



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 11. 27

第 45 期

总第 211 期

我的有色 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	湖南厂提
2020.11.23	12-20	12-255	12+0	12-255	12-220
2020.11.24	12-30	12-200	12+0	12-220	-
2020.11.25	12+0	12-110	12+0	12-170	12-225
2020.11.26	1-70	12-115	12+30	12-170	12-140
2020.11.27	12-20	12-190	12+30	12-235	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 【中国 10 月出口铅酸蓄电池 1642.9 万个，同比增加 8.02%】

据海关总署数据显示，中国 10 月出口铅酸蓄电池 1642.9 万个，同比增加 8.02%；1-10 月累计出口铅酸蓄电池 13555.9 万个，同比下降 3.29%。10 月进口铅酸蓄电池 42.2 万个，同比下降 42.19%；1-10 月累计进口铅酸蓄电池 498.5 万个，同比下降 32.17%。（海关总署）

✓ 【中国 10 月份精炼铅进口量为 64 吨】

中国 10 月份铅矿砂及其精矿进口量为 124107 吨，环比减少 34.71%，同比减少 10.81%；10 月份精炼铅进口量为 64 吨，环比减少 95.58%，同比减少 97.15%。（海关总署）

市场情况

周内铅价窄幅震荡，冶炼厂货源价格优势不大，报价积极性偏低，现货市场国产到货不多，贸易商货源报 12-20~12+0 之间，下游企业遇低询价，周初成交在 12-20 附近，市场交投氛围一般；周中至周末，沪铅盘整运行，持货商维持对 2012 合约贴水报价，下游刚需有限，市场交投氛围偏淡。进口市场，周内仍无贸易商报进口价格；期间美元指数延续下滑支撑有色金属价格，国外 LME 库存连降，伦铅偏强震荡，周内沪伦比值为 7.39~7.58，据我的有色测算进口亏损扩大至 1400~2000 元/吨，进口窗口打开仍有压力。

期货市场

行情概述：本周主力移仓换月至 2101 合约，沪铅主力整体呈高位震荡态势。周初 2101 合约开于 15320 元/吨，周初受空头增仓打压影响，沪铅高位回落，盘中探至 15635 元/吨后下跌，一度跌至 15085 元/吨；周中至周末维持高位震荡，主力 2101 合约报收于 15270 元/吨，跌 20 元/吨，跌幅为 0.13%，持仓量增加 21359 手至 41019 手。

技术面：沪铅周度录得小阴线，位于各均线、布林线中轨上方运行，短期沪铅或维持震荡走势，预计运行区间 15000-16000 元/吨。

基本面：原生冶炼厂本周仍以长单出货为主，散单市场成交一般。现货市场：铅价高位震荡，周内持货商出货情况一般，下游多刚需采购。再生市场：周内原料端还原铅市场交投氛围仍偏淡，下游观望情绪未有改善，刚需接货为主；原料端废旧电池价格整体维稳，持货商与冶炼厂的心态偏积极，市场交投氛围尚可；据我的有色网测算，本周再生铅利润为 200-300 元/吨；进口市场：本周进口沪伦比值区间为 7.39-7.58，进口每吨亏损在 1400~2000 元。下游铅蓄电池整体消费需求一般，铅价上涨，经销商接货积极性略有改善，但电动自行车铅酸蓄电池消费仍然偏弱，部分生产企业成品电池库存累增，大型企业开工率维持在 80%以上，部分中型生产企业在 70%-80%，原料铅锭按需采购。汽车启动电池消费平稳，部分大型生产企业开工率在 80%-90%。

总结与预测

总结：本周沪铅主力整体呈高位震荡态势，盘中最高探至 15635 元/吨后下跌，一度跌至 15085 元/吨，最终报收于 15270 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 1837 吨至 35903 吨，LME 铅锭库存减少 50 吨至 112675 吨；北方冶炼厂受恶劣天气使得道路运输困难，以及下游传统淡季影响，原生贴水幅度有限，而再生积极让利则吸引了下游一部分刚需，以上综合导致冶炼厂成品下降困难。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 100 吨至 2.1 万吨。海外市场：本周沪伦比值运行区间为 7.39-7.58，我的有色测算进口亏损在 1400-2000 元/吨附近，亏损幅度再次扩大。

