



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 10. 30

第 41 期

总第 207 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	上海驰宏	河南厂提	KZ
10.26	11+40	11+40	11+20	11-10	-
10.27	-	11-50	11+20	11-100	-
10.28	11+40	11-65	11+0	11-115	-
10.29	-	11-65	11+0	11-65	-
10.30	11+30	11-45	11+0	11-70	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 铜陵有色报：铜冠池州公司铅铋合金试验性生产取得新进展

近日，铜冠池州公司铅铋合金试验性生产取得新进展，第一阶段阳极板含铋稳定在 0.7%，顺利产出合格析出铅 100 吨，目前第二阶段阳极板含铋量由 0.7% 升至 1.4%，系统各项指标达到预期效果。

✓ 中国有色金属工业协会：中国铅锌产业月度景气指数为 44.6，较上月上升 2.0 个点

中国铅锌产业月度景气指数为 44.6，较上月上升 2.0 个点；先行合成指数为 76.2，较上月上升 1.0 个点；一致合成指数为 173.1，较上月上升 7.2 个点。中国有色金属工业协会模型监测结果显示，9 月份铅锌产业景气指数继续在“正常”区间运行。

✓ 海关总署：中国 9 月出口铅酸蓄电池同比增加 9.94%

中国 9 月出口铅酸蓄电池 1537.5 万个，同比增加 9.94%；9 月进口铅酸蓄电池 41.1 万个，同比下滑 43.1%。

市场情况

近期铅价下跌令再生企业经营出现亏损，部分再生企业纷纷减产，使得铅价短期低位修复。周初冶炼厂报价持稳，散单发往现货市场不多，贸易商遇涨国产随行报价，下游消费有不同程度转淡，贸易商为求出货向下调价。周中至周末，铅价上行，下游需求无改善，入市询价热情不高，持货商虽调价以求吸引成交，但电池厂采购有限，临近周末补库热情不高，市场成交较为清淡。进口市场，国内进口库存基本已经消耗完毕，周内仍无贸易商报进口价格，我的有色测算进口每吨亏损扩大至 1200 元附近。

期货市场

行情概述 :本周主力合约移仓换月,由 2011 合约转为 2012 合约,整体呈低位震荡态势。周初 2011 合约开于 14590 元/吨,随着多头离场,沪铅盘中跌破各均线支撑后重心再度下移,一度探至近 4 月以来 14050 元/吨低位,周中美元指数走跌提振铅价走势,沪铅重心上移,但因基本面不佳,叠加消费转淡,铅价反弹乏力,主力 2012 合约报收于 14380 元/吨,跌 100 元/吨,跌幅为 0.69%,持仓量增加 12132 手至 28769 手。

技术面 :沪铅周度录得长下影小阴线,暂处于 10 日均线、布林线下轨上方运行,短期沪铅弱势震荡格局难改,预计运行区间 14000-14800 元/吨。

基本面 :周内原生冶炼厂维持贴水出货,长单出货为主,散单情况偏弱。现货市场:周内铅价维持低位运行,电池厂需求有限,逢低少量采购,贸易商报价随行就市,整体成交欠佳。再生市场:周初铅价震荡回落,再生亏损加剧,部分炼企挺价惜售,出货意愿不强,周中铅价虽有回暖,但原料端废电瓶、还原铅价格跟涨乏力,下游企业对后市看涨情绪弱,接货意愿不高,整体交投偏清淡,据我的有色网测算,本周再生铅利润缩窄为-100-40 元/吨;进口市场:本周进口沪伦比值区间为 7.94-8.10,进口每吨亏损在 780~1230 元。下游铅蓄电池消费需求整体稍显清淡,电动自行车铅酸蓄电池更换需求维持淡季,经销商接货谨慎,部分生产企业订单稍有下滑,成品电池库存逐渐累增,大中型企业开工率稳定在 80%-90%,原料铅锭按需采购。汽车起动力电池消费一般,企业生产情况暂未有较大调整。

