



周报

铅产业周度报告

2020. 11. 06

第 42 期

总第 208 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
11.2	11+40	11-45	11+20	11-90	-
11.3	11+40	11-30	12+30	11-80	-
11.4	-	12+25	12+30	12-125	-
11.5	11+40	12-25	12+30	12-75	-
11.6	12-30	12-80	12+30	12-105	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 江西建立汽车维修行业危废回收平台

过去，由于废铅蓄电池未得到较好的收集、处理，尤其是在回收环节，存在不法回收的情况。今后，汽车修理店与再生铅企业可在‘汽车维修行业危废回收平台’上进行回收，一方面解决供需问题，另一方面遏制不法商贩、地下回收、非法冶炼等违法行为，避免非法冶炼对生态环境造成的伤害。

✓ 上汽集团：10月汽车销量为59.67万辆

上汽集团公告，10月汽车销量为59.67万辆，去年同期为54.44万辆。前10月累计销量为420.99万辆，同比下降15.09%。（公司公告）

✓ 甘肃省已累计建成8100个5G基站

今年5月，甘肃多部门印发的《甘肃省5G建设及应用专项实施方案》提出，到2022年底，甘肃将建成5G基站3万个以上，实现县（区）以上区域5G网络连续覆盖，重点园区、企业、医院、学校、4A级及以上景区、交通枢纽深度覆盖。（新华社）。

市场情况

本周市场恐慌情绪有所恢复，市场多关注国外宏观进展情况，铅价周内震荡运行。周初国产报在11+20/12+30附近，下游入市以刚需采买为主，市场交投活跃度一般；周中至周末，铅价震荡持货商让利成交，叠加再生精铅对原生铅贴水收窄，临近周末原生成交稍有好转。进口市场：本周市场较关注美国总统大选结果，宏观不确定性因素增加，但美元指数的高位回落，对市场形成一定支撑，伦铅震荡上行，本周沪伦比值运行区间为7.75-7.96，我的有色测算进口每吨亏损1000~1300元之间。

期货市场

行情概述：本周主力合约 2012 合约整体呈低位震荡态势。周初主力合约开于 14370 元/吨，周初空头增仓打压，沪铅震荡回落，盘中跌破各均线支撑后重心继续下移，一度跌至 14140 元/吨低位，周中美元指数走跌叠加宏观消息提振，沪铅小幅反弹，但因需求端并无明显起色，铅价反弹力度受限，主力 2012 合约报收于 14280 元/吨，跌 70 元/吨，跌幅为 0.49%，持仓量增加 1178 手至 29947 手。

技术面：沪铅周度录得小阴线，暂处于布林线下轨上方运行，近期沪铅仍将弱势震荡为主，继续关注区间 14000-14800 元/吨。。

基本面：周内原生冶炼厂长单出货，少量散单流出报价，厂提成交尚可。现货市场：国产到货有限，原生散单供应紧张，电池厂逢低按需少量接货，整体成交偏冷。再生市场：周内铅价低位运行，原料端废电瓶、还原铅供需两淡，炼厂为减少自身企业亏损控制废旧电池到货，还原铅市场低价货源难采，整体成交一般，据我的有色网测算，本周再生铅利润较上周有所回暖，为 0-100 元/吨；进口市场：本周进口沪伦比值区间为 7.75-7.96，进口每吨亏损在 1070~1400 元。下游铅蓄电池消费整体欠佳，电动自行车铅酸蓄电池更换需求平平，经销商接货谨慎，多以消化库存为主，生产企业成品电池库存略有累增，部分大中型企业或部分企业生产基地开工率已逐步降至 80%附近，原料铅锭按需慎采。汽车启动电池消费稳定，部分大型生产企业开工率 80%-90%。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2012 合约低位处于 14140-14490 元/吨震荡，报收于 14280 元/吨，再生铅企业减产持续，提产企业较少。上期所社会周度铅锭库存增加 1670 吨至 26561 吨，LME 铅锭库存减少 5375 吨至 120425 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 600 吨至 27000 吨，料下游铅锭社会库存继续增加。本周沪伦比值在 7.75~7.96 之间，进口周内每吨亏损在 1080-1360 元之间，亏损幅度持续。

