



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 4. 10

第 13 期

总第 180 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	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.4.7	4+150	4+10	5+350~5+400	4+75	5+300
2020.4.8	5+370	4+10	5+430	-	5+250
2020.4.9	5+450	4+0	-	-	5+415
2020.4.10	5+400~5+450	4+0	-	-	4+120

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 中国汽车工业协会公布汽车生产复工率和 3 月新能源汽车产销情况

据中国汽车工业协会对全国 23 家企业集团、204 个生产基地跟踪汇总的信息，截止 4 月 9 日，204 个生产基地复工率为 99.5%，员工复工率 86%。

3 月新能源汽车产销（不含特斯拉）数据分别是 5.0 万辆和 5.3 万辆。

✓ 国城矿业 2019 年实现营业收入 10.21 亿元，同比下降 16.75%

根据 2019 年年报，去年公司实现营业收入 10.21 亿元，同比下降 16.75%；国城矿业累计开采铅锌矿石 260.14 万吨，；累计处理铅锌矿石 247.80 万吨；生产锌精矿 57816.02 金属吨、铅精矿 8318.95 金属吨。计划 2020 年开采铅锌铜原矿 238.15 万吨；计划生产铅、锌精矿 5.69 万金属吨。

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：周内沪铅 2005 合约开于 13710 元/吨，受伦铅影响，沪铅走强至 13980 元/吨震荡，后区间震荡，周五报收于 13835 元/吨，周度涨 25 元/吨，涨幅为 0.18%，持仓量减少 1889 手至 21319 手。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂处于 5 日均线位置，短期沪铅上方 14000 位置压力较大。

基本面：冶炼厂去库幅度减缓，周内散单报价较上周有所增多，但价格优势不高，出货仍以长单为主。现货市场，至本周五社会铅锭库存止降小幅上涨，贸易商库存偏低周内升水成交较多。再生市场，原料端废电瓶以及还原铅因利润转好，供应转为宽松，预计再生精铅下周也将平稳增加。进口沪伦比值为 8.13-8.25，周内本周进口每吨亏损在 1400~1600 元。周内大中型电池厂维持刚需接货，周内接再生货源增多。

总结与预测

总结：周初期铅小幅冲高，但仍未突破万四压力位，现货市场国产到货少，持货商品牌报价寥寥，仅驰宏报 5+350~5+400 之间，部分贸易商以及下游电池厂入市逢低询价，市场升水成交尚可。周中至周末铅价盘整，贸易商手中无货源，现货市场国产无报价，而再生供应增加，下游刚需下选择采购再生，国产散单成交清淡。下周现货市场 2004 合约交割，预计现货到货将小幅增加，虽然再生供应平稳，但预计下周国产升水偏坚挺。

预测：再生铅产量持续增加，原生铅场内库存仍处于较低水平，虽然铅精矿场内库存同比来看较低，但近期并不会影响到原生铅贡献产量，后期原生和再生价差或有继续扩大空间。铅酸蓄电池受订单和成品库存压力，中旬后不排除企业有降低开工率计划，4 月底虽有地区进入开学季，但其所提升的终端消费并不会太过于乐观。整体下周沪铅主力或偏弱震荡为主，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	上海驰宏	南华	广东驰宏
2020.4.7	4+150	4+10	5+350~5+400	4+75	5+300
2020.4.8	5+370	4+10	5+430	-	5+250
2020.4.9	5+450	4+0	-	-	5+415
2020.4.10	5+400~5+450	4+0	-	-	4+120

数据来源：我的有色网

上海市场

周初期铅小幅冲高，但仍未突破万四压力位，现货市场国产到货少，持货商品牌报价寥寥，仅驰宏报 5+350~5+400 之间，部分贸易商以及下游电池厂入市逢低询价，市场升水成交尚可。周中至周末铅价盘整，贸易商手中无货源，现货市场国产无报价，而再生供应增加，下游刚需下选择采购再生，国产散单成交清淡。下周现货市场 2004 合约交割，预计现货到货将小幅增加，虽然再生供应平稳，但预计下周国产升水偏坚挺。进口市场，伦铅周内盘整运行，LME (0-3) 远期贴水小幅扩大，沪伦比值运行区间为 8.13-8.25，外围伦铅库存暂稳，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损在 1400~1600 元，进口窗口打开仍有压力。

