



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 10. 16

第 39 期

总第 205 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	KZ
10.12	-	11+45	11+80	11+95	11-40
10.13	11+0	11+15	10+50	11-60	11-40
10.14	11+50	11+55	11+50	11+105	11-20
10.15	11+50	11+55	11+30	11+55	-
10.16	11+40	11+45	11+30	11+95	-

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 【NQ Minerals 三季度铅锌精矿产量均同比增加】

13日 NQ Minerals 公布其全资拥有的 Hellyer Gold Mines 三季度产量报告。其中三季度铅精矿产量为 1.2 万吨，环比增长 35%，同比增长 78%；锌精矿产量为 0.46 万吨，环比增长了 8%，同比增长了 38%。（公司公告）

✓ 【秘鲁矿业部认为 2020 年该国矿产量有望同比增长】

秘鲁矿业部部长 Inchaustegui 表示，8 月以来秘鲁境内所有大中型矿山都已经恢复了生产，Inchaustegui 相信，在年底前，秘鲁的矿业产量将恢复，甚至会高于 2019 年，2021 年采矿业也将是秘鲁增长最快的行业之一，预计增速在 14.4%。

市场情况

本周周初现货市场到货不多，铅价下跌，贸易商手中库存低，整体报价寥寥，仅有少量国产报在 11+80 附近，部分观望不报，下游蓄企逢低询价采购积极性稍好，周初成交表现较为活跃；周中至周末，铅价再度震荡下行，临近交割炼厂长单出货为主，贸易商遇跌价格调整不大，国产仍在 11+30 附近报价，蓄企库存较为充裕，临近周末采购积极性降温，市场交投有所转弱。进口市场，周内贸易商进口 KZ 报在 11-40 附近，手中库存低，积极调价出货，下游逢低采购，周内成交尚可；国外美股大涨，美元指数跌势稍缓，市场多关注美国总统大选及经济刺激计划进展，外围基本金属反弹有限，LME 偏弱震荡，周内沪伦比值运行区间为 8.02-8.16，我的有色测算进口亏损在 800 元/吨附近。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力 2011 合约整体呈弱势下跌态势。周初 2011 合约开于 14760 元/吨，受美元指数反弹，空头增仓影响，周内沪铅持续下跌，截止周五主力 2011 合约报收于 14470 元/吨，跌 290 元/吨，跌幅为 1.96%，持仓量增加 2813 手至 24343 手。

技术面：沪铅周度录得实体大阴线，周内已连续跌破 10 日、5 日均线，短期仍存在继续下探可能，预计运行区间 14000-14800 元/吨。

基本面：国庆期间原生冶炼厂垒库不多，国庆节后散单调价积极出货，整体出货尚可。现货市场，周内铅价接连下跌，持货商挺价情绪不高，周初下游节后补库情绪尚可，后半周补库热情有所下降，市场交投减弱。再生市场：据我的有色网测算，本周再生铅利润-25~85 元/吨，铅价连续下跌已经导致部分再生企业出现亏损，部分地区再生企业已经停产，原料端废电瓶价格周初价格小幅下跌，市场高价有货，低价难有成交；原料端还原铅遇铅价下跌供应有所收窄，市场成交欠佳。进口市场：本周进口沪伦比值区间为 8.02-8.16，进口亏损在 800 元/吨附近。节后下游铅蓄电池消费需求平平，部分电动二轮车铅酸蓄电池生产企业订单一般，“双节”后经销商部分补库，企业成品电池库存下降，开工率稳定在 80%-90%。部分大中型汽车起动电池生产企业成品库存不高，开工率在 80%以上。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2011 合约连续下跌，最低下探至 14350 元/吨位置后，连续跌破 10 日、5 日均线，最终报收于 14470 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 6887 吨至 23691 吨，LME 铅锭库存减少 2875 吨至 129975 吨，再生原生价差有所缩窄，再生失去价格优势，周初铅锭厂提货出货不错，后随价格先行，出货转产，厂内有所垒库。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 580 吨至 2.768 万吨。海外市场：本周沪伦比值运行区间为 8.02-8.16，我的有色测算进口亏损在 800-1100 元/吨附近，亏损幅度稍有扩大。

