



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 5. 8

第 17 期

总第 184 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	无锡水口山	天津上京	上海驰宏	河南厂提	广东驰宏
2020.5.6	-	5+200	6+560	6+345	-
2020.5.7	-	5+200	6+560	6+305	6+500
2020.5.8	-	5+200	6+450	6+225	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

√ Silvercorp 公布 2020 财年产量情况

Silvercorp Metals 宣布已实现 2020 财年所有业务所有金属的产量指引。在因新冠病毒其在中国运营的业务停工延长后，在符合政府政策的情况下，公司得以在 3 月份加速生产。今年，铅产量达到 6740 万磅，也比指引产量高出 3%。Silvercorp Metals 2021 财年产量指引为白银 620-650 万盎司、铅 661-6850 万磅和锌 2450-2670 万磅。

√ 长城汽车：1-4 月销量同比下降 37.13%

长城汽车公告称，4 月销量 80,828 辆，同比下降 3.59%；1-4 月销量 231,160 辆，同比下降 37.13%。

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：周初沪铅 2006 合约开于 13605 元/吨，周中沪铅持续走强，主因节前沪铅累库预期落空，库存支撑，走强至 14000 元/吨关口，截止周五报收于 13895 元/吨，周度涨 235 元/吨，涨幅为 1.75%。

技术面：周度录得小阳线，暂处于 10 日均线上方，布林轨下轨，下周沪铅主力上行 14000 关口压力稍大，关注这一位置能否突破。

基本面：原生冶炼厂长单出货，周内有少量散单流出报价，厂提成交尚可。现货市场国产到货有限，但目前原生散单供应紧张的程度，在下游消费减弱以及再生供应增加的形势下不再凸显异常。再生市场，据我的有色网测算目前再生企业每吨盈利 200 元，原料端废电瓶货源不多，有抬价抢货的现象，而还原铅供应维稳，再生供应有所增加，贴水出货优势较大。本周进口沪伦比值区间为 8.53-8.62，本周进口每吨亏损在 840-943 元。五一节后下游电池厂成品库存压力较大，周内维持刚需，接再生以及厂提货源为主。

总结与预测

总结：五一节后铅开盘低开高走，现货市场冶炼厂到货少，持货商库存低，遇涨国产升水报价依然维稳，驰宏有报 6+560，反映市场询价不多，成交寥寥，行至周末沪铅盘整运行，持货商货源为求成交升水下调至 6+450，但因原再生价差扩大，再生价格优势明显，下游电池厂刚需采购再生增多，原生现货市场成交一般。

预测：总体来看，再生铅产量近期有所增加，下周江西地区再生铅企业有计划新投产能，进入试产阶段。原生铅场内库存有小幅累库迹象，但库存量仍处于较低水平。铅酸蓄电池成品库存压力较大，中小型企业支撑当前开工率概率不大，如若促销不畅，不排除企业会下调开工率。预计下周沪铅主力 2006 合约或偏弱震荡为主，运行于 13400-14000 元/吨。

目 录

CONTENTS

一、 现货市场分析	4
1. 现货市场升贴水.....	2
2. 铅锭社会库存.....	2
二、 铅精矿市场分析	4
1. 国产及进口铅精矿 TC 走势图.....	4
2. 铅精矿及进口到港情况分析.....	4
三、 原生铅市场	4
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	无锡水口山	天津上京	上海驰宏	河南厂提	广东驰宏
2020.5.6	-	5+200	6+560	6+345	-
2020.5.7	-	5+200	6+560	6+305	6+500
2020.5.8	-	5+200	6+450	6+225	-

数据来源：我的有色网

上海市场

五一节后铅开盘低开高走，现货市场冶炼厂到货少，持货商库存低，遇涨国产升水报价依然维稳，驰宏有报 6+560，反映市场询价不多，成交寥寥，行至周末沪铅盘整运行，持货商货源为求成交升水下调至 6+450，但因原再生价差扩大，再生价格优势明显，下游电池厂刚需采购再生增多，原生现货市场成交一般。进口市场，伦铅周内震荡重心上抬，LME (0-3) 远期调期费维持 Back 结构，伦铅库存小幅上涨，本周沪伦比值运行区间为 8.53-8.62，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损 840~943 元。