预测：总体来看，原生市场生产稳定，长单出货为主，场内库存小幅增加；再生市场利润持续好转，再生精铅贴水幅度再次扩大，原料端废电瓶供应正常，下周安徽、山西地区或新增贡献再生产量；下游消费依旧无起色，蓄企成品库存稳中有增，市场整体依旧表现出供略大于求局面。外盘铅价维持偏强震荡，预计短期沪铅或宽幅震荡为主，运行区间 15000-16000 元/吨。

目 录

CONTENTS

一、 现货市场分析	4
1、 现货市场升贴水.....	4
2、 铅锭社会库存.....	5
二、 铅精矿市场分析	6
1、 国产及进口铅精矿 TC 走势图.....	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.....	7
2、 还原铅和再生精铅市场.....	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、现货市场升贴水

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	湖南厂提
2020.11.23	12-20	12-255	12+0	12-255	12-220
2020.11.24	12-30	12-200	12+0	12-220	-
2020.11.25	12+0	12-110	12+0	12-170	12-225
2020.11.26	1-70	12-115	12+30	12-170	12-140
2020.11.27	12-20	12-190	12+30	12-235	-

数据来源：我的有色网

上海市场：周内铅价窄幅震荡，冶炼厂货源价格优势不大，报价积极性偏低，现货市场国产到货不多，贸易商货源报 12-20 ~ 12+0 之间，下游企业遇低询价，周初成交在 12-20 附近，市场交投氛围一般；周中至周末，沪铅盘整运行，持货商维持对 2012 合约贴水报价，下游刚需有限，市场交投氛围偏淡。进口市场，周内仍无贸易商报进口价格；期间美元指数延续下滑支撑有色金属价格，国外 LME 库存连降，伦铅偏强震荡，周内沪伦比值为 7.39~7.58，据我的有色测算进口亏损扩大至 1400~2000 元/吨，进口窗口打开仍有压力。

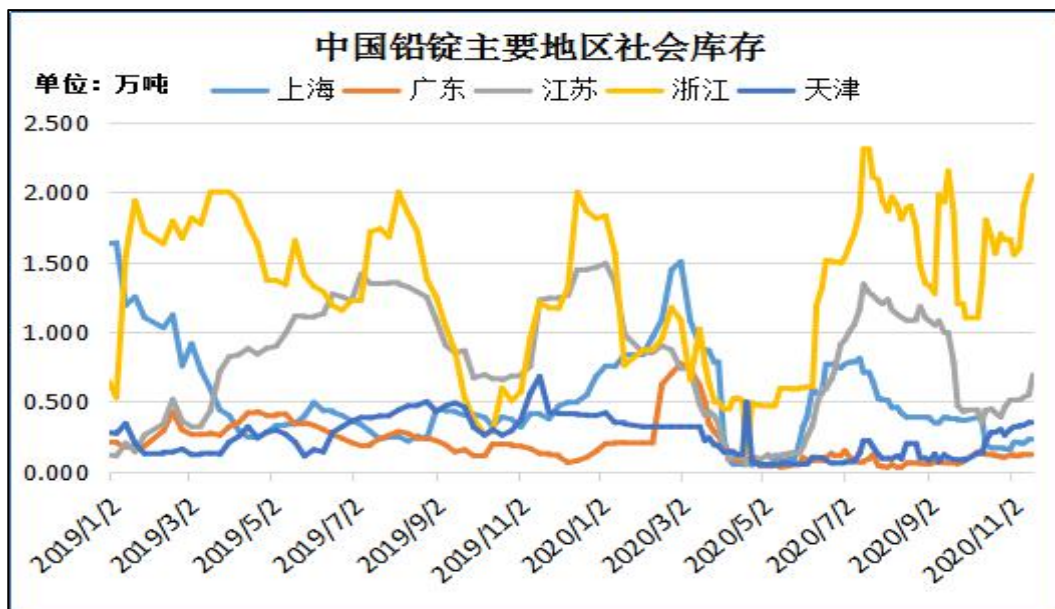
广东市场：本周南华冶炼厂散单报在 12-255~12-110 之间，下游电池厂长单接货，成交一般。现货市场，周内现货市场国产到货少，社会铅锭库存偏低，贸易商国产报价兴致不高，少量有报 12-30，下游逢低接货，在 12-60~12-50 之间成交较多；周中至周末，沪铅窄幅震荡，市场升贴水变化不大，下游接货意愿偏弱，叠加再生企业贴水扩大吸引了一部分成交，散单市场成交一般。