预测：总体来看原生市场生产稳定，交仓量增加且场内库存降幅不大，再生市场受利润和原料供应影响有减停产的现象，废旧电池价格也未能坚挺，终端蓄企成品库存暂无增加，但消费端依旧无改善，市场整体依旧表现出供略大于求局面。预计短期沪铅仍存在继续下探可能，运行区间或 14000-14800 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.....	5
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、 废电瓶市场成交评述.....	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	13

一、现货市场分析

1、现货市场升贴水

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
10.12	-	11+45	11+80	11+95	11-40
10.13	11+0	11+15	10+50	11-60	11-40
10.14	11+50	11+55	11+50	11+105	11-20
10.15	11+50	11+55	11+30	11+55	-
10.16	11+40	11+45	11+30	11+95	-

数据来源：我的有色网

上海市场：周初现货市场到货不多，铅价下跌，贸易商手中库存低，整体报价寥寥，仅有少量国产报在 11+80 附近，部分观望不报，下游蓄企逢低询价采购积极性稍好，周初成交表现较为活跃；周中至周末，铅价再度震荡下行，临近交割炼厂长单出货为主，贸易商遇跌价格调整不大，国产仍在 11+30 附近报价，蓄企库存较为充裕，临近周末采购积极性降温，市场交投有所转弱。进口市场，周内贸易商进口 KZ 报在 11-40 附近，手中库存低，积极调价出货，下游逢低采购，周内成交尚可；国外美股大涨，美元指数跌势稍缓，市场多关注美国总统大选及经济刺激计划进展，外围基本金属反弹有限，LME 偏弱震荡，周内沪伦比值运行区间为 8.02-8.16，我的有色测算进口亏损在 800 元/吨附近。

广东市场：南华冶炼厂上周末恢复正常生产，周内散单报在 11+45 附近，反映下游节后需求一般，低位采购为主，成交不多。现货市场，周初有部分驰宏到货，贸易商报 10-30，下游节后逢低采购情绪尚可；周中至周末，沪铅继续下跌，贸易商换月报在 11-30 附近，期间调价积极出货，但下游遇跌观望情绪上升，叠加其他地区厂提货源贴水让利较多，分流部分需求，散单市场成交趋弱。

