



周报

铅产业周度报告

2021.03.26 **第11期** **总第222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 | 湖南厂提 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2021/03/22 | 15185 | 15150 | 15185 | 15020 | 15020 |
| 2021/03/23 | 15135 | 15175 | 15155 | 15055 | 14975 |
| 2021/03/24 | 15170 | 15125 | 15190 | 15025 | 14950 |
| 2021/03/25 | 14970 | 15000 | 15025 | 14990 | 14800 |
| 2021/03/26 | 14940 | 14950 | 14960 | 14880 | 14750 |

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 3月第三周的乘用车市场零售达到日均4.6万辆，同比增长5%

据乘联会消息，3月第三周的乘用车市场零售达到日均4.6万辆，同比2019年3月的第三周增长5%，表现相对较好。今年3月一至三周同比2019年增长基本持平。但环比1月的前三周走势相对偏弱。3月前两周的零售走势相对分化，大部分厂商的零售表现并不强。

✓ 3月上中旬11家重点企业汽车生产完成126.7万辆，同比增长1.2倍

中汽协：2021年3月上中旬，11家重点企业汽车生产完成126.7万辆，同比增长1.2倍。其中，乘用车生产完成101.3万辆，同比增长1.3倍；商用车生产完成25.4万辆，同比增长1倍。

✓ “金贵”牌铅锭，顺利通过上海期货交易所履约交割

3月26日，金贵银业综合回收厂铅电解车间生产的“金贵”牌铅锭，顺利通过上海期货交易所履约交割，这标志着金贵银业复工复产取得阶段性重要成果，目前电解铅每日产量200吨。

市场情况

周内铅价冲高回落，上半周持货商价格对盘报价升贴水企稳，整体报在15130~15185元/吨之间，下游电池厂开工率维稳，入市遇低接货积极性一般。后半周铅价下跌，持货商报价有所挺价，市场交投稍有改善。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间国外LME铅库存减少4725吨至118700吨，伦铅整体上涨承压，运行于1900-1989.5美元/吨，期间沪伦比值整体在7.64~7.74之间震荡，我的有色测算每吨亏损变化不大，目前在980-1140元/吨。

期货市场

行情概述 :本周沪铅主力移仓换月 ,由 2104 合约换位 2105 合约 ,周内呈低位反弹态势。沪铅 2105 合约开于 14920 元/吨,周初多头增仓支持,沪铅震荡上行,站稳万五关口上方后继续拉涨,周内上行至 15290 元/吨后回落,一度跌至周内 14780 元/吨低位,截止至收盘,主力 2105 合约报收于 15020 元/吨,涨 205 元/吨,涨幅为 1.38%,持仓量增加 8305 手至 36569 手。

技术面 :沪铅周度录得小阳线,暂位于 20 日均线、布林线下轨上方运行。随着检修企业增多,或给予铅价一定支撑,料下周沪铅主力运行于 14800-15500 元/吨。

基本面 :周内期铅低位反弹,原生冶炼厂为求出货贴水扩大报价,散单货源有限,长单出货为主。现货市场:周内铅价小幅上扬,下游电池厂仅逢低少量拿货,贸易商为求出货让利贴水出货,但市场成交不佳。再生市场:周内废电瓶市场成交情况尚可,铅价走强,废电瓶价格跟涨,贸易商逢高搬货增加,价高厂家到货情况较好,整体市场成交不错;据我的有色网测算,本周再生利润与上周持稳维持在 100-200 元/吨;进口市场:本周沪伦比值在 7.64~7.74 之间,进口周内每吨亏损在 900-1150 元之间。本周下游电动自行车铅酸蓄电池市场消费偏淡,经销商和零售门店按需接货补库,铅酸蓄电池生产企业电池出货情况欠佳。部分大型电动自行车铅酸蓄电池生产企业开工率维持在 80%以上,成品库存在 20 天附近,原料铅锭逢低接货;中小型生产企业开工率在 60%-70%,原料铅锭维持刚需采购。储能类铅酸蓄电池消费需求略有下滑,汽车电池消费暂稳,部分大型生产企业生产维持高开工率,部分中小型生产企业生产订单情况一般。

