



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 3. 27

第 11 期

总第 178 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	江浙	天津	上海南方	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.3.23	5+400	5+400	-	4+210	4+210	4+210
2020.3.24	5+400	4+170	4+200	4+260	4+140	4+260
2020.3.25	-	4+100	4+230	4+220	-	4+220
2020.3.26	-	4+100	-	4+100	-	4+100
2020.3.27	-	4+60	-	4+100	-	4+100

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 欧洲第三大铅冶炼厂宣布因需求疲软将停止生产

欧洲第三大铅冶炼厂 Recylex 周内发布公告：为适应需求和金属价格急剧下跌的情况，其所有子公司 Weser-Metall GmbH 已决定从 3 月 26 日起停产，复产通知暂未定。而位于德法两国的铅酸电池收集厂也几乎停止运营。Weser-Metall 去年共冶炼铅 105,260 吨，占欧洲总产量 5.6%。

✓ 特斯拉内华达电池厂大量裁员

特斯拉美国内华达电池厂因疫情影响，预计裁员约 75%，该工厂主要负责生产 Model 3 轿车所用的电动机和电池组。

市场情况

周初沪铅现货价格低位震荡，因市场流通货源有限，持货商报价升水偏高，国产品牌报在 4+280 左右，部分下游蓄电池企业低位接货较积极，也有电池厂遇跌观望，仅刚需接货，市场成交较为有限。周中至周末，有色整体受国际宏观利好因素提振明显，国内铅价亦因此走高，现货散单市场持货商纷纷下调升水以求成交，但下游对后市展望乐观有限，故此采购并不十分积极，散单市场成交转淡。预计现货市场国产供应偏紧的状况短时间内仍将维持，预计下周国产升水下调空间不大。进口市场，国外疫情仍未得到有效控制，各大终端宣布不定期停产，整体国外铅锭流通相较国内偏宽松，LME (0-3) 远期贴水维稳，周内沪伦比值运行区间为 8.12-8.41，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损区间在 1100~1600 元，进口盈利窗口打开仍有距离。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力 2005 合约开于 13200 元/吨，周中沪铅偏强震荡，受宏观和基本面影响，沪铅收复前期部分失地，周五走势奔向 20 日均线位置，截至周五报收于 13845 元/吨，周度涨 535 元/吨，涨幅为 4.02%，持仓量增加 869 手至 24987 手。

技术面：沪铅周度录得下影大阳线，处于布林轨下轨，底部暂时确定，下周沪铅或考验万四关口，谨慎操作。

基本面：原生冶炼厂成品库存维持低位，供应长单为主，周内散单报价热情不高，升水较高。现货市场持续去库，贸易商货源遇涨积极让利出货。再生市场，周内再生原料端，废电瓶以及还原铅供应整体格局无积极改善，市场避险情绪较重，再生精铅周内虽有报价，但价格优势不大，整体出货情况不理想。进口沪伦比值区间为 8.12-8.41，周内每吨进口亏损在 1600 元左右。下游方面，大中型电池厂逢低按需接货为主，其他中小型电池厂因成品库存压力上升，入市询价积极性下降，整体市场成交转弱。

总结与预测

总结：本周国内社会铅锭库存减少 5628 吨至 10096 吨，LME 库存增加 125 吨至 71125 吨，本周沪铅受宏观改善、海外铅矿和冶炼厂减产以及国内基本面影响，主力合约 2005 持续反弹，周度涨 535 元/吨，涨幅为 4.02%。再生铅企业利润有所改善，市场报价已有地区出现贴水出厂，不排除后期有企业提量的计划。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现全国原生铅场内铅锭库存在 1.9 万吨左右，较上周减少 0.9 万吨左右。

预测：再生铅企业利润有所改善，后期提产概率稍大，再生铅含税带票升水幅度不断下调，后期原生和再生价差或有继续扩大空间，社会库存和隐形库存下周或有继续下降趋势，铅酸蓄电池企业开工率上提空间有限，若经销商接货意愿不强，电池厂成品库存有继续累库迹象，整体下周沪铅主力或偏震荡为主，运行于 13500-14000 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.....	4
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	8
1. 废电瓶市场.....	8
2. 还原铅和再生精铅市场.....	9
五、 铅蓄电池市场	10
六、 LME 及 SHFE 库存	11
七、 后市预测	12