总结与预测

总结 :本周沪铅主力 2012 合约低位反弹冲至 14645 元/吨,报收于 14380 元/吨,再生铅企业因利润问题减停产助推沪铅低位回升。上期所社会周度铅锭库存增加 476 吨至 24931 吨,LME 铅锭库存减少 2725 吨至 125800 吨。据我的有色网调研统计,国内铅锭库存较上周增加 1020 吨至 26400 吨。海外市场方面,本周沪伦比值在 7.94~8.02 之间,进口周内每吨亏损在 780-1220 元之间,亏损幅度有所扩大。

预测 :总体来看,沪铅近期低位震荡,原生铅场内和社会库存有小幅累库现象,如若消费无法得到提振,后期库存有可能继续增加,再生铅企业受利润影响减、停产增加,再生铅产量持续减少。基本面偏弱,叠加旺季消费渐进尾声,市场预期较为悲观,短期铅价弱势局面难改,后期关注再生铅企业复产情况。预计下周沪铅仍在 14000-14800 元/吨区间震荡运行。

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	上海驰宏	河南厂提	KZ
10.19	11+40	11+25	11+30	11+10	-
10.20	11+40	11+25	11+20	11+35	-
10.21	11+50	11-30	11+80	11-80	-
10.22	11+40	11-30	11+60	11-55	-
10.23	11+40	11-40	11+40	11-90	-

数据来源：我的有色网

上海市场：近期铅价下跌令再生企业经营出现亏损，部分再生企业纷纷减产，使得铅价短期低位修复。周初冶炼厂报价持稳，散单发往现货市场不多，贸易商遇涨国产随行报价，多报在 11+0~11+40 之间，下游消费有不同程度转淡，贸易商为求出货向下调价，有成交在 11-50~11+0；周中至周末，铅价上行，下游需求无改善，入市询价热情不高，持货商虽调价以求吸引成交，但电池厂采购有限，临近周末补库热情不高，市场成交较为清淡。进口市场，国内进口库存基本已经消耗完毕，周内仍无贸易商报进口价格；本周海外遭第二次疫情反扑，美国刺激经济前景黯淡，市场避险情绪升温，美股下挫，美元指数走高使得基本金属走势承压，不过铅本身金融属性偏弱，加之此前已连续下滑对其形成一定支撑，周内沪伦比值运行区间为 7.94-8.10，我的有色测算进口每吨亏损扩大至 1200 元附近。

广东市场：南华冶炼厂正常生产，周内散单价格对 2011 合约贴水扩大，整体报在 11-60 附近，下游电池厂进入淡季需求转弱，厂提成交有限。现货市场，周内贸易商报价随行就市，国产报在 11-40~11+0 之间，下游入市询价热情不高，周内仅逢低接货，散单压价情绪重，市场成交偏淡；周中至周末，沪铅盘整运行，贸易商散单报价维稳，下游遇涨观望，散单接货意愿有所下降，市场交投偏淡。

江浙市场：现货市场冶炼厂到货不多，贸易商手中货源少，周初遇期铅上涨国产价格报在 11+40 附近，电池厂逢低入市询价，需求有限，有少量成交在对 2011 合约小贴水附近，成交尚可；周中至周末，铅价再度上行，贸易商报价积极性不高，少量散单价格维稳，下游在刚需下，转询采购厂提货源增多，周末市场交投氛围有所转淡。

其他地区：期铅在再生企业利润大幅缩减下引起触底反弹，湖南冶炼厂周初遇涨厂提积极贴水报价，上半周厂提报 11-160 附近，反映出出货不理想，市场因再生厂提贴水幅度收窄，下游刚需下询价采购原生厂提较多，厂提有成交在 11-180 左右，市场整体交投氛围一般。河南地区，冶炼厂长单正常供

应，贸易商散单对 2011 合约报价贴水扩大，市场贴水一度扩大至 100 左右，下游电池厂询价尚可，但仅维持刚需接货，整体厂提实际成交一般，冶炼厂去库有限。天津市场，周内贸易商遇涨国产转为贴水报价，电池厂在铅价上涨之后，逢低接货积极性尚可，贸易商亦积极调价，周内散单实际成交尚可。