预测：总体来看，再生铅企业产量恢复稍慢，利润有所反弹的情况下，企业恢复提产的概率较大，下游电池厂消费料进一步走弱，市场仍会呈现供大于求的局面。短期需关注外围宏观动向，料下周沪铅主力 2012 合约或围绕 14000-14800 元/吨震荡。

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.....	9
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
11.2	11+40	11-45	11+20	11-90	-
11.3	11+40	11-30	12+30	11-80	-
11.4	-	12+25	12+30	12-125	-
11.5	11+40	12-25	12+30	12-75	-
11.6	12-30	12-80	12+30	12-105	-

数据来源：我的有色网

上海市场：本周市场恐慌情绪有所恢复，市场多关注国外宏观进展情况，铅价周内震荡运行为主。周初冶炼厂散单出货意愿不强，长单出货为主，现货市场到货少，贸易商遇涨报价积极性尚可，国产报在 11+20/12+30 附近，下游消费需求表现偏弱，入市以刚需采买为主，市场交投活跃度一般；周中至周末，铅价震荡运行，持货商积极让利以求成交，国产报在 11+0/12+20 附近，下游蓄企逢低采买有所增加，叠加市场再生精铅对原生铅贴水收窄，临近周末市场成交稍有好转。

进口市场：周内市场无进口铅锭报价；本周市场对于海外疫情恐慌情绪有所消化，且较关注美国总统大选结果，宏观不确定性因素增加，但美元指数的高位回落，对市场形成一定支撑，伦铅震荡上行，本周沪伦比值运行区间为 7.75-7.96，我的有色测算进口每吨亏损 1000~1300 元之间，进口窗口暂无打开迹象。

广东市场：南华冶炼厂周内散单价格多对主力合约贴水报价，下游电池厂淡季表现明显，市场主要长单成交，散单成交不多。现货市场，贸易商遇涨出货积极性一般，周内散单以及周边地区厂提货源报价不多，反映下游需求有限，入市询价热情偏低，仅逢低接货为主，市场交投表现一般。

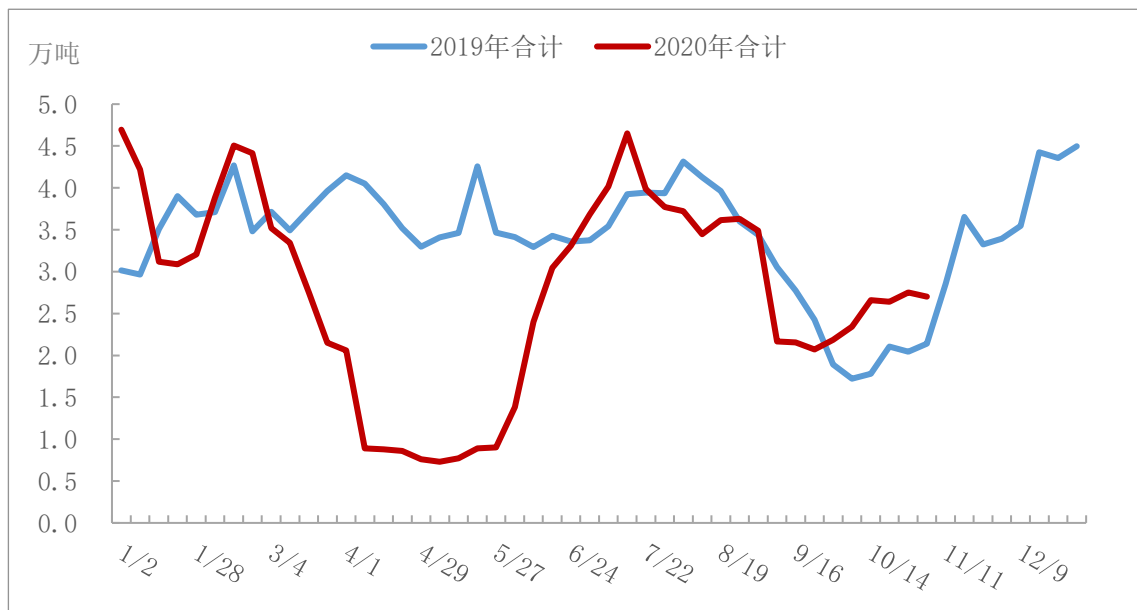
江浙市场：贸易商货源市场报价寥寥，仅有少量报 11+40，周初遇铅价上涨，下游电池厂多逢低询价接货，再生贴水有限，导致下游多询价原生，散单成交一般；周中至周末，铅价受宏观因素影响偏震荡运行，2011 合约临近交割，冶炼厂货源仍在途，现货市场贸易商转对 2012 合约报价，基本报在 12-30~12+0 之间，下游刚需采购，市场成交以零单为主，大笔贸易量不多。

