

月报

中国铅市场报告

第 6 期 总第 82 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2020. 7. 10

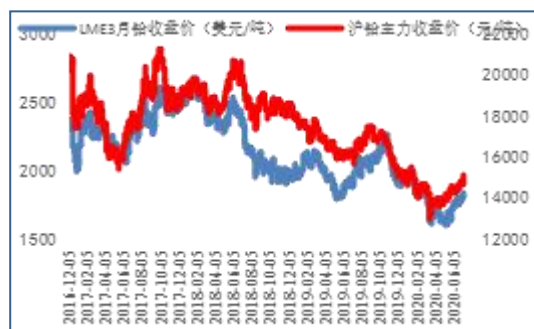
本月要点

HIGHLIGHTS

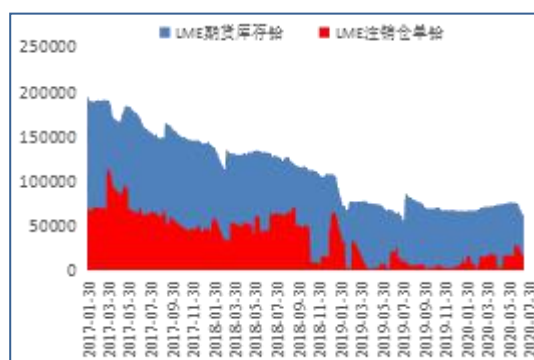
库存维持低位

铅价震荡上行

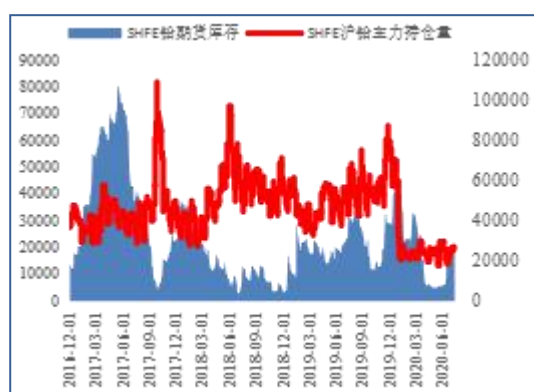
铅价格走势图



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年6月内外盘铅价走势较强 截至6月30日 LME3月铅价收于 1778.5 美元/吨，较上月环比上涨 6.97%（5月环比上涨 2.1%），沪铅主力收于 14770 元/吨，环比上涨 3.86%（5月环比下跌 4.21%）。6月沪铅走势相对偏强，主要由于宏观企稳，风险偏好抬升，下游实际成交情况一般。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比有所增加，我的有色统计 2020年6月全国主要冶炼厂原生铅产量为 22.57 万吨，环比增加 0.70 万吨，预计 7月原生铅冶炼厂产量环比相比将小幅减少。再生方面，6月样本再生铅企产量为 27.34 万吨，环比增加 0.8 万吨。我的有色预计 7月样本再生铅企产量为 28.96 万吨，环比增加 1.62 万吨。供给端铅金属产量 6月合计为 49.91 万吨，预计 7月产量合计增加 0.76 万吨至 50.67 万吨。

展望三季度，供给端再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，价格难以大幅上行，但是社会库存仍处于低位，下方价格有支撑。短期沪铅主力合约或处于 14500-16000 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1700 美元/吨-2000 美元/吨。

行业新闻

(1) 6月中国汽车经销商库存位于警戒线以上

7月8日，中国汽车流通协会发布 2020年6月份“汽车经销商库存”调查结果：6月份汽车经销商综合库存系数为 1.74，同比上升 26.1%，环比上升 12.3%，库存水平位于警戒线以上。在库存系数连续 2 个月回落后，首次出现反弹，6月库存系数同环比双增长。

(2) 再生铜铝铅锌行业首次列入重污染天气应急减排绩效分级管控

近日，生态环境部印发《重污染天气重点行业应急减排措施制定技术指南（2020年修订版）》，再生铜、铝、铅、锌行业是我国首次列入重污染天气应急减排绩效分级的重点行业。生态环境部门将对企业上述差异化绩效指标进行评价，分为 A、B、C 三级。在重污染天气预警期间，A 级企业可自主采取减排措施，而 B 级企业需要减产 50%，C 级企业在预警期间则必须停产。

目 录

CONTENTS

一、2020年6月铅价走势回顾	1
二、国内铅金属供给分析	4
三、国内矿供应情况	4
1、铅精矿加工费	4
2、港口矿到货情况	5
3、铅矿产量	6
四、现货市场	6
1、现货市场成交情况	6
2、社会库存	8
3、还原铅价格走势	10
五、废电瓶市场	12
六、下游蓄电池	12
七、后市展望	13