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

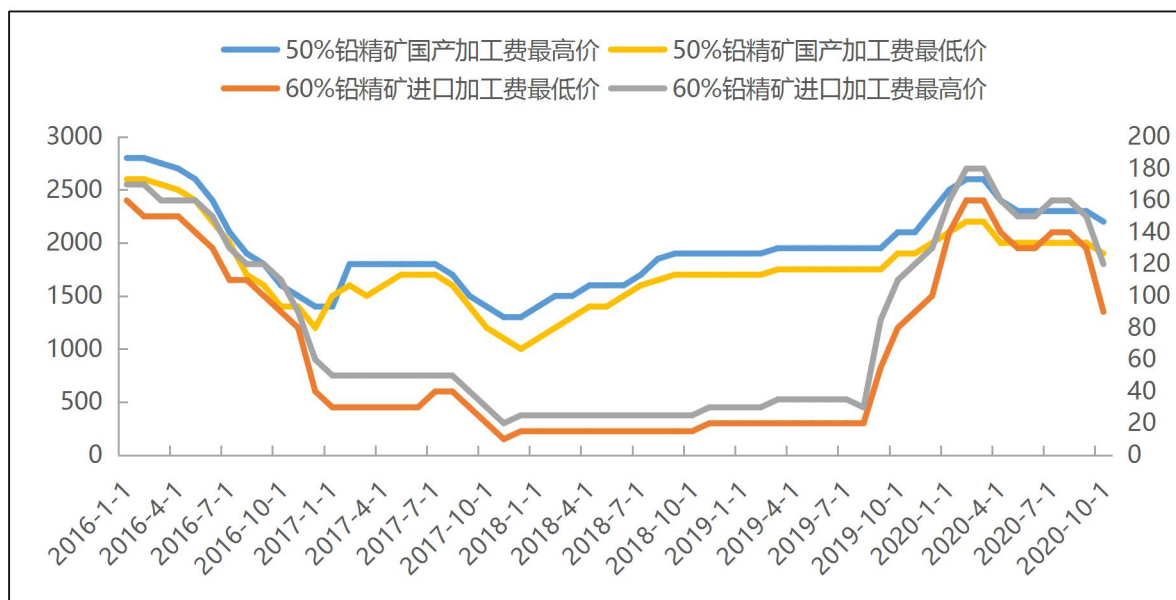
据 Mymetal 统计，本周末 5 地库存统计为 2.640 万吨，较周初降 210 吨。上海地区周内库存减少 80 吨至 1600 吨。周初铅价回落，贸易商报价随行就市，电池厂入市逢低采购，周中铅价虽有回暖，但下游询价意愿平平，部分国产扩大贴水以吸引成交，周内原生整体交投情况偏淡，社会库存小幅下降。

据 Mymetal 统计，广东地区本周库存减少 30 吨至 1000 吨，下游补库积极性不高，市场多为其他地区厂提报价，社会库存变动不大。浙江地区本周库存减少 400 吨至 16600 吨，江苏地区本周库存增加 700 吨至 4600 吨，周初铅价震荡下跌，下游电池厂入市采兴不高，成交有限，周中铅价回升，下游电池厂维持刚需，贸易商观望，部分国产用货，市场成交寥寥。天津地区周内库存减少 400 吨至 2600 吨，周内铅价低位运行，下游厂提较少，多仓库提货，市场成交情况一般。

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 1900-2200 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 7.94-8.10，今日统计进口铅精矿到港量为 2.50 万吨，较上周统计减少 2.5 万吨，减少主要来自连云港。