广东市场

广东地区，南华冶炼厂周内散单量少不报价，周内长单出货为主。现货市场，社会现货去库速度放缓，贸易商货源少，周内报价积极性不高，少量报在 14175~14230 元/吨之间，下游电池厂贸易商低位补库积极，市场升水成交尚可。临近周末，贸易商南储货源报 14240 元/吨附近，反映下游电池厂遇涨询价减少，转采再生，原生交投逐渐转弱。

江浙市场

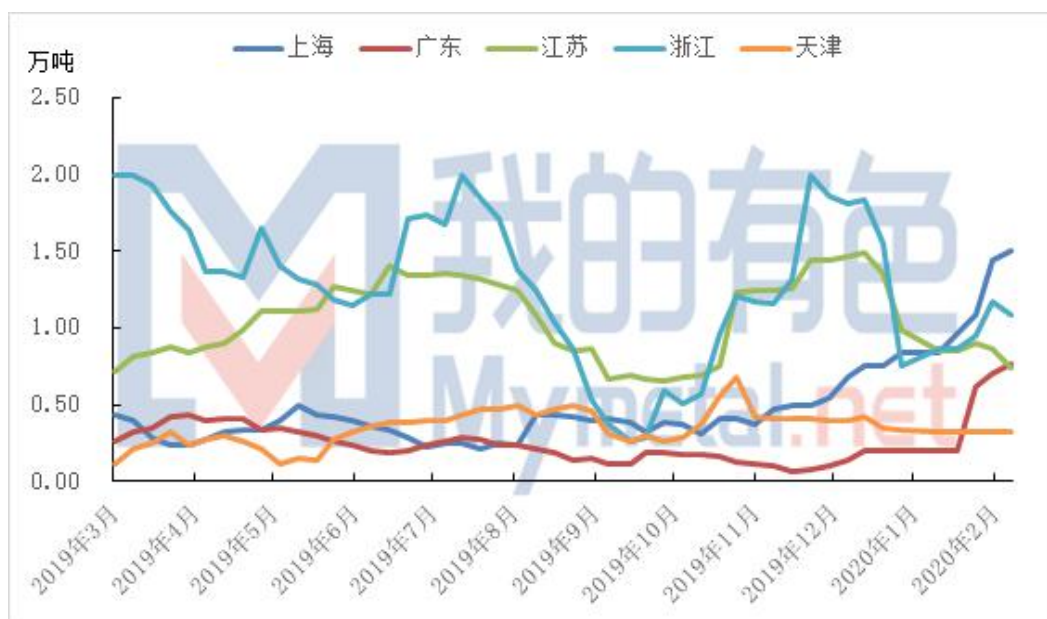
江浙地区，国产货源仍偏少，周内持货商货源报在 5+400~5+450 之间，电池厂以及贸易商逢低积极接货，在 5+450 附近成交较多；周中至周末铅价盘整，贸易商货源升水维稳，因再生铅企业供应增加，下游按需采购以及签订长单为主，原生成交小幅减少。

其他地区

华南地区，冶炼厂周内部分散单开始对外报量，水口山贸易商货源报 14085 元/吨，反映电池厂维持刚需接货，厂提出货一般。河南地区，周内仅有金利散单报在 14200 元/吨附近，其余冶炼厂因成品库存低，供应长单为主，反映现在国产供应紧张，北方大中型电池厂刚需下补库积极性尚可，厂提成交

尚可。周内贸易商货源报在 14150 元/吨左右，反映下游电池厂周内询价较上周明显减少，且刚需有限，原生逢低接货为主，整体成交欠佳。天津市场，贸易商报价寥寥，周内升水较上周有小幅下调，仅上京报在 4+0~4+10 之间，北方电池厂逢低询价采购，散单成交较上周有下降。