江浙市场：本周江浙两地冶炼厂到货多，贸易商国产升贴水变化不大，整体在 12-30 ~ 12-20 之间，下逢低入市询价接货，周内主要在 12-60 ~ 12-50 之间成交，整体成交尚可。

其他地区：周内铅价窄幅震荡，湖南冶炼厂厂提价在 12-220~12-140 之间，电池厂刚需有限，压价情绪较重，长单成交为主，散单出货有限。河南地区，冶炼厂长单正常供应，贸易商散单报价为 12-170 ~ 12-235，下游逢低接货。天津市场，周内贸易商随行报价，受北方恶劣天气影响，到货小幅有所下降，贸易商周内报 12-100~12-70，电池厂刚需接货，市场整体成交一般。

2、铅锭社会库存

图 1：铅锭社会库存走势图



数据来源：我的有色网

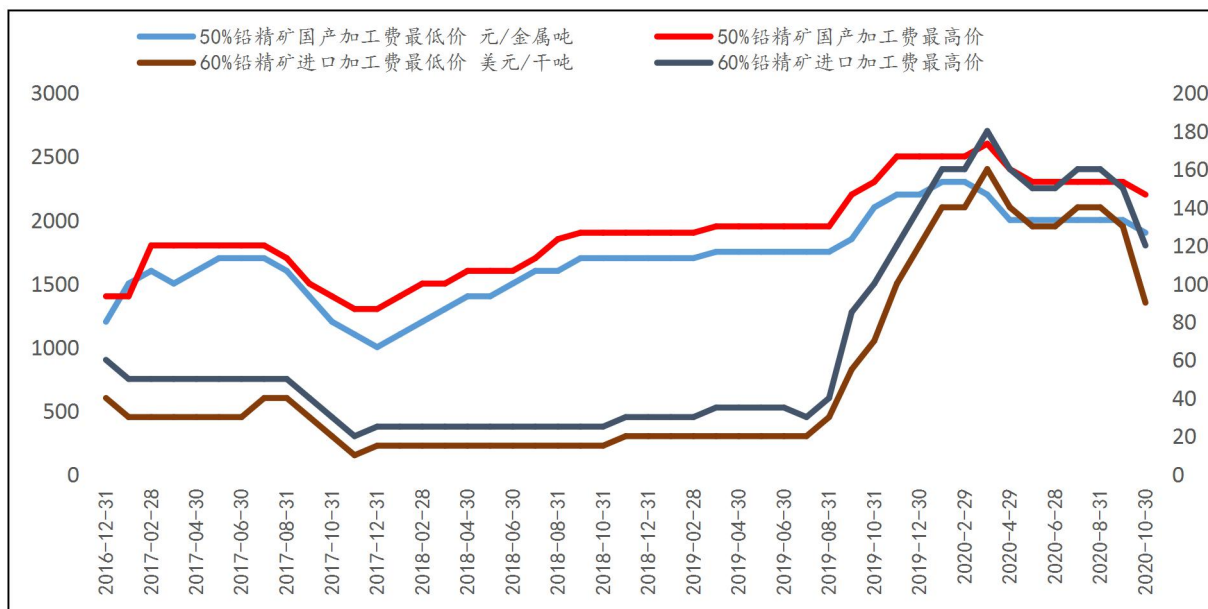
据我的有色网统计，周四 5 地库存统计为 3.68 万吨，较周初增加 100 吨。上海地区周内库存稳定在 2300 吨。周初铅价高位回落，下游电池厂遇跌采购意愿有所上升，周中至周末铅价维持震荡，贸易商报价随行就市，下游电池厂遇高观望，市场交投氛围偏淡，社会库存维稳。

据我的有色网统计，广东地区本周库存增加 100 吨至 1300 吨，下游需求较弱，入市接货情绪不高，多逢低按需接货为主。浙江地区本周库存减少 200 吨至 21000 吨，江苏地区本周库存增加 200 吨至 7400 吨，周初价格回落，下游电池厂遇跌询价增多，逢低按需补库，市场整体交投一般；周中至周末铅价维持震荡，贸易商为出货小贴水报价，下游电池厂采购谨慎，入市询价较少，交投情况较差。天津地区周内库存稳定在 4800 吨，下游接货情绪偏淡，整体成交不佳。

