



 我的有色  
Mymetal.net

周报

# 铅产业周度报告

2020. 11. 20

第 44 期

总第 210 期

我的有色 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
2020.11.16	12-20	12-130	12+20	12-155
2020.11.17	12-10	12-30	12+20	12-40
2020.11.18	12-10	12-85	12+20	12-110
2020.11.19	12-20	12-15	12+30	12-65
2020.11.20	12-20	12-150	12+30	12-185

数据来源：我的有色网

## 热点资讯

### ✓ WBMS：2020年1-9月全球铅市供应短缺3.2万吨

世界金属统计局(WBMS)公布报告显示：2020年1-9月全球铅市供应短缺3.2万吨，2019年全年供应短缺27.8万吨。2020年1-9月全球精炼铅产量为958.2万吨，较去年同期增加3.5%。中国需求预估为451.4万吨，较2019年同期增加25.1万吨，占到全球总量的大约47%。

### ✓ 国家统计局：1-10月中国铅产量同比增长7.9%

国家统计局发布数据显示，1-10月中国铅产量为508.6万吨，同比增长7.9%；10月当月产量59.9万吨，同比增长9.9%。

## 市场情况

周内铅价受外围宏观因素影响，走势偏强，录得15300新高。周初冶炼厂报价寥寥，现货市场国产到货有限，贸易商货源报在12-20附近，下游蓄电池遇低询价较多，周初成交在12-20附近居多，市场交投氛围尚可；周中至周末，沪铅录得新高15300元/吨，持货商维持对2012合约贴水出货，下游则遇涨观望，市场整体交投氛围有所转弱。进口市场，周内无贸易商报进口价格；期间美元指数延续弱势均对基本金属构成支撑，国外LME库存连降，伦铅震荡上行，周内沪伦比值为7.42~7.74，据我的有色测算进口亏损扩大至1200~1850元/吨之间。

## 期货市场

**行情概述：**本周主力 2012 合约整体呈低位反弹态势。周初 2012 合约开于 14760 元/吨，周初至周中受空头增仓打压影响，沪铅震荡回落，盘中一度跌至 14510 元/吨；周末资金大举入场，沪铅强力上涨，一度探至 15300 元/吨位置，主力 2012 合约报收于 15280 元/吨，涨 495 元/吨，涨幅为 3.35%，持仓量减少 5730 手至 19660 手。

**技术面：**沪铅周度录得小阳线，位于各均线、布林线上轨上方运行，短期沪铅有望继续冲高，但谨防高位回落风险，预计运行区间 14800-16000 元/吨。

**基本面：**原生冶炼厂本周散单出货较差，仍以长单出货为主。现货市场：铅价低位反弹，下游刚需有限，入市询价采购不多，厂提成交一般。再生市场：周内还原铅市场交投氛围偏淡，下游观望情绪浓郁，成交一般；废旧电池供应情况与上周无异，北方地区近日连续大雪天气，影响到货物的运输，成交清淡。下游铅蓄电池整体消费需求变化平缓，电动自行车铅酸蓄电池消费仍然较弱，经销商库存消化缓慢，生产企业成品电池库存继续累增，大型企业开工率在 85%附近，部分中型生产企业在 70%附近。汽车起动电池消费仍显平稳，部分大型生产企业开工率稳定在 80%-90%。

## 总结与预测

**总结：**本周主力 2012 合约整体呈低位反弹态势，周五沪铅强力上涨，报收于 15280 元/吨。再生铅利润进一步好转，预计再生供应仍有增加。上期所社会周度库存增加 109 吨至 34066 吨，LME 铅锭库存增加 700 吨至 112725 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 4300 吨至 35100 吨，料下周铅锭社会库存继续增加。本周沪伦比值走低，处于 7.42-7.74，据我的有色测算进口每吨亏损在 1200~1850 元之间。

**预测：**整体来看，铅价受资金大幅进入拉涨，再生铅企业利润继续回升，但目前价格风险较大，再生铅提产速度或减速；下游电池厂消费不佳，经销商库存消化缓慢，生产企业成品电池累库现象逐渐体现。但海外市场消费走好，伦铅库存继续下降。预计下周沪铅主力 2012 合约或有进一步冲高可能，但谨防高位回落风险，运行于 14800-16000 元/吨。

