



 我的有色  
Mymetal.net

周报

# 铅产业周度报告

2020. 4. 24

第 15 期

总第 182 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	上海南方	河南厂提	广东驰宏
2020.4.20	5+450	5+450	5+500	5+315	5+200
2020.4.21	5+450	5+240	5+450	5+330	5+300
2020.4.22	5+450	5+240	5+450	5+325	5+400
2020.4.23	5+400	5+240	-	5+185	5+235
2020.4.24	5+400	5+240	-	5+265	5+315

数据来源：我的有色网

## 热点资讯

### √ 上期所和大商所将在 5 月 6 日恢复夜盘交易

从上期所和大商所网站获悉，自 2020 年 5 月 6 日（周三）当晚起，上期所和大商所商品期货及期权相关品种夜盘交易恢复。

### √ MMG 公布一季度产量情况

根据 MMG 一季度报告，五矿资源一季度铅产量为 9943 吨，较去年同期减少约 1050 吨，较 2019 年 4 季度减少约 3672 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：**本周沪铅 2006 合约开于 13630 元/吨，周初沪铅处于平台震荡，后沪铅低库存支撑，沪铅偏强震荡，周五报收于 13775 元/吨，周度涨 60 元/吨，涨幅为 0.44%，持仓量增加 698 手至 24894 手。

**技术面：**沪铅周度录得小阳线暂处于 5 日均线位置，布林轨下轨，下周沪铅走势在低库存的支撑下或偏强震荡。

**基本面：**原生冶炼厂在目前高升水的形势下，成品基本没有库存，散单货源随行报价，厂提成交尚可。现货市场，现货到货不多，社会铅锭库存仍在下降，升水高位不下。再生市场，原料端废电瓶以及还原铅市场整体供应和收货情况有所好，再生精铅供应仍在稳步增长。进口沪伦比值区间为 8.36-8.54，周内本周进口每吨亏损在 930~1230 元，亏损有所收窄。周内电池厂五一节前逢低备库意愿尚可，小中型电池厂周内维持刚需为主，遇涨观望情绪上升，询价意愿下降。

## 总结与预测

**总结：**周初期铅低开盘整运行，现货市场冶炼厂到货量有限，国产供应偏紧，持货商国产升水较上周涨跌各异，但总体升水仍相对较高，国产周初报在 5+450 左右，下游电池厂需求仍然不旺，大多仍维持按需采购，故散单成交十分有限。周中至周末，铅价震荡上行，持货商国产升水较前日有所下降，但仍维持在高水平，国产报 5+450，大中型下游五一前备货以厂提采购为主，部分散单按需而定，现货市场成交量不大。

**预测：**总体来看，再生铅产量下周或有新投产能释放，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，虽然目前市场进行激烈的价格战，不排除 4 月份会透支 5 月份铅酸蓄电池消费，终端经销商出货速度慢，开学季市场需求稍显平滑。低库存现在市场进行强有力的多头博弈，劳动节前市场备货预期，整体下周沪铅主力 2006 合约或偏震荡为主，运行于 13400-14000 元/吨。

# 目 录

## CONTENTS

<b>一、 现货市场分析</b> .....	<b>4</b>
1. 现货市场升贴水.....	2
2. 铅锭社会库存.....	2
<b>二、 铅精矿市场分析</b> .....	<b>4</b>
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
<b>三、 原生铅市场</b> .....	<b>5</b>
<b>四、 再生铅市场</b> .....	<b>8</b>
1. 废电瓶市场.....	8
2. 还原铅和再生精铅市场.....	9
<b>五、 铅蓄电池市场</b> .....	<b>10</b>
<b>六、 LME 及 SHFE 库存</b> .....	<b>11</b>
<b>七、 后市预测</b> .....	<b>12</b>

## 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	上海南方	河南厂提	广东驰宏
2020.4.20	5+450	5+450	5+500	5+315	5+200
2020.4.21	5+450	5+240	5+450	5+330	5+300
2020.4.22	5+450	5+240	5+450	5+325	5+400
2020.4.23	5+400	5+240	-	5+185	5+235
2020.4.24	5+400	5+240	-	5+265	5+315