其他地区：湖南冶炼厂厂提铅锭贴水幅度与上周基本维稳，周内报在 12-180 左右，另一方面因再生企业贴水幅度有限，再生贴水有限，下游询价采购原生厂提增多，市场成交表现一般。河南地区，冶炼厂长单出货正常，厂提散单为求出货仍在加大贴水力度，周内有报在 12-125，下游电池厂询价意愿不高，长单接货为主，散单成交偏淡，场内库存下降有限。天津市场，周内贸易商国产价格报在 12+0

附近，反映北方地区电池厂逢低询价接货为主，整体需求不多，周内散单成交不理想。

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

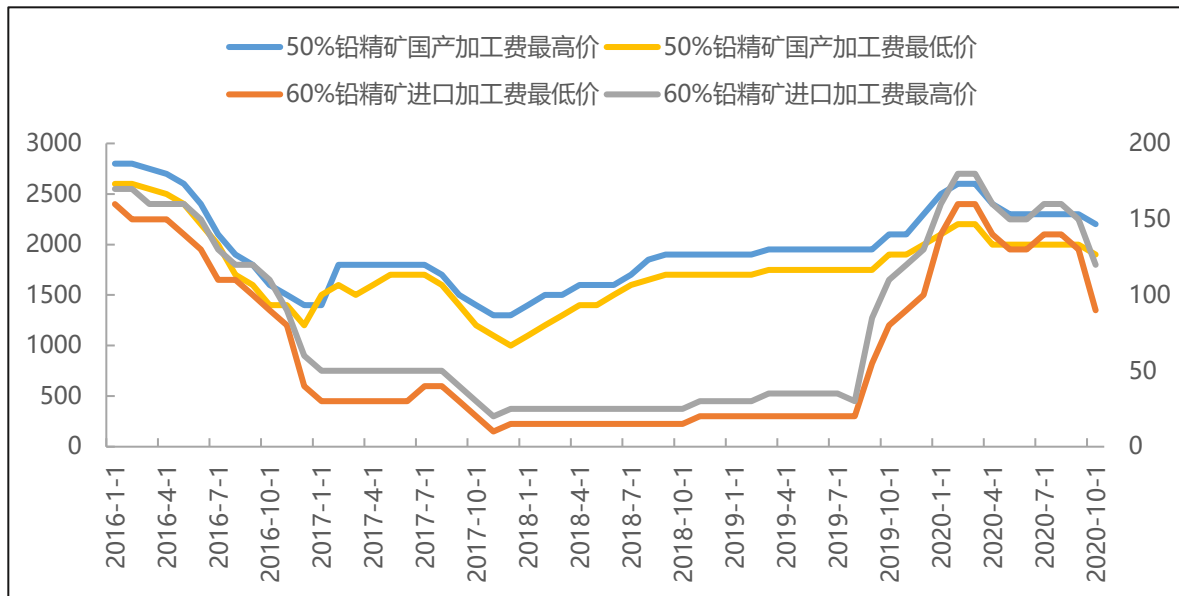
据 Mymetal 统计，本周末 5 地库存统计为 2.70 万吨，较周初降 480 吨。上海地区周内库存增加 500 吨至 2100 吨。周内增库主要原因是国产到货，铅价低位震荡，现货市场报价混乱，贸易商出货情绪不高，下游逢低接货需求较低，整体交投情况偏淡，社会库存小幅增加。