# 目 录

## CONTENTS

<b>一、现货市场分析</b>	<b>4</b>
1、铅锭现货市场评述	4
2、铅锭社会库存评述	5
<b>二、铅精矿市场分析</b>	<b>6</b>
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
<b>三、原生铅市场</b>	<b>7</b>
<b>四、再生铅市场</b>	<b>7</b>
1、废电瓶市场成交评述	7
2、还原铅和再生精铅市场评述	8
<b>五、铅蓄电池市场</b>	<b>9</b>
<b>六、LME 及 SHFE 库存</b>	<b>10</b>
<b>七、后市预测</b>	<b>13</b>

# 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
2020.11.16	12-20	12-130	12+20	12-155
2020.11.17	12-10	12-30	12+20	12-40
2020.11.18	12-10	12-85	12+20	12-110
2020.11.19	12-20	12-15	12+30	12-65
2020.11.20	12-20	12-150	12+30	12-185

数据来源：我的有色网

**上海市场：**周内铅价受外围宏观因素影响，走势偏强，录得 15300 新高。周初冶炼厂报价寥寥，现货市场国产到货有限，贸易商货源报在 12-20 附近，下游蓄电池遇低询价较多，周初成交在 12-20 附近居多，市场交投氛围尚可；周中至周末，沪铅录得新高 15300 元/吨，持货商维持对 2012 合约贴水出货，下游则遇涨观望，市场整体交投氛围有所转弱。进口市场，周内无贸易商报进口价格；期间美元指数延续弱势均对基本金属构成支撑，国外 LME 库存连降，伦铅震荡上行，周内沪伦比值为 7.42~7.74，据我的有色测算进口亏损扩大至 1200~1850 元/吨之间。

**广东市场：**南华冶炼厂周内散单价格在 12-130~12-15 之间，下游电池厂擦长单接货为主，散单接货不多。现货市场，周内国产到货少，社会铅锭库存偏低，贸易商国产随行报价，少量有报在 12+0 左右，下游逢低积极接货，成交主要在 12-50 附近；周中至周末，沪铅上行，市场报价减少，下游遇涨观望，周边再生企业贴水扩大吸引了一部分下游接货，周末散单市场成交偏淡。

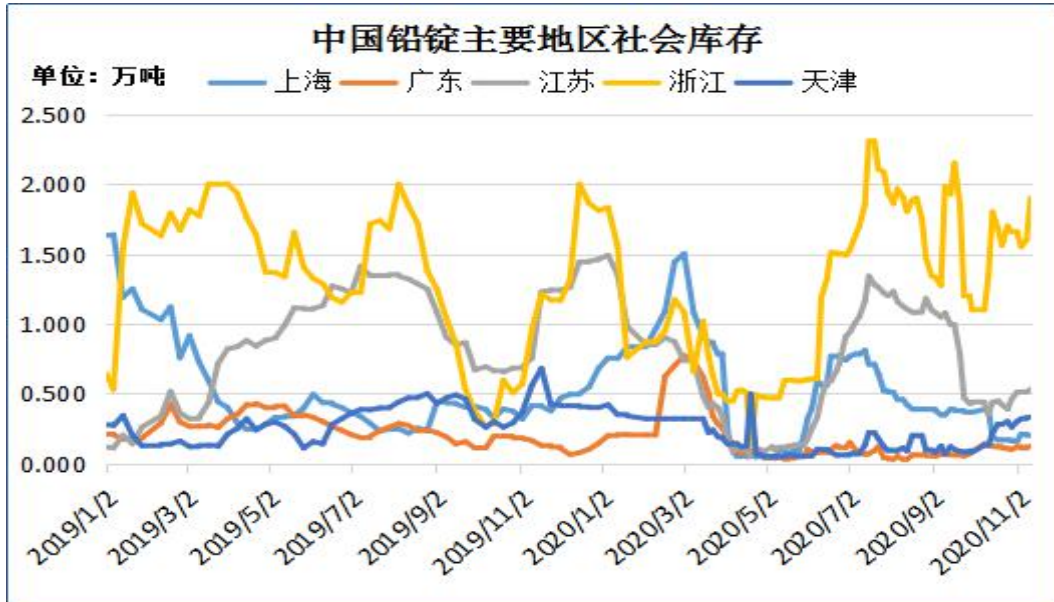
**江浙市场：**周内江浙两地安徽、河南以及江西等地冶炼厂到货较多，周内贸易商国产价格变化不大，整体报在 12-20 附近，电池厂逢低接货，在 12-50 附近成交较多，临近周末铅价大涨，下游观望情绪有所上升，入市询价减少，主要接厂提货源，散单市场成交减少。