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 14482 吨，较上周减少 168 吨，原生冶炼厂报价贴水维稳，下游电池厂消费进入传统淡季，周内议价情绪较重，采购意愿平平，原生长单出货为主，散单出货不畅，导致场内成品库存下降缓慢。本周，内蒙地区冶炼厂成品库存维持偏低的水平，矿原料加工费暂稳。河南济源地区，本周五统计冶炼厂场库为 6500 吨，较上周再度增加 400 吨，大部分仍为长单订单，周内河南地区再度发布大气污染防治管控文件，据我的有色了解，豫光以及万洋维持正常生产，金利粗铅产线正在检修中，日产保持在 1000 吨左右。湖南地区，冶炼厂周内厂提货源有限，贴水暂未扩大，湖南宇腾经过内部重整后，预计下周会有产出，而湖南金贵复产时间仍不明朗。本周冶炼厂原料库存周期在 45~60 天之间，矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之间。预计在目前再生企业仍处于亏损边缘，铅价维持偏强震荡的情形下，原生供应整体偏宽松，另原生冶炼厂副产品白银收益丰厚，整体生产积极性尚可，但下游消费正处于淡季，原生垒库或仍将延续。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价整体上行，废电瓶市场的价格周内变动不大，少数地区调整价格应对市场，截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8125 元/吨，去水大白均价为 7550 元/吨，去水黑壳均价为 7575 元/吨，摩托电瓶均价为 6380 元/吨，各类废电瓶价格较上周五下调 25-50 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价下跌，废电瓶市场报价涨跌不一，除河南、湖南、湖北少数地区价格上调 30-50 元/吨，其他企业价格下调 50-100 元/吨，尚有部分企业价格暂稳，表示高价虽有到货，但利润处于亏损状态，维持低价采购；周二至周五铅价变动不大，多数地区废电瓶价格持平，个别企业价格上下波动 30-100 元/吨，其中湖北、河南、贵州、安徽等地高价到货尚可，其他地区废电瓶价格基本无调整，并且有企业计划减产，反映市场货源有限，门店和持货商出货意愿弱，整体成交偏弱。

整体来看，周内废电瓶价格调动不大，再生铅企业利润整体维持亏损状态，生产积极性弱，涨价收货意愿不强，导致市场整体成交偏清淡，预计下周废电瓶的价格或震荡偏弱。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	10.19	10.20	10.21	10.22	10.23
安徽	电动	8160	8150	8150	8150	8150
	水电	7550	7550	7475	7475	7475
河南	电动	8125	8125	8125	8150	8125
	水电	7490	7490	7540	7565	7540
山东	电动	8100	8050	8050	8050	8050
	大白	7550	7500	7500	7500	7500
江苏	电动	8500	8400	8400	8400	8500
	水电	8200	8100	8100	8100	8200
湖南	电动	8150	8170	8170	8200	8200
	水电	7700	7700	7700	7730	7730
贵州	电动	8225	8225	8225	8275	8275
	水电	7850	7875	7875	7950	7950

数据来源：我的有色网

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅宽幅震荡，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 13000-13200 元/吨，周均价报 13100 元/吨，较上周跌 25 元/吨，跌幅 0.19%；主流地区不含税再生精铅运行于 13250-13500 元/吨，周均价报 13370 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 63.51%，开工率再度下滑，主要是因为当前再生铅企业利润微薄，部分甚至亏损，导致炼企生产积极性下降。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	10.26	10.27	10.28	10.29	10.30
湖南	13050	13050	13050	13100	13125
山东	13025	13050	13050	13100	13125
安徽	13050	13075	13075	13150	13150
河南	13050	13050	13050	13150	13150
河北	13025	13100	13150	13175	13200
江西	13075	13100	13100	13150	13150

数据来源：我的有色网

本周还原铅供应量仍旧不多，市场货源紧张，低价难采。周内，铅价维持低位运行，冶炼利润未有改善，非持证炼企的生产积极性不高，导致市场货源偏少，且持货商低价出货意愿不强，整体成交有限。据调研，后半周铅价小幅反弹，北方地区还原铅采购价跟涨，已经高于南方地区，价格多集中在 13200 元/吨。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	10.19	10.20	10.21	10.22	10.23
贵州	13400	13300	13400	13400	13450
湖南	13450	13300	13450	13450	13450
山东	13450	13300	13400	13450	13450
安徽	13450	13350	13450	13500	13500
河南	13475	13350	13500	13525	13525
河北	13350	13275	13375	13400	13450
江西	13450	13350	13450	13450	13475

