	锌精矿：0.2 铅精矿：0.03	
墨西哥	Madero	Peñoles	锌精矿：4.15 铅精矿：0.9	5月17日宣布，因受近几个月开采品位较低，新矿矿体的硬度和深度以及锌价下跌和高昂的运营成本影响而暂停运营	锌精矿：4 铅精矿：0.8		
南美	玻利维亚	San Cristobal铅锌银矿	Sumitomo	锌精矿：24.3 铅精矿：6	3月26日暂停在玻利维亚的San Cristobal铅锌银矿开采项目和马达加斯加的Ambatovy镍项目	锌精矿：4 铅精矿：1	
	玻利维亚	San Vicente	泛美银业 (Pan American Silver)	锌精矿：0.6 铅精矿：0.04	3月23日宣布停止生产	锌精矿：0.1 铅精矿：0.007	正在做准备
	秘鲁	Yauli, Chungar, Alpacarca, Cerro de Pasco	Volcan	锌精矿：23.9 铅精矿：4.9	3月17日为响应国家政策暂停矿山作业	锌精矿：4 铅精矿：0.8	
	秘鲁	Huaron和Morococha矿	泛美银业 (Pan American Silver)	锌精矿：4.1 铅精矿：1.6	3月17日宣布，受疫情影响暂停秘鲁矿山的作业	锌精矿：0.7 铅精矿：0.2	
	秘鲁	Cerro Lindo, Atacocha 和 El Porvenir 矿山	Nexa资源	锌精矿：19.8 铅精矿：4.5	3月18日宣布，受秘鲁疫情影响已暂停矿山的运营。5月11日起逐步恢复经济活动，Cerro Lindo和El Porvenir将加速生产，Atacocha继续暂停	锌精矿：3.3 铅精矿：0.8	目前Cerro Lindo和El Porvenir正加速运营，Atacocha仍未启动
秘鲁	Yauricocha矿	Sierra	锌精矿：3.68 铅精矿：1.57	3月17日，受疫情影响暂停矿山作业	锌精矿：0.6 铅精矿：0.26	继续保留小部分劳动力维持关键领域的运营，27日表示目前正在申请重启	
非洲	纳米比亚	Skorpion锌矿、精炼厂	韦丹塔	锌精矿：6.6 精锌：7	3月30日宣布将在4月底前暂停其位于纳米比亚的Skorpion锌矿和精炼厂的运营。此次暂停并不是受疫情影响，而是因为露天矿场出现了严重的矿井故障，恢复时间未知	锌精矿：7 精锌：7	
	纳米比亚	Namib铅锌矿	北河资源公司 (North River Resources)	锌精矿：1.35 铅精矿：0.4	4月10日宣布，因受大宗商品价格低迷和Covid-19的影响，决定暂停矿山生产，将该矿置于维护和保养中，复产时间尚不确定。	锌精矿：0.7 铅精矿：0.2	
	纳米比亚	Rosh Pinah锌矿	Trevali	锌精矿：4.17 铅精矿：0.55	5月15日宣布，扩张计划推迟		
亚洲	印度	Hindustan Zinc	韦丹塔	锌精矿：71.2 铅精矿：26.8 精锌：69.1 精铅：18.6	3月24日起暂停生产活动，从4月8日开始逐步恢复运营，所有矿山和冶炼厂都在几周内投入运营。4月矿山和冶炼厂的产能分别提高到40%和80%。	锌精矿：10.1 铅精矿：3.8 精锌：5.3 精铅：1.4	
大洋洲	澳大利亚昆士兰州	Mt Gornet	Consolidated Tin Mines	锌精矿：0.92 铅精矿：0.13	受COVID-19和锌价下跌影响，3月24日矿山进入检修期	锌精矿：0.15 铅精矿：0.02	
合计						锌精矿：-8.74 铅精矿：-9.6	

据Mymetal对国外六大洲的调研了解：截止到5月28日，受疫情影响，22家企业中仅有一家企业于27日重启，另有三家且处于准备阶段，其他企业尚未发出复产声明，当前影响铅精矿产量8.74万吨，精铅产量9.6万吨。