2、铅锭社会库存



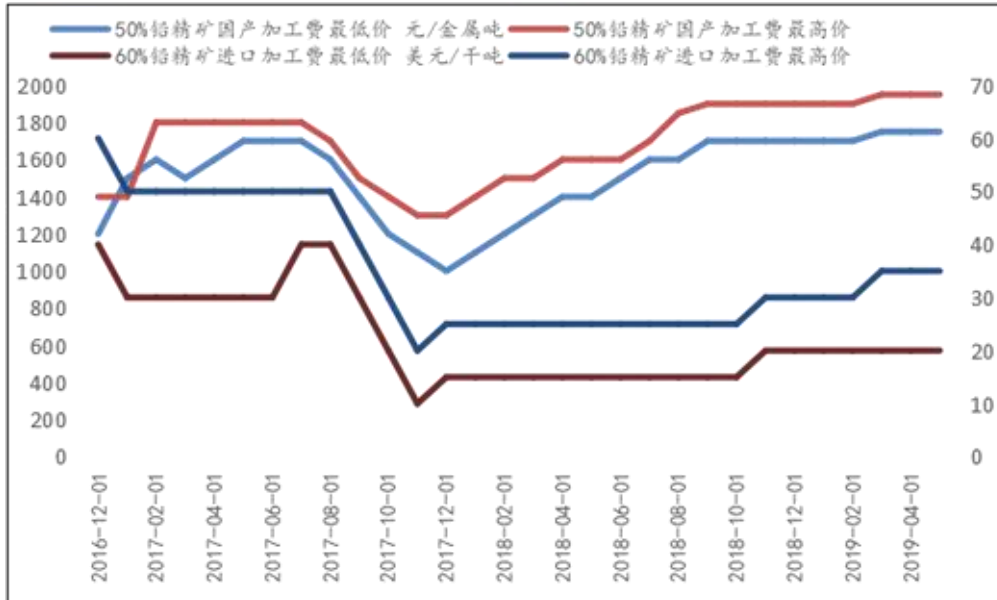
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 830 吨，至周末库存降 330 吨至 500 吨。周内铅价，但因市场货源较少，贸易商接货积极但出货不多，周内报价较少且多维持高升水报价，下游接货谨慎，且再生产量分流部分原生需求，周内整体成交有限。

4月10日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 1330 吨，周末为 810 吨，冶炼厂长单出货，地区流通货源周内偏紧，下游蓄企逢低询价接货，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 520 吨。江浙地区本周出现了不同程度的累库，浙江地区本周初库存为 4470 吨，周五库存增 820 吨至 5290 吨，江苏地区地区本周库存从 900 吨增 200 吨至 1100 吨。两地周内报价较少，下游维持按需接货，临近周末有部分外地货源到货，库存因此增加。天津地区本周库存仅减少 30 吨至 1430 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，整体市场交投一般。

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

本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格 在 2000-2500 元/金属吨, 进口 TC 报价多在 140-160 美元/千吨, 截至本周五, 目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2100-2300 元/金属吨, 云南地区 2100-2200 元/金属吨, 内蒙 2400-2600 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.13-8.25, 今日统计进口铅精矿到港量为 1.82 万吨, 较上周统计到货增加 0.26 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 4227 吨，环比下降 1768 吨，成品库存下降速率放缓。华南地区冶炼厂场库维持零库存，本周河南济源地区场库也清零，较上周统计下降 0.5 万吨，据了解周内除下游电池厂以及贸易商长单提货外，因临近交割，冶炼厂部分库存拉往仓库做交割，也使得场库下降。原料铅精矿库存周期维持在 15~40 天之间，与上周相比小幅收窄。

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	4月7日	4月8日	4月9日	4月10日
安徽	电动	7500	7550	7550	7550
	水电	6800	6850	6850	6850
河南	电动	7525	7525	7525	7575
	水电	6750	6850	6850	6850
江苏	电动	7600	7600	7800	7800
	大白	7000	7000	7200	7200
江西	电动	7500	7525	7525	7525
	水电	6925	6950	6950	6950
山东	电动	7500	7600	7600	7600
	水电	6750	6850	6850	6850
广东	电动	7650	7600	7600	7600
	水电	6925	6925	6950	6950
贵州	电动	7625	7650	7650	7650
	水电	7200	7200	7175	7175

数据来源：我的有色网

本周铅价窄幅震荡，均价基本持平上周，废电瓶市场的价格整体走高，各类电瓶的周均价较上

周有 25-50 元/吨的上调,截止到今日,全国 15 个地区废电动均价为 7600 元/吨,去水大白均价为 7000 元/吨,去水黑壳均价为 7075 元/吨,摩托电瓶均价为 5950 元/吨。据 Mymetal 调研:

本周一正直清明假期,市场报价和成交方面基本无大波动,贸易商正常出货;

周二和周三市场上废电瓶报的报价接连上调,各类电瓶的均价上涨 100 元/吨左右,市场交投氛围浓厚。周二河南、湖北、贵州、广东、广西等地价格涨幅明显:河南地区反映收货情况不错,湖北另外一家企业开始收货,报价偏高,成交良好;贵州地区产量释放,对废电瓶需求增加,抬价收货,成交一般;周三除宁夏、河北、内蒙等地外,其余各地的价格都有 50-100 元/吨的上调:安徽地区反映近期提量,原料去库明显故提价补库;河南地区周三报价较高,吸引了大量周边货源,山西地区反馈到货受到很大影响;山东地区价格随行就市上调,企业收货情况良好;湖北地区报价在全国居高,某企日到货量最高达 800 吨/天;贵州抬价情况明显,废电动最高成交价 7730 元/吨,当日各地成交都相对理想。