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 -100~40 元/吨，利润处于持续亏损阶段。周初，铅价大跌，再生铅企业严重亏损，部分炼企挺价惜售，含税再生精铅出厂贴水收窄，贴水幅度在 100-200 元/吨，但下游采购也不积极，同时原生铅价格不高，下游多接原生为主，再生市场交投氛围清淡。周中、周末，铅价小幅上涨，再生价格虽稳中有升，但涨幅有限，且含税再生精铅出厂贴水有扩大迹象，贴水幅度在 150-250 元/吨，然下游需求平平，按需采购，整体市场成交一般。

据我的有色网调研，在利润为负的情况下，再生铅减产企业仍在增加，且部分企业检修结束后，开工积极性不高，本周再生铅开工率仍有下滑的可能，关注再生复产时间节点。

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	10.16	10.23	10.30
48V-12Ah	250-290	250-290	250-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	680-720	680-720	680-720
48V-38Ah	780-800	780-800	780-800
48V-45Ah	880-940	880-940	880-940
48V-52Ah	1100-1150	1100-1150	1100-1150
48V-58Ah	1220-1260	1220-1260	1220-1260

数据来源：我的有色网

本周现货铅价低位反弹，下游铅酸蓄电池整体消费仍显淡势。据我的有色网调研，本周电动二轮车铅酸蓄电池更换需求维持淡季，批发零售市场促销氛围尚存，经销商和终端零售商接货意愿不高，仅维持按需接货。当前部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况欠佳，成品电池库存逐步累增，至半个月左右；下月生产计划仍有下调预期，当前开工率在 80%-90%；铅价波动较大，原料铅锭按需慎采。汽车起动铅酸蓄电池消费需求一般，部分大型生产企业开工率在 80%附近，成品电池库存不高；中小型生产企业开工率在 60%-70%，维持以销定产。

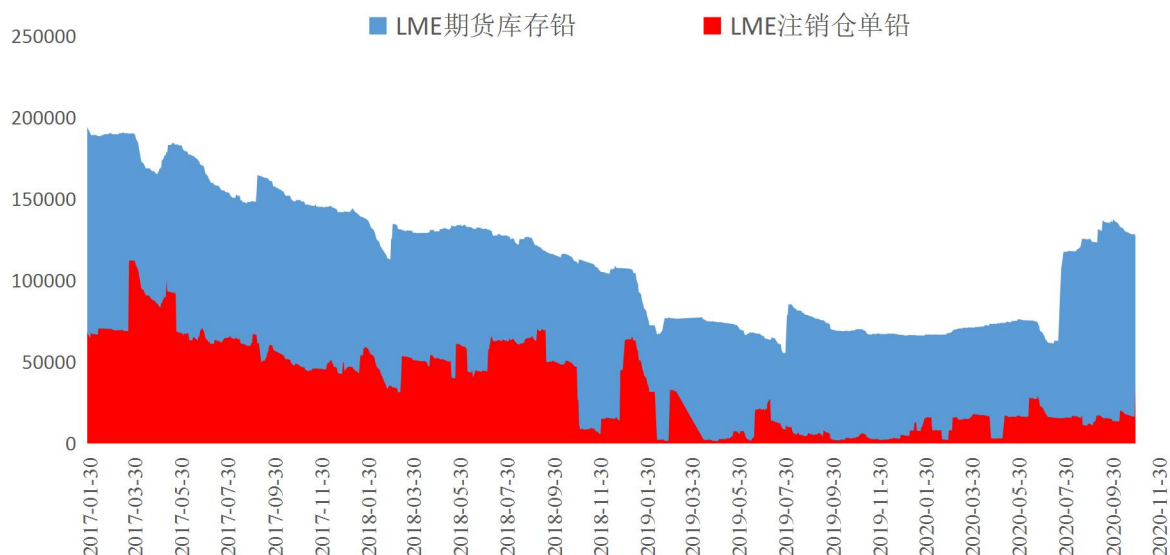
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单欠佳，本周库存有累增迹象，目前成品电池库存存在本个月附近，开工率在 80%-90%，原料铅锭仅按需采购。