总结与预测

总结 : 本周沪铅主力 2105 合约先强后弱,整体处于 14780-15290 元/吨运行,周度上涨 195 元/吨,涨幅为 1.31%。上期所社会周度铅锭库存减少 7984 吨至 42672 吨,本周 LME 库存减少 4725 吨至 118700 吨。据我的有色网调研统计,国内铅锭库存较上周四减少 5900 吨至 50730 吨,库存下降主要是仓单提货为主。

预测 :整体来看,中央督查组可能回带动部分多头情绪,铅精矿近期到港量接连减少,铅锭社会库存后市去库速度放缓,再生铅企业利润处于低位,但下游消费起色不大,供应端四月份减少较多,预计下周沪铅主力或运行于 14800-15500 元/吨。

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..... | 8 |
| 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 | 10 |
| 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 | 湖南厂提 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2021/03/15 | 14930 | 14925 | 15090 | 14775 | 14785 |
| 2021/03/16 | 14755 | 14925 | 14955 | 14775 | 14875 |
| 2021/03/17 | 14755 | 14850 | 14955 | 14670 | 14750 |
| 2021/03/18 | 14825 | 14950 | 15025 | 14730 | 14800 |
| 2021/03/19 | 14970 | 14950 | 14910 | 14750 | 14820 |

数据来源：我的有色网

上海市场：周内铅价冲高回落，上半周持货商价格对盘报价升贴水企稳，整体报在 15130~15185 元/吨之间，下游电池厂开工率维稳，入市遇低接货积极性一般。后半周铅价下跌，持货商报价有所挺价，市场交投稍有改善。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间国外 LME 铅库存减少 4725 吨至 118700 吨，伦铅整体上涨承压，运行于 1900-1989.5 美元/吨，期间沪伦比值整体在 7.64~7.74 之间震荡，我的有色测算每吨亏损变化不大，目前在 980-1140 元/吨。

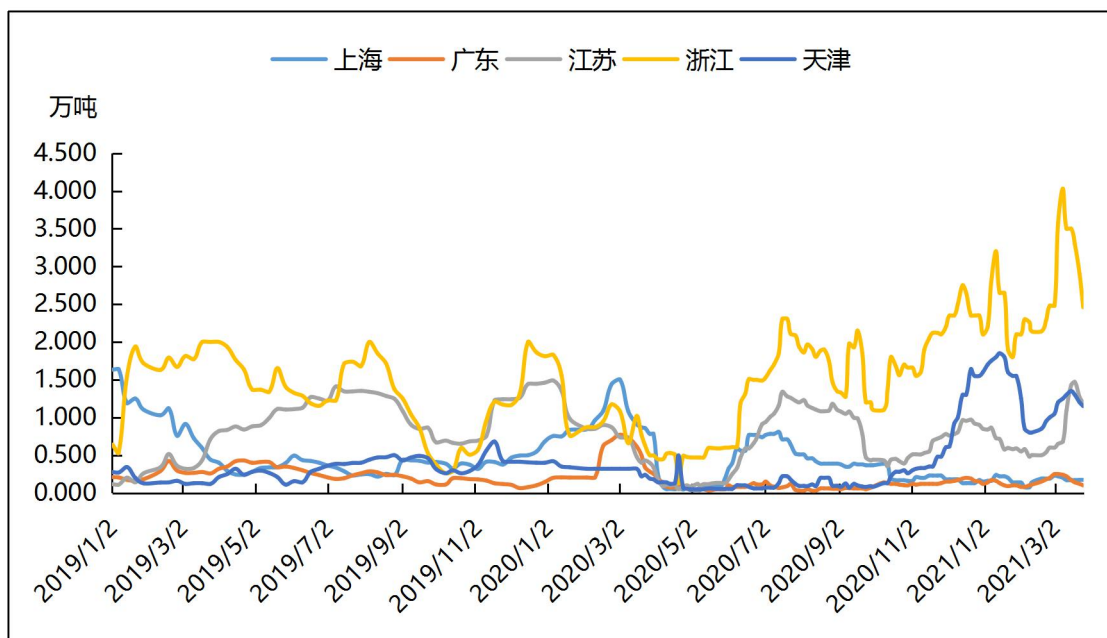
广东市场：南华冶炼厂厂提价格报 15000~15175 元/吨左右，反映散单维持随产随销，下游接货积极性稍弱，广东社会库存小幅下降。现货市场，贸易商货源报仓库以及云南、湖南等周边国产货源对盘面贴水较大，湖南地区金贵复产，日产 200 吨左右。