周四和周五各地废电瓶的采购价几无变动,仅骆驼电池旗下的几家再生铅厂回收价一降再降,其中湖北地区企业反映近期到货量比较大,下调价格维持正常进货;广西地区反馈海南货源增多,市场供应趋于稳定,故调整回收价格至正常范围;另外江苏某企周四执行废电动 7800 元/吨的高价,再次占领国内最高报价的位置,客户送货意愿高涨,但对周边企业收货影响暂时不大;山西某企今日报价也有 50 元/吨的上调,企业表示低价难采。

整体来看,本周废电瓶的供应较为宽松,炼企采购情况都相对良好,部分企业补库成效显著。随着再生铅市产量的释放,预计下周废电瓶价格整体偏弱运行,成交方面依旧良好。

2. 还原铅和再生精铅市场

本周主流地区不含税还原铅运行于 12750-12850 元/吨,周均价报 12795 元/吨,较上周均价跌 95 元/吨,跌幅为 0.74%;主流地区不含税再生精铅运行于 13050-13200 元/吨,周均价报 13110 元/吨,较上周均价跌 95 元/吨,跌幅为 0.72%。据 Mymetal 调研:随着原料端供应的缓解,再生铅企业逐步复产,上周再生铅企业开工率达到 50.74%,环比前一周增长 20.19%。

本周主流地区还原铅价格行情 (元/吨)

地区/日期	4月7日	4月8日	4月9日	4月10日
湖南	12900	12800	12800	12850
山东	12850	12750	12700	12750
安徽	12875	12800	12750	12800
河南	12850	12800	12750	12775
河北	12775	12700	12700	12775
江西	12900	12850	12800	12825

数据来源: 我的有色网

本周主流地区还原铅供应再度改善, 市场货源增多, 南北方有所差异, 北方地区货源充足, 南方地区货源较前期有所增加, 但供应一般。周初, 铅价小涨, 河北地区还原铅采购价不升反降, 主因是北方地区还原铅供应量增加, 据 Mymetal 调研, 原料端废电瓶限制缓解, 叠加当前生产有一定的盈利, 非持证炼企的开工率达到 40% 以上。湖南地区客户反映还原铅炼企开工率提高, 收货好转; 江西地区客户反映还原铅货源较少, 低价难采; 周中, 沪铅盘面走低, 还原铅炼企畏跌出货积极性较高, 整体市场成交尚可; 周末, 主流地区还原铅供应良好, 炼企不难采购。预计下周还原铅市场供应稳中有升。

本周主流地区再生精铅价格行情 (元/吨)

地区/日期	4月7日	4月8日	4月9日	4月10日
贵州	13100	13050	13050	13100
湖南	13150	13100	13100	13150
山东	13200	13100	13100	13100
安徽	13150	13150	13075	13125
河南	13175	13125	13100	13125
河北	13100	13050	13050	13100
江西	13200	13150	13100	13125

数据来源: 我的有色网

本周原生铅市场流通货源较少, 贸易商报价升水偏高, 周五再生铅较原生铅呈现 25 元/吨的贴水, 重现价格优势, 下游部分需求流向再生铅, 再生精铅出货较上周有所改善。周内河北地区客户反映下游接货积极性不高, 观望情绪较重, 成交欠佳; 安徽、江西地区客户反映下游刚需采购为主, 出货一般;

湖南地区客户反映本周行情略稳，下游接货意愿尚可，整体成交不错；贵州地区成交良好，主要在价格方面比较有优势。据 Mymetal 了解，下周湖北地区某炼企计划提产至 500 吨/日，安徽地区某炼企将试运行，预计下周再生铅产量将进一步抬升，对铅价有一定的压制，再生铅市场价格或将偏弱运行。

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	3-27	4-3	4-10
48V-12Ah	250-270	240-270	230-260
48V-20Ah	440-470	430-470	420-460
48V-32Ah	780-820	760-800	720-760
48V-38Ah	920-960	920-960	900-960
48V-45Ah	1020-1060	1020-1060	1000-1060
48V-52Ah	1180-1240	1180-1240	1160-1200
48V-58Ah	1300-1340	1300-1340	1280-1340