广东市场

广东地区，周内冶炼厂散单仍不报价，供应长单为主。现货市场社会库存维持低位，周初冶炼厂到货有限，持货商出货积极性不高，仅少量报在 6+500 附近，反映下游询价少，采购再生精铅增多，国产散单成交清淡。

江浙市场

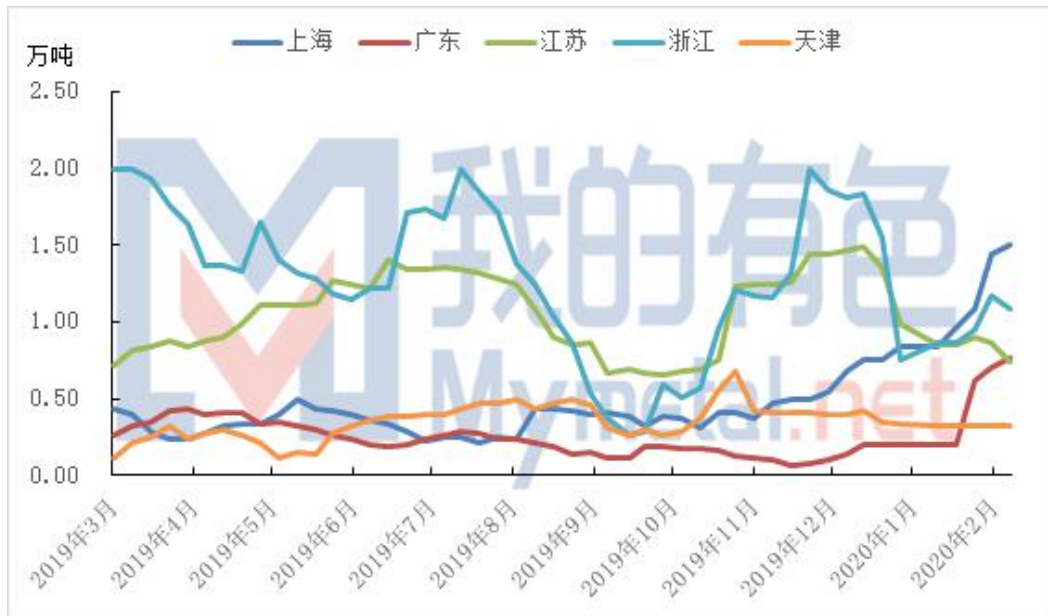
江浙地区，周初现货市场有少量铅锭到货，持货商五一节前都已出完手中库存，故本周国产报价寥寥，下游电池厂周内询价采购再生以及原生厂提较多。

其他地区

华南地区，本周湖南以及云南的冶炼厂散单报价增多，厂提价格在 14000 元/吨附近，反映下游五一节后接货意愿偏低，另一方面则因再生贴水扩大，电池厂采购再生为主，原生成交不多。河南地区，冶炼厂长单供应，散单不报价；持货商货源报在 14075~14200 元/吨之间，反映下游维持刚需，周内成交尚可。天津市场，贸易商周内上京报 5+200，价格维稳，反映再