江浙市场：据我的有色网了解，交割系统转出的铅锭基本拉走，社会铅锭库存大降。周内对盘面升贴水暂稳，整体报在 4-20~4+20 之间，下游电池厂周初沪铅上涨，接货较弱。临近周末，沪铅小幅震荡走弱，下游刚需采购，成交略有改善。

其他地区：周内铅价先强后弱，湖南地区冶炼厂出货一般，贴水幅度扩大至 200 元/吨。本周郴州地区价格报 14750~15020 元/吨之间，周初下游接货情绪减弱；河南地区，本周济源厂提价格报在 14880~15055 元/吨之间，下游电池厂接货情绪一般。天津市场，社会库存到货有限，贸易商货源报 4-50 为主，成交有限。

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

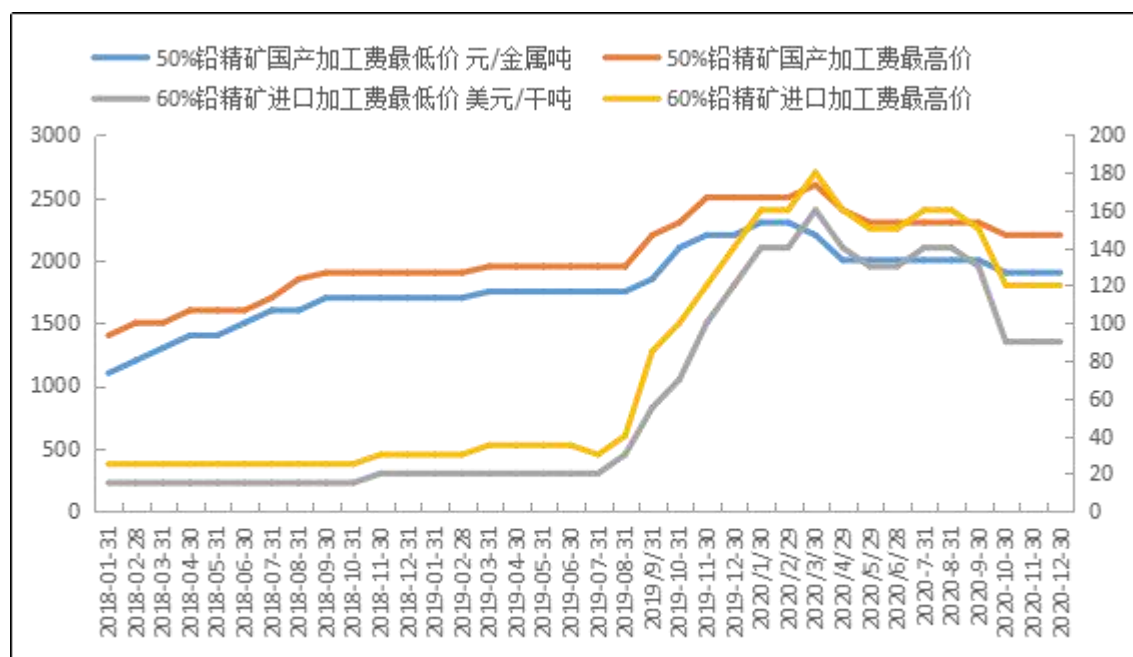
据我的有色统计，本周末 5 地库存统计为 5.073 万吨，较周初减少 5900 吨。上海地区周内库存稳定在 1730 吨。周初至周中期铅低位反弹，贸易商报价随行就市，下游遇涨入市稍显谨慎，仅逢低少量拿货，市场成交偏弱；周末期铅高位回落，持货商货源对盘面升水报价暂稳，下游询价一般，交投有限。

据我的有色统计，广东地区周内库存减少 200 吨至 1000 吨，本周库存小幅下降，散单维持随产随销，下游接货积极性尚可，市场成交情况一般。浙江地区周内库存减少 4400 吨至 24600 吨，江苏地区周内库存减少 800 吨至 11900 吨，江浙两地大幅降库主要原因为下游电池厂拉走交割系统转出的铅锭；周初至周中期铅上扬，价格小幅上调，下游电池厂按需提货，市场成交氛围一般；周末期铅冲高回落，贸易商报价少，下游电池厂按需接货，市场成交一般。天津地区节内库存减少 500 吨至 13000 吨，周内市场散单货源有限，下游蓄电池厂逢低按需接货，市场成交偏淡。