据 Mymetal 统计，广东地区本周库存减少 100 吨至 1100 吨，冶炼厂主要维持长单出货，散单出货寥寥，下游询价采购意愿一般，库存小幅下降。浙江地区本周库存减少 1100 吨至 15500 吨，江苏地区本周库存增加 20 吨至 5120 吨，周内江浙市场整体成交一般，下游蓄企维持刚需采购部分仓单货源，库存因此出现下降。天津地区周内库存增加 200 吨至 3200 吨，周内天津地区市场冶炼厂维持长单出货为主，贸易商报价随行就市，散单市场成交不佳

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 7.75 -7.96，今日统计进口铅精矿到港量为 4.61 万吨，较上周统计增加 2.61 万吨，连云港港口到货较多。

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 13000 吨，较上周减少 2160 吨，周内精废差收窄，而原生冶炼厂厂提报价贴水幅度较大，下游电池厂在刚需下，较为青睐原生货源，市场整体成交稍有好转，而现货市场 2011 合约交割，冶炼厂部分库存准备拉往交割，导致周内冶炼厂场库较上周下降较多。本周，内蒙地区冶炼厂场内无成品库存，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 6100 吨，较上周下降 400 吨，其中长单订单居多，上周河南地区发布的大气污染防治管控文件，据我的有色后续跟踪了解对冶炼厂的影响有限，周内金利金铅也已经完成了检修，目前日产在 1000~1100 吨之间。湖南地区，冶炼厂周内厂提贴水维稳，湖南宇腾下周将会有铅锭产出。本周冶炼厂铅精矿备库原料充裕，库存周期在 40~50 天之间，矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之间今年炼厂副产品白银收益丰厚，冶炼厂开工积极性尚可。周内再生企业利润虽有所修复，但周内精废差并未扩大，另原生冶炼厂副产品白银收益丰厚，整体生产积极性尚可，反观下游则消费正处于淡季，铅价上行承压，预计冶炼厂去库速度偏慢。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价区间震荡，废电瓶价格的周初跌幅较大，后表现平稳，仅少数企业调整价格，截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8055 元/吨，去水大白均价为 7505 元/吨，去水黑壳均价为 7535 元/吨，摩托电瓶均价为 6330 元/吨，各类废电瓶价格较上周五下调 50-75 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价下跌，多数地区废电瓶价格随行就市下调 30-150 元/吨，反映对后市行情不乐观，采购积极性较弱，市场成交高价为主；周二铅价反弹，少数企业价格跟涨 20-50 元/吨，部分企业价格再次下调 30-50 元/吨，持货商方面遇铅价上调，低价出货情绪不高，并有回收商因利润不佳暂停收货；周三铅价再次回落，个别废电瓶价格跟跌 20-150 元/吨；周四铅价维稳，仅江西、内蒙地区价格下调 20-50 元/吨，市场交投清淡；周五铅价小幅上调，安徽、湖北、贵州等六地废电瓶价格上调，企业反映涨价后成交改善，但也有企业因利润铅价、货源

较少暂停收货。

整体来看，周初各地电瓶跌幅明显，周内废电瓶价格波动较小，再生铅企业多按需采购，少数企业涨价补库，持货商方面遇跌惜售，逢高出货，市场整体成交一般，预计下周废电动的价格或暂守 8000 元/吨的关口。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	11.2	11.3	11.4	11.5	11.6
安徽	电动	8050	8050	8050	8100	8100
	水电	7475	7475	7475	7475	7475
河南	电动	8075	8075	8075	8075	8075
	水电	7475	7450	7450	7450	7450
山东	电动	8000	8000	7950	7950	7950
	大白	7450	7450	7400	7400	7400
江苏	电动	8500	8500	8500	8500	8500
	水电	7900	7900	7900	7900	7900
湖南	电动	8130	8150	8150	8150	8150
	水电	7680	7700	7700	7700	7700
贵州	电动	8200	8200	8175	8175	8200
	水电	7850	7850	7825	7825	7850
广东	电动	8025	8025	7950	7950	7950
	水电	7275	7275	7200	7200	7200