2.2.2 原生铅市场：5月份国内1#铅价“V”字运行，整体走高

Mymetal:2019-2020 1#铅价走势图

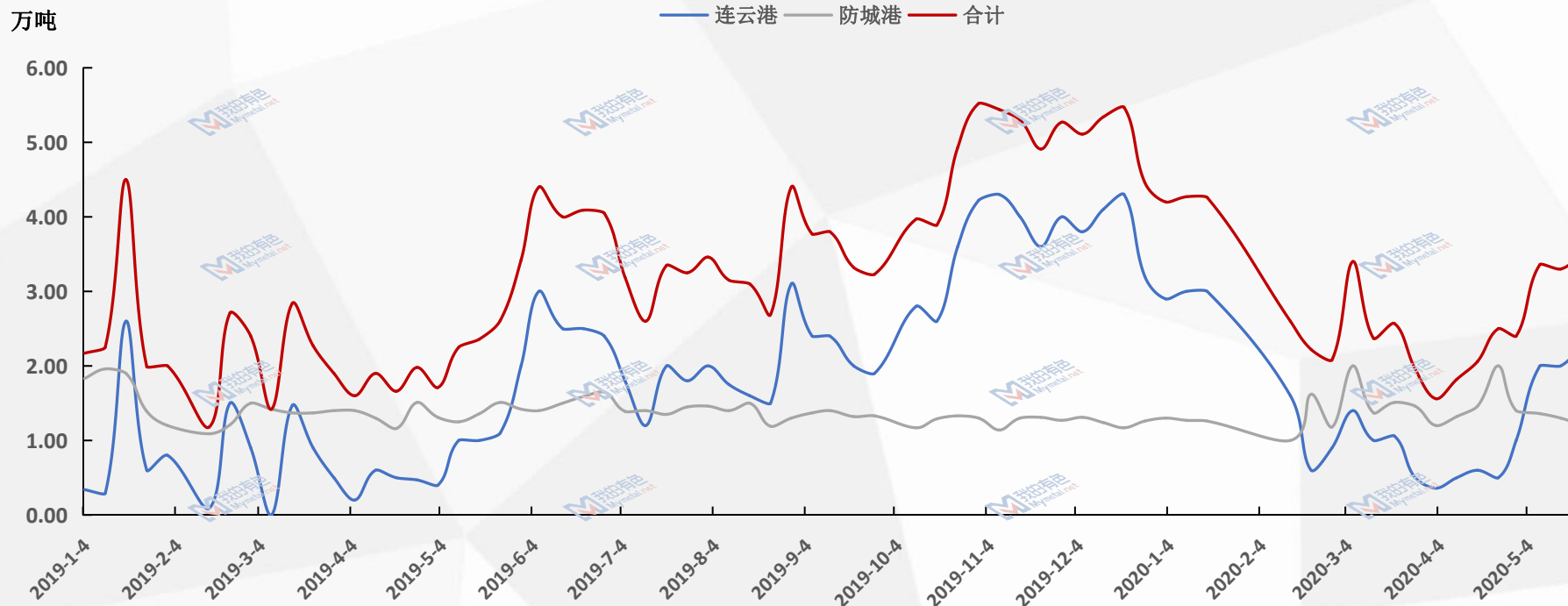


5月份国内现货铅价整体上行，截止到5月29日，1#铅报14275元/吨，本月最高报14375元/吨，1#铅月均价为14134元/吨，环比4月均价小幅上调96元/吨，涨幅0.68%。



2.2.3 铅精矿港口库存情况：5月铅精矿港口库存增加，国内铅精矿供应尚可

Mymetal: 铅精矿港口库存统计

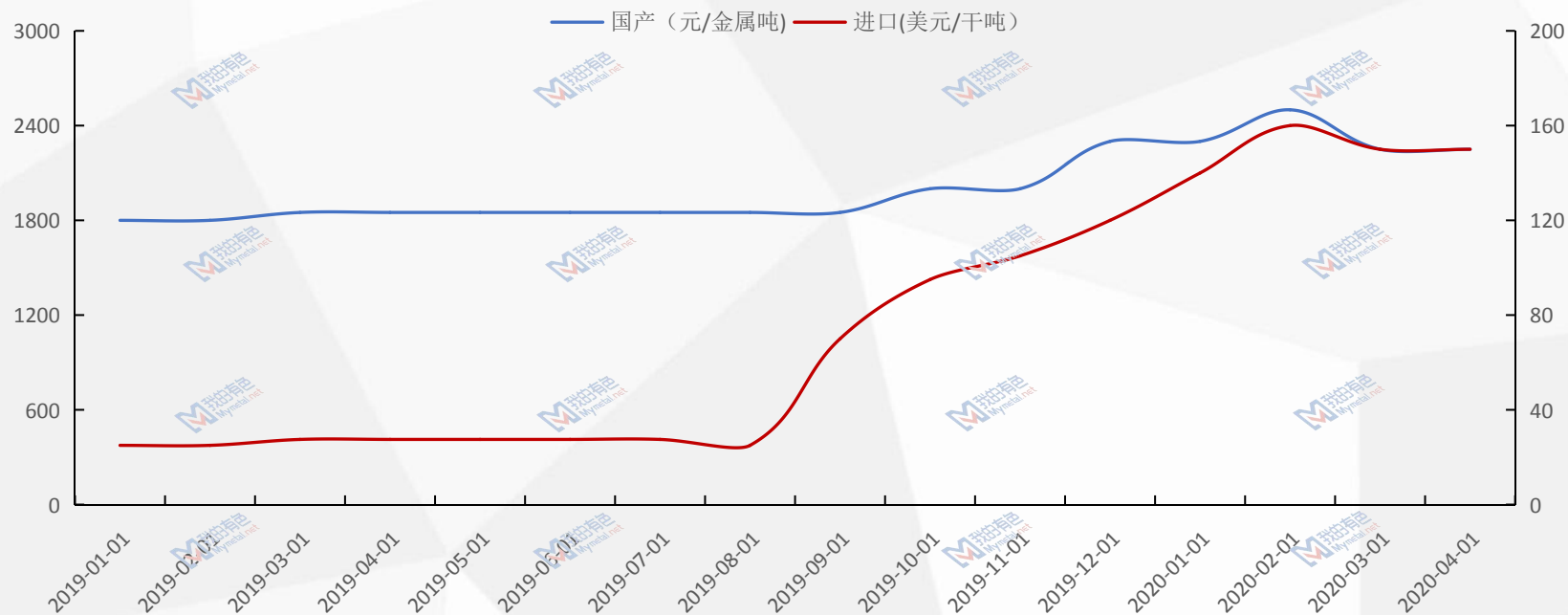


据Mymetal了解：截止5月22日，我国铅精矿港口库存为3.51万吨，其中连云港到港2.3万吨，防城港到港1.21万吨，较4月底增加1.11万吨，连云港贡献1.3万吨，防城港减少0.19吨；相较于年初处于较低水平，年初多维持在4-5.3万吨的水平。当前国内供应尚可，冶炼厂场内原料库存天数有所回升，多保持在30天左右。