一、现货市场分析

1、现货市场升贴水

日期	江浙	天津	上海南方	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.3.23	5+400	5+400	-	4+210	4+210	4+210
2020.3.24	5+400	4+170	4+200	4+260	4+140	4+260
2020.3.25	-	4+100	4+230	4+220	-	4+220
2020.3.26	-	4+100	-	4+100	-	4+100
2020.3.27	-	4+60	-	4+100	-	4+100

数据来源：我的有色网

上海市场

周初沪铅现货价格低位震荡，因市场流通货源有限，持货商报价升水偏高，国产品牌报在 4+280 左右，部分下游蓄电池企业低位接货较积极，也有电池厂遇跌观望，仅刚需接货，市场成交较为有限。周中至周末，有色整体受国际宏观利好因素提振明显，国内铅价亦因此走高，现货散单市场持货商纷纷下调升水以求成交，但下游对后市展望乐观有限，故此采购并不十分积极，散单市场成交转淡。预计现货市场国产供应偏紧的状况短时间内仍将维持，预计下周国产升水下调空间不大。进口市场，国外疫情仍未得到有效控制，各大终端宣布不定期停产，整体国外铅锭流通相较国内偏宽松，LME (0-3) 远期贴水维稳，周内沪伦比值运行区间为 8.12-8.41，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损区间在 1100~1600 元，进口盈利窗口打开仍有距离。

广东市场

广东地区，冶炼厂成品库存低，周内散单对外虽有报价但不报量，走长单为主，整体厂提成交有限。现货市场，广东社会继续去库，周初国产对 2004 合约升水 210 附近，部分中小型电池厂反映终端订单未有明显提升，厂区内成品库存压力上升，周初仅按需接货。周中至周末，期铅运行向基本面贴近小幅回升，贸易商货源南储货源升水下调，市场报在 4+120~4+200 之间，下游遇涨入市询价减少，周末成交一般。全国原生供应偏紧，考虑到再生供应有限，我的有色预计下周市场升水下调空间有限。

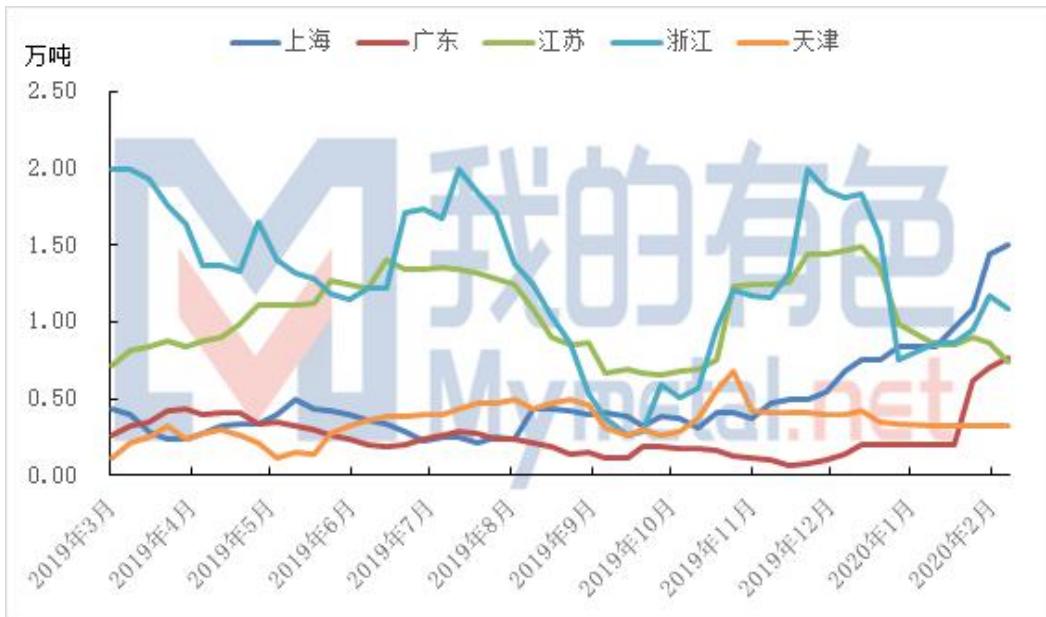
江浙市场

江浙地区，下游电池厂周初遇低采购热情较高，现货市场贸易商积极报价出货，周初国产报 5+400 附近，电池厂以及贸易商逢低拿货，市场整体交投氛围向好；周中至周末，铅价反弹，国产铅锭供应偏紧，市场总体接货者多出货者少，交投较周初有所减弱。