数据来源：我的有色网

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周盘面波动较大，沪铅震荡运行为主。周内主流地区不含税还原铅运行于 13000-13150 元/吨，周均价报 13095 元/吨，较上周跌 5 元/吨，跌幅 0.04%；主流地区不含税再生精铅运行于 13200-13450 元/吨，周均价报 13335 元/吨，较上周跌 35 元/吨，跌幅 0.26%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 61.78%，环比下降 2.72%，主要还是因为生产亏损，减/停产企业增多。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	11.02	11.03	11.04	11.05	11.06
湖南	13050	13100	13025	13050	13100
山东	13050	13100	13025	13050	13100
安徽	13075	13100	13025	13050	13100
河南	13050	13150	13050	13050	13125
河北	13075	13175	13075	13100	13150
江西	13100	13200	13050	13100	13125

数据来源：我的有色网

铅价上行乏力，非持证炼企生产积极性不高，本周还原铅供应紧张，炼企采购不畅。周内，铅价整体维持低位运行，还原铅因市场流通量少，持货商挺价出货，低价货源有限。周初北方地区表现较为明显，市场价格最高报至 13200 元/吨；行至周末，南方地区价格上调，南北方价差缩小，而随着沪铅走低，炼企高价拿货意愿不高，按需采购为主。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	11.02	11.03	11.04	11.05	11.06
贵州	13250	13325	13200	13200	13250
湖南	13300	13350	13275	13275	13350
山东	13300	13350	13275	13275	13350
安徽	13350	13400	13300	13300	13350
河南	13350	13400	13350	13350	13400
河北	13350	13425	13325	13350	13400
江西	13350	13450	13350	13350	13400

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 0-100 元/吨，因废电瓶价格未随铅价上涨，利润稍有回升，但此前的高价货源，炼企仍难言盈利。周初，沪铅震荡走弱，含税再生精铅出厂贴水幅度在 100-200 元

/吨，下游谨慎采购，并且河南地区电解铅贴 100 出厂，炼企多接原生货源为主，再生市场成交欠佳。山东地区某炼企本周开始进行常规检修。周中，再生精铅贴水维稳，沪铅小幅拉升，下游采购意愿增加，再生市场成交尚可。安徽地区某炼企采购还原铅开始试生产。周末，沪铅下探，再生精铅贴水变动不大，市场情绪不佳，下按需慎采，市场交投清淡。

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	10.23	10.30	11.06
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

本周现货铅价弱势震荡运行，下游铅酸蓄电池整体消费欠佳。据我的有色网调研，本周电动自行车铅酸蓄电池淡季需求平平，终端零售商按需补货，经销商库存消化渐缓，接货意愿不高。目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一般，成品电池库存继续累增，已有企业和部分生产基地开工率小幅下调至 80%附近，市场行情波动较大，原料铅锭按需慎采。汽车起动铅酸蓄电池消费需求平稳，部分大型生产企业开工率在 80%-90%，成品电池库存不高；中小型生产企业开工率稳定在百分之六七十，多维持以销定产。

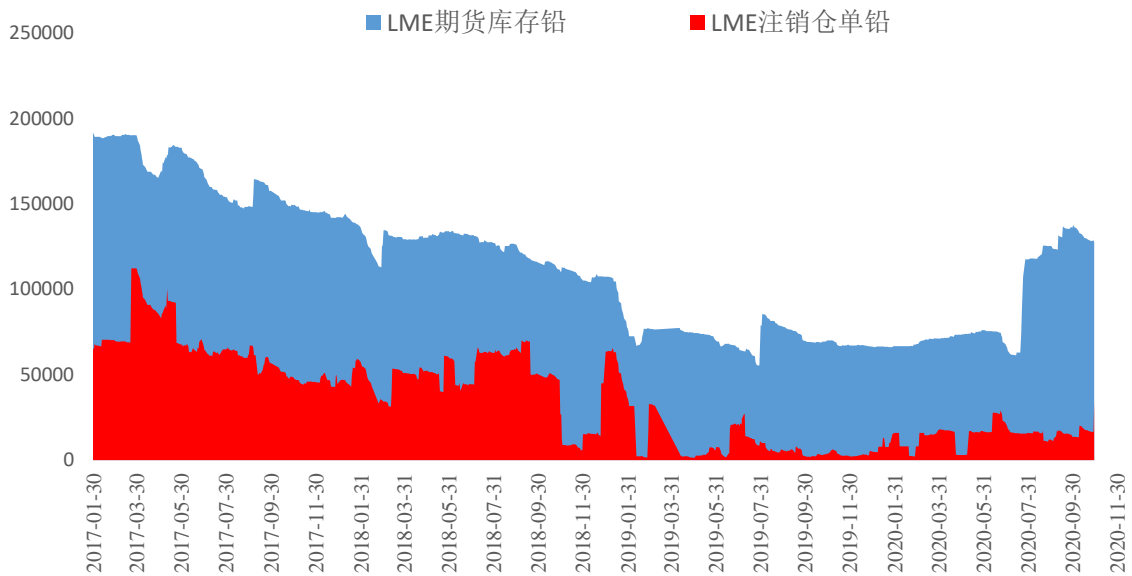
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况欠佳，部分生产基地开工率略有下调，目前成品电池库存在半个月附近，开工率在 80%-90%，原料铅锭仅按需采购。