生吸引了部分下游需求，原生市场实际成交偏淡。

2、铅锭社会库存



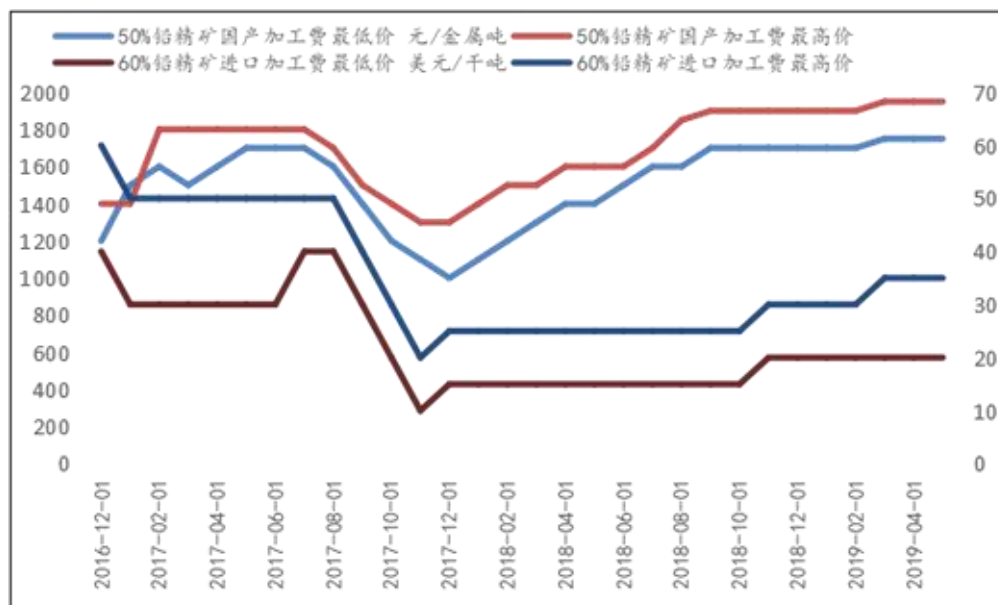
数据来源：我的有色网

据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 380 吨，至周末库存降 10 吨至 370。周市场货源较少，市场升水较高，下游节后接货情绪不佳，周内升水随有所下降，但再生货源价格优势明显，市场需求偏向再，周内库存去库困难。

5月8日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 480 吨，周末为 430 吨，冶炼厂维持长单出货，地区流通货源周内偏紧，持货商出货意愿一般，下游整体原生散单成交有限，周内库存共减少 50 吨。浙江地区本周维持在 4690 吨，浙江地区周内市场报价寥寥，下游无明显补库需求。江苏地区地区本周库存从 1200 吨减 250 吨至 950 吨。天津地区本周库存从 500 吨减少 30 吨至 480 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，周内下游多采购再生，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 2000-2300 元/金属吨, 进口 TC 报价多在 130-150 美元/干吨, 价格出现小幅松动。截至本周五, 目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000-2300 元/金属吨, 云南地区 2000-2100 元/金属吨, 内蒙 2100-2300 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.53-8.62, 今日统计进口铅精矿到港量为 2.80 万吨, 较上周统计增加 0.4 万吨。

三、原生铅市场

据我的有色网调研的 20 家原生冶炼厂, 本周场内成品场库统计为 6000 吨, 较五一节前环比增加了 3700 吨, 下游因再生供应增加, 叠加自身成品库存压力较大, 原生接货意愿下降明显, 导致整体场库有所上涨; 另冶炼厂原料铅精矿库存周维持在 20~40 天周期之间, 基本维稳。目前安徽铜冠、赤峰山金已经展开检修; 云南蒙自则在 5 月中旬开始半个月的常规检修。

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	5月6日	5月7日	5月8日
安徽	电动	7725	7725	7725
	水电	6975	6975	6975
河南	电动	7650	7675	7675
	水电	6925	6975	6975
江苏	电动	7900	7900	7900
	大白	7300	7300	7300
江西	电动	7625	7625	7625
	水电	7050	7050	7050
山东	电动	7700	7750	7750
	水电	6950	7000	7000
广东	电动	7600	7600	7600
	水电	6900	6900	6900
贵州	电动	7675	7725	7750
	水电	7175	7300	7325

数据来源: 我的有色网

本周内铅价走强, 废电瓶市场的价格随铅价调整, 部分企业在节中上调价格, 截止到今日, 全国 15 个地区废电动均价为 7700 元/吨, 去水大白均价为 7125 元/吨, 去水黑壳均价为 7175 元/吨, 摩托电瓶均价为 6050 元/吨。据 Mymetal 调研:

本周恰逢五一假期, 节中部分企业的回收价格有所调整, 涨跌不一, 成交情况相对良好; 周三开盘, 铅价平稳运行, 多数企业的废电瓶价格保持不变, 也有部分回收价格上调, 调价地区有安徽、河北、江西、湖北、贵州等地, 企业反映当前市场废电瓶需求增加, 导致低价难采, 部分地区出现竞价抢货状态; 周四铅价大幅上调, 前几日未调价企业纷纷上调回收价, 当日涨幅多在 50-100 元/吨, 高价成交良好, 企业补库成效显著; 周五铅价下调, 废电瓶报价相对坚挺, 部分地区废电动现金成交价达 7800-7850 元/吨, 叠加部分地区有再生企业新投和复产, 部分成交价进一步抬高。