2.2.4 铅精矿加工费：国内外的加工费变动不大

Mymetal:铅精矿国内及进口加工费报价

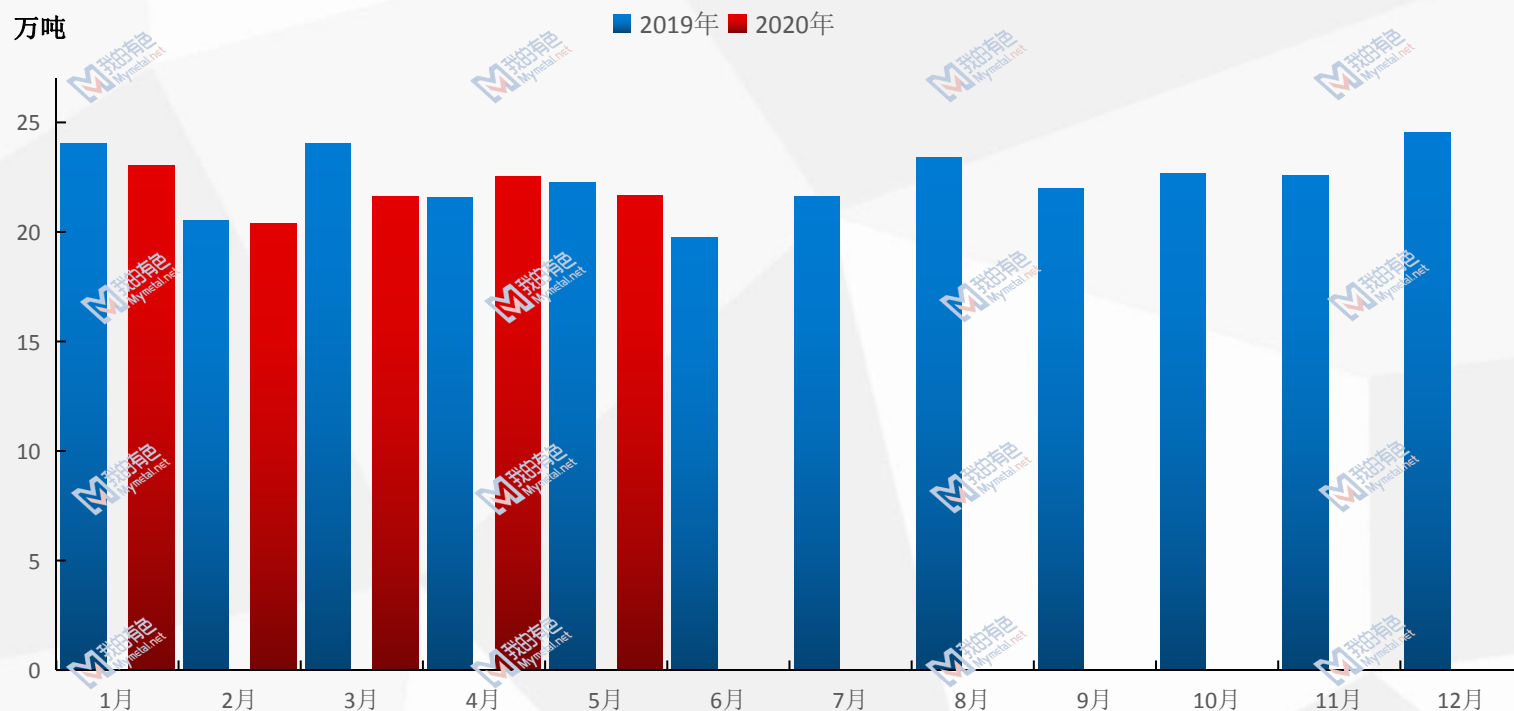


据Mymetal了解：当前沪伦比值在8.61-9.73之间，进口周内每吨亏损在841-965元之间，进口亏损持续收窄，且周初有一批进口电解铅到港，目前已经在市场报价：6+0，后边还会有货陆续到港。国产50品位铅精矿主流成交价格2000-2300元/金属吨，进口TC报价多在130-150美元/干吨，价格基本维稳。



2.2.5 原生铅产量：5月产量21.68万吨，较4月小幅下滑

Mymetal:2019-2020原生铅月度产量数据



据Mymetal调研：预计2020年5月份原生铅产量可达到21.68万吨，产量较4月下滑0.85万吨，铜冠检修结束已经恢复生产，蒙自5月15号开始检修持续到月底，上京仍处于检修中。