数据来源：我的有色网

本周现货铅价在万四附近小幅震荡，铅酸蓄电池市场整体消费需求欠佳。据 Mymetal 调研：随着本周多省市毕业班年级学生已逐步恢复开学，对电动自行车和铅酸蓄电池的消费需求起了部分带动作用，但相比往年同步开学带来的消费增长已逐步分散，市场表现并不明显。同时，本土疫情的不断向好以及公共交通的日渐恢复正常化，对电动自行车的需求带来部分冲击。

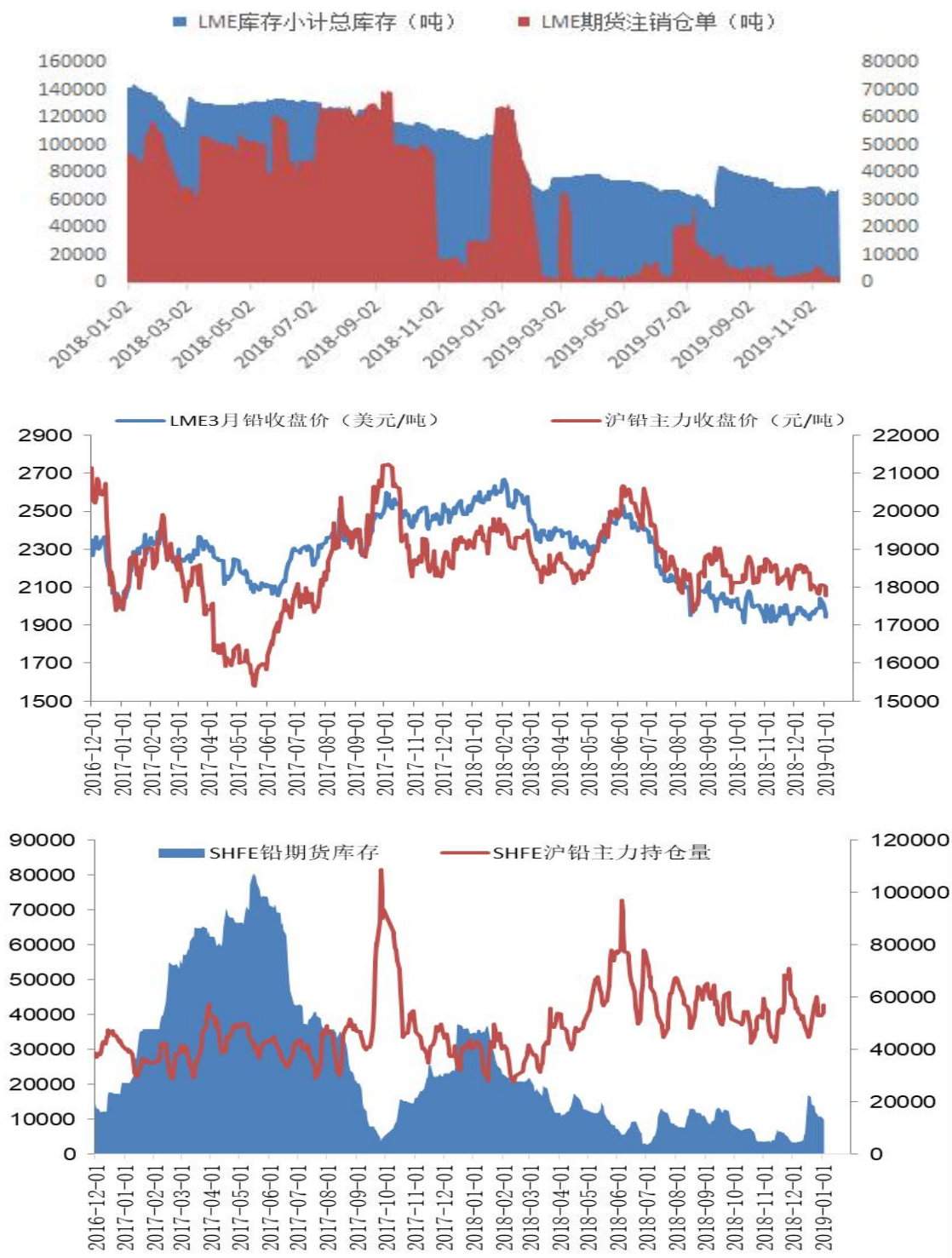
湖北地区目前已全面解封，武汉地区铅酸蓄电池生产企业也逐步恢复生产，部分电池企业反映目前本地工人已基本到岗，生产情况也稳步向好。江西地区，部分摩托车起动电池生产企业反映目前市场消费欠佳，国内订单一般，外贸订单已基本取消或推迟，企业开工率已逐步下调 10%，在 60% 附近，后期不排除进一步下调开工率，原料铅锭按需慎采。山东地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映市场消费一般，订单情况较往年同期仍有差距，目前企业开工率 70% 左右，成品电池库存十五天附近，原料铅锭按需采购。江苏地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映电动电池市场需求偏弱，整体消费需求增长乏力，终端厂商及经销商接货积极性下降，企业开工率在 70% 上下，成品电池库存在二十天左右，原料铅锭按需补库。