山东地区，部分电动三轮车铅酸蓄电池生产企业反映市场需求平平，企业生产稳定，以销定产，目前成品电池库存不高，开工率在 70%附近，原料铅锭按需慎采。

福建地区，部分小密、摩托车铅酸蓄电池生产企业反映订单一般，企业生产稳定，开工率在 70%附近，用铅量变化不大，基本维持按需采购。

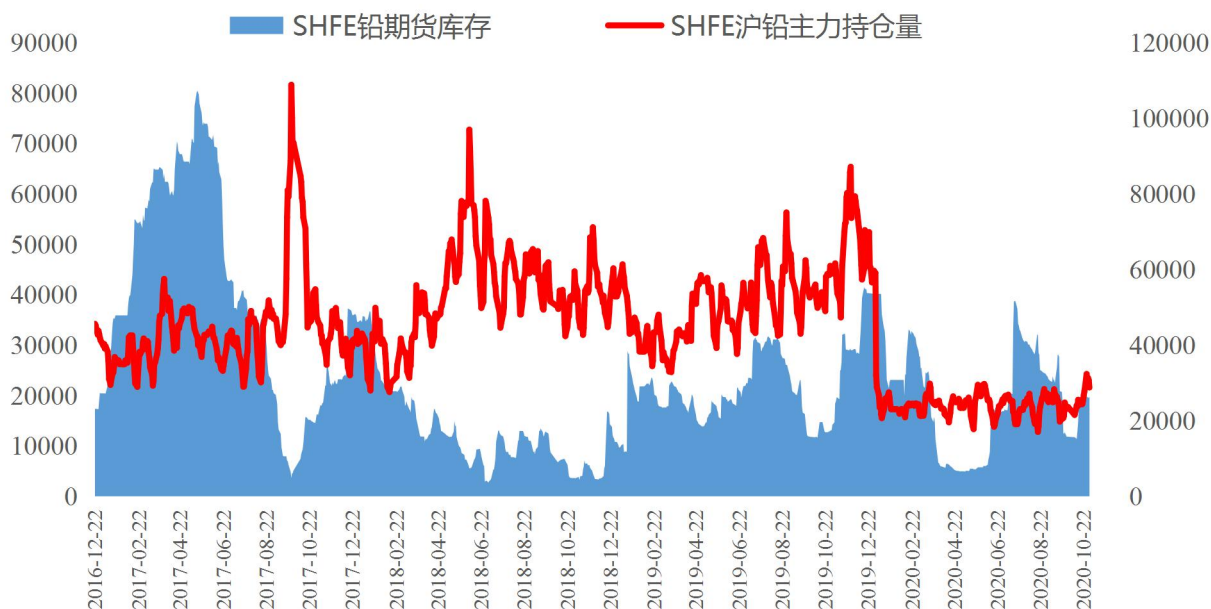
六、LME 及 SHFE 库存

图 3： LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



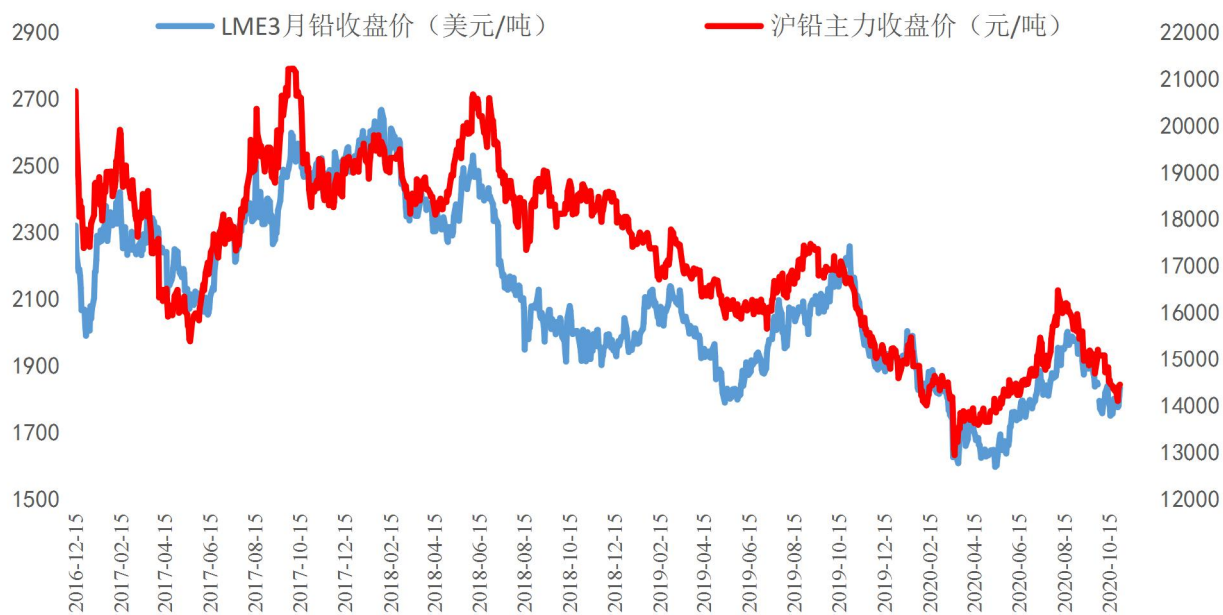
数据来源：LME、我的有色网整理

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 2012 合约低位反弹冲至 14645 元/吨，报收于 14380 元/吨，再生铅企业因利润问题减产助推沪铅低位回升。上期所社会周度铅锭库存增加 476 吨至 24931 吨，LME 铅锭库存减少 2725 吨至 125800 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 1020 吨至 26400 吨。

海外市场：本周沪伦比值在 7.94~8.02 之间，进口周内每吨亏损在 780-1220 元之间，亏损幅度有所扩大。

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 6500 吨，较上周增加 400 吨。河南地区铅产量有所减少，豫光维持维稳，金利 10 万吨电解铅产线检修 15-20 天，日影响 100-200 吨产量，河南栾城近期检修结束，恢复产量；湖南地区，郴州金贵检修还未恢复，预计 11 月底复产，湖南宇腾预计下周开始检修结束出铅锭成品。铅精矿当前各地区冶炼厂仍在备冬储库存，加工费区间维持 1950-2150 之间，后期加工费会有下调迹象。