二、铅精矿市场分析

1、国产及进口铅精矿 TC 走势图

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 品位铅精矿主流加工费在 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 7.39-7.58，今日统计进口铅精矿到港量为 4.70 万吨，较上周统计增加 0.33 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 14500 吨，较上周增加 550 吨。北方冶炼厂受恶劣天气使得道路运输困难，以及下游传统淡季影响，原生贴水幅度有限，而再生积极让利则吸引了下游一部分刚需，以上综合导致冶炼厂成品下降困难。周内，内蒙地区冶炼厂场内长单库存为主，成品库存仍维持低位，加工费无变化。河南济源地区，本周五统计场库为 9000 吨，较上周库存增加 250 吨，整体变化不大，冶炼厂长单出货为主，散单出货有限。湖南地区，冶炼厂周内厂提货源贴水小幅扩大，湖南宇腾以及福嘉目前在产，日产分别为 210 吨及 120 吨。本周冶炼厂原料库存周期稳定在 40~60 天之间，矿加工费在 2000-2300 元/吨。周内铅价窄幅震荡，再生企业贴水有所扩大，对原生出货有所影响，下游消淡季消费有限，预计下周冶炼厂成品仍将维持偏高位置。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	11.23	11.24	11.25	11.26	11.27
安徽	电动	8440	8465	8465	8465	8440
	水电	7750	7750	7750	7750	7750
河南	电动	8350	8335	8335	8335	8385
	水电	7700	7685	7685	7685	7735
山东	电动	8450	8450	8400	8400	8400
	大白	7600	7600	7550	7550	7550
江苏	电动	8800	8800	8800	8800	8800
	水电	8200	8200	8200	8200	8200
湖南	电动	8400	8400	8400	8400	8400
	水电	8000	8000	8000	8000	8000
贵州	电动	8325	8325	8325	8300	8300
	水电	8000	8000	8000	7950	7950
广东	电动	8275	8300	8275	8275	8275
	水电	7500	7525	7500	7500	7500

数据来源：我的有色网

周内铅价稳中有降，废电瓶价格周初跟涨铅价，周中周末变动不大。截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8325 元/吨，去水大白均价为 7775 元/吨，去水黑壳均价为 7805 元/吨，摩托电瓶均价为 6620 元/吨，各类废电瓶价格较上周五上涨 150-200 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价大涨 350 元/吨，多数企业废电瓶价格跟涨 100-200 元/吨，部分企业周末期间已经上调，持货商逢高积极出货，也有持货商看涨惜售；周二铅价持平，少数企业废电瓶价格补涨 50-100 元/吨，废电动主流报价稳定在 8400-8450 元/吨；周三至周五铅价持平，个别企业废电瓶价格小幅波动 50-100 元/吨，其中安徽、山东、湖南等地维持高价采购，企业补库效果理想，内蒙地区受暴雪天气影响，运输不畅导致采购困难。周内持货商出货积极性改善，市场交投氛围活跃。

整体来看，周初废电瓶价格大幅上涨使之上一个新台阶，成交方面也随着价格稳定得到改善。短期铅价震荡为主，预计下周废电瓶价格或震荡运行。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅震荡运行为主，再生铅市场随行就市。周内主流地区不含税还原铅周均价报 13695 元/吨，较上周涨 305 元/吨，涨幅 2.28%；主流地区不含税再生精铅周均价报 13940 元/吨，较上周涨 300 元/吨，涨幅 2.20%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 64.30%，环比前一周增长 4.85%，主要是山东某炼企恢复正常生产；安徽地区某炼企检查结束，增加产量；江西地区产量微增。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	11.23	11.24	11.25	11.26	11.27
湖南	13800	13750	13650	13600	13600
山东	13750	13700	13675	13650	13625
安徽	13800	13750	13700	13650	13650
河南	13800	13750	13650	13625	13625
河北	13775	13700	13600	13600	13600
江西	13825	13800	13700	13700	13675