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



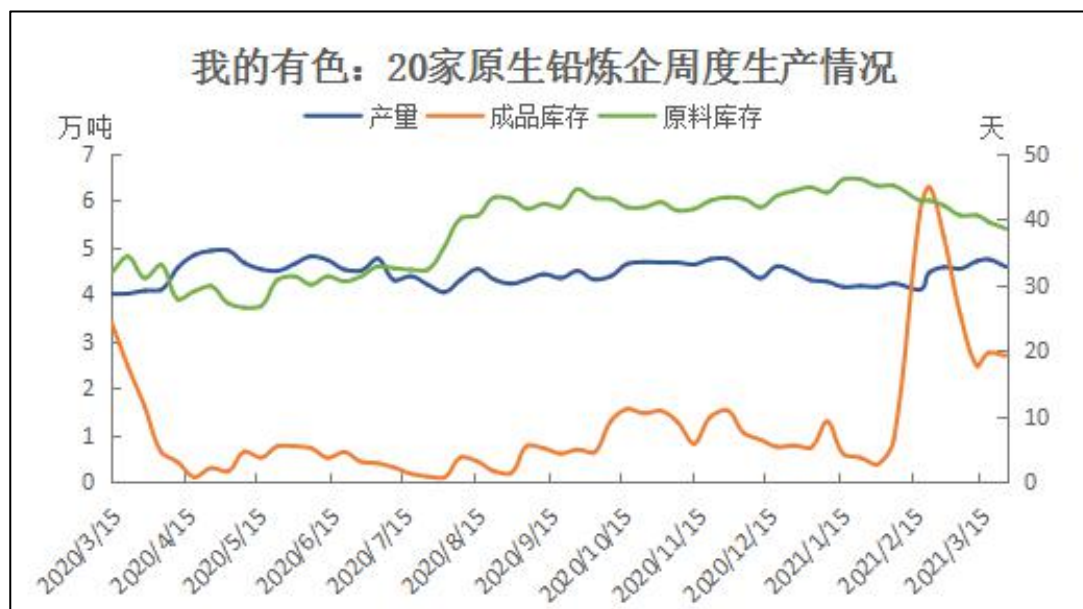
数据来源：我的有色网

2、铅精矿及进口到港情况分析

进口 TC 报价多在 90-120 美元/干吨，本周沪伦比值区间为 7.64~7.74，3 月 26 日统计进口铅精矿到港量为 0.89 万吨，其中连云港本周到港 0.8 万吨，防城港到港 0.09 万吨，较上周库存减少 0.6 万吨。本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格 2000-2300 元/金属吨，另目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000-2200 元/金属吨，云南地区 1900-2200 元/金属吨，内蒙 2100-2300 元/金属吨，江西 2000~2300 元/金属吨，部分地区铅精矿原料库存略紧，达到安全库存线。

三、原生铅市场

图 3：原生铅产量走势图



数据来源：我的有色网

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为 26900 吨，较上一周统计再度略降。

周内，1) 内蒙地区，兴安银铅电解铅正常生产，赤峰山金计划 5 月份进行检修；2) 河南济源地区，河南万洋近日粗炼系统检修结束，豫光金铅计划 4 月下旬开始检修，本周冶炼厂厂内成品库存为 13600 吨，环比统计增加 200 吨，主要下游接货情绪暂无改善；3) 湖南金贵目前日产 200 吨电解铅，湖南宇腾近期开始进行设备检修；4) 青海西豫 3 月 27 日开始检修，驰宏锌锗呼伦贝尔粗铅系统 3 月 25 日开始检修，云南振兴计划月底开始粗炼系统检修。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价先涨后跌，废电瓶跟随铅价运行，周初上行，周末下跌。截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8430 元/吨，去水大白均价为 7750 元/吨，去水黑壳均价为 7790 元/吨，摩托电瓶均价为 6680 元/吨，各类废电瓶价格较前周五基本持平，据我的有色网调研：