一、2020年6月铅价走势回顾

2020年6月内外盘铅价走势较强，截至6月30日LME3月铅价收于1778.5美元/吨，较上月环比上涨6.97%（5月环比上涨2.1%），沪铅主力收于14770元/吨，环比上涨3.86%（5月环比下跌4.21%）。6月沪铅走势相对偏强，主要由于宏观企稳，风险偏好抬升，下游实际成交情况一般。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比有所增加，我的有色统计2020年6月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.57万吨，环比增加0.70万吨，增量主要来自恢复正常生产的青海西豫以及赤峰山金贡献。检修方面，除了几家原生检修时间跨度较长的，7月新增检修的企业有江西铜业、水口山、宇腾、豫光等，预计7月原生铅冶炼厂产量环比相比将小幅减少。

再生方面，根据我的有色对49家再生铅冶炼企业的产量统计，6月样本再生铅企产量为27.34万吨，环比增加0.8万吨。我的有色预计7月样本再生铅企产量为28.96万吨，环比增加1.62万吨。从再生铅利润情况来看，截止到7月10日再生铅企业利润在400元/左右。由于废电瓶价格坚挺，企业利润回升并不明显。供给端铅金属产量6月合计为49.91万吨，预计7月产量合计增加0.76万吨至50.67万吨。

展望三季度，供给端产量的增加释放会使得铅价承压，但是宏观面风险偏好仍在不断抬升，宏观与产业博弈加剧，预计7月铅价会宽幅震荡。总的来说，短期沪铅主力合约或处于14500-16000元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1700美元/吨-2000美元/吨。

图一：LME3 月铅价与沪铅主力价格



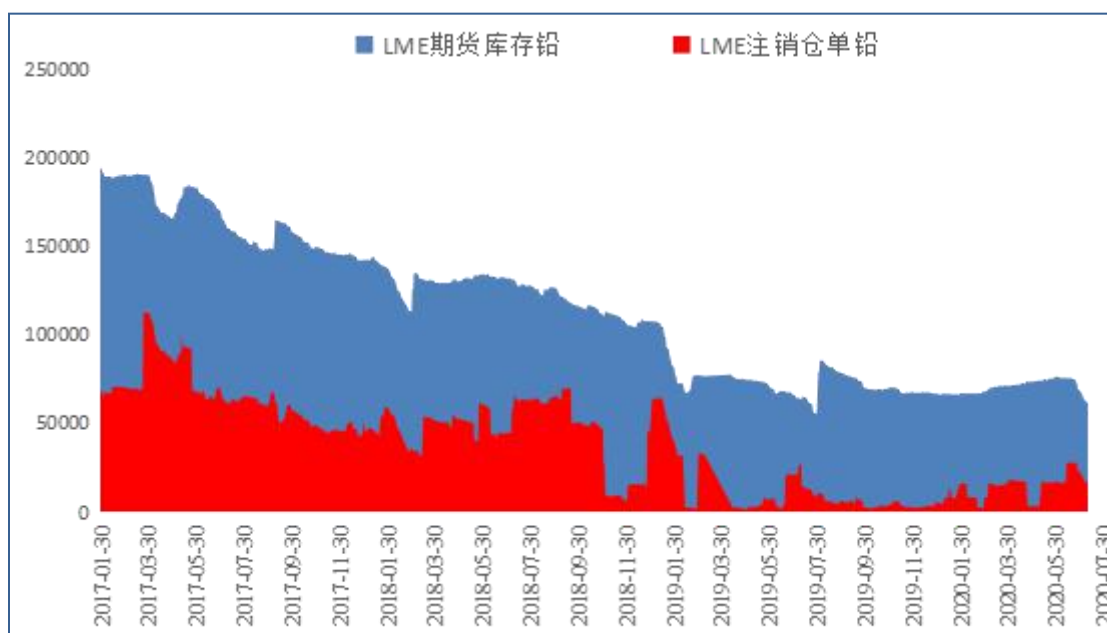
数据来源：LME，我的有色

库存方面，2020年6月底全国主要市场5地总库存为3.68万吨，环比增加2.287万吨。上月则环比增加0.33万吨，铅锭社会库存开始累库。期货库存方面，截至2020年6月31日，LME铅期货库存为6.74万吨，环比减少8725吨，降幅为11.45%，同比增加18.8%。上期所铅库存截至2020年6月底为16887吨，增加11140吨，环比增幅为93.8%，同比减少22%。