数据来源：我的有色网

本周还原铅市场货源暂无较大改善，货源依旧有限。周一，铅价大涨，还原铅价格积极上调，持货商积极出货，市场最高价报至 13850 元/吨，部分炼企高价接货意愿不强。周二、周三，还原铅价格下跌，市场货源稍有增加，但低价货源少，不好成交。周四、周五，市场平稳运行，还原铅价格稳中有降，

低价成交量不多。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	11.23	11.24	11.25	11.26	11.27
贵州	13950	13950	13825	13825	13825
湖南	14050	14000	13900	13850	13850
山东	13950	13950	13900	13900	13875
安徽	14050	14025	13900	13900	13900
河南	14050	14000	13900	13900	13900
河北	14025	13950	13875	13875	13850
江西	14100	14050	13950	13950	13925

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 200-300 元/吨，利润情况持续好转。周一，铅价大涨，含税再生精铅继续维持深贴水，出厂贴水幅度在 300-350 元/吨，南北方成交情况不一，也有部分企业出货意愿不强。周二、周三，沪铅回调，再生精铅贴水扩大至 300-400 元/吨出厂，下游采购偏向再生铅，成交平平。周四、周五，铅价持平，再生贴水维稳，但电解铅贴水也扩大，而下游刚需采购为主，市场整体交投一般。

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	11.13	11.20	11.27
48V-12Ah	250-290	250-290	250-290
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

本周铅价大涨后维稳，下游铅蓄电池整体消费整体略显一般。据我的有色网调研，本周电动自行车铅酸蓄电池市场消费平平，受铅价上涨影响，市场促销氛围有所缓和，经销商接货积极性稍有改善，但新电池价格上涨乏力，多维持稳定。目前大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业订单情况无较大改善，部分企业成品电池库存稳中有增，开工率在 80%-90%，另有部分中小型企业开工率在 80%以下，原料铅锭按需采购。汽车起动型铅酸蓄电池消费需求平稳，部分大型生产企业开工率稳定在 80%-90%，成品电池库存平稳；中小型生产企业订单暂无较大改善，多维持以销定产，开工率在 60%-70%。

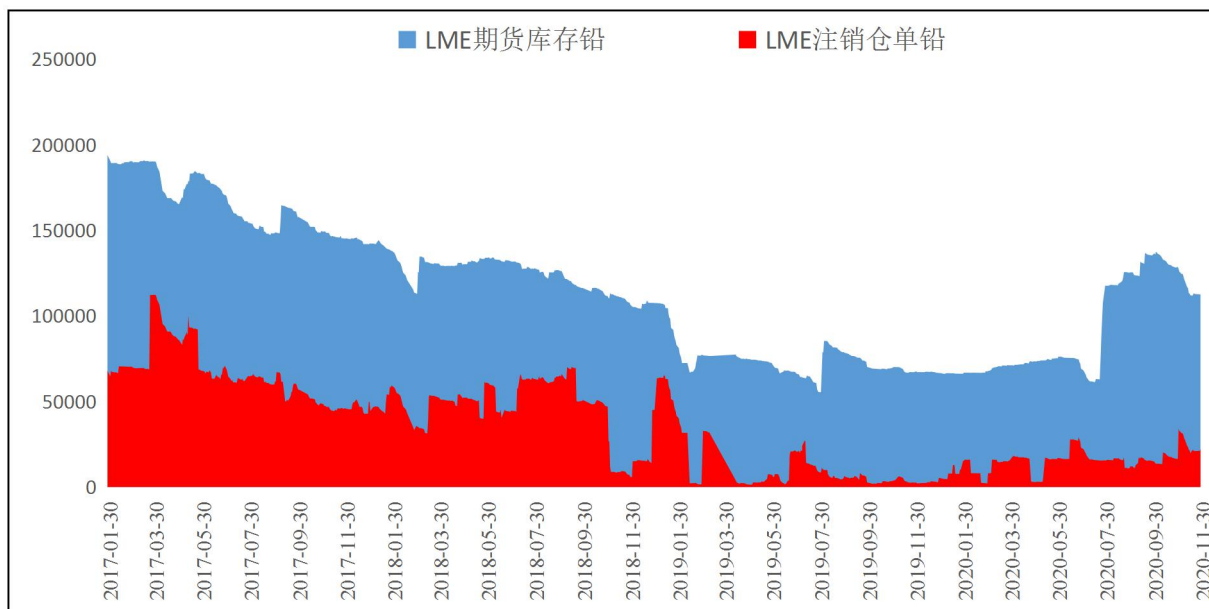
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况变化不大，生产情况稳定，开工率在 80%-90%，目前成品电池库存稳中有增，原料铅锭长单接货为主。