整体来看，本周废电瓶的供应量整体变化不大，但市场对废电瓶的需求量有所增加，导致回收价格坚挺，再生铅的利润受到压缩。当前安徽部分企业已经投料，后期需求趋于稳定，江西地区5月中旬仍有企业投产和复产，南方地区对废电瓶的需求相对增加，预计下周废电瓶的价格或偏强运行为主。

2. 还原铅和再生精铅市场

本周为节后首周，沪铅前两日走势强劲，今日震荡偏弱，再生铅市场报价随铅价波动。主流地区不含税还原铅运行在12550-12800元/吨，周均价报12675元/吨，较上周均价跌20元/吨，跌幅0.16%；主流地区不含税再生精铅运行于12900-13100元/吨，周均价报12975元/吨，较上周均价跌40元/吨，跌幅为0.31%。据Mymetal调研数据显示：上周再生铅企业开工率在58.03%，环比前一周稍有下滑，但幅度不大。

本周主流地区还原铅价格行情（元/吨）

地区/日期	5月6日	5月7日	5月8日
湖南	12575	12700	12675
山东	12600	12725	12700
安徽	12550	12700	12700
河南	12575	12725	12700
河北	12600	12725	12700
江西	12650	12800	12750

数据来源：我的有色网

本周主流地区还原铅流通货源较上周略有收紧，整体成交一般。周三，铅价维稳，除河北地区因非持证炼企停产较多，供应收紧外，企业地区反映市场货源供应还行，成交尚可；周四，铅价大涨，再生铅跟涨，主流地区反映还原铅炼企遇涨出货积极性不错，原料不难采购；周五，铅价再次回落，还原铅持货商出货意愿减弱，河北地区精炼企业采购稍有不畅，其他地区交投氛围也不强。

本周主流地区再生精铅价格行情 (元/吨)

地区/日期	5月6日	5月7日	5月8日
贵州	12900	12950	12900
湖南	12900	13000	13000
山东	12950	13050	13000
安徽	12900	13050	13000
河南	12900	13050	13000
河北	12850	13000	12950
江西	12950	13100	13050

数据来源：我的有色网

据 Mymetal 测算，本周再生利润在 150-200 元/吨，较上周变化不大。周内原生与再生价差再度扩大，今日再生精铅贴水幅度在 150-200 元/吨，但下游蓄企接货积极性不高，实际成交有限。周三，节后首个交易日，铅价维稳，再生精铅贴水幅度较节前变化不大，下游补库未有明显体现，整体再生成交表现平平；周四、周五，因周四铅价大涨，下游蓄企畏高慎采，再生精铅价格虽对铅价调整，但价高难成交，整体成交偏清淡。据 Mymetal 了解，安徽地区某炼企本周已投料生产，预计近两日能出成交，供应端的增量或给铅价上行带来压力。

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	4-24	4-30	5-8
48V-12Ah	220-240	210-240	210-240
48V-20Ah	400-430	380-420	370-410
48V-32Ah	700-740	680-740	680-740
48V-38Ah	840-860	840-860	840-860
48V-45Ah	940-980	920-960	920-960
48V-52Ah	1100-1160	1080-1140	1080-1140
48V-58Ah	1240-1280	1200-1240	1200-1240

数据来源: 我的有色网

本周现货铅价震荡上行, 经历五一假期促销后, 铅酸蓄电池市场回归清淡, 消费好转有限。据 Mymetal 调研, 五一放假的铅酸蓄电池生产企业节后已逐步恢复生产, 目前部分企业订单和出货情况未见好转, 成品库存转移依旧缓慢, 开工率未见明显下, 以维持企业经营稳定和生工人群众体稳定。五一期间新电池批发零售市场促销活动火热, 部分经销商和终端门店反映促销活动效果尚可, 但利润情况欠佳, 节后新电池消费情况逐渐降温。