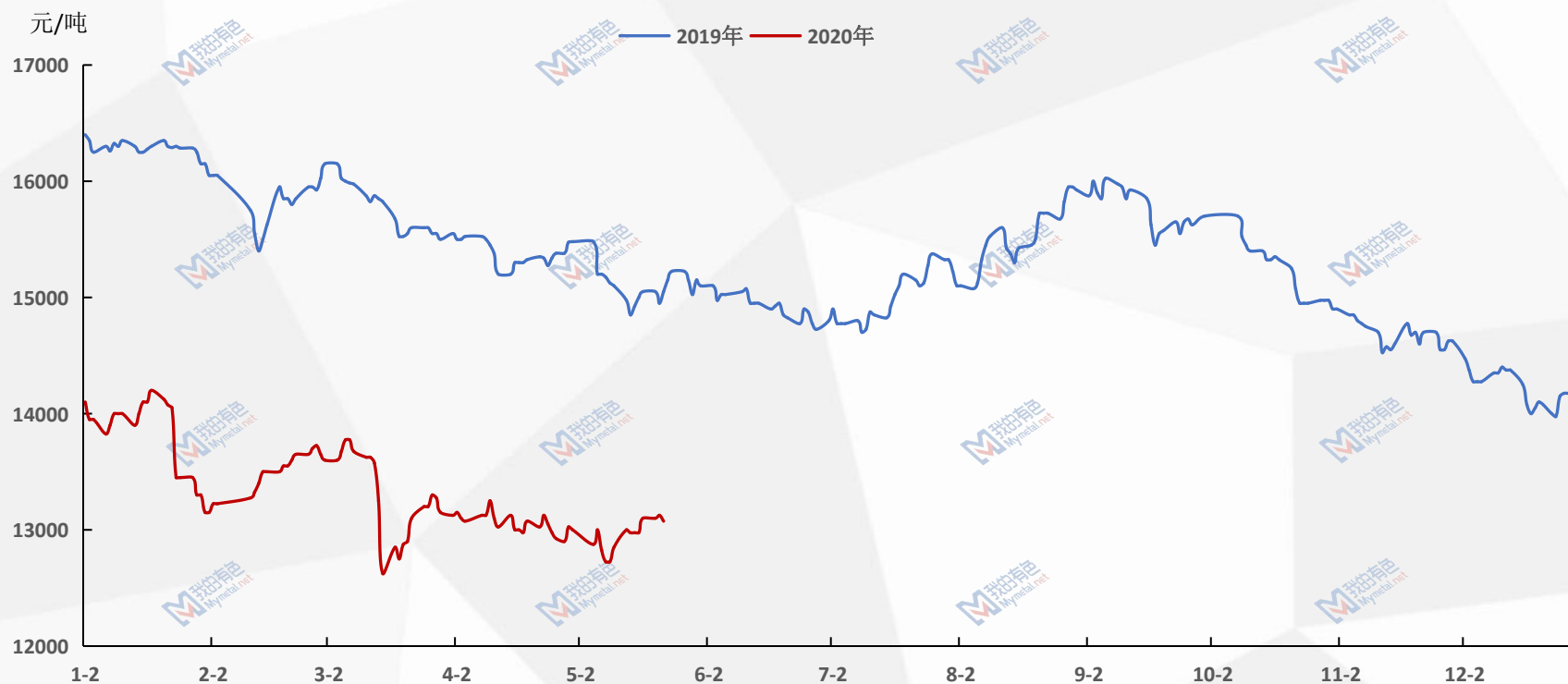
2.2.6 原生铅冶炼厂检修情况

2020年国内主要冶炼厂检修情况统计				
时间	企业	检修类型	影响量	备注
1月份	云南A企	粗铅检修	10000吨	外购有备货，电铅影响不大
	湖南B企	粗铅检修	4200吨	
2月份	河南C企	停产	3000吨	节后因硫酸胀库中旬停产
3月份	青海D企	故障检修	8000吨	3月份开始，4月23日投产
4月份	安徽F企	常规检修	2200吨	4月26日开始检修，持续时间22天
5月份	内蒙E企	常规检修	8000吨	5月1日开始检修，持续时间40天
	云南H企	常规检修	1000吨	5月中旬常规检修，5天
6月份	云南J企	粗炼/精炼检修	3000吨	粗铅是5月下旬检修，6月初到6月底精炼检修
	河南K企	产线搬迁	3000吨	新炉6月底七月出点火，老系统已经停1条产线



2.3.1 再生铅市场：5月再生铅价格随铅价运行，价格小幅走强

Mymetal:2019-2020 再生精铅价走势图

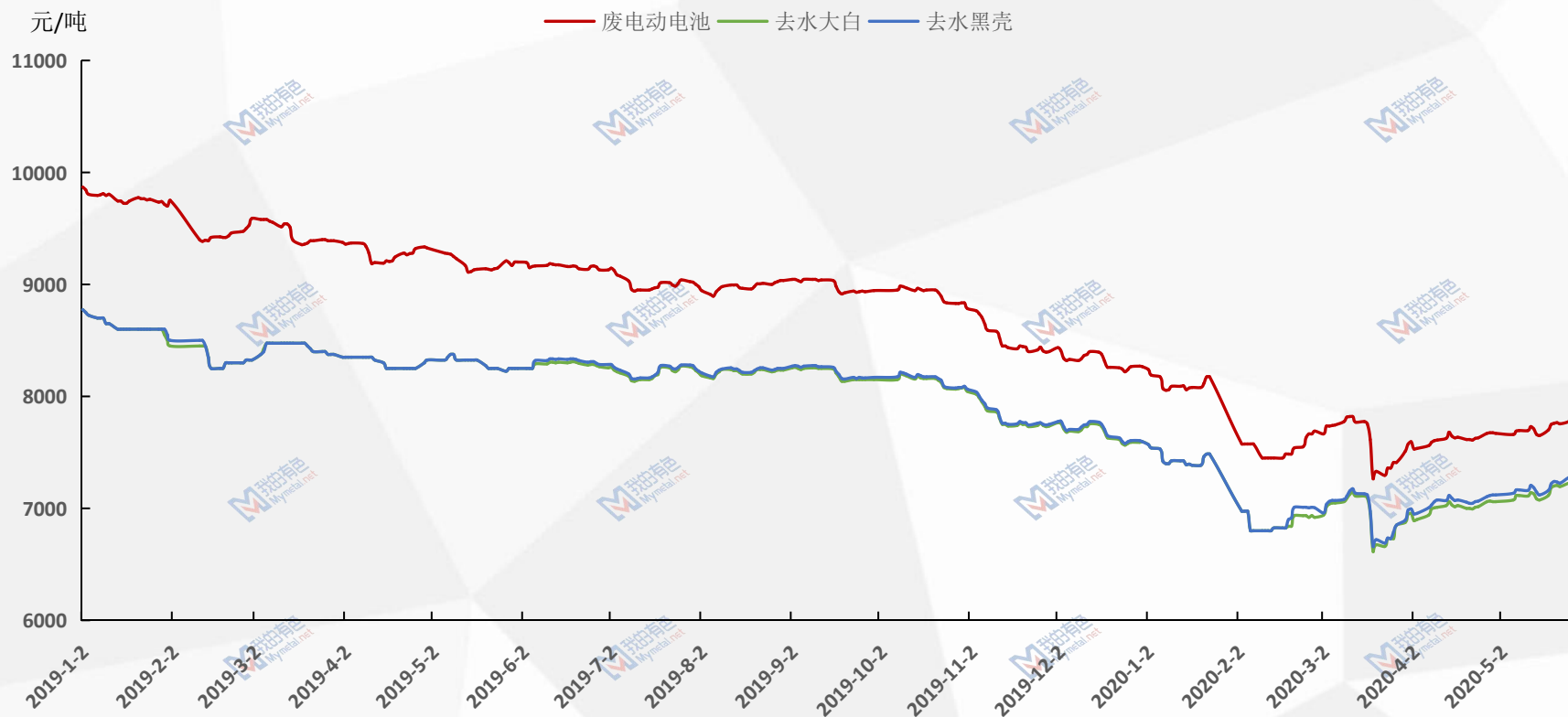


据Mymetal调研：截止到5月29日，再生精铅不含税报价为13000-13100元/吨，含税报价-200~-300左右，较4月底涨125元/吨，涨幅0.97%；去年同期价格运行于15000-15100元/吨，年前运行于13900-14100元/吨。