6月，电动二轮车铅酸蓄电池市场暂无明显改善，随着下旬铅价走强，市场促销氛围减淡、力度逐步收紧；起动型铅酸蓄电池市场消费淡季未改，市场维持促销。部分大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业在完成半年度计划后，逐步下调部分生产基地开工率，下调幅度10%左右，开工率在70%—80%，成品库存逐渐下移至经销商处，在30天附近。整体来看，需求端并无太多亮点，预计7月蓄电池企业开工率稳中趋降。

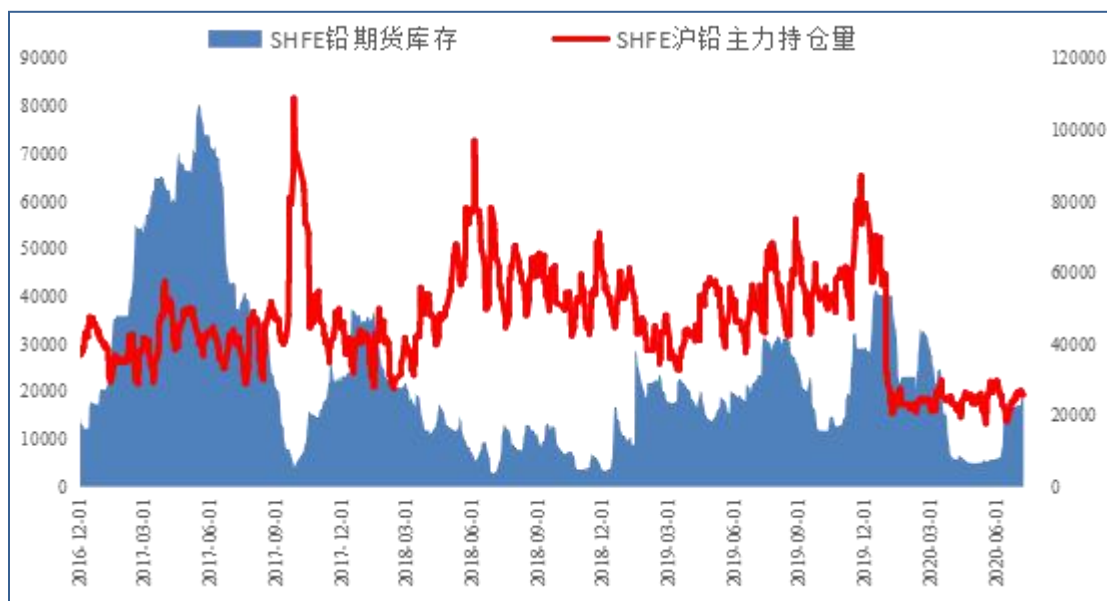
现货方面，2020年6月1#铅锭月均价为14675元/吨，同比下降12.83%，环比上涨2.8%；国内主流地区还原铅不含税月均价报12667元/吨，同比下降13.95%，环比下降0.77%。

图二：LME 铅期货库存与注销仓单



数据来源：LME，我的有色

图三：SHFE 铅期货库存与沪铅主力持仓量



数据来源：上期所，我的有色

二、国内铅金属供给分析

根据我的有色铅小组调研的数据，2020年6月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.57万吨，环比增加0.70万吨，增量主要来自恢复正常生产的青海西豫以及赤峰山金贡献。检修方面，除了几家原生检修时间跨度较长的，7月新增检修的企业有：江西铜业7月6日开始全停，检修时长为1周左右，预计影响量为2000~2500吨；水口山本厂粗炼检修从7月初开始，持续3周左右，预计影响一个月的产量；宇腾7月初小检停产一周，预计影响1000吨，原生铅冶炼厂产量与6月产量相比将小幅减少。具体检修见下表：