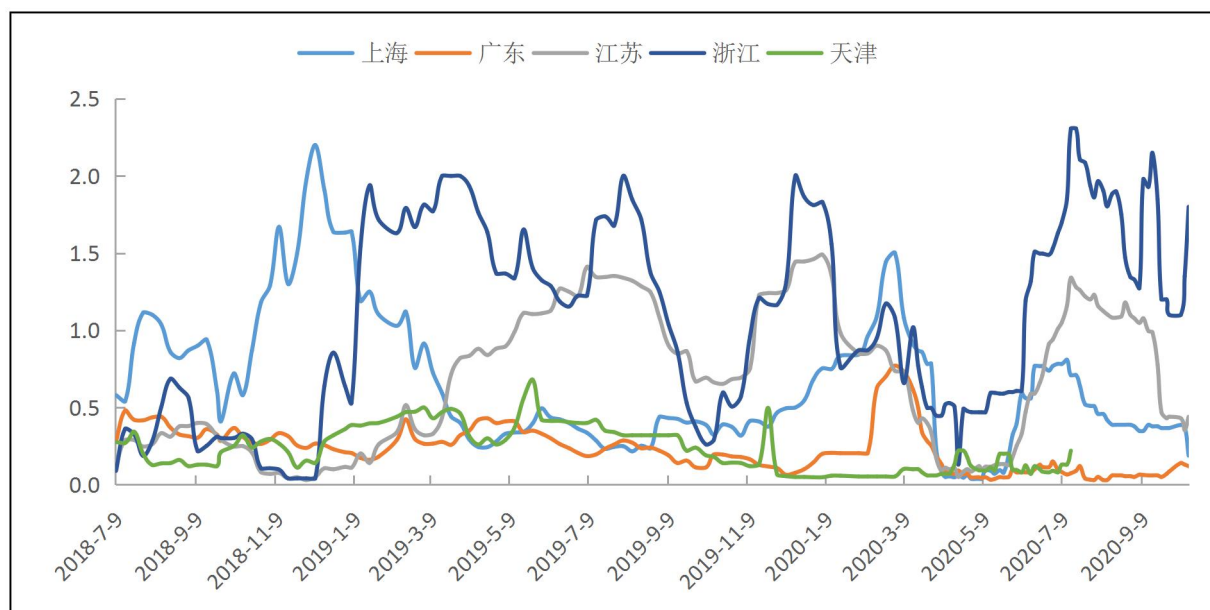
江浙市场：周初冶炼厂小幅垒库，期铅下跌，节后现货市场有冶炼厂到货，社会库存小幅增加，贸易商报在 11+50~11+70 之间，下游节后逢低补库，在 11+50 附近成交较多，散单市场整体交投氛围尚可；周中至周末，铅价震荡下行，并跌破市场前期 14500 支撑位，市场报价减少，贸易商报价无明显变化，下游电池厂采购时两级分化严重，部分逢低积极接货，部分遇跌叠加临近周末 2010 合约交割选择离市观望，市场整体交投表现一般。

其他地区：华南地区，期铅连续下跌，湖南地区冶炼厂散单报价随行就市，整体报价减少，上半周报在 11-35 附近，反映电池厂逢低询价意愿尚可，周初厂提成交偏好，随着铅价继续下跌，下游观望

情绪有所上升，下半周厂提成交小幅下降。河南地区，冶炼厂周内长单出货为主，散单价格跟跌铅价；现货市场持货商遇跌挺价出货，下游节后备库情绪尚可，逢低采购厂提货源较多；随着铅价下跌，市场报价减少，下游观望情绪上升，成交减少。天津市场，市场国产维稳报在 11+25~11+50 之间，下游节后补库情绪一般，多选择厂提货源，散单成交不多。

2、铅锭社会库存

图 1：铅锭社会库存走势图



数据来源：我的有色网

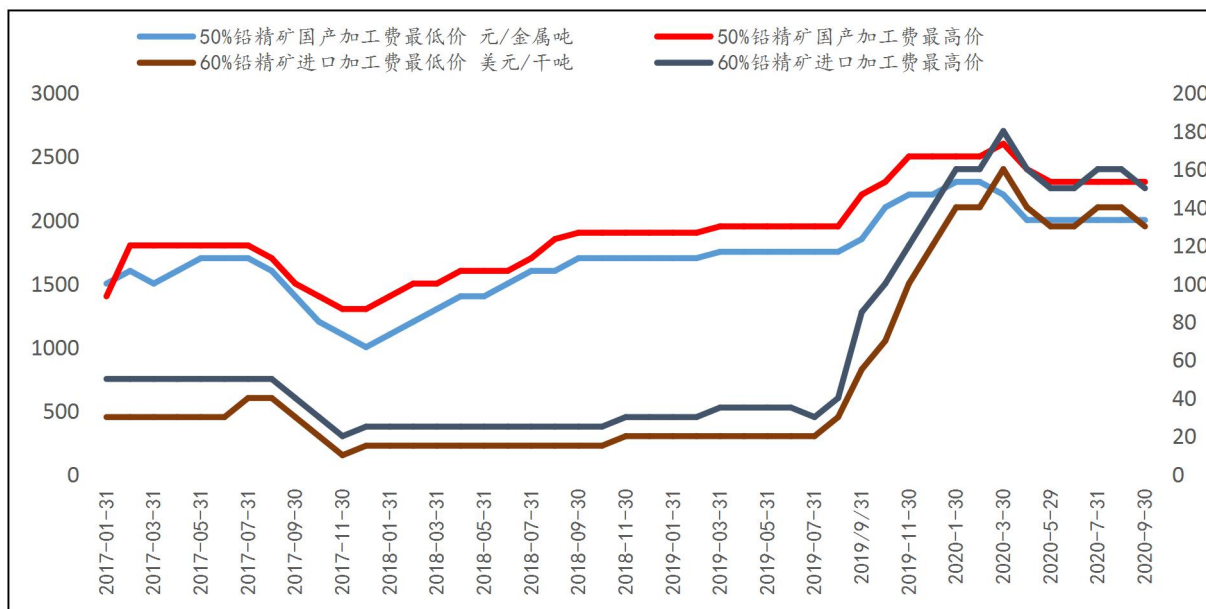
据我的有色网统计，周四 5 地库存统计为 2.768 万吨，较周初增加 0.427 万吨。节后铅价下跌使得再生企业出现亏损，下游的节后补库需求则回归至原生市场，冶炼厂整体垒库速度较往年偏缓，但下游需求有限，叠加终端即将迎来消费淡季，各地社会库存出现了不同的涨跌变化。