2.3.2 废电瓶市场：5月废电瓶报价坚挺，市场供应略紧

Mymetal: 样本再生铅企业周度成品库存走势图

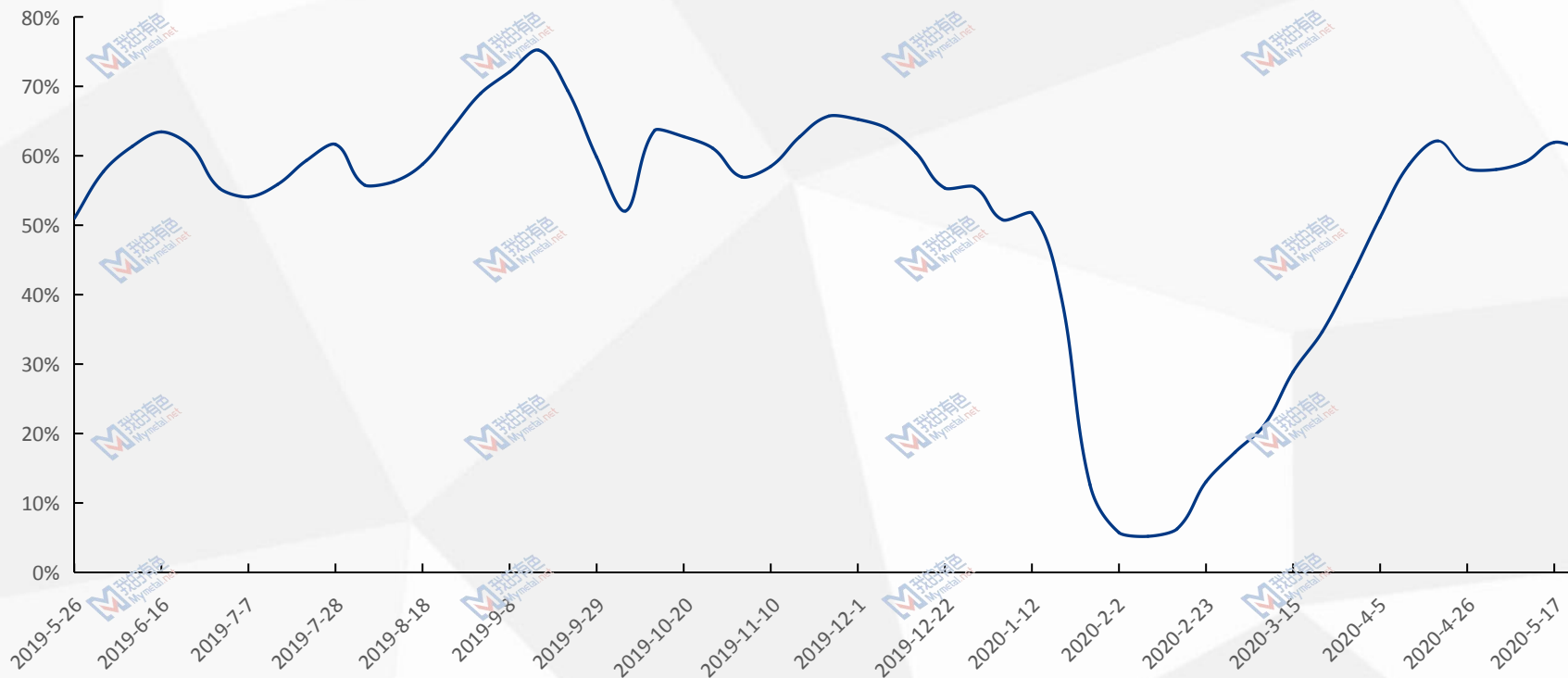


据Mymetal调研：截止到5月29日，18个地区的废电动报价为7800元/吨，去水大白均价7225元/吨，去水黑壳均价7275元/吨，各类电瓶涨幅环比4月底上调100-150元/的，涨幅1.63%~2.12%，相对于再生铅和1#铅1%的涨幅更大。