表一：2020年6月原生铅厂检修情况

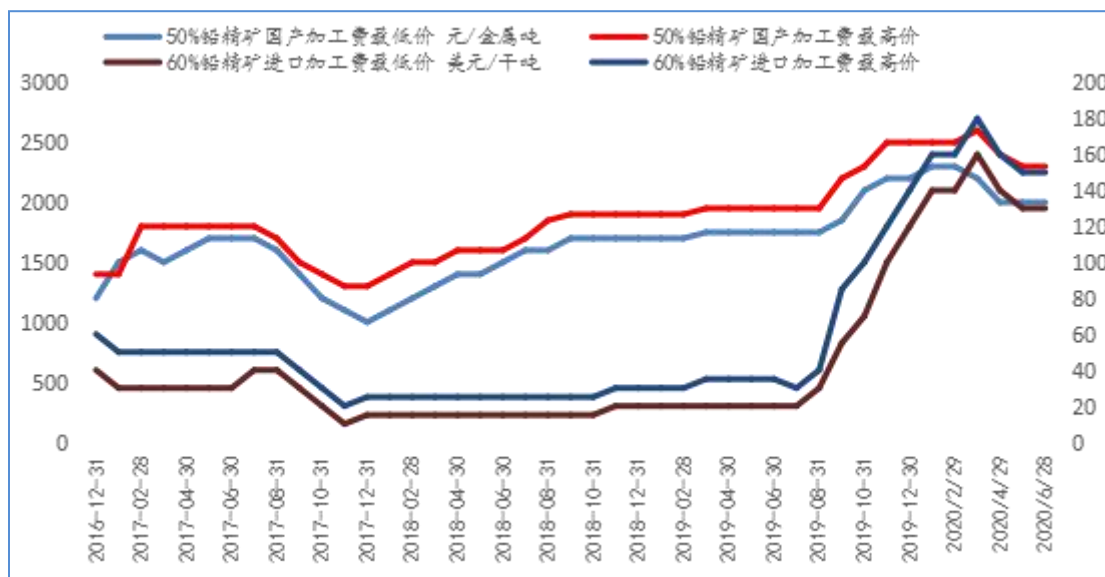
企业	检修环节	时间	预计影响量（吨）
云南驰宏	粗炼+精炼	5月底~7月10日	4000
水口山	粗炼检修	7月1日~7月30日	4500
河南豫光	产线搬迁	6月底~时间未定	5000
郴州金贵	粗炼+精炼	6月底~8月份	4000
江西铜业	全停	7月6日~7月13日	2000
湖南宇腾	全停	7月8日~7月15日	1000

三、国内矿供应情况

1、铅精矿加工费

2020年一季度以来随着疫情爆发，原料端供给大幅减少，铅精矿加工费出现松动。但是自4月以来矿山逐步复产，国内铅精矿处于缓慢恢复之中，铅精矿相对宽松。6月铅精矿加工费表现平稳，较5月环比没有变化。2020年6月云南地区的加工费为2100-2300元/吨，湖南地区加工费在2000-2200元/吨，河南地区的加工费为2000-2300元/吨左右。随着海外矿山的逐渐恢复下半年铅精矿进口预计会环比增加，同时随着铅价不断上涨，国内矿山绝大部分处于盈亏线之上，预计三季度矿山开工率会继续提高，因此铅精矿供应相对充足，2020年下半年国产铅精矿加工费预计会维持在相对高位。

图四：铅精矿加工费



数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到2020年6月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存0.9万吨，较去年同期下降3.15万吨，环比下降2.36万吨。截止到6月底，连云港铅精矿港口库存为0.8万吨，环比上月下降1.44万吨，防城港铅精矿库存为0.1万吨，环比上月下降0.92万吨。我的有色预计海外疫情或有所缓解，2020年三季度进口铅精矿有所增加。

图五：铅精矿到港量(单位：万吨)



数据来源：我的有色

3、铅矿产量

据我的有色调研，2020年6月铅锌矿山开工率进一步提升，截止到7月10日，矿山开工率维持在66%左右，环比提高1%。展望后市，随着价格的大幅反弹，当前矿山大都处于盈利平衡线之上，预计三季度矿山开工率仍有提升可能，产量会有小幅增加。

四、现货市场

1、现货市场成交情况

图六：现货市场成交情况

时间	上海驰宏	广东驰宏	河南厂提	无锡南方
2020/6/1	7+350	-	6-150	-
2020/6/2	7+300	-	6-135	-
2020/6/3	7+280	-	6-80	7+150
2020/6/4	7+320	-	6-110	7+100
2020/6/5	-	7+200	6-140~6-85	7+150
2020/6/8	-	-	7-110	7+100
2020/6/9	-	-	7-160	6+0
2020/6/10	-	-	7-200	
2020/6/11	-	-	7-90	7+50

2020/6/12	-	-	7-35	7+50
2020/6/15	7+250	-	7-55	7+30
2020/6/16	-	-	7-45	7+50
2020/6/17	7+230	-	7-55	-
2020/6/18	7+230	-	7-55	7+30
2020/6/19	7+230	-	7-60	
2020/6/22	7+200	7+100	7-90	7+0
2020/6/23	7+250	7+100	7-85	-
2020/6/24	7+230	-	7-150~7-100	7-40
2020/6/29	7+150	-	7-95	7-40
2020/6/30	7+150	-	7-115	7-40