据我的有色网了解，上海地区周内冶炼厂到货少，贸易商积极出货，导致社会库存下降较多，周四上海库存下降 0.19 万吨；广东市场较周初减少 0.01 万吨，下游补库积极性不高，市场多为其它地区的厂提报价，社会库存变化不大；浙江以及天津两地周内库存上涨较多，分别增加 0.45 万吨和 0.09 万吨，据了解主要为临近交割，冶炼厂到货较多，导致库存上涨，周五期间仍有到库；江苏地区社会库存增加 870 吨。

二、铅精矿市场分析

1、国产及进口铅精矿 TC 走势图

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 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-170 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 8.02-8.16，今日统计进口铅精矿到港量为 6.70 万吨，较节前统计增加 5.59 万吨，增幅主要来自连云港。

三、原生铅市场

据我的有色网调研的国内 20 家原生冶炼厂，本周冶炼厂成品库存 16160 吨，较上周增加 3210 吨，国庆节后下游补库需求多转向原生厂提，周内铅价下跌后导致小部分再生企业生产亏损扩大，但在后半周下游采购明显转淡，叠加终端步入淡季，下游蓄企补库需求有限，综合导致冶炼厂场内开始垒库。本周，内蒙地区冶炼厂成品库存偏低，矿原料加工费维稳。河南济源地区，本周五统计冶炼厂场库为 5700 吨，较上周小幅下降 100 吨，大多为长单订单，豫光维持正常生产，万洋近期或有检修计划，但具体时间暂未公布，金利现日产 1100~1200 元/吨。另西部矿业在本月 11 日恢复生产，现在日产在 300 吨附近，中金岭南也已结束检修恢复正常生产，现在日产 110 吨，目前辽宁海城仍在检修。湖南地区，冶炼厂周内遇跌报价较上周有所减少，湖南宇腾复产时间待定，湖南金贵或有望在本月底有产出。本周冶炼厂原料库存周期在 40~55 天之间，矿加工费为 2000~2300 元/吨。

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	10.12	10.13	10.14	10.15	10.16
安徽	电动	8300	8300	8250	8250	8250
	水电	7625	7625	7600	7600	7600
河南	电动	8400	8350	8300	8210	8210
	水电	7725	7700	7650	7600	7575
山东	电动	8300	8350	8250	8200	8200
	大白	7550	7600	7500	7450	7450
江苏	电动	8600	8600	8600	8600	8600
	水电	7900	8000	8000	8000	8000
湖南	电动	8450	8450	8400	8300	8250
	水电	7950	7950	7900	7800	7750
贵州	电动	8350	8350	8325	8300	8325
	水电	7925	7925	7900	7825	7850
广东	电动	8250	8275	8225	8200	8200
	水电	7500	7525	7475	7450	7450