2.3.3 再生铅开工率：5月开工率保持在60-61%的区间平稳运行

Mymetal: 30家再生铅样本企业产能利用率走势图

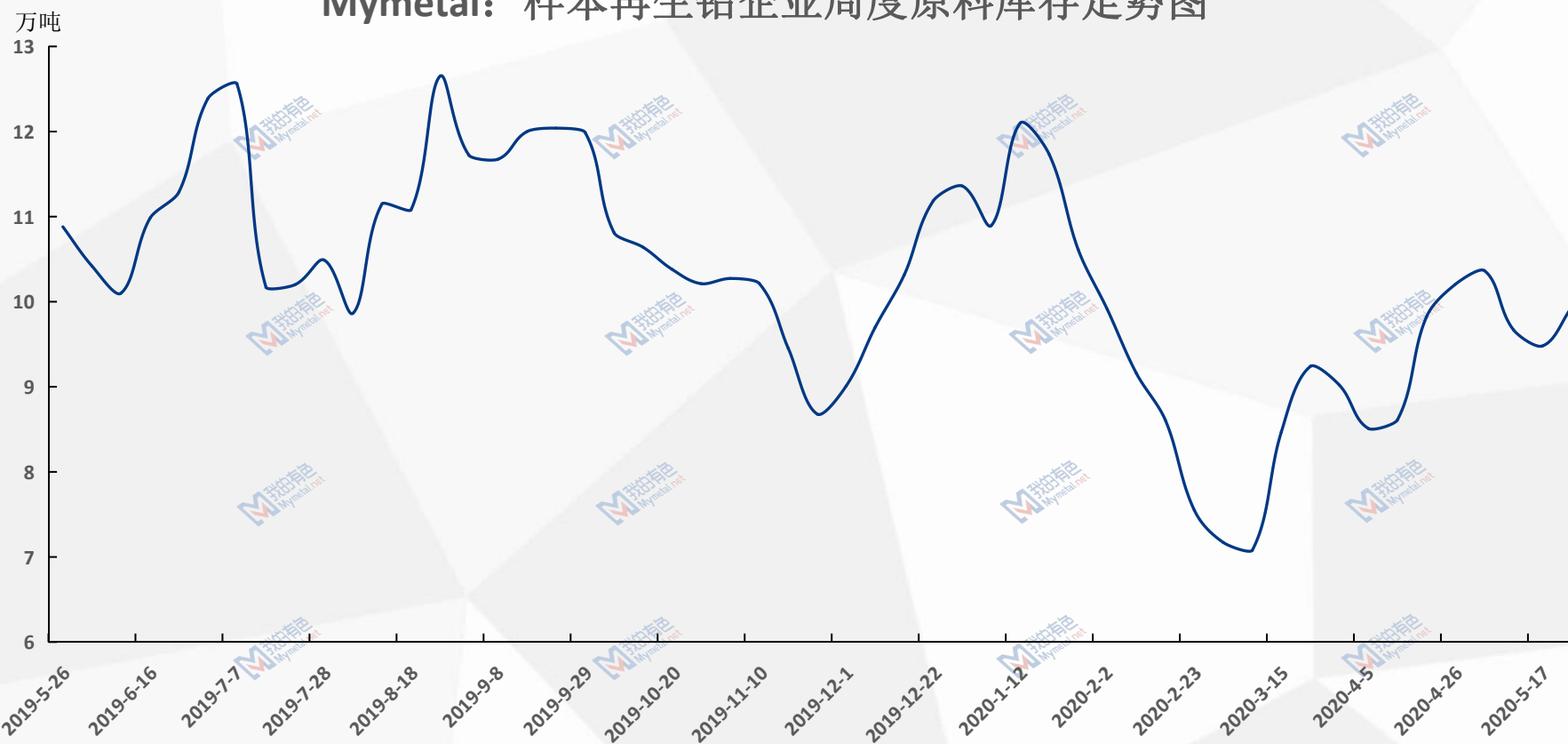


据Mymetal1对全国30家再生铅样本企业的调研：截止到5月24日，样本企业整体开工率为60.95%，环比4月底上调2.79%，月内有大华、奥能、齐劲等企业投产；去年同期为消费淡季，开工率多在50-60%之间。