江苏地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映市场需求稍淡，订单情况欠佳，目前成品电池库存半月左右，开工率在 70%附近，原料铅锭按需慎采。

江西地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映订单一般，生产情况稍下调，开工率在 80%附近，成品库存十天至半月，原料铅锭基本维持按需采购。

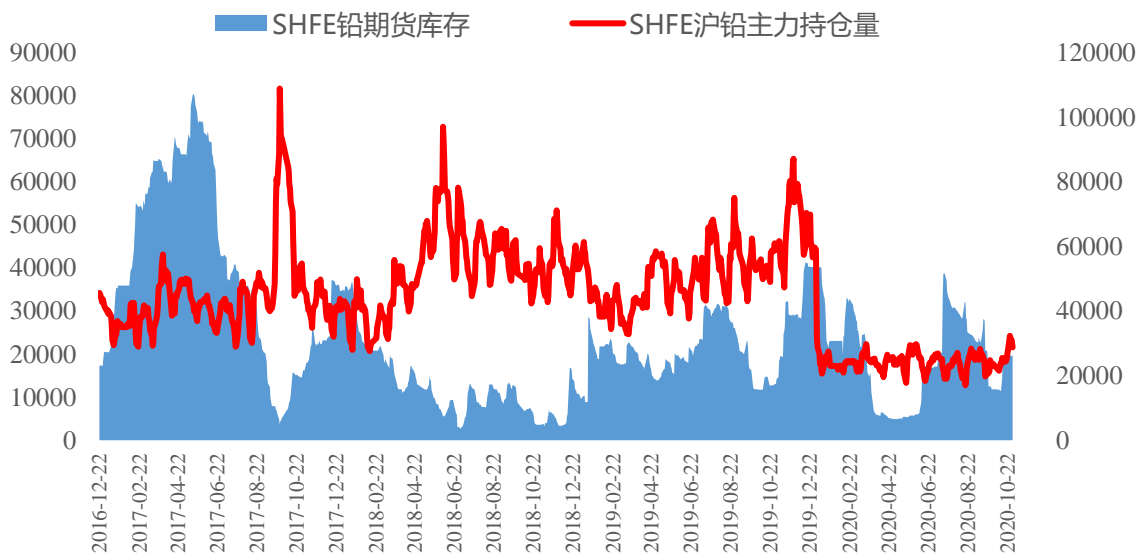
六、LME 及 SHFE 库存

图 3： LME 铅库存及仓单注销情况 (吨)