其他地区

华南地区，湖南以及云南的冶炼厂周内主要保证长单供应，散单无报价，下游周初逢低积极接货，后半周期铅上行入市询价减少，叠加再生供应量部分释放，原生成交有所减弱。河南地区，周内金利散单报在 4+200 附近，其他冶炼厂反映供应长单为主，北方电池厂逢低接货积极，周初成交尚可；周中至周末市场悲观情绪有所消散，有色普涨，沪铅低位反弹，冶炼厂因散单供应紧俏，贸易商厂提货源升水维稳，下游按需接货，成交尚可。天津市场贸易商报在 4+100 附近，反映北方电池厂逢低按需接货，整体买涨不买跌，临近周末入市询价积极性较好，成交尚可。

2、铅锭社会库存



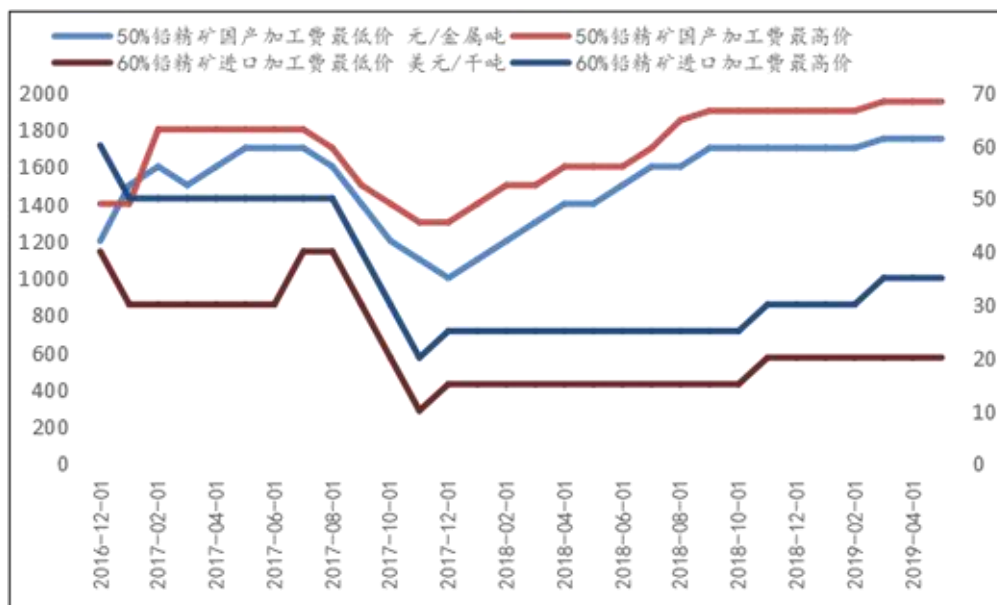
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 8590 吨，至周末库存降 770 吨至 7820 吨。周初铅价盘整，下游多逢低采购，交投氛围尚可，周内铅价持续走强，贸易商逐渐调低高升水报价，出货意愿转好，但下游采购逐渐谨慎，散单市场成交较淡，因此周内出现对应的去库。

3月27日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 3390 吨，周末为 2820 吨，冶炼厂主要长单出货，地区流通货源周内偏紧，下游蓄企逢低询价接货，周内铅价持续走高，散单成交逐渐转弱，下游谨慎观望，周内整体成交一般，库存共减少 580 吨。浙江地区本周初库存为 6310 吨，周五库存减少 1340 吨至 4970 吨，浙江地区周内贸易商鲜少报价，下游蓄企按需采购，逢低询价采购，周初市场成交尚可，因此出现降库，随后因铅价上行，下游入市成交减少。江苏地区地区本周库存从 4300 吨减少 320 吨至 3980 吨，周内市场几无报价，市场散单成交较为有限。天津地区本周库存减少 500 吨至 1900 吨，周内天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商周内持续报价，但市场流通货源较少，周内市场逢低成交尚可，整体市场交投周内逐渐有所转弱。

二、铅精矿市场分析

1、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

本国产 50 品位铅精矿主流成交价格 2200-2600 元/金属吨，进口 TC 报价多在 160-180 美元/千吨，截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2300-2500 元/金属吨，云南地区 2100-2200 元/金属吨，内蒙 2400-2600 元/金属吨，冶炼厂加工费基本维稳，但考虑到目前国外大型矿企停产，国外供应收紧影响国内整体供应情况，铅矿加工费或将迎来下一波调整。本周沪伦比值区间为 8.12-8.41，今日统计进口铅精矿到港量为 1.51 万吨，环比下降 0.61 万吨。其中连云港本周到港 0.5 万吨，防城港到港 1.46 万吨。