2.3.4 再生铅原料库存：企业竞价收货，生产问题不大，但利润欠佳

Mymetal: 样本再生铅企业周度原料库存走势图

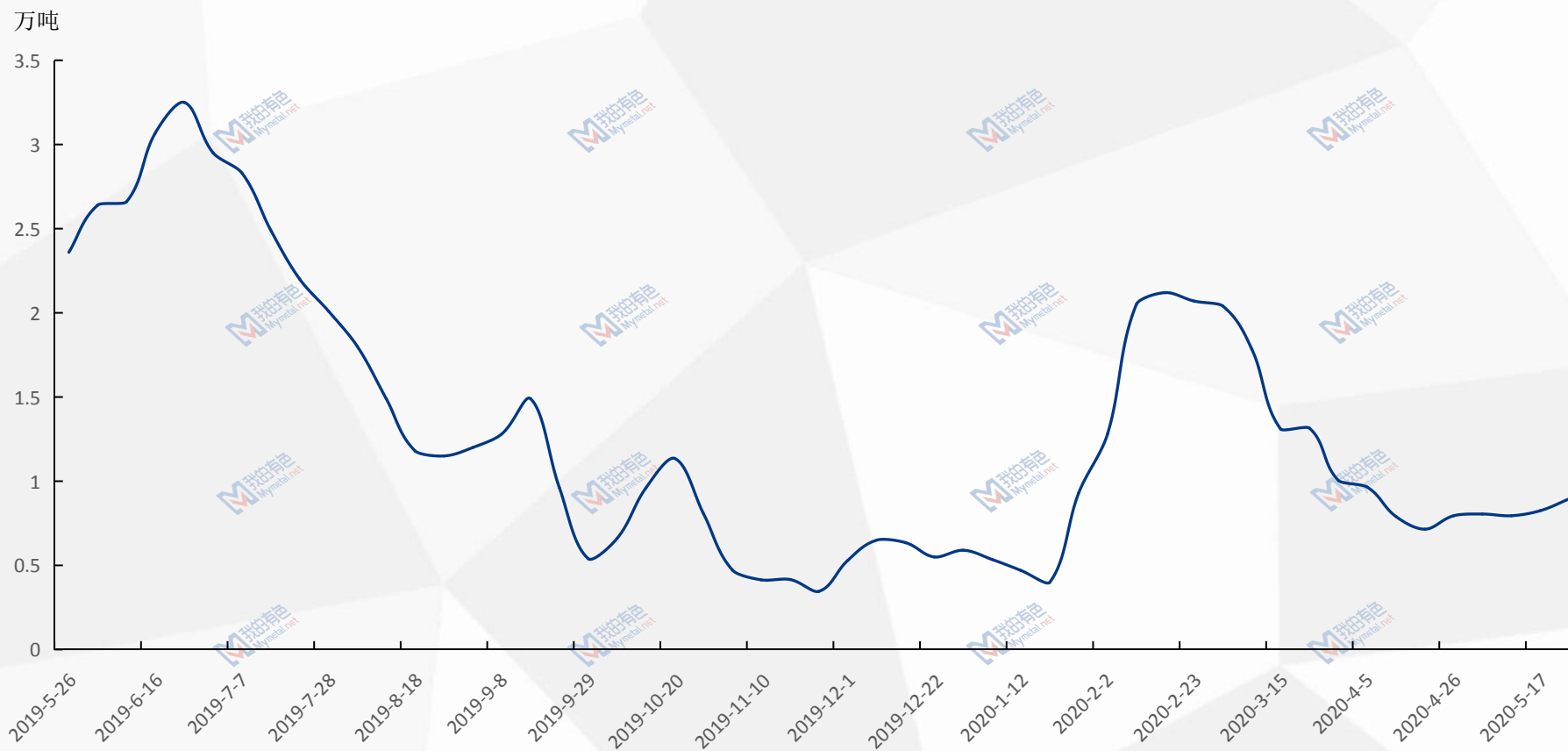


据Mymetal1对全国30家再生铅样本企业的调研：截止到5月24日，企业整体原料库存达9.93万吨，环比4月底减少0.275万吨，企业反馈当前高价采购仅可满足生产所需，消费淡季对应报废淡季，市场货源有限。



2.3.5 再生铅企业成品库存：再生企业维持正常出货

Mymetal: 样本再生铅企业周度成品库存走势图

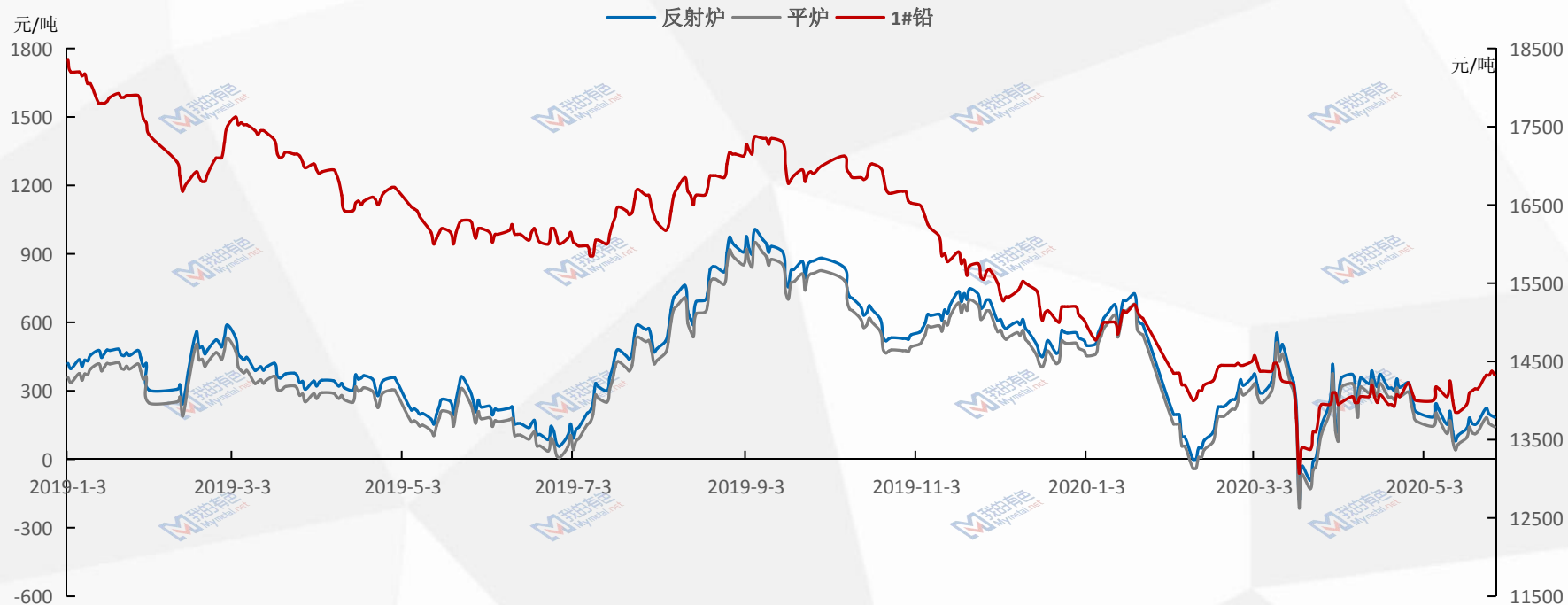


据Mymetal1对全国30家再生铅样本企业的调研：截止到5月24日，企业整体成品库存为0.895万吨左右，环比4月底增加0.1万吨，当前库存处于正常水平，部分企业有惜售情绪。



2.3.6 再生铅企业利润情况：5月废电瓶挺价，再生铅企业利润压缩严重

2019-2020年再生铅利润走势图



据Mymetal调研：5月份以废电瓶为原料的再生炼企利润多在0-200元/吨之间，以还原铅为原料的企业利润几无，河北受“两会”、环保影响还原铅供应较差，河南供应尚可，但精铅出货稍显不畅；较去年同期，利润同处低位。



2.4 上半年再生铅新增投产和复产情况

地区	企业名称	类型	废电瓶处理能力 (万吨/年)	预计投产时间	备注
内蒙	林西县森润再生金属制品有限公司	新投	15	4月	已投产
安徽	太和县奥能金属材料有限公司	新投	10	4月底	已投产
	太和县大华能源科技有限公司	新投	29	5月初	已投产
江西	江西齐劲新材料有限公司	新投	24.9	5月	已投产
	江西丰日冶金科技有限公司	新投	10	5月底	试生产
	江西金洋股份有限公司	复产	10	5月下旬	试生产
	江西亚泰新能源	复产	/	6月初	/
	江西信亚合金材料有限公司	复产	8	6月中旬	已公示
	九江汇金金属材料有限公司	复产	8	6月中旬	换证中