数据来源：我的有色网

#### 上海市场

周初期铅低开盘整运行，现货市场冶炼厂到货量有限，国产供应偏紧，持货商国产升水较上周涨跌各异，但总体升水仍相对较高，国产周初报在 5+450 左右，下游电池厂需求仍然不旺，大多仍维持按需采购，故散单成交十分有限。周中至周末，铅价震荡上行，持货商国产升水较前日有所下降，但仍维持在高水平，国产报 5+450，大中型下游五一前备货以厂提采购为主，部分散单按需而定，现货市场成交量不大。进口市场，伦铅周内震荡区间小幅下行，LME (0-3) 远期调期费延续 Back 结构，周内因海外需求缩减，伦铅库存维持增势，本周沪伦比值上调较多，具体运行区间为 8.36-8.54，据 Mymetal 测算本周进口每吨亏损收窄至 930~1230 元，进口窗口打开仍有距离。

#### 广东市场

广东地区，周内冶炼厂长单出货，散单不报价。现货市场 2005 合约交割后，市场国产流通仍较紧张，周初铅价相对低位震荡，部分持货商挺价情绪上升，整体报价不多，国产报 5+200~5+300，下游刚需接货，实际成交有限；临近周末沪铅震荡上行，再生供应增加，贸易商货源虽下调国产升水，但电池厂价格比较下多选择采购再生，国产散单市场交投氛围趋弱，成交一般。

#### 江浙市场

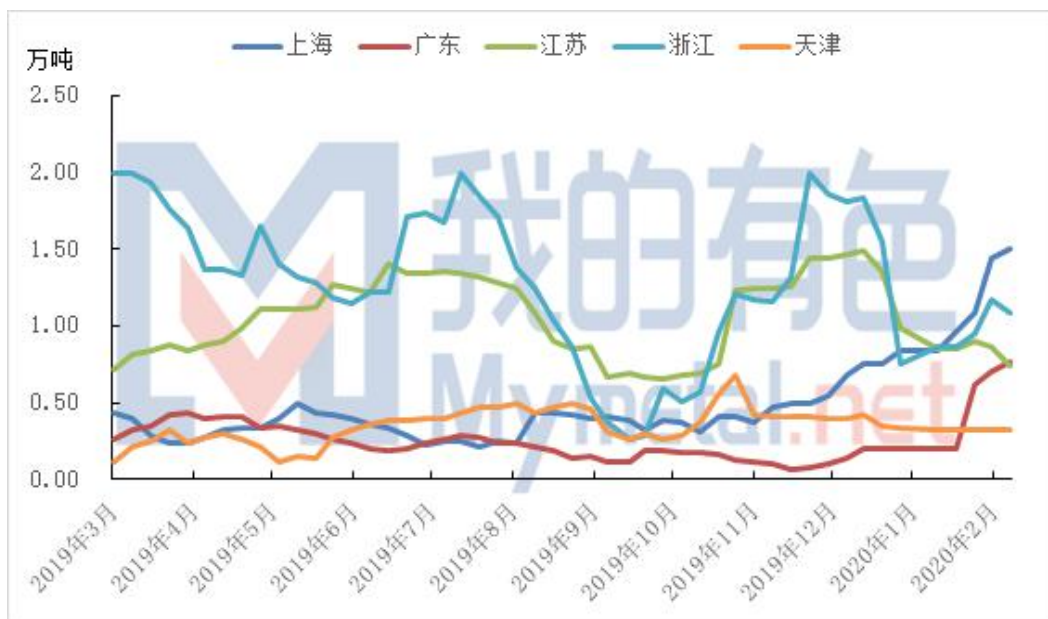
江浙地区，周初冶炼厂有到货，市场国产流通尚可，贸易商随行报价，周内报在 5+400~5+450 之间，期铅震荡盘整，下游电池厂按需接货补库，散单成交在 5+450 附近，

下半周因再生增量释放，下游采购再生增多，原生成交减少。

### 其他地区

华南地区，冶炼厂散单日产随销，场内不做库存，周内出货受下游五一节前备货提振好转明显；贸易商货源对外报 14150 元/吨附近，价格于上周基本持平，反映电池厂逢低积极接货备库，出货情况尚可。河南地区，冶炼厂成品库存为 0，周内散单不报价，长单出货为主；贸易商货源报在 14175 元/吨左右，北方电池厂主要逢低接货，周初成交尚可，临近周末铅价盘整运行，市场升水高位不下，电池厂观望情绪上升，部分转采再生货源，原生成交减少。天津市场，贸易商周内对盘报 5+240，电池厂需求相对有限，叠加精铅供应日渐增加，实际成交不理想。