数据来源：我的有色网

周内铅价连续下挫，废电瓶市场的价格跟跌明显，截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8210 元/吨，去水大白均价为 7610 元/吨，去水黑壳均价为 7630 元/吨，摩托电瓶均价为 6450 元/吨，各类废电瓶价格较节前下调 200 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价下跌，废电瓶市场报价整体跟跌 50-100 元/吨，企业多反馈当前废电动利润情况欠佳，采购意愿倾向于废旧汽车电池，例如江苏地区水电价格有 100 元/吨的上调，当日废电瓶持货商逢高出货，市场成交尚可；周二铅价小幅反弹，废电瓶报价维稳为主，个别企业价格上调以补库；周三、周四铅价连续下调 300 元/吨，废电瓶价格跟跌 100-200 元/吨，河南、湖南、湖北等报价较高的企业成交情况不错，其他地区则反馈低价难采，消耗库存为主；周五铅价变动不大，废电瓶价格几无调整，市场整体交投氛围清淡。

整体来看，周内废电瓶价格跌幅较大，并且企业多反馈当前利润不佳或部分原材料生产的成品已经处于亏损状态，成交方面高价交投尚可，低价难以成交，预计下周废电瓶的价格或能坚挺。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅一路震荡下行，1#铅锭周均价较节前下跌 483 元/吨，跌幅超 3%，再生铅市场价格随铅价下调。周内主流地区不含税还原铅运行于 13150-13500 元/吨，周均价报 13305 元/吨，较节前跌 353 元/吨，跌幅 2.58%；主流地区不含税再生精铅运行于 13400-13750 元/吨，周均价报 13595 元/吨，较节前跌 355 元/吨，跌幅 2.54%。据我的有色网数据显示：上周再生铅企业开工率为 69.69%，开工率较节前有所提高，主要是安徽天畅生产恢复以及贵州永鑫检修结束，贡献部分产量。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	10.12	10.13	10.14	10.15	10.16
湖南	13425	13500	13300	13200	13200
山东	13400	13400	13250	13150	13150
安徽	13450	13450	13300	13200	13200
河南	13460	13460	13300	13200	13200
河北	13375	13375	13275	13150	13150
江西	13450	13500	13300	13200	13200

数据来源：我的有色网

本周还原铅货源紧张，整体流通量有限，市场成交一般。周内，铅价连续下跌，冶炼利润微薄甚至处于亏损状态，导致还原铅炼企生产积极性减弱，在产企业减少，货源紧张，持货商捂货惜售，低价出货意愿不强，但精铅出货不理想，精炼企业多按需接货为主，市场成交平平。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	10.12	10.13	10.14	10.15	10.16
贵州	13650	13700	13600	13500	13500
湖南	13725	13750	13600	13500	13500
山东	13700	13700	13550	13450	13450
安徽	13750	13750	13600	13500	13500
河南	13750	13775	13600	13550	13500
河北	13625	13650	13500	13400	13400
江西	13750	13750	13600	13500	13500

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在-25~85 元/吨，利润较节前再度下滑，并且已经开始亏损。周初，沪铅走弱，再生精铅贴水略有收窄，出厂贴水幅度在 100-200 元/吨，报价稍显坚挺，而部分地区电解铅贴水扩大，以致下游采购积极性虽有改善，但多偏向原生，再生市场活跃度不高，成交偏弱。周中，铅价持续下跌，再生贴水维稳，下游畏跌观望情绪较重，多按需接货，市场成交欠佳。周末，沪铅震荡，铅价微跌，再生价格维稳，临近周末，下游拿货积极性略有好转，市场成交有所改善，但成交量仍旧有限。

据我的有色网调研，受铅价持续下跌影响，河南、湖南、江苏地区陆续有企业出现减停产现象，或因原料供应问题影响生产，或因利润问题生产动力不足，若行情未有好转，预计下周再生铅开工率将有所下调。