**其他地区：**周初铅价小幅下行，湖南冶炼厂厂提报在 12-200~12-95 之间，电池厂遇低积极按需接货，厂提成交尚可；周中至周末铅价上冲一举突破万五关口，冶炼厂贴水幅度暂未扩大，厂提货源报 12-210 左右，叠加再生贴水扩大，下游采购原生减少，市场交投氛围转弱。河南地区，冶炼厂维持长单出货供应，贸易商散单贴水在 12-185~12-110 之间，下游逢低接货为主；后半周铅价上涨，再生厂提贴水扩大，分流一部分下游需求，原生厂提成交有所转弱。天津市场，周内贸易商遇涨随行报价，周内报在 12-100~12-40 之间，电池厂逢低接货为主，市场整体成交一般。



## 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

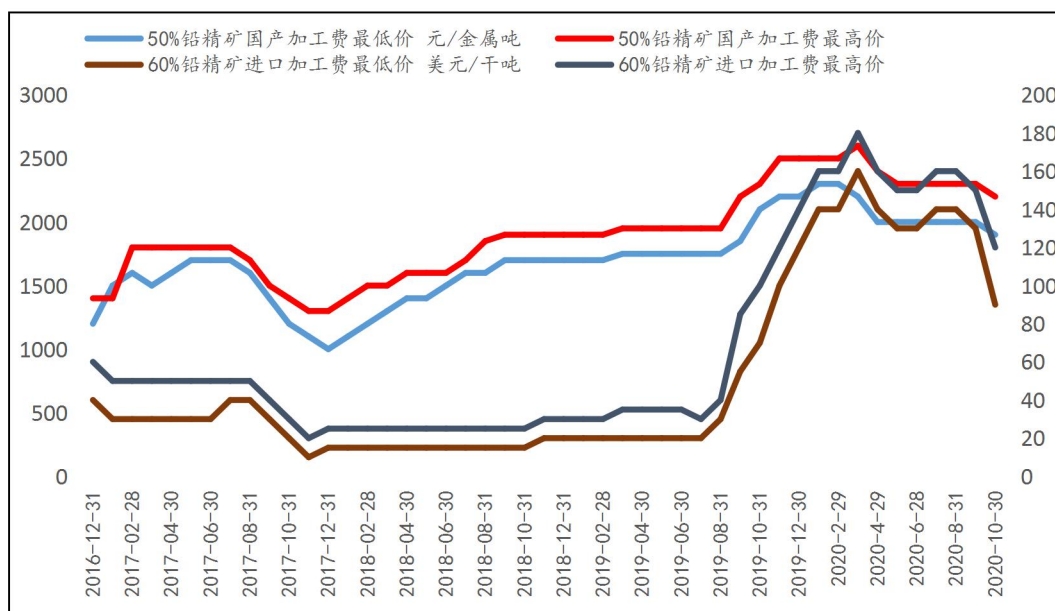
据我的有色统计，本周末 5 地库存为 3.51 万吨，较周初增加 2100 吨。上海地区周内库存稳定在 2300 吨。周初至周中铅价高位回落，下游电池厂遇跌采购意愿有所上升，市场成交一般，周末铅价大幅回升，贸易商国产报价随行就市，下游电池厂遇高观望，市场交投氛围偏淡，社会库存维稳。