周一、周二铅价连续上涨，废电瓶价格周一上涨 50-100 元/吨，周二部分企业补涨 30-50 元/吨，废电动高价报到 8600 元/吨，安徽、山东、湖北等高价地区成交不错，尚有少部分持货商看涨惜售；周三铅价维稳，废电瓶价格几无调动，持货商则高出货，成交良好；周四、周五铅价下行，废电瓶价格跟跌，其中周四跌幅较大 50-100 元/吨，周五少数企业把补跌 30-100 元/吨，持货商畏跌积极出货，炼企补库成效均不错。

整体来看，周内废电瓶价格先涨后跌，废电瓶持货商整体出货情绪不错，市场交投氛围良好。多家企业近期有检修计划，预计 4 月铅价或能偏强运行，废电瓶价格或能震荡偏强。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

| 地区/日期 | 品种 | 3.22 | 3.23 | 3.24 | 3.25 | 3.26 |
|-------|----|------|------|------|------|------|
| 安徽 | 电动 | 8540 | 8550 | 8550 | 8540 | 8525 |
| | 水电 | 7775 | 7790 | 7790 | 7790 | 7715 |
| 河南 | 电动 | 8525 | 8540 | 8525 | 8475 | 8475 |
| | 水电 | 7675 | 7675 | 7675 | 7650 | 7650 |
| 山东 | 电动 | 8550 | 8600 | 8600 | 8550 | 8550 |
| | 大白 | 7400 | 7450 | 7450 | 7400 | 7400 |
| 江苏 | 电动 | 8950 | 8950 | 8950 | 8950 | 8950 |
| | 水电 | 8330 | 8330 | 8330 | 8330 | 8330 |
| 湖南 | 电动 | 8550 | 8550 | 8550 | 8500 | 8500 |
| | 水电 | 7900 | 7900 | 7900 | 7850 | 7850 |
| 贵州 | 电动 | 8350 | 8350 | 8350 | 8350 | 8320 |
| | 水电 | 7700 | 7700 | 7700 | 7700 | 7700 |
| 广东 | 电动 | 8475 | 8475 | 8475 | 8425 | 8400 |
| | 水电 | 7725 | 7725 | 7725 | 7675 | 7650 |

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅处于区间内震荡运行态势，再生铅市场价格随行就市。主流地区不含税还原铅周均价报 13840 元/吨，较上周涨 25 元/吨，涨幅 0.24%；主流地区不含税再生精铅周均价报 14095 元/吨，较上周涨 35 元/吨，涨幅 0.32%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 53.26%，主要安徽、山东地区部分炼企检修结束，贡献产量。再生铅周度开工率已连续四周上行。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

| 地区/日期 | 3.22 | 3.23 | 3.24 | 3.25 | 3.26 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 湖南 | 13950 | 13900 | 13800 | 13675 | 13625 |
| 山东 | 13900 | 13900 | 13900 | 13700 | 13650 |
| 安徽 | 13950 | 13950 | 13900 | 13700 | 13650 |
| 河南 | 13850 | 13850 | 13800 | 13675 | 13625 |
| 河北 | 13850 | 13800 | 13700 | 13750 | 13800 |
| 江西 | 13950 | 13900 | 13825 | 13850 | 13850 |

数据来源：我的有色网

本周还原铅市场货源紧张情况稍有缓解，铅价有所反弹，市场成交稍有好转。周初，还原铅市场供应不多，炼企采购困难，成交欠佳。周中，非持证炼企开工增加，河南、湖南地区还原铅供应紧张情况得到缓解；河北地区货源仍旧偏紧；江西地区还原铅价格为市场最高价，报收 13900 元/吨。周末，还原铅市场供应情况变化不大，但低价货少，市场活跃度一般。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

| 地区/日期 | 3.22 | 3.23 | 3.24 | 3.25 | 3.26 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 贵州 | 14150 | 14150 | 14100 | 14025 | 13900 |
| 湖南 | 14200 | 14100 | 14100 | 19550 | 13900 |
| 山东 | 14150 | 14150 | 14100 | 14000 | 13950 |
| 安徽 | 14200 | 14150 | 14100 | 14025 | 13900 |
| 河南 | 14200 | 14150 | 14050 | 14100 | 13950 |
| 河北 | 14150 | 14120 | 14100 | 14025 | 13950 |
| 江西 | 14200 | 14125 | 14050 | 14075 | 13950 |