注：其中河南厂提为贸易商价格

数据来源：我的有色网

上海市场，月内原生冶炼厂多正常生产，现货市场国产到货增加，已超过去年同期值。月初，广西、内蒙以及云南货源均有陆续到货，贸易商国产报在 7+20~7+300 之间，还有部分贸易商对 2006 合约平水报价，报价较乱，下游逢低刚需接货，成交不多；月中 2006 合约交割，受宏观利好氛围影响，有色全体受此提振，铅价震荡上行，贸易商升水下调，普通国产报在 7+50~7+80 之间，下游维持刚需，因再生厂提贴水扩大，吸引一部分下游需求，散单成交寥寥，市场交投仍集中在贸易商之间。月末，冶炼厂成品库存回升，但下游需求偏弱，现货市场国产仍在到货，叠加 2006 合约交割后交割货源的流出，散单市场供应偏宽松，贸易商国产下调价格以求成交，国产报在 7-20~7+30 之间，下游电池厂刚需有限，且厂提的再生以及原生价格优势较大，叠加进口铅锭的冲击，国产散单成交困难，市场交投氛围持续偏弱。

广东市场，6 月南华冶炼厂仍然维持长单出货，散单对外不报价，厂内成品基本没留库存。现货市场，月初社会库存仍维持在年内低位，冶炼厂货少，叠加广东雨天密集，铅锭发白现象较为严重，贸易商因此担忧较重，叠加下游需求偏弱，月初国产报价积极性不高，仅有零星报在 7+200 左右，下游电池厂逢低询价接货，成交有限。月中 2006 合约交割后，沪铅在宏观氛围转好下震荡上行，现货市场国产到货交割，社会库存小幅上涨，贸易商观望情绪上升，报价不多，另湖南以及云南冶炼厂厂提报价增多，整体报在 7-190~7-50 之间，下游维持刚需，另一方面因再生利润回升，再生精铅厂提贴水扩大以求成交，下游厂提货源接货意愿尚可，散单市场成交持续偏弱。月末沪铅维持偏强的走势，现货市场国产到货较多，贸易商报价情绪一般，下游电池厂采兴不高，逢低询

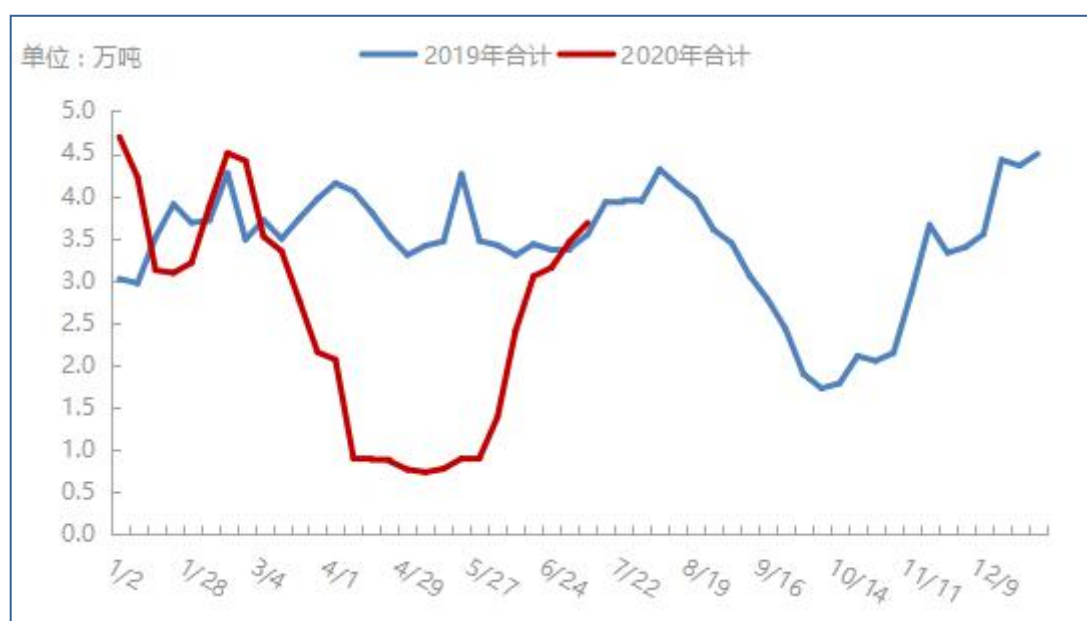
价接厂提货源较多，市场交投仍偏弱势。

江浙市场，6月原生冶炼厂生产正常，检修的企业不多，整体厂库有所回升，但在下游电池厂消费持续偏淡的情况下，冶炼厂的成品库存压力增加，逐渐向交割库转移，故整个6月江浙两地社会库存维持增势，湖南、江苏等地到货较多。现货市场国产流通较上个月偏宽松，铅价震荡上行，贸易商国产报价由对2007合约高升水转为贴水报价，但下游电池厂对铅锭需求有限，冲刺半年报亦无明显需求变化，逢低询价下接厂提货源较多，市场多数成交主要在贸易商之间产生。