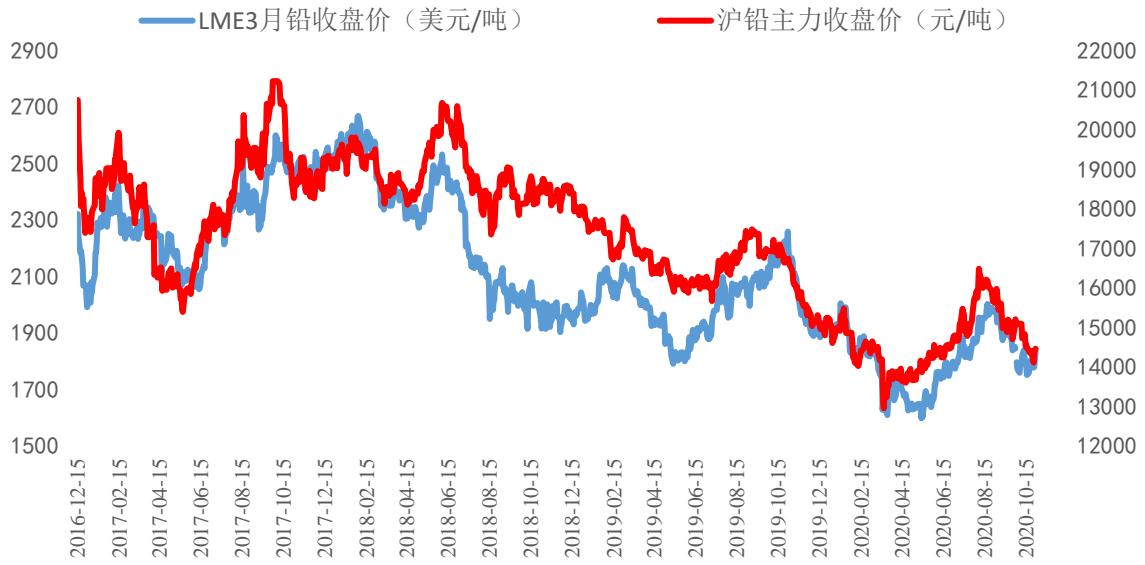
数据来源：LME、我的有色网整理

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 合约低位处于 14140-14490 元/吨震荡，报收于 14280 元/吨，再生铅企业减产持续，提产企业较少。上期所社会周度铅锭库存增加 1670 吨至 26561 吨，LME 铅锭库存减少 5375 吨至 120425 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 600 吨至 27000 吨，料下游铅锭社会库存继续增加。

海外市场：本周沪伦比值在 7.75~7.96 之间，进口周内每吨亏损在 1080-1360 元之间，亏损幅度持续。

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 6100 吨，较上周减少 400 吨。河南地区铅产量维稳，豫光维持维稳，金利 10 万吨电解铅产线检修恢复，日产量维持 1000-1100 吨；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，恢复后日产预计 150 吨左右。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，随着冶炼厂冬储备库加工费或有进一步下调迹象，11 月份需关注铅精矿长期加工费的定价。据 Mymetal 调研，11 月 6 日统计进口铅精矿到港量为 4.61 万吨，其中连云港本周到港 4.31 万吨，防城港到港 0.3 万吨，较上周库存增加 2.11 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 0-100 元/吨，较上周有所恢复。再生精铅贴水幅度维持 150-250 元/吨出厂，下游部分地区采购偏原生。废旧电池收货本周有所好转，但企业担心价格风险，控制采购量。贵州地区，贵州永鑫产量恢复至 250 吨/日，贵州三和、鼎鑫、火麒麟尚未恢复。安徽地区，安徽大华、太和奥能金属近期受利润影响减产尚未恢复，奥能有减产计划，安徽超威本周精炼投产，日产 100 多吨；江西地区，江西金洋、弋阳兴旺、江西信亚，日减产尚未恢复；广东、湖北、内蒙、河北、山西、江苏等地区不同程度的减产恢复较少。后期恢复时间节点，需视利润情况而定，预计沪铅主力合约反弹至 14600 元/吨以上，恢复速度或有所提升。

需求端：本周铅酸蓄电池市场市场尚未改善，下游仍有减产迹象。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在 12-15 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%。11 月份下游开始逐渐进行 2021 年铅锭采购长单计划，近期需关注企业成品库存情况和长单价格。

整体来看，再生铅企业产量恢复稍慢，利润有所反弹的情况下，企业恢复提产的概率较大，下游电

池厂消费料进一步走弱，市场仍会呈现供大于求的局面。短期需关注外围宏观动向，料下周沪铅主力2012合约或围绕14000-14800元/吨震荡。

» 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：021-26094336

【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