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 50-150 元/吨，周内呈下滑趋势，整体利润较上周收窄。周

内，再生精铅贴水基本维稳，贴 100-200 元/吨出厂，原生铅报贴 50 元/吨左右，当前价差范围内，下游多采购原生铅为主，并且下游需求无亮点，刚需慎采，整体来看，本周再生精铅市场交投清淡，炼企出货不畅，厂内或出现累库情况。

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 | 3-12 | 3-19 | 3-26 |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 48V-12Ah | 260-290 | 260-290 | 260-290 |
| 48V-20Ah | 370-400 | 370-400 | 370-400 |
| 48V-32Ah | 680-750 | 680-750 | 680-750 |
| 48V-38Ah | 780-850 | 780-850 | 780-850 |
| 48V-45Ah | 880-950 | 880-950 | 880-950 |
| 48V-52Ah | 1080-1150 | 1080-1150 | 1080-1150 |
| 48V-58Ah | 1200-1250 | 1200-1250 | 1200-1250 |

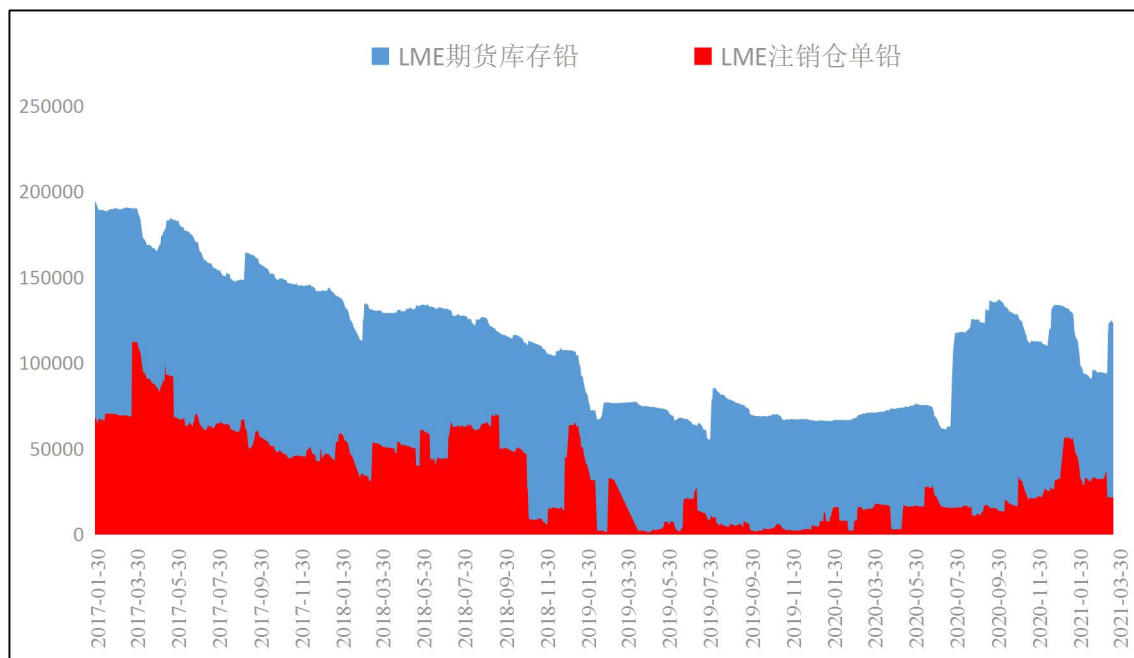
数据来源：我的有色网

本周铅价震荡冲高回调，下游铅酸蓄电池消费整体偏弱。据我的有色网了解，本周下游电动自行车铅酸蓄电池市场消费依旧偏淡，经销商和零售门店按需接货补库，铅酸蓄电池生产企业电池出货情况欠佳。部分大型电动自行车铅酸蓄电池生产企业开工率维持在 80%以上，成品库存在 20 天附近，原料铅锭逢低接货；中小型生产企业开工率在 60%-70%，原料铅锭维持刚需采购。储能类铅酸蓄电池消费需求略有下滑，汽车电池消费暂稳，部分大型生产企业生产维持高开工率，部分中小型生产企业生产订单情况一般。