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	9.25	9.30	10.16
48V-12Ah	260-290	260-290	250-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	700-740	700-740	680-720
48V-38Ah	780-800	780-800	780-800
48V-45Ah	900-950	900-950	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

本周铅价大幅下行，下游铅酸蓄电池整体消费平平。据我的有色网调研，节后电动二轮车铅酸蓄电池消费需求一般，部分地区逐渐呈下滑趋势，市场促销氛围增浓，市场批发零售价格亦有下降预期；经销商和终端零售商节后部分补库，按需接货。当前部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业节后新增订单一般，成品电池库存较节前略有下降，在一周至半个月；生产稳定，开工率在 80%-90%；受铅价下跌影响，原料铅锭按需慎采，再生价格优势下降，采购原生意愿增强。汽车起动电池消费一般，部分大中型生产企业开工率在 80%及以上，成品电池库存不高。

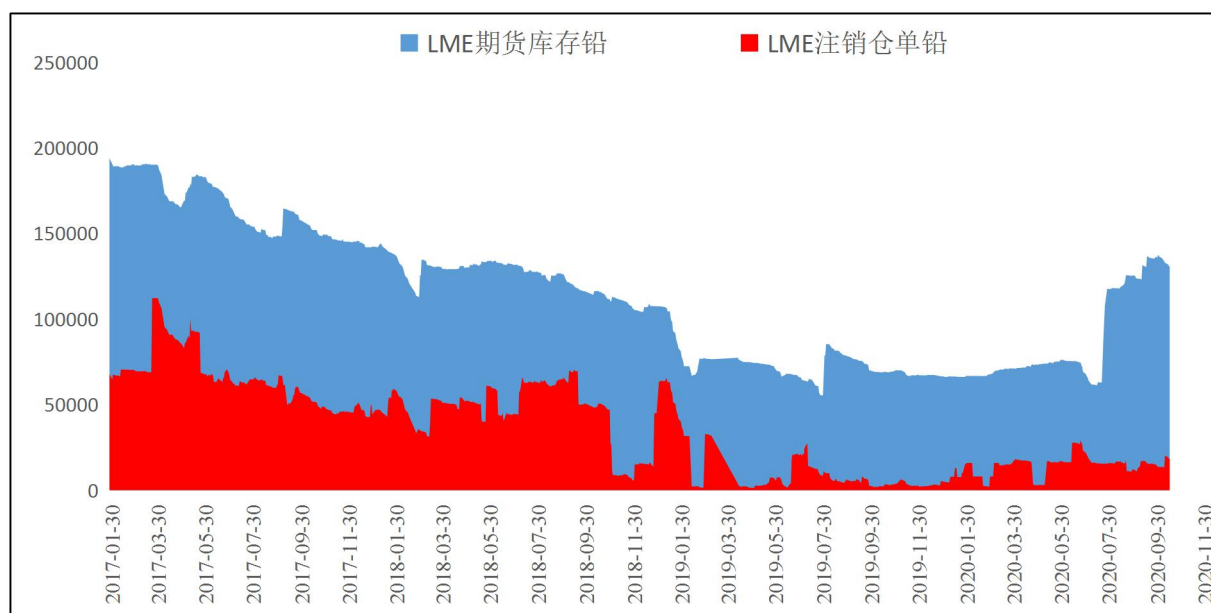
浙江地区，部分大型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映订单一般，“双节”过后库存下降，目前成品电池库存在十天左右，开工率在 80%-90%，原料铅锭按需接货。

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平平，但经过国庆前后积极降库，库存转移至代理商处，目前企业成品库存在一周左右，开工率在 80%附近。