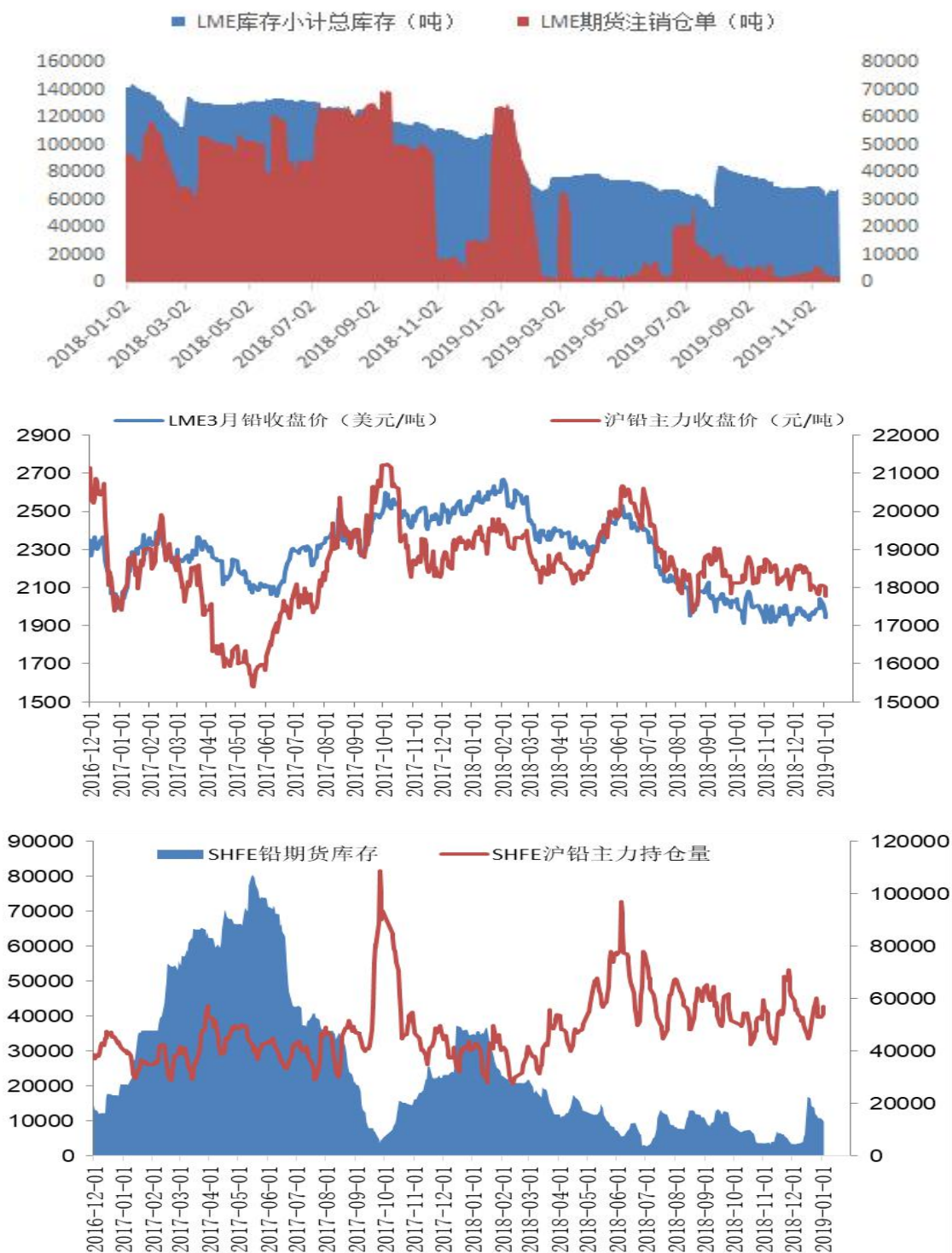
浙江地区, 部分铅酸蓄电池生产企业反映电动蓄电池市场需求平平, 经销商采购谨慎, 企业订单和出货情况未见明显好转, 成品库存转移依旧缓慢, 成品库存在 30-40 天, 工厂开工率维持在 75%-85%, 原料铅锭长单接货为主。