进口市场，月初伦铅库存小幅减少，但LME铅升贴水(0-3)维持Contango依然维持深度贴水，国外消费疲弱，国内贸易商kz品牌进口铅对2007合约贴水50附近报价，但因市场国产供应充足，进口铅价格优势有限，仅有少量成交，进口整体出货有限；月中美国申请失业金人数居高不下，美股暴跌，市场避险情绪再起，伦铅小幅下探，LME(0-3)调期费稳定在-19美元/吨附近，沪伦比值受内外铅价双双走弱影响，月中跌破8整数位，国内贸易商报价维稳，成交无明显改善；月底，国外伦铅库存维持降库，叠加宏观形式有所好转，市场对于海外经济重启信心犹存，伦铅震荡上行，国内受此提振，内外铅价一齐走高，沪伦比值开始回升，6月底稳定在8.20附近，从国内的数据来看，目前进口处于亏损之中，进口铅锭到货环比明显减少，叠加国内下游电池厂旺季需求偏弱，进口成交并不理想。

2、社会库存

图七：全国主要市场铅锭库存统计（单位：万吨）



数据来源：我的有色网

截至 6 月 29 日，上海地区库存月内整体增长 4160 吨至 7390 吨，月初上海地区有少量现货货源到货，但散单报价较高，市场需求一般，而再生以及原生厂提贴水扩大，原生市场成交不佳，月中市场散单报价有所下调，但下游电池厂刚需有限，社会库存去库缓慢，随后期铅上涨，下游节前备库基本完成，电池厂散单接货意愿有限，原生成交不佳，库存因此整体呈现明显累库。

浙江地区 6 月初库存约为 6000 吨，6 月底统计库存为 14890 吨。浙江地区月初下游以刚需采购厂提货源为主，库存逐渐出现累库，月中市场散单整体流通偏宽松，随着铅价上行，有贸易商积极下调升水出货，但下游遇涨观望，且临近交割，持货商选择交割到库较多，社会库存最高累至 15090 吨，临近端午假期，电池厂节前按需补库，但市场整体交投氛围仍按偏淡，社会库存未有明显降库。

广东地区月初库存统计为 1000 吨。广东地区月初到货较少，下游消费不佳且多偏向厂提和再生货源，库存维稳，月中持货商出货意愿一般，下游观望情绪下谨慎采购，库存开始出现小幅累库至 1200 吨，月末市场节假日氛围浓厚，备库完成后采购需求有限，最终月末库存统计为 1130 吨。

江苏地区月初库存为 1800 吨，月末库存统计为 9100 吨。江苏地区月初到货较少，下游采兴一般，市场成交欠佳，月中下游市场未有明显好转，货源交割到库，月末电池厂多是逢低刚需拿货，月内整体交投氛围偏淡，库存呈现逐渐增长的状态。

天津地区 6 月初库存为 530 吨，月末统计为 600 吨。天津地区月初下游需求有限，库存维稳，月中库存累至 1000 吨，月末市场贴水虽有所扩大，但实际成交不佳，社会库存去库缓慢。