三、原生铅市场

本周我的有色网调研统计的 20 家原生冶炼厂（涉及总年产能 261 万吨），整体成品场库为 15900 吨，较上周环比下降 8830 吨，其中华南地区，湖南、广西、广东以及云南的冶炼厂仍维持零库存，个别冶炼厂长单库存在 300~1500 吨之间；铅精矿原料库存总体亦维持在 10~30 天之间，与上周基本持平。具体看河南地区，据了解河南主要冶炼厂场库本周五统计为 1.2 万吨，环比上周下降 0.8 万吨，原因为冶炼厂成品运往交割库，以及下游逢低提货使得库存下降较多。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场

本周主流地区废电瓶价格一览表（单位：元/吨）						
地区/日期	品种	3月23日	3月24日	3月25日	3月26日	3月27日
安徽	电动	7350	7350	7150	7250	7250
	水电	6700	6700	6500	6600	6600
河南	电动	7225	7300	7300	7425	7500
	水电	6450	6550	6600	6675	6750
江苏	电动	7400	7400	7500	7500	7600
	大白	6800	6800	6900	6900	7000
江西	电动	7225	7225	7225	7375	7500
	水电	6500	6500	6650	6750	6900
山东	电动	7400	7500	7500	7500	7600
	水电	6650	6750	6750	6750	6850
广东	电动	7250	7375	7375	7450	7575
	水电	6500	6625	6625	6700	6875
贵州	电动	7150	7400	7400	7500	7600
	水电	6850	6850	6875	7025	7040

数据来源：我的有色网

本周铅价偏强运行，废电瓶市场的价格也随铅价逐渐上调，各类电瓶回收价整体较上周五上涨 200 元/吨左右，主要为周四和周五贡献，截止到今日，全国 15 个地区废电动均价为 7525 元/吨，去水大白均价为 6850 元/吨，去水黑壳均价为 6900 元/吨，摩托电瓶均价为 5950 元/吨。据我的有色网调研：

周一各地废电瓶的采购价整体平稳运行：安徽某企周末期间执行新价，各类电瓶下调 200 元/吨，企业原料库存充足，复产后消耗库存为主；河南某企价格有 200 元/吨的涨幅，企业表示刚复产收货不佳，故提价补库；

周二和周三市场的回收价偏平稳运行，个别地区出现涨跌：例安徽地区价格再次下调 200 元/吨，限制收货；河南地区价格有小幅上调，采购情况不理想；江苏地区价格上调 100 元/吨，价格重占国内高价；山西某企正式对外报价收货，报价贴合市场均价；其余各地价格维稳，山东和湖北地区到货情况不错；

周四和周五市场上废电瓶的回收价连续上调，除江西某企暂停收货对价格不做调整外，其余各企价格涨幅在 100-200 元/吨不等：例河南地区价格连续上调达 200 元/吨，其中某企今日废电动报 7600 元/吨到厂，收货相对良好；湖南和湖北地区的价格涨幅达到 150 元/吨，报价也在国内居高，湖北地区收货明显好转，湖南地区收货相对较差；广东地区报价涨幅也较为明显，高价企业限定收货量，市场货源量供应有所增加；贵州地区新增复产企业，报价偏高，台江工业园收货价高企，成交方面改善。

整体来看，本周废电瓶的成交与供应与价格成正比，周末期间成交相对较好，比前周也有所改善，预计下周废电瓶价格有望维稳，市场供应量将持续释放。

2. 还原铅和再生精铅市场

受宏观面消息提振，本周沪铅触底反弹，震荡偏强，再生铅市场价格随铅价上行。本周主流地区市场还原铅均价报 12620 元/吨，将上周均价跌 160 元/吨，跌幅为 1.25%；主流地区再生精铅均价报 12965 元/吨，较上周均价跌 220 元/吨，跌幅为 1.67%。

本周主流地区还原铅价格行情（元/吨）

地区/日期	3月23日	3月24日	3月25日	3月26日	3月27日
山东	12400	12550	12550	12750	12850
四川	12400	12500	12500	12700	12750
安徽	12400	12500	12550	12750	12900
河南	12375	12550	12550	12800	12950
河北	12350	12550	12550	12750	12900
江西	12350	12550	12550	12750	12900