据我的有色统计，广东地区本周库存稳定在 1200 吨，下游需求较弱，入市接货情绪不高，多逢低按需接货为主。浙江地区本周库存增加 700 吨至 21200 吨，江苏地区本周库存增加 1400 吨至 6900 吨，周初至周中价格下调，下游电池厂遇跌询价增多，逢低按需补库，市场整体交投一般；周末铅价回升，贸易商升贴水持平，下游电池厂遇涨采购谨慎，入市询价减少，交投情况较差。天津地区周内库存稳定在 3500 吨，下游接货情绪偏淡，整体成交不佳。

## 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 7.42-7.74，今日统计进口铅精矿到港量为 4.37 万吨，较上周增加 0.47 万吨。

### 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 13776 吨，较上周增加 3750 吨，成品库存上涨，除去一部分长单库存外，主要原因为周内铅价走高，冶炼厂贴水幅度有限，叠加下游需求有限，导致厂提成交偏弱。周内，内蒙地区冶炼厂成品运输虽受暴雪天气影响，但成品库存仍维持低位，加工费亦无变化。济源地区，本周五统计场库为 8750 吨，较上周增加 3950 吨，铅价上涨，冶炼厂出货不畅，导致场内库存有所上涨。湖南地区，冶炼厂厂提货源贴水暂未扩大，反应下游逢低按需接货为主，宇腾周内虽已复产，但成品暂未恢复正常品质；福嘉复产，无产出；金贵复产待定。本周冶炼厂原料库存周期维稳，仍在 40~60 天之间，矿加工费稳定在 1900~2200 元/吨之间。周内铅价上涨，但厂提贴水暂未扩大，原生冶炼厂遇涨出货不畅，下游消费需求有限，预计下周社会库存或将增加。

### 四、再生铅市场

#### 1、废电瓶市场成交评述

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	11.16	11.17	11.18	11.19	11.20
安徽	电动	8275	8275	8275	8275	8280
	水电	7650	7650	7650	7675	7680
河南	电动	8100	8100	8100	8125	8200
	水电	7475	7475	7475	7525	7550
山东	电动	8250	8250	8200	8200	8300
	大白	7700	7700	7650	7650	7750
江苏	电动	8660	8660	8600	8600	8600
	水电	8060	8060	8000	8000	8000
湖南	电动	8300	8250	8250	8250	8300
	水电	7900	7850	7850	7850	7900
贵州	电动	8275	8250	8200	8200	8225
	水电	7950	7925	7900	7875	7900
广东	电动	8125	8125	8125	8125	8225
	水电	7350	7350	7350	7350	7450

数据来源：我的有色网



周内铅价再次走高，废电瓶价格跟随铅价调整。截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8215 元/吨，去水大白均价为 7670 元/吨，去水黑壳均价为 7685 元/吨，摩托电瓶均价为 6485 元/吨，各类废电瓶价格较上周五上涨 25-50 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价上调，部分废电瓶价格小涨 20-50 元/吨，其中安徽地区报价较高，废电动 8300 元/吨，订货不错；周二至周四铅价下跌，废电瓶价格跟跌意愿不强，反馈降价难采，安徽、山东、湖北等报价较高的企业成交不错，低价成交乏力；周五铅价大幅拉涨，不少企业废电瓶价格跟涨 30-150 元/吨，不少企业反馈上午订货尚可，下午期货盘面持续拉涨，持货商看涨惜售情绪增加，成交转淡。

整体来看，周内废电瓶价格上涨主要为周五贡献，成交方面周初周中尚可，周末稍淡。内外盘的铅价运行依旧强势，预计下周废电瓶价格仍有上调空间。

## 2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅先抑后扬，再生铅市场随行就市。周内主流地区不含税还原铅周均价报 13390 元/吨，较上周涨 80 元/吨，涨幅 0.60%；主流地区不含税再生精铅周均价报 13640 元/吨，较上周涨 80 元/吨，涨幅 0.59%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 61.33%，环比前一周增长 6.13%，主要是山东、江西地区部分企业检修结束，恢复生产，以及安徽、湖北地区部分企业生产提量所致。

**表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）**

地区/日期	11.16	11.17	11.18	11.19	11.20
湖南	13450	13350	13350	13325	13500
山东	13400	13300	13300	13250	13450
安徽	13450	13350	13375	13350	13550
河南	13450	13350	13350	13300	13550
河北	13375	13300	13325	13250	13475
江西	13475	13350	13350	13300	13550