3、还原铅价格走势

图八：全国还原铅价格



数据来源：钢联数据，我的有色

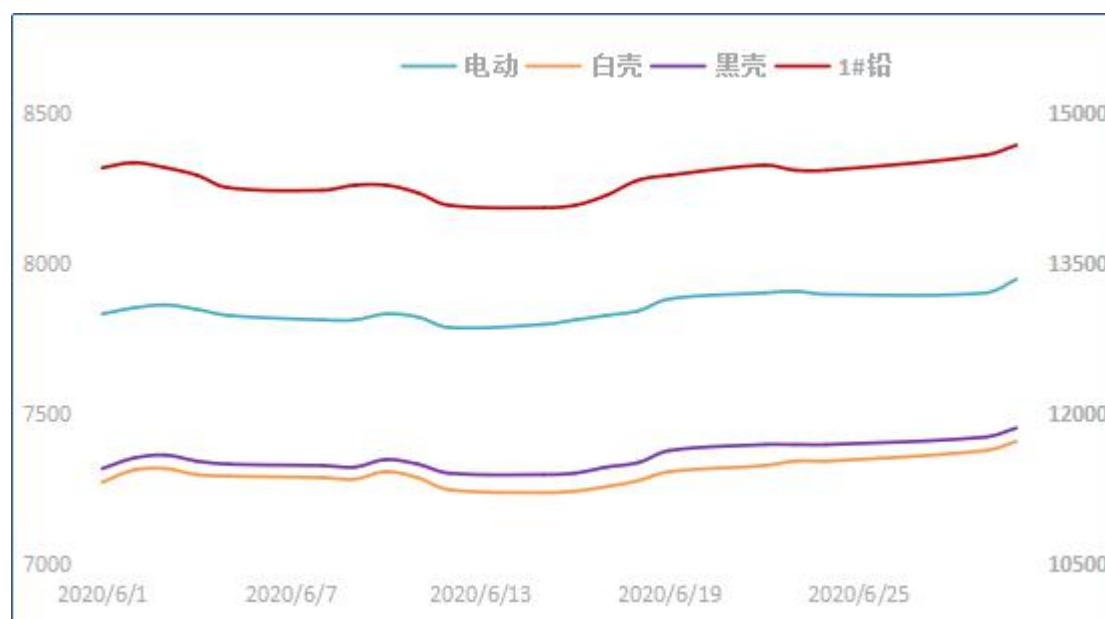
6月沪铅主力合约呈“V”字运行，再生铅市场报价随行就市。据 Mymetal 数据显示，2020年6月1#铅锭月均价为14332.5元/吨，同比下降11.08%，环比增长1.4%；国内主流地区还原铅不含税月均价报12938.75元/吨，同比下降11.18%，环比增长2.15%。前半月还原铅与1#铅价差较5月持平，下半月价差缩小了100-150元/吨。主要是因为还原铅供应紧张，市场报价坚挺，尤其在原料废电瓶价格抗跌的情况下，还原铅价格也表现为易涨难跌。据 Mymetal 数据显示，6月再生铅产量在27.34万吨，较5月增加了0.8万吨，环比增长3%，再生铅产量仍维持增长趋势，但增速放缓，主要增幅来自江苏和江西地区。

6月份市场还原铅供应较5月稍有改善，市场流通货源略有增加，整体成交平平。上半月，铅价震荡偏弱，还原铅采购价随铅价下调，但市场供应较少，低价难采。主因是河北地区因环保因素，在产非持证炼企少，还原铅货源稀缺，精炼企业采购困难；安徽、河南地区时值麦收季节，部分还原铅炼企停产，叠加月初河南某持证还原铅炼企检修停产，供应收紧；而铅价走弱也进一步压缩了利润，持货商惜售情绪偏重，出货意愿不强。市场供应量较5月有所下滑。

下半月，沪铅偏强运行，还原铅市场报价强势跟涨，货源流通量较上半月有所改善。据 Mymetal 测算，再生利润逐步回升，月底利润在 200-250 元/吨，湖南、东北、河南等地非持证炼企开工积极性提高；河南某炼企检修结束，恢复生产，日产还原铅约 250 吨，缓解了当地原料供应紧张的情况。整体而言，市场还原铅货源增多，精炼企业不难采购。

五、废电瓶市场

图九：2020 年 4 月份废电池走势图（左轴-电瓶价、右轴-铅价）



数据来源：钢联数据，我的有色

6 月份铅价“v”字走势，1#铅月均价报 14332.5 元/吨，废电瓶市场报价紧跟铅价运行，市场整体供应尚可，各类废电瓶的价格较 5 月底上调 75-150 元/吨，实现年后连续 3 个月上调。截止到 6 月 30 日，废电动均价报 7950 元/吨，去水大白报 7400 元/吨，去水黑壳报 7450 元/吨。