据 Mymetal 调研，10 月 30 日统计进口铅精矿到港量为 2.5 万吨，其中连云港本周到港 2.4 万吨，防城港到港 2.1 万吨，较上周库存减少 2.5 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在亏损 100 元/吨，利润持续亏损，原料高价采购的企业亏损甚至高达 300 元/吨。再生精铅贴水幅度维持 150-250 元/吨出厂，下游按需采购为主。贵州地区产量因利润影响，贵州永鑫、贵州火麒麟减产，贵州三和计划近期减产，停一台炉子，日减产 200 吨。安徽地区，安徽大华、太和奥能金属近期受利润影响减产，现在安徽地区日减产 400 吨；江西地区，江西金洋、弋阳兴旺、江西信亚，日减产 450 吨；广东、湖北、内蒙、河北、山西、江苏等地区皆有不同程度的减产，全国每日减产影响量 2000 吨。后期恢复时间节点，需视利润情况而定。

需求端：本周铅酸蓄电池市场市场逐渐体现弱势，成品库存有抬升迹象。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在 10-15 天，原料采购备货多维持刚需，但市场担心新增订单问题，料 11 月份开工率或有所下滑；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，开工率稍有所下调，成品库存 10-15 天，采购备货积极性一般。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%，部分中小型生产企业开工率 60-70%，中小型企业反应利润微薄，在原材料价格波动较大的情况下，成本难以控制，后期汽车电池消费或有所抬升。

» 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：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