数据来源：我的有色网

本周主流地区还原铅供应未见好转，货源依旧稀少，成交清淡。据 Mymetal 调研，非持证再生铅

企业开工率仍处于低位。因上周铅价暴跌，内蒙、河南、广东、湖南等地区均有原定于3月底复产的非持证炼企推迟生产；在产还原铅炼企因利润受挫，叠加废电瓶价格跌破市场心理预期，回收端商贩出货意愿较差，导致收货困难，部分炼企暂停生产。湖南地区某单一型精炼企业反映受制于原材料的供应，暂以采定销，且还原铅持货商要价较高，整体成交不好。铅价波动剧烈，非持证炼企暂多以观望为主，预计短期市场还原铅货源紧张的情况或较难缓解。

本周主流地区再生精铅价格行情 (元/吨)

地区/日期	3月23日	3月24日	3月25日	3月26日	3月27日
贵州	12600	12800	12775	13000	13100
山东	12700	12850	12850	13050	13150
四川	12700	12800	12900	13100	13150
安徽	12750	12900	12900	13125	13250
河南	12850	12950	13000	13200	13300
河北	12700	12900	12900	13100	13225
江西	12800	12950	12950	13150	13250

数据来源：我的有色网

本周主流地区还原铅供应未见好转，货源依旧稀少，成交清淡。据 Mymetal 调研，非持证再生铅企业开工率仍处于低位。因上周铅价暴跌，内蒙、河南、广东、湖南等地区均有原定于3月底复产的非持证炼企推迟生产；在产还原铅炼企因利润受挫，叠加废电瓶价格跌破市场心理预期，回收端商贩出货意愿较差，导致收货困难，部分炼企暂停生产。湖南地区某单一型精炼企业反映受制于原材料的供应，暂以采定销，且还原铅持货商要价较高，整体成交不好。铅价波动剧烈，非持证炼企暂多以观望为主，预计短期市场还原铅货源紧张的情况或较难缓解。

五、铅蓄电池市场

本周主流型号铅酸蓄电池价格行情 (单位: 元/组)			
日期 型号	3-13	3-20	3-27
48V-12Ah	270-290	260-280	250-270
48V-20Ah	470-490	460-480	440-470
48V-32Ah	800-850	800-840	780-820
48V-38Ah	940-980	940-960	920-960
48V-45Ah	1040-1080	1040-1080	1020-1060
48V-52Ah	1200-1260	1200-1260	1180-1240
48V-58Ah	1320-1360	1320-1360	1300-1340