北方地区部分终端门店反映近期新电动车出货尚可，新电池更换需求仍然较弱；南方地区部分门店反映，随着部分学生开学，电动车维修及电池更换需求稍有改善，但整体表现平平。同时市场竞争激烈，

多数品牌电池降价促销。当前经销商电池库存消化缓慢，多谨慎接货。

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 Mymetal 调研铅锭社会库存增加 501 吨至 6447 吨，LME 库存增加 250 吨至 71675 吨，沪铅受国内社会库存本周暂时未下滑，沪铅下方支撑稍强，沪铅 2005 合约本周冲高后区间震荡，周五主力报收于 13835 元/吨。再生铅企业利润暂处于 300 元/吨，主因近期废旧电池价格挺价意愿较强，市场再生精铅报价湖北、贵州、广东地区贴水出厂，在产企业有提量计划，下周预计贴水或继续扩大。原生铅企业场内铅锭库存呈持续下降趋势，现济源地区原生铅场内库存在 0 万吨，较上周减少 5000 吨左右。

海外市场，本周沪伦比值在 8.13~8.25 之间，进口周内每吨亏损在 1469-1659 元之间，进口亏损持续，但窗口尚未打开。国外因疫情影响，部分铅精矿企业仍有停限产计划。

原生铅方面，据 Mymetal 了解，至本周五济源三大厂内铅锭库存 0 吨，较上周减少 5000 吨左右，场内铅锭库存持续下降，长单提货较多。原生铅企业铅精矿库存同比减少 10-15 天，南方地区铅精矿库存多以在 20 天左右（自有矿山企业除外），江西某原生铅企业库存已低至 15 天，北方地区铅精矿库存多维持在 30 天以上，加工费 2000-2500 之间，进口 TC140 左右，加工费部分地区有下降趋势。白金、黄金近期价格走强，在当前基价下其利润有所抬升，保持在 350 元/吨左右。据 Mymetal 调研，4 月 10 日统计进口铅精矿到港量为 1.82 万吨，其中连云港本周到港 1.32 万吨，防城港到港 0.5 万吨，较上周库存环比增加 0.26 万吨。

再生铅方面，本周据 Mymetal 测算再生每吨利润 300-350 元/吨。本周再生铅复产企业不多，但在产企业产量有所提升，贵州地区产量有所提升，现在日产 1000-1100 吨。安徽地区的产量逐渐提升，现在产量 1500 吨/日，安徽太和某再生铅企业下周试生产将会贡献部分产量。江西地区本周产量变化不大，江西两家企业下周将会复产，日产量增加 300-400 吨。河北地区原料采购好转，产量有所提高。再生铅企业原料本周提价采购，废旧电池持货商看涨后市出货意愿一般。再生精铅南北方报价逐渐收窄，主要因为还原铅供应有所改善。非持证再生铅企业随着利润改善，开工率在 50%左右，后期仍有提升空间。

需求端，下游蓄电池开工率较上周略降，据我的有色网调研，广东地区蓄电池企业出口订单受阻，开工率有所下调，江浙一带部分电池厂清明节放假 3-5 天，复产后有下调开工率得计划。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，周度成品库存增 1 天左右，部分大型企业成

品库存在 30 天左右，中型蓄电池企业成品库存多以 10 天左右。市场有传部分蓄电池企业延迟接单接货计划，或有降低开工率可能，预计后期整体蓄电池开工率有所下调。

总体来看，再生铅产量持续增加，原生铅场内库存仍处于较低水平，虽然铅精矿场内库存同比来看较低，但近期并不会影响到原生铅贡献产量，后期原生和再生价差或有继续扩大空间。铅酸蓄电池受订单和成品库存压力，中旬后不排除企业有降低开工率计划，4 月底虽有地区进入开学季，但其所提升的终端消费并不会太过于乐观。整体下周沪铅主力或偏弱震荡为主，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