数据来源：我的有色网

本周还原铅市场整体货源还是不多，货量有限，成交一般，且南北方价差扩大。由于上周利润回升，加上副产品回报较丰厚，非持证炼企开工积极性有所提高。上半周，持货商遇跌出货不积极，供应偏紧。周五，铅价大涨，还原铅积极跟涨，持货商出货意愿较强，南方市场还原铅最高报至 13550 元/吨，南北方价差扩大至 100 元/吨。

**表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）**

地区/日期	11.16	11.17	11.18	11.19	11.20
贵州	13675	13550	13525	13500	13725
湖南	13725	13625	13625	13575	13725
山东	13675	13575	13550	13500	13700
安徽	13700	13650	13650	13600	13750
河南	13700	13600	13600	13600	13775
河北	13675	13550	13575	13500	13725
江西	13700	13625	13625	13550	13800

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 150-250 元/吨，铅价大幅拉涨，而废电瓶跟涨有限，加上废塑料价格上涨，利润情况较前期好转明显。周初，炼企挺价出货，市场最高报至 13750 元/吨，但高价成交不活跃，含税再生精铅出厂贴水 300-200 元/吨，下游接货有限。周中，铅价走弱，下游逢低适量接货为主，含税再生精铅维持深贴水。周末，铅价大涨，且为国庆节后最高价，但下游需求有限，蓄企多畏高观望为主，采购意愿低，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	11.06	11.13	11.20
48V-12Ah	250-290	250-290	250-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	680-720	660-700	660-700
48V-38Ah	780-800	760-800	760-800
48V-45Ah	880-940	860-920	860-920
48V-52Ah	1100-1150	1060-1120	1060-1120
48V-58Ah	1200-1240	1160-1220	1160-1220

数据来源：我的有色网

本周现货铅价维持震荡上涨，但下游铅蓄电池整体消费暂无较大变化。据我的有色网调研，本周电动自行车铅酸蓄电池维持淡季消费，终端零售门店出货一般，经销商库存消化周期趋势渐缓，从厂家处仅按需接货。目前大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业订单情况仍显一般，部分企业成品电池库存仍有累增趋势，开工率在 80%以上，另有部分中型企业开工率在 70%附近，原料铅锭多维持刚需采购。汽车起动型铅酸蓄电池消费需求变化不大，部分大型生产企业开工率稳定在 80%-90%，成品电池库存平稳；中小型生产企业订单暂无较大改善，多维持以销定产，开工率在 60%-70%。

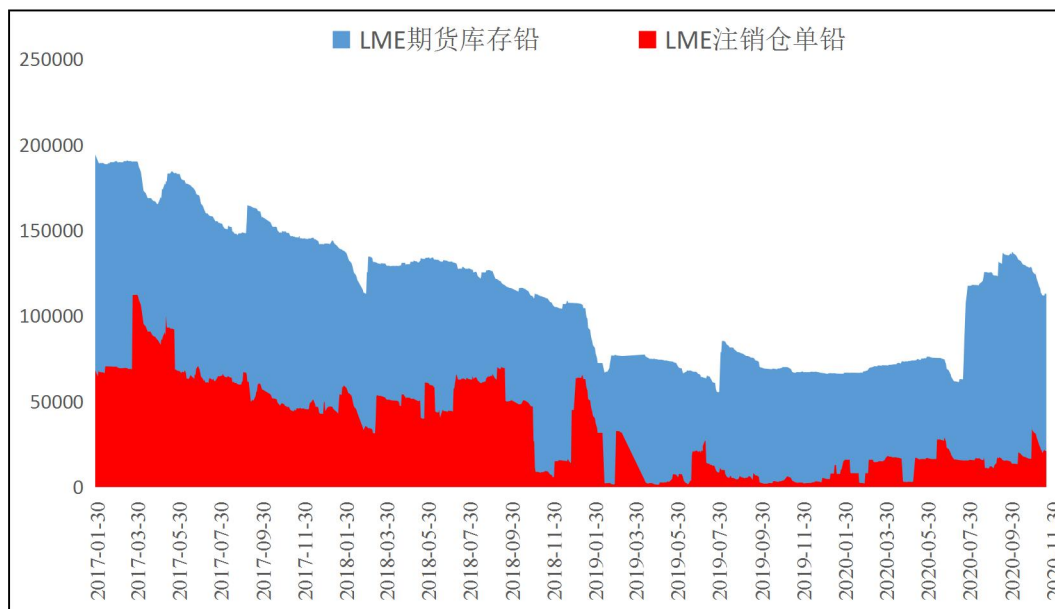
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况平平，开工率维持在 80%以上，目前成品电池库存略有增加，在半个月附近，部分在二十天左右，原料铅锭按需采购为主。