## 2、铅锭社会库存



数据来源：我的有色网

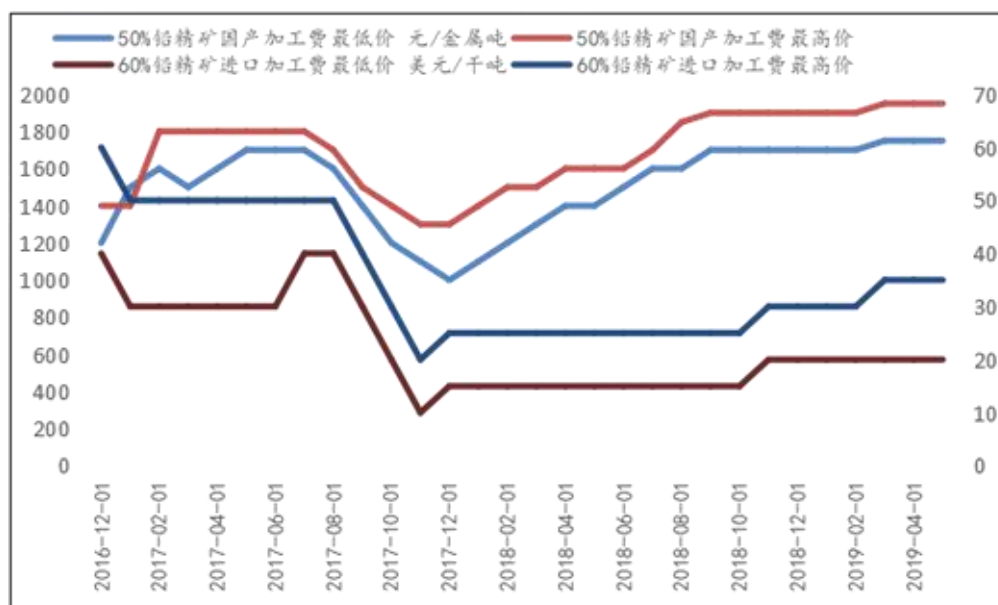
据 Mymetal 统计，上海地区本周初库存为 600 吨，至周末库存降 140 吨至 640。周初铅价走低，且市场货源较少，市场升水较高，下游接货一般，随后周内盘整上行，市场多维持高升水报价，部分下游节前备库，原生货源仍然偏少且再生产量分流部分原生需求，周内库存略降。

4月24日，据 Mymetal 统计，广东库存本周初统计为 910 吨，周末为 670 吨，冶炼厂维持长单出货，地区流通货源周内偏紧，贸易商略有挺价，下游蓄企按需询价接货，整体原生

散单成交有限，周内库存共减少 240 吨。浙江地区本周初库存为 4970 吨，周五库存减 500 吨至 4920 吨，浙江地区周内下游维持按需补库，但周内再生采购意愿随着再生增量转好，原生成交有所减少。江苏地区地区本周库存从 500 吨增 350 吨至 850 吨。天津地区本周库存从 1300 吨减少 650 吨至 650 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，周内下游按需补库，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 2000-2500 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-160 美元/干吨，价格基本维稳。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 2200-2400 元/金属吨。本周沪伦比值区间为 8.36-8.54，今日统计进口铅精矿到港量为 2.50 万吨，较上周统计到货增加 0.44 万吨。

### 三、原生铅市场

本周我的有色网调研统计的 20 家原生冶炼厂场内成品场库为 3000 吨，较上周有所上涨。除个别冶炼厂内有长单客户的货源以及在途库存外，场库仍为 0，目前安徽铜冠本周日开始检修，预计持续时间为 25~30 天；赤峰山金 5 月 1 号开始检修，时间持续 1 个月。整体冶炼厂原料铅精矿库存周期仍维持在 20~40 天之间。