江苏地区, 部分铅酸蓄电池生产企业反映电动电池淡市未有明显改善, 部分企业五一假期比原计划延长了两天, 于近日恢复生产, 企业成品电池库存在 30 天附近, 目前经销商接货依旧谨慎, 工厂开工率在 70%附近。

江西地区, 部分电动三轮铅酸蓄电池生产企业反映目前企业订单尚可, 国内快递行业和农业生产方面受疫情影响较小, 随着快递业的不断恢复发展以及农业生产的推进, 对电动三轮电池消费起到一定的带动作用, 企业成品电池维持良性库存。

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 100 吨至 5049 吨, LME 库存增加 275 吨至 73925 吨, 沪铅受节后铅锭累库落空, 沪铅主力偏强运作, 摸至 14000 元/吨关口。再生铅企业利润近期受原材料价格压制影响, 利润维持在 200 元/吨以内。原生铅企业场内铅锭库存本周略有增加, 现济源地区原生铅场内库存在 1600 吨。

海外市场, 本周沪伦比值在 8.53~8.62 之间, 进口周内每吨亏损在 840-940 元之间, 进口亏损持续收窄, 但窗口尚未打开, 如果 5 月份国外持续走弱, 国内走强, 进口窗口就会有可能会打开。国外部分国家疫情虽有缓解, 汽车生产商和电池生产恢复仍然稍慢, 整体消费量带动有限。铅精矿进口 TC 现阶段在 130-140 美元/千吨。

原生铅方面, 据 Mymetal 了解, 至本周五济源三大厂内铅锭库存 1600 吨, 较上周有所增加, 散单出货贴水 50 元/吨以上, 贴水幅度较上周扩大了 50 元/吨。铜冠、上京仍在检修中, 湖南华信现在已经进入试产阶段, 日产 100 吨。北方地区原生铅企业加工费维持在 2100-2300, 场内铅矿原料库存维持在 30-80 天, 个别企业原料库存差距大, 南方地区铅精矿加工费在 2000-2300, 原料库存 30 天左右。短期来看原生铅垒库迹象有所显现。据 Mymetal 调研, 5 月 8 日统计进口铅精矿到港量为 2.8 万吨, 其中连云港本周到港 2 万吨, 防城港到港 0.8 万吨, 较上周库存环比增加 0.4 万吨。

再生铅方面, 本周据 Mymetal 测算再生每吨利润 200 元/吨以内。本周再生铅新增投产企业是安徽大华粗炼产线进入试产阶段, 预计 5 月 9 日可以出成品, 稳定后日最大处理废旧电池量 1400 吨, 所以后期安徽地区再生铅产量随着新投产能的释放会逐渐增加。贵州地区产量本周产量变化不大, 日产 1100 吨左右。江西地区本周产量变化不大, 江西亚泰计划于 5 月 15 日后复产, 江西丰日和齐劲预计 5 月中旬进入试产阶段。再生精铅贴水幅度继续扩大, 电池厂采购送到价贴水 200 元/吨较上周扩大 100 元/吨。

需求端, 下游蓄电池开工率较上周略降, 部分企业反应终端促销效果慢, 整体新电池库存仍处于高位, 大型电池厂的成品库存仍处于 35 天以上。多数蓄电池企业担心后期市场, 对于原料采购偏向谨慎, 此举也致使近期市场铅锭贴水扩大。据我的有色网调研, 江浙地区蓄电池

企业成品库存多以在 30 天以上，价格促销战使得部分蓄电池达到亏损，大型电池厂开工率还未降，维持在 80%以上，中小型电池厂开工率有小幅下滑，多维持在 70%左右。江西和广东地区的蓄电池企业库存多以 20-30 天，下游原料库存为了控制价格风险，多以在 3 天左右，不敢多备原料。

总体来看，再生铅产量近期有所增加，下周江西地区再生铅企业有计划新投产能，进入试产阶段。原生铅场内库存有小幅累库迹象，但库存量仍处于较低水平。铅酸蓄电池成品库存压力较大，中小型企业支撑当前开工率概率不大，如若促销不畅，不排除企业会下调开工率。预计下周沪铅主力 2006 合约或偏弱震荡为主，运行于 13400-14000 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