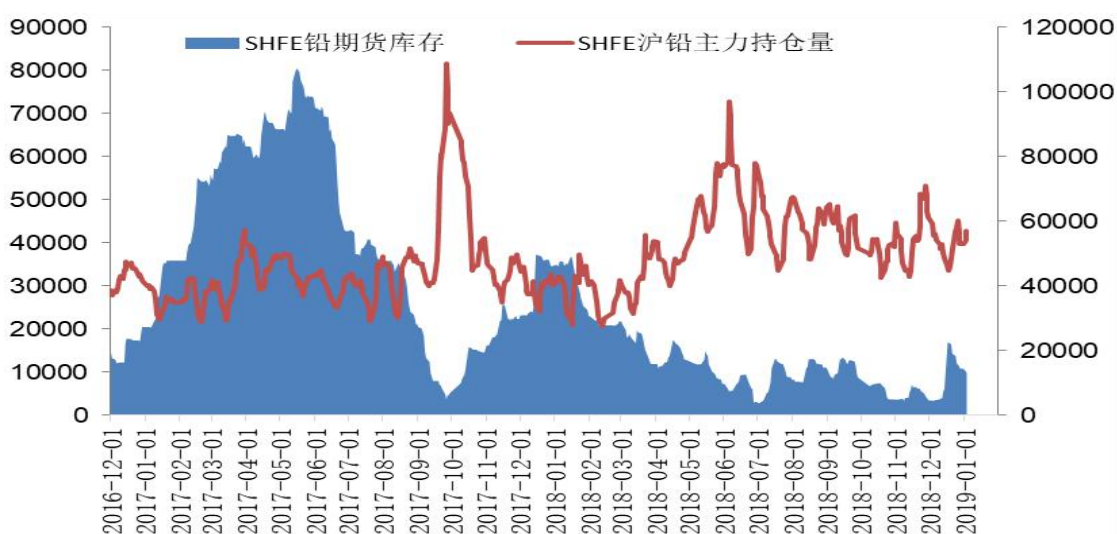
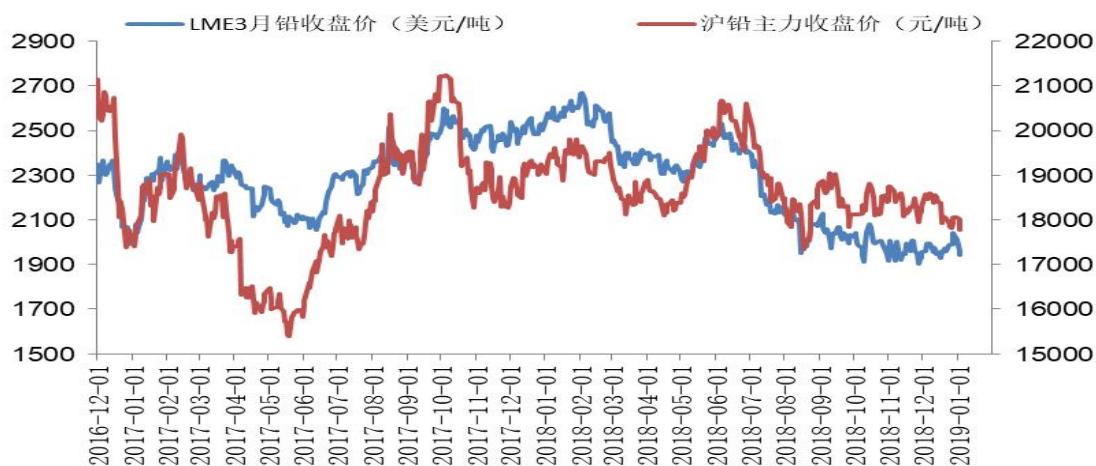
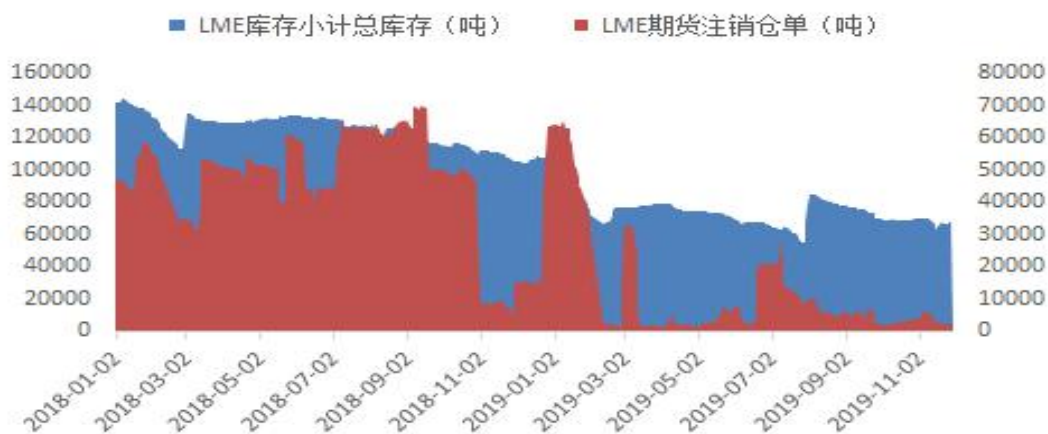
数据来源: 我的有色网

本周沪铅延续反弹趋势, 市场现货价格已接近万四, 铅酸蓄电池市场整体消费表现平平。据 Mymetal 调研: 随着国内生产生活秩序的逐步正常化, 电动自行车及铅酸蓄电池市场消费需求已逐步稳定, 各地大中小学开学日程的日益推进, 或带来电动自行车及铅酸蓄电池的部分需求增长。湖北地区除武汉外已解除离鄂通道, 武汉也将于下月 8 日零时起解禁, 武汉及周边地区部分铅酸蓄电池生产企业将于下月初开始逐步恢复生产, 目前正部署复工复产准备工作。江苏地区, 部分铅酸蓄电池生产企业反映, 目前电池消费一般, 新增订单有小幅下滑, 目前开工率在 75% 附近, 成品电池库存稍有累增, 在 20 天以上, 原料铅锭按需接货补库。河南地区, 部分企业反映目前市场消费平平, 经销商接货意愿一般, 企业开工率维持在 70-80%, 避险情绪稍有缓和, 原料铅锭按需采购。山东地区, 部分铅酸蓄电池生产企业反映市场电池更换需求尚可, 目前企业开工率在 70% 以上, 以销定产, 成品电池库存维持合理充裕区间 10 天左右, 近期铅价回升, 原料铅锭逢低接货意愿尚可。