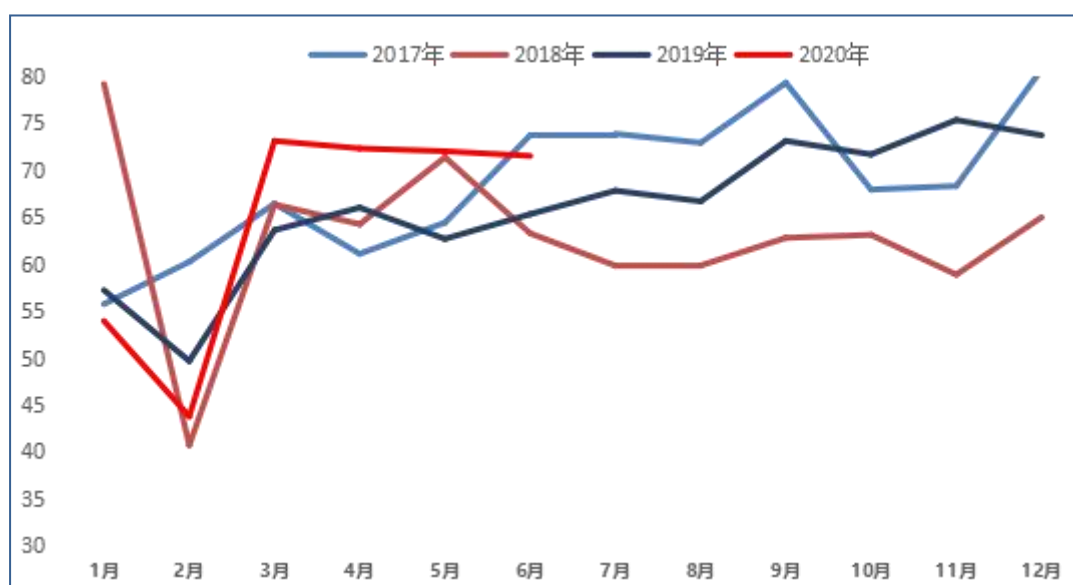
6 月第一周：铅价走弱，废电瓶的价格表现坚挺，市场表现为高价成交良好，低价难采；6 月第二周：铅价表现与前一周一致，废电瓶均价较前周上调 50 元/吨，部分企业挺价收货但利润情况稍差，废电瓶贸易商畏跌在高位抛货；6 月第三周：铅价一路走高，各类废电瓶均价上调 50-100 元/吨，废电动主流成交 7950-8000 元/吨，河北地区受疫情影响限制人员和车辆进出，部分企业停收，其他地区正常采购，成交不错；6 月第四周：铅价高位回落，废电瓶的采购均价上调 25-50 元/吨，南北市场的价格呈现

50-100 元/吨的价差，南方报价更高，废电动报价站稳 8000 元/吨关口。

整体来看，本月废电瓶价格维持上行，终端消费尚未明显改善，废电瓶供应情况好转不大，贸易商逢高出货，利润空间有限，部分地区小炉子恢复生产，对废电瓶需求增加，再生炼企挺价收货。7 月铅价走强，预计废电瓶的价格或能再创新高，部分贸易商的年前囤货或能释放，但部分地区雨季不断，货量供应情况或难有较大改善。

六、下游蓄电池

图十：全国整体铅酸蓄电池开工率（单位：%）



数据来源：我的有色

六月，电动二轮车铅酸蓄电池市场暂无明显改善，随着下旬铅价走强，市场促销氛围减淡、力度逐步收紧；启动型铅酸蓄电池市场消费淡季未改，市场维持促销。部分大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业在完成半年度计划后，逐步下调部分生产基地开工率，下调幅度 10% 左右，开工率在 70%—80%，成品库存逐渐下移至经销商处，在 30 天附近。中小型电动车铅酸蓄电池生产企业多维持以销定产，开工率在 70% 左右，成品电池库存在两周左右。启动型铅酸蓄电池生产企业因消费欠佳，开工率在 50%-70%。经销商受厂家库存转移，以消化库存为主。

七、后市展望

供给方面，预计7月原生铅产量为21.71万吨，环比下降0.86万吨。7月再生铅产量为28.96万吨，环比增加1.62万吨。供给端铅金属产量6月合计为49.91万吨，预计7月产量合计增加0.76万吨至50.67万吨。需求端，蓄电池企业产成品库存压力有所缓解，但是当前开工率仍处于相对高位或难以进一步提升。

展望三季度，供给端产量释放会使得铅价承压，但是短期来看市场风险偏好在不断抬升，有色金属相继大涨，在此背景下铅价走势仍会偏强。此轮大涨的转向预计仍会由铜带动，大的拐点需要等到铜矿供给端扰动缓解，铜冶炼厂产量增加，社会库存累库，风险偏好转向，价格大跌。总的来说，短期沪铅主力合约或处于14500-16000元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1700美元/吨-2000美元/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。



编辑指导：陈标标

研究团队：王添天 胡园园 金耀
谢芳 王志强 陈标标

扫描关注：



行情交流群：