江苏地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映新增订单情况一般，经销商接货积极性稍有改善，成品电池库存在半个月附近，开工率在 70%-80%左右，原料铅锭刚需采购为主。

安徽地区，部分电动车铅酸蓄电池生产企业反映消费一般，生产情况稳定，开工率在 80%以上，经销商接货积极性一般，原料铅锭维持按需采购。

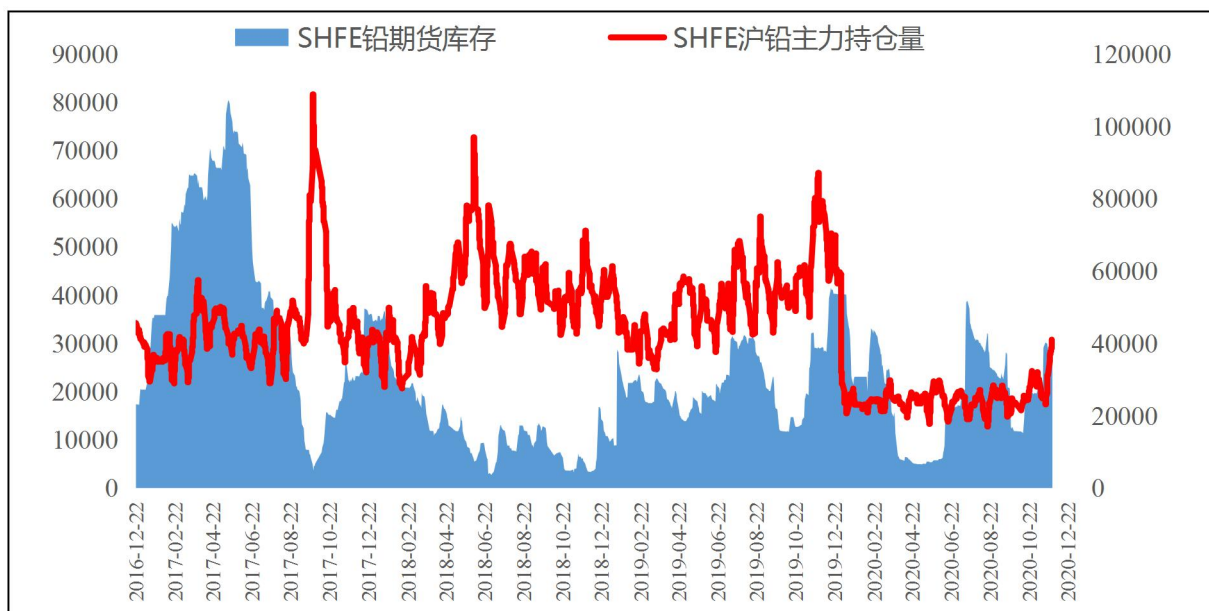
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