部分终端门店反映近期电动自行车消费及电池更换需求增长趋缓, 目前从经销商处谨慎接货, 同时, 存在部分门店恶性竞争, 低价以旧换新, 以降低利润抢占市场份额。随着铅价上涨, 经销商避险情绪稍有缓和, 但部分电池库存消化缓慢, 同时新电池消费增长逐步放缓, 新电池价格也有小幅下调, 从厂家接货的积极性也好转有限。

六、LME 及 SHFE 库存

LME 铅锭库存及注销仓单



数据来源：我的有色网

七、后市预测

本周国内社会铅锭库存减少 5628 吨至 10096 吨，LME 库存增加 125 吨至 71125 吨，本周沪铅受宏观改善、海外铅矿和冶炼厂减产以及国内基本面影响，主力合约 2005 持续反弹，周度涨 535 元/吨，涨幅为 4.02%。再生铅企业利润有所改善，市场报价已有地区出现贴水出厂，不排除后期有企业提量的计划。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现全国原生铅场内铅锭库存存在 1.9 万吨左右，较上周减少 0.9 万吨左右。

海外市场，本周沪伦比值在 8.12~8.41 之间，进口周内每吨亏损在 1160-1660 元之间，进口亏损有所收窄，但窗口尚未打开。国外因疫情和价格影响，部分铅精矿企业和铅冶炼企业有停限产计划，短期伦铅走强主要受此影响。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 1.2 万吨左右，较上周减少 8000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，但多以长单交易为主，冶炼厂散单成交有改善。原生铅企业铅精矿库存持续降低，少部分企业库存在 20 天以内，现在多以在 30 天左右，加工费多维持在 2200-2500 区间，进口 TC160 左右，加工费部分地区有下降趋势，白金、黄金近期价格底部走强，在当前基价下其利润有所抬升，保持在 300 元/吨左右。据 Mymetal 调研，3 月 27 日统计进口铅精矿到港量为 1.51 万吨，其中连云港本周到港 0.5 万吨，防城港到港 1.46 万吨，较上周库存环比减少 0.61 万吨。多元化冶炼企业的废旧电池采购本周有所减少，主要因为周中废旧电池报价涨幅有限，多数企业为了控制价格风险。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨亏损从 500 元左右，随着现货大涨，现在多数企业已有利润。本周再生铅复产企业不多，主要有安徽华铂复产，日产铅锭 600 吨，后面回逐渐提升产量，贵州地区日产 800 吨左右，广东日产 300-400 吨，河北 600-700 吨，各地区产量稍有提升。再生铅企业原料采购较上周有所下滑，企业为控制价格风险，对于废旧电池采购价本周上调空间有限，而持货商对于现货价格看涨，追高情绪重，所以持货商出货意愿有所减弱。部分地区下游采购再生铅意愿有所改善，但整体含税成交偏少，广东、贵州、湖南地区再生精铅出货不错，部分企业有订单排单 1-2 天。

需求端，下游蓄电池开工率较上周提速减弱，有少量客户反馈新增订单有所下滑。在产大型蓄电池企业整体开工率处于 80% 左右，成品库存较上周略增。经销商接货大多处于观望状态，中型蓄电池企业成品库存多以 10 天左右。湖南、江西、广东地区蓄电池企业复产及开工率较上周有所回升，开工率多在 70% 左右。部分企业成品库存虽有累积，但开工率并未下调，有对 4 月份的消费预期。国际疫情影响，铅酸蓄电池出口有所影响。

总体来看，再生铅企业利润有所改善，后期提产概率稍大，再生铅含税带票升水幅度不断下调，后期原生和再生价差或有继续扩大空间，社会库存和隐形库存下周或有继续下降趋势，铅酸蓄电池企业开工率上提空间有限，若经销商接货意愿不强，电池厂成品库存有继续累库迹象，整体下周沪铅主力或偏震荡为主，运行于 13500-14000 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

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：金耀

电话：021-26093221

【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