江苏地区，部分铅酸蓄电池生产企业反映新增订单情况欠佳，出货减缓，成品电池库存逐渐累增至半个月附近，开工率在 75%左右，原料铅锭刚需采购为主。

江西地区，部分电动车铅酸蓄电池生产企业反映消费一般，生产情况暂时维持稳定，开工率在 70%-80%附近，成品电池库存略有增加，在两周左右，原料铅锭维持按需采购。

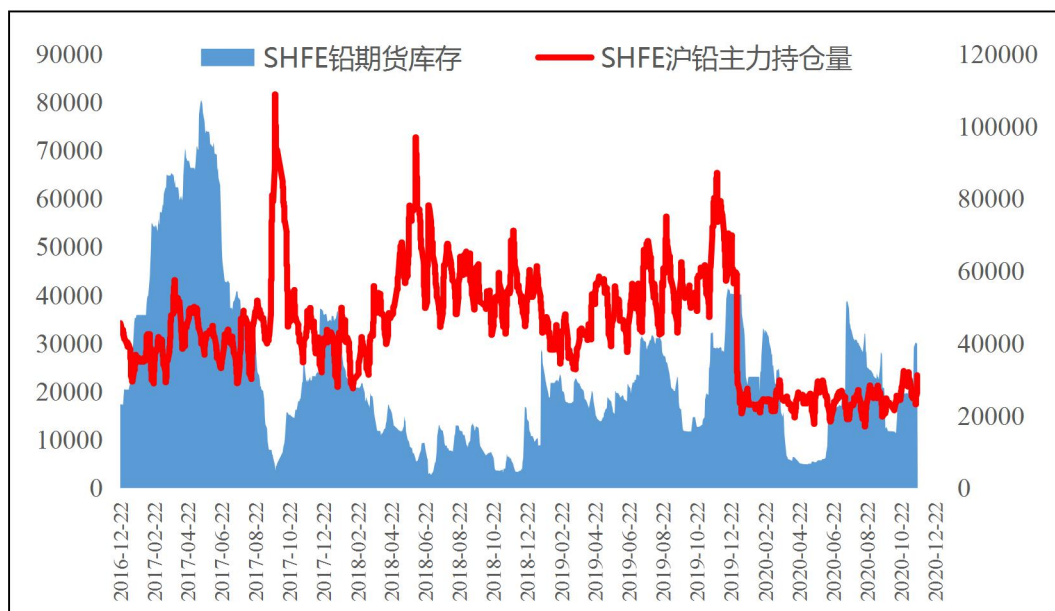
## 六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