江苏地区，部分铅酸蓄电池生产企业企业开工率在 80%附近，订单情况一般，成品电池库存 20 天附近，原料铅锭逢低接货补库。浙江地区，部分大型电动自行车铅酸蓄电池生产企业开工率在 80%以上，成品库存转移至经销商处，目前库存在 20 天以下，原料铅锭接货情绪一般。安徽地区铅酸蓄电池开工率较稳，反映终端消费有所减弱，成品库存 15 天左右。

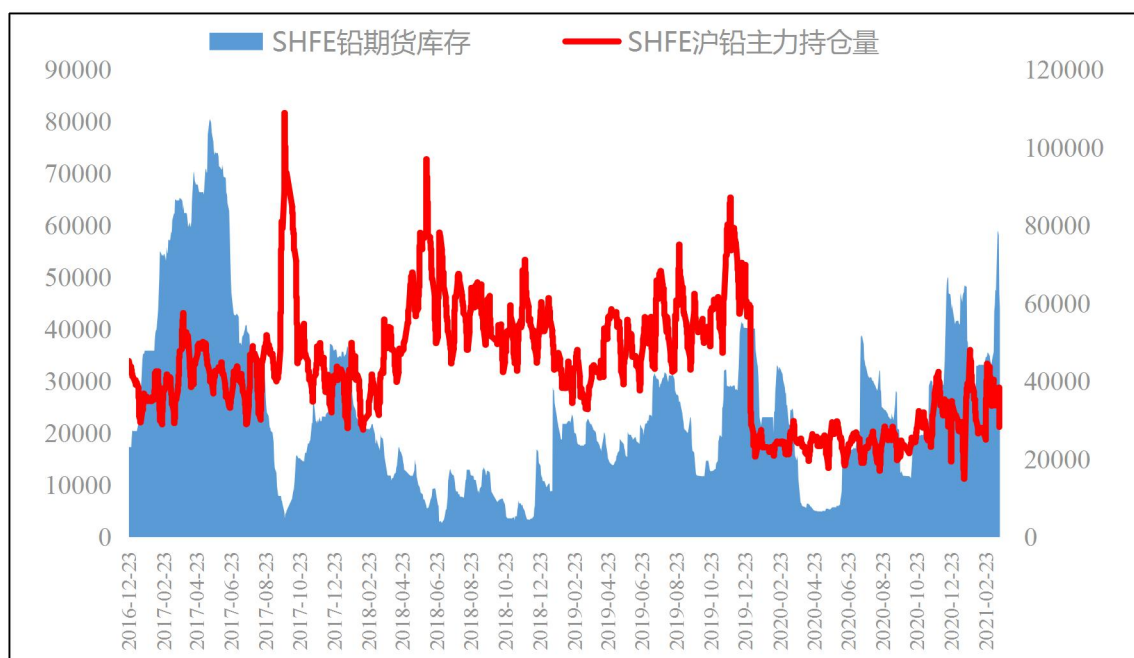
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