湖北地区，部分汽车起动铅酸蓄电池生产企业反映订单情况尚可，目前成品电池库存不高，经销商按需接货补库，企业生产接近满产。

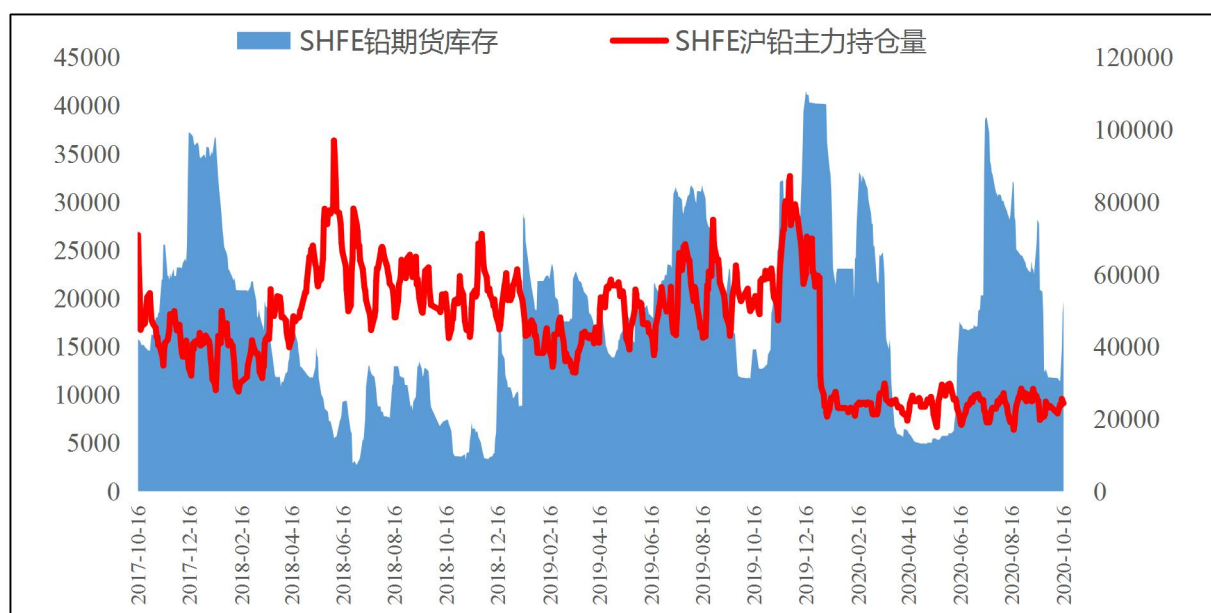
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