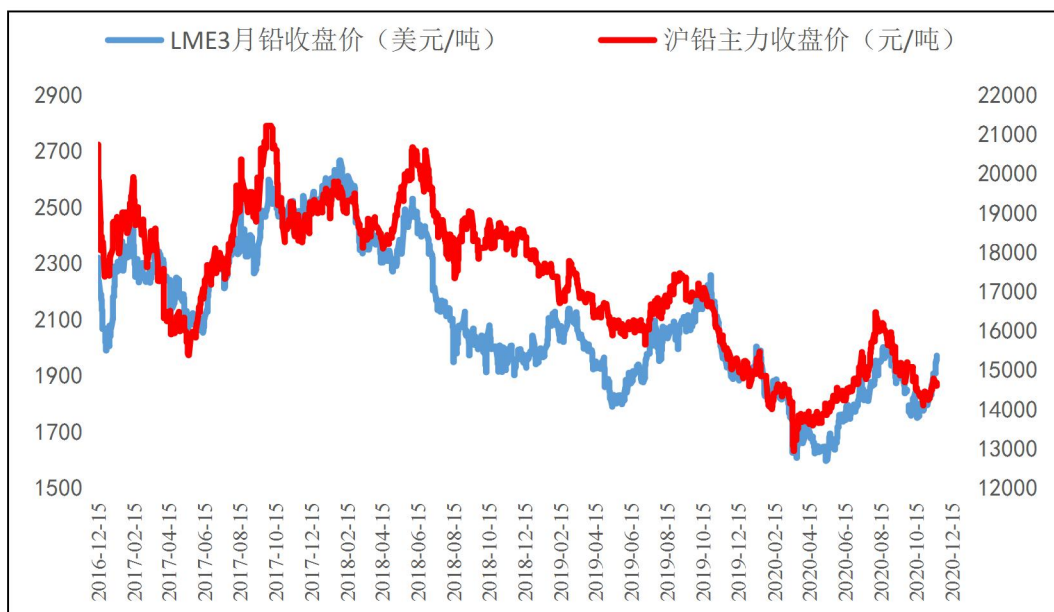
数据来源：LME、我的有色网整理

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

本周主力 2012 合约整体呈低位反弹态势，周五沪铅强力上涨，报收于 15280 元/吨。再生铅利润进一步好转，预计再生供应仍有增加。上期所社会周度库存增加 109 吨至 34066 吨，LME 铅锭库存增加 700 吨至 112725 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 4300 吨至 35100 吨，料下周铅锭社会库存继续增加。

海外市场：本周沪伦比值走低，处于 7.42-7.74，据我的有色测算进口每吨亏损在 1200~1850 元之间。

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 8750 吨，较上周增加 3950 吨。河南地区铅产量无明显变化。湖南地区，周内郴州金贵仍未恢复生产；湖南福嘉恢复生产，但暂无产出；湖南宇腾周内试产，但成品暂不合格。铅精矿当前各地区冶炼厂加工费区间维持 1950-2150 元/吨之间。据我的有色调研，11 月 20 日统计进口铅精矿到港量为 4.37 万吨，其中连云港本周到港 4.07 万吨，防城港到港 0.30 万吨，较上周库存增加 0.47 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 150-250 元/吨，废电瓶价格跟涨有限，叠加副产品回报丰厚，再生利润好转明显，部分非持证炼企开工积极性提高。周五，废电瓶价格上调 50-150 元，持货商追涨惜售情绪浓；再生精铅出厂贴水幅度扩大至 350-300 元/吨，但沪铅暴涨，下游畏高接货积极性较差，成交偏淡。内蒙暴雪，企业货物运输受到限制，林西森润尚未恢复生产；河南和河北环保管控对企业生产影响不大；贵州周初开始环保督查，但影响有限；整体再生供应仍有增加可能。

需求端：本周铅蓄电池市场消费暂无较大变化，新电池价格基本维持稳定。江浙地区部分大型铅酸蓄电池生产企业成品库存稍有增加，经销商接货积极性减缓，成品电池库存在两周至二十天，原料铅锭仍以刚需采购为主，生产情况短期或仍维持稳定；江西地区部分生产企业开工率在 70-80%，成品库存半个月左右，原料铅锭备库积极性不高。汽车启动型铅酸蓄电池消费需求仍较稳定，大型生产企业开工率在 80%-90%，部分中小型生产企业订单暂无较大改善，开工率在 60-70%。近期全国多地开启新一轮降温天气，需关注低温天气对铅酸蓄电池消费需求的影响。

整体来看，铅价受资金大幅进入拉涨，再生铅企业利润继续回升，但目前价格风险较大，再生铅提产速度或减速；下游电池厂消费不佳，经销商库存消化缓慢，生产企业成品电池累库现象逐渐体现。但海外市场消费走好，伦铅库存继续下降。预计下周沪铅主力 2012 合约或有进一步冲高可能，但谨防高位回落风险，运行于 14800-16000 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



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

### 【再生铅】

联系人：谢芳

电话：021-26093474

### 【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