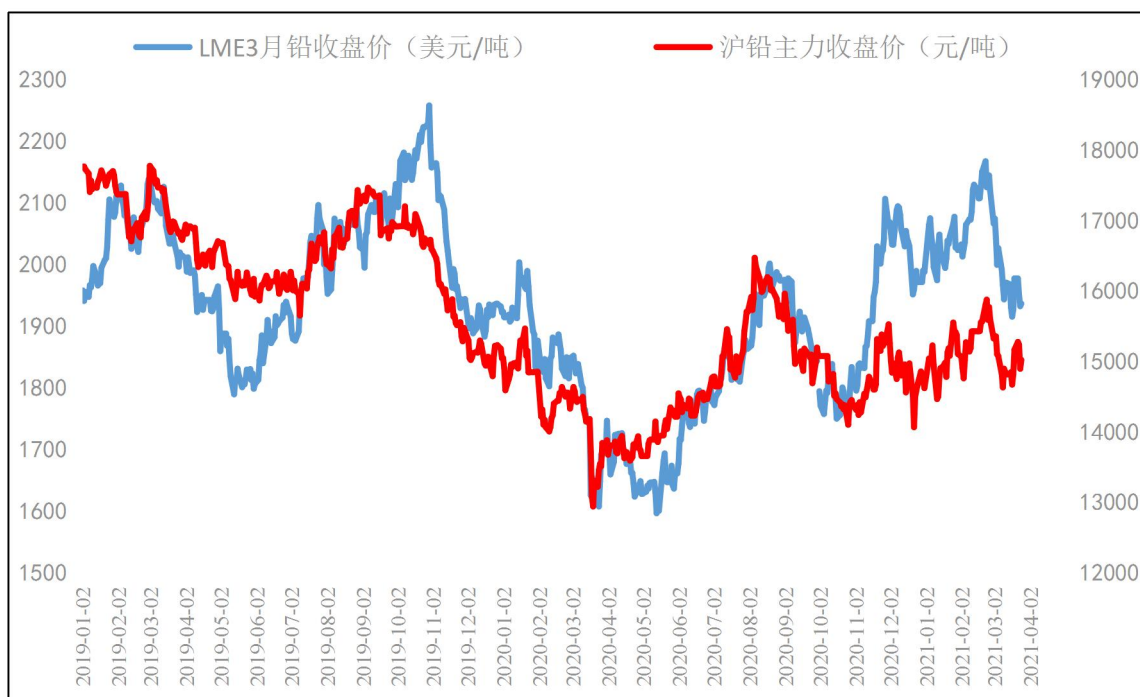
数据来源：LME、我的有色网整理

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 2105 合约先强后弱，整体处于 14780-15290 元/吨运行，周度上涨 195 元/吨，涨幅为 1.31%。上期所社会周度铅锭库存减少 7984 吨至 42672 吨，本周 LME 库存减少 4725 吨至 118700 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周四减少 5900 吨至 50730 吨，库存下降主要是仓单提货为主。

海外市场：伦铅下破 1908 美元/吨低位，本周沪伦比值在 7.64~7.74 之间，进口周内每吨亏损在 980-1140 元之间，短期进口依然无望。

原生铅方面：据我的有色了解，本周五河南济源库存较上周微增，下游散单提货积极性一般。湖南地区，雄风科技仍处于停产状态，预计年中旬复产，湖南金贵铅业已于上周恢复精炼生产，近期成品开始出货，中央督查组莅临湖南郴州，当地粗铅冶炼企业多处于停滞状态，部分粗铅生产企业当前处于危废证更换节点，预计危废证更换好 4 月中旬恢复生产。河南地区，河南万洋粗炼系统处于检修阶段，月底结束，精炼产量影响不大。云南地区，振兴铝业，3 月底粗炼系统开始检修，预计检修 1 个月，粗铅备货充足，影响精炼产量有限。西部矿业 3 月 27 日开始检修，持续时间 1 个月，预计影响 8000 吨产量；驰宏锌锗近期计划进行常规检修。据 Mymetal 调研，3 月 26 日统计进口铅精矿到港量为 0.89 万吨，其中连云港本周到港 0.8 万吨，防城港到港 0.09 万吨，较上周库存减少 0.6 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 100-200 元/吨，利润基本企稳。贵州凯里地区再生铅企业仍处于停产状态，复产时间未定；近期中央督查组将巡视江西、云南、广东、湖南地区，长江以南地区正常生产再生铅企业不多，所以即便影响产量也将有限，江西丰日设备改造，已于本周开始检修，预计检修至 4 月初。安徽太和地区，本周电力线路修整，部分再生铅企业生产受电力影响小部分产量，主要水电解影响。

需求端：本周铅酸蓄电池企业开工率正常，但成品销售压力加大，新电池价格有所下调。江浙地区，大型蓄电池企业开工率 80%以上，中小型蓄电池企业开工率 60-70%，成品库存 15 天左右，库存下降主要是电池厂成品库存压价向经销商手上转移；安徽地区铅酸蓄电池开工率较稳，成品库存 15 天左右，反应终端小幅有所减弱。

整体来看，中央督查组可能回带动部分多头情绪，铅精矿近期到港量接连减少，铅锭社会库存后市去库速度放缓，再生铅企业利润处于低位，但下游消费起色不大，供应端四月份减少较多，预计下周沪铅主力或运行于 14800-15500 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：陈标标

电话：021-26093360

【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

【再生铅】

联系人：许本智

电话：021-26093061

【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