01 宏观经济环境

02 1-5月份铅市场运行情况

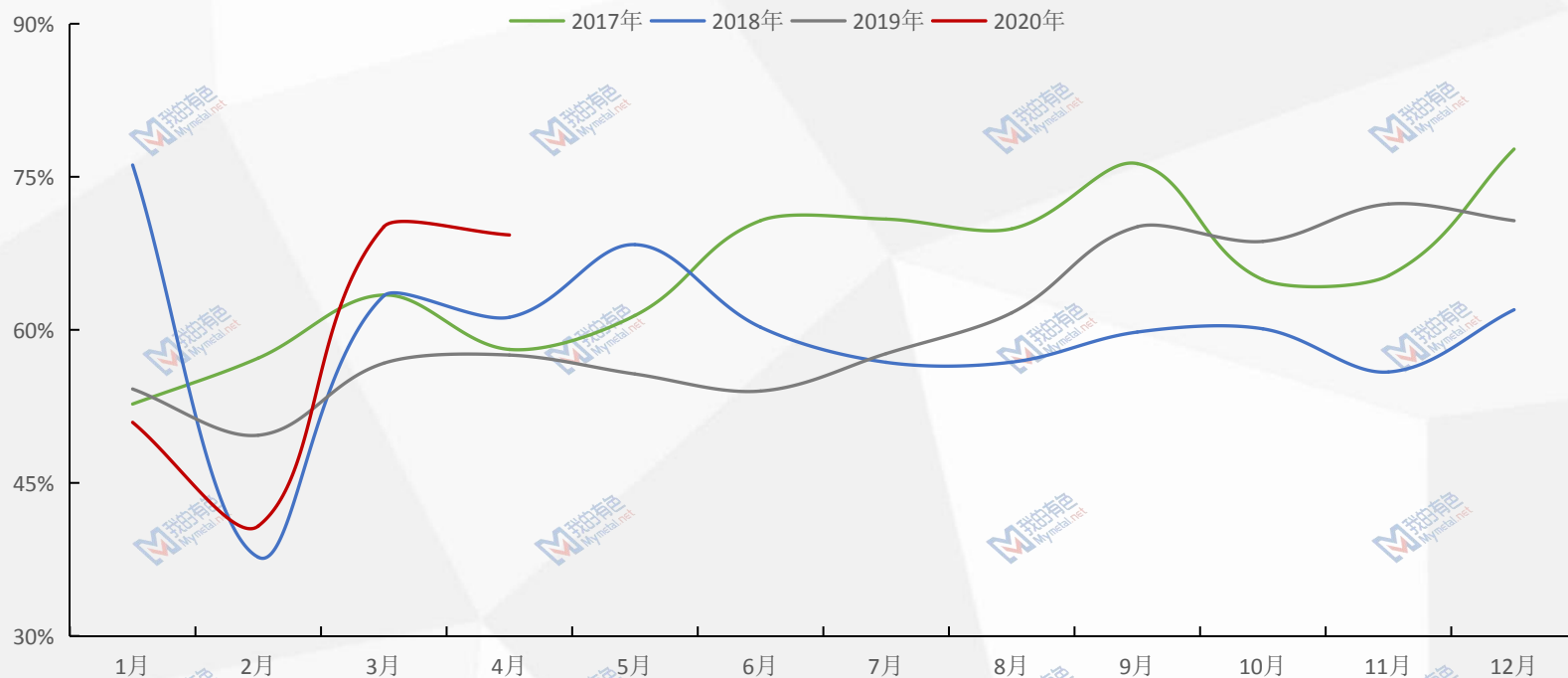
03 铅终端消费情况

04 6月份铅价展望



3.1 全国蓄电池企业整体开工率：大型企业开工率多平稳，中小型有所下调

Mymetal:全国整体蓄电池开工率



据Mymetal调研：5月份全国蓄电池企业的整体开工率为69%，环比4月份下滑1%左右。大型电池厂开工率还未降，维持在80%-85%，中小型电池厂开工率有小幅下滑，多维持在70%左右。江浙地区企业成品库存多以在30天以上，江西和广东地区的企业库存多以20-30天，下游原料库存为了控制价格风险，多以在3天左右，不敢多备原料。



3.2 铅酸蓄电池市场：消费不佳，新电池连续降价促销，蓄企出现亏损

本周主流型号铅酸蓄电池价格行情 (单位：元/组)				
型号	日期	5-8	5-15	5-22
48V-12Ah		210-240	210-240	200-240
48V-20Ah		370-410	340-400	340-380
48V-32Ah		680-740	680-720	680-700
48V-38Ah		820-840	780-820	780-820
48V-45Ah		900-940	880-920	880-920
48V-52Ah		1080-1140	1040-1100	1040-1100
48V-58Ah		1200-1240	1180-1200	1180-1200

据Mymetal调研：新电池报价连续下探，部分蓄电池企业因为价格战已经进入亏损阶段，部分客户反馈大的电池厂现在12AH的一只亏5块左右，小电池厂的一只亏10块左右，20AH的大电池厂一只亏3块左右，小电池厂一只亏5块左右。



01 宏观经济环境

02 1-5月份铅市场运行情况

03 铅终端消费情况

04 6月份铅价展望



4 6月份铅市场总结与展望

- 国内铅精矿供应相对宽松
- 国内云南、河南企业检修
- 6月国外企业产能不会很快释放
- 江西再生铅企业复产
- 安徽企业调试
- 废电瓶供应稍显紧张
- 再生铅企业利润欠佳
- 原生铅企业有小幅累库现象
- 社会库存有所累积
- 再生铅企业挺价惜售，库粗小幅增加
- 终端电池企业成品库存增加
- 国内消费起色不大，但需关注温度升高的影响
- 国外消费短时间内无改善



展望

预计6月份沪铅主力运行于13500-14500元/吨

预计6月份LME铅价1570-1800美元/吨



上海钢联电子商务股份有限公司（我的有色网）

有色事业部 胡园园

联系方式：15879079881（微信同号）