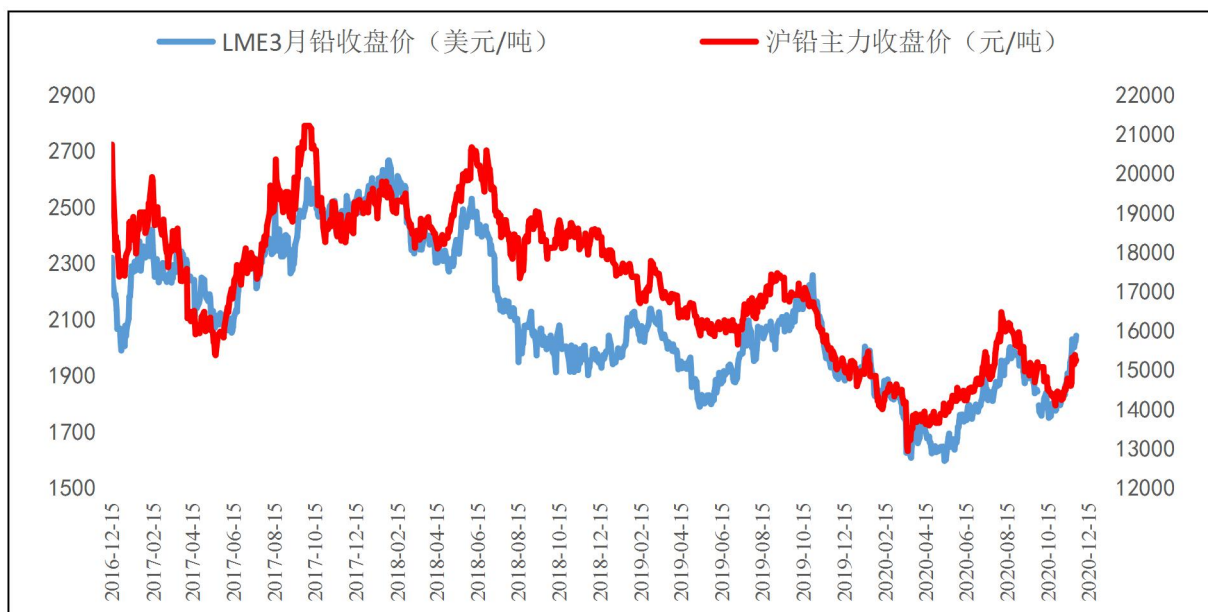
数据来源：LME、我的有色网整理

图 4：SHFE 铅库存及沪铅主力持仓量（吨）



数据来源：LME、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、我的有色网整理

七、后市预测

本周沪铅主力整体呈高位震荡态势，盘中最高探至 15635 元/吨后下跌，一度跌至 15085 元/吨，最终报收于 15270 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 1837 吨至 35903 吨，LME 铅锭库存减少 50 吨至 112675 吨；北方冶炼厂受恶劣天气使得道路运输困难，以及下游传统淡季影响，原生贴水幅度有限，而再生积极让利则吸引了下游一部分刚需，以上综合导致冶炼厂成品下降困难。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 100 吨至 2.1 万吨。

海外市场：本周沪伦比值运行区间为 7.39-7.58，我的有色测算进口亏损在 1400-2000 元/吨附近，亏损幅度再次扩大。

原生铅方面：据我的有色了解，周五统计到济源三大厂内铅锭库存 9000 吨，较上周小库存增加 250 吨，整体变化不大，冶炼厂长单出货为主，散单出货有限。各地区铅精矿加工费暂稳，原料库存同比无明显变化，仍在 40~60 天之间，矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之间。据 Mymetal 调研，11 月 27 日统计进口铅精矿到港量为 4.7 万吨，其中连云港本周到港 4 万吨，防城港到港 0.7 万吨，较上周库存环比增加 0.33 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 200-300 元/吨，利润情况持续好转。废电瓶价格居高维稳，含税再生精铅继续维持深贴水，出厂贴水幅度在 300-4000 元/吨出厂，但电解铅贴水也扩大，下游刚需采购为主，市场整体交投一般。徽超威下周粗炼开炉，山西亿晨新开炉子产量提升，辽宁特力计划下月开炉投产，再生产能仍将继续释放。

需求端：本周铅蓄电池市场消费整体仍无较大改善，市场促销氛围略有缓和。江浙地区部分大型铅酸蓄电池生产企业生产维持稳定，开工率在 80%-90%，成品库存稳中有增，受铅价上涨影响，经销商接货积极性略有改善，成品电池库存在半个月附近，原料铅锭采购仍以长单为主，生产情况仍维稳；江西地区部分生产企业开工率在 70-80%，订单情况一般，成品库存半个月左右，原料铅锭按需采购。汽车启动型铅酸蓄电池消费需求仍较稳定，大型生产企业开工率在 80%-90%，部分中小型生产企业仍维持以销定产，开工率在 60-70%。近期国内多地处于低温天气，或对铅酸蓄电池消费需求产生部分影响。

总体来看，原生市场生产稳定，长单出货为主，场内库存小幅增加；再生市场利润持续好转，再生精铅贴水幅度再次扩大，原料端废电瓶供应正常，下周安徽、山西地区或新增贡献再生产量；下游消费依旧无起色，蓄企成品库存稳中有增，市场整体依旧表现出供略大于求局面。外盘铅价维持偏强震荡，预计短期沪铅或宽幅震荡为主，运行区间 15000-16000 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：021-26094436

【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