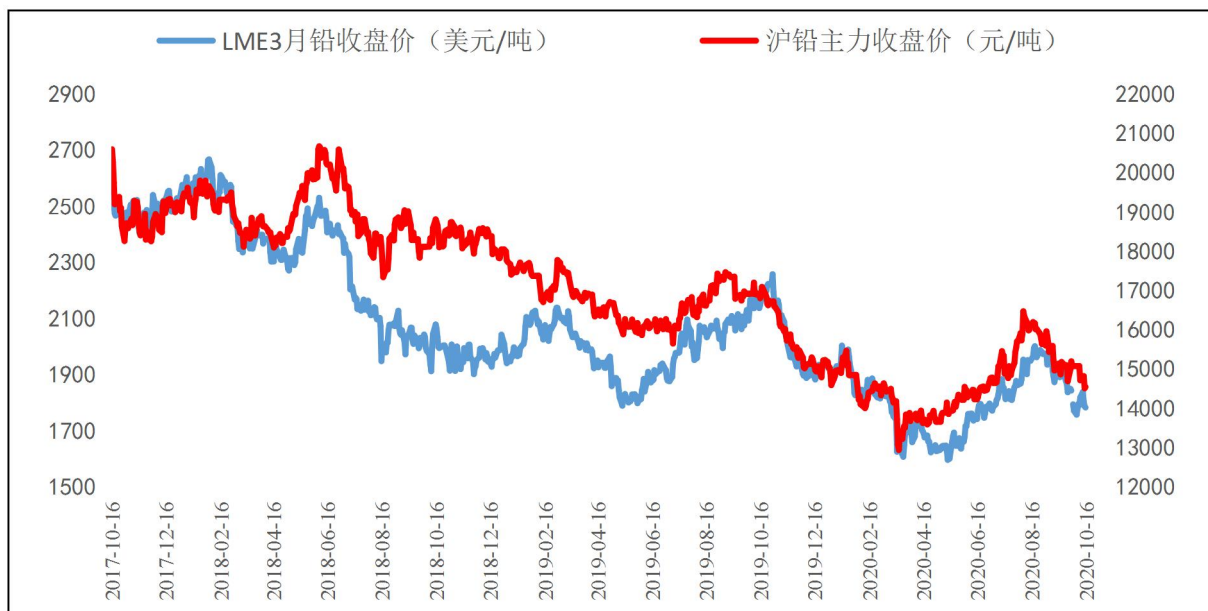
数据来源：LME、我的有色网整理

图 4：SHFE 铅库存及沪铅主力持仓量（吨）



数据来源：LME、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、我的有色网整理

七、后市预测

本周沪铅主力 2011 合约连续下跌，最低下探至 14350 元/吨位置后，连续跌破 10 日、5 日均线，最终报收于 14470 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 6887 吨至 23691 吨，LME 铅锭库存减少 2875 吨至 129975 吨，再生原生价差有所缩窄，再生失去价格优势，周初铅锭厂提货出货不错，后随价格先行，出货转产，厂内有所垒库。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 0.581 吨至 2.768 万吨。

海外市场：本周沪伦比值运行区间为 8.02-8.16，我的有色测算进口亏损在 800-1100 元/吨附近，亏损幅度稍有扩大。

原生铅方面：据我的有色了解，周五统计到济源三大厂内铅锭库存 5700 吨，较上周小降 100 吨，场内多为下游签订的长单库存，国庆节后终端铅酸电池需求逐步转淡，尤其是电动车电池消费将渐进传统淡季，预计厂内垒库压力将上涨。各地区铅精矿加工费暂稳，原料库存同比无明显变化，南方地区铅精矿库存多在 20~25 天左右（自有矿山企业除外），北方地区冶炼厂原料库存多维持在 30 天往上，加工费 2000-2300 之间，进口 TC 则有下降趋势。据 Mymetal 调研，10 月 16 日统计进口铅精矿到港量为 6.70 万吨，其中连云港本周到港 4.70 万吨，防城港到港 2.00 万吨，较上周库存环比增加 5.59 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 -25~85 元/吨，利润严重下滑且出现亏损，主要是节后铅价大幅下跌，废电瓶价格虽有跟跌，但跌幅不及铅价所致。再生精铅出厂贴水幅度维持在 100-200 元/吨，而原生铅贴水扩大，再生价格优势不再，成交偏弱。节后铅价大跌，炼企难有盈利，安阳金鹏暂停生产检修一周，河南鑫诚设备检修尚未结束，预计下周复产；江苏新春兴因原料供应问题减产，本周影响产量约 2000 吨。

需求端：节后铅酸蓄电池市场消费整体趋弱，下游企业按需采购为主，铅价下跌，市场避险情绪上升。江浙地区大中型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在一周至半个月，开工率在 80%-90%，配套订单尚可，“双节”过后经销商按需接货补库，企业成品电池库存略有下降，原料端铅锭价格持续下行，成品电池售价仍有下调预期；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，新增订单暂无改善，成品电池库存略有抬升，原料铅锭按需慎采。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%及以上，成品电池库存不高；部分中小型生产企业订单无较大改善，以销定产，开工率在 60%-70%。固定型铅酸蓄电池消费平稳，多数大中型生产企业开工率在 80%左右。

总体来看，原生市场生产稳定，交仓量增加且场内库存降幅不大，再生市场受利润和原料供应影响有减停产的现象，废旧电池价格也未能坚挺，终端蓄企成品库存暂无增加，但消费端依旧无改善，市场整体依旧表现出供略大于求局面。预计短期沪铅仍存在继续下探可能，运行区间或 14000-14800 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：杨艳洁

电话：021-26094436

【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