### 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20日	4月21日	4月22日	4月23日	4月24日
安徽	电动	7600	7600	7600	7600	7600
	水电	6925	6925	6900	6900	6900
河南	电动	7610	7625	7615	7625	7625
	水电	6900	6900	6900	6900	6900
江苏	电动	7800	7800	7800	7800	7800
	大白	7200	7200	7200	7200	7200
江西	电动	7600	7600	7525	7525	7525
	水电	7000	7000	6950	6950	6950
山东	电动	7600	7600	7600	7650	7650
	水电	6850	6850	6850	6900	6900
广东	电动	7600	7600	7600	7650	7650
	水电	6900	6900	6900	6950	6950
贵州	电动	7600	7575	7575	7575	7600
	水电	7125	7125	7125	7150	7175

数据来源: 我的有色网

本周内铅价震荡走强，但均价较上周下调 80 元/吨，废电瓶市场报价坚挺，较上周五的报价基本持平，截止到今日，全国 15 个地区废电动均价为 7625 元/吨，去水大白均价为 7025 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：



周一铅价走弱，后平稳运行至周三，废电瓶市场的报价随铅价调整，各地企业陆续下调报价。周一降价地区有河南、山西、山东、湖北、贵州等地，当日跌幅在 30-100 元/吨之间，企业反映部分贸易商畏跌积极出货，成交良好；周二内蒙、江西、湖北、广西等地的部分企业回收报价补跌，跌幅在 50-100 元/吨，部分企业反映之前高价补库情况良好，故随行就市下调报价，另外河南某企价格上调 30 元/吨，企业反馈周边地区冶炼企业偏多，低价难采；周三绝大部分企业报价不做调整，安徽、河南、江西等地价格下调，企业反馈挺价收货利润欠佳，或因库存充足降价限收，成交情况都还不错。

周四铅价上调，废电瓶报价紧跟调整，部分企业在周五补涨。周四安徽某企原订执行降价，后看铅价走强保持回收价格不变，收货情况很是良好；贵州周内部分企业停产，对电瓶需求量不大，故调价意愿不强；江苏某企反馈生产设备有些问题，收货价格也报稳；其余各地反映当前市场货源不算紧张，适当价格的采购量可满足生产所需。

整体来看，本周废电瓶的价格区间调整，市场货源尚不紧俏，成交情况尚可，但部分废电瓶贸易商低价惜售。预计下周废电瓶价格方面震荡维稳，供应问题不大，但不排除部分企业投产备货，导致周边地区货源紧张的情况。

## 2. 还原铅和再生精铅市场

本周沪铅震荡偏强，主流地区不含税还原铅运行于 12600-12800 元/吨，周均价报 12695 元/吨，较上周均价跌 115 元/吨，跌幅为 0.90%；主流地区不含税再生精铅运行于 12900-13100 元/吨，周均价报 13015 元/吨，较上周均价跌 120 元/吨，跌幅为 0.91%。据 Mymetal 调研：上周再生铅企业开工率为 62.14%，环比前一周增长 8.27%，主要为广东、安徽、湖北地区部分企业提产。

**本周主流地区还原铅价格行情（元/吨）**

地区/日期	4月20日	4月21日	4月22日	4月23日	4月24日
湖南	12700	12700	12600	12750	12700
山东	12650	12650	12650	12800	12750
安徽	12650	12650	12650	12800	12750
河南	12650	12650	12650	12800	12750
河北	12675	12650	12625	12750	12700
江西	12700	12700	12700	12800	12775

数据来源：我的有色网

本周主流地区还原铅货源供应不错，市场成交尚可。据 Mymetal 调研，周一至周三，铅价走弱，河北、安徽、湖南等地区反映非持证炼企畏跌出货积极性较高，供应较为充裕，还原铅不难采购；周四，铅价大涨，湖南地区反映还原铅炼企看涨，捂货不出，供应略有收紧，其他地区反映还原铅供应良好，但部分地区因精铅出货不佳，实际采购量有限；周五，铅价微跌，还原铅市场报价跟跌，主流地区成交平平。当前废电瓶表现出较强的抗跌属性，非持证炼企的利润有一定的收窄。

### 本周主流地区再生精铅价格行情 (元/吨)

地区/日期	4月20日	4月21日	4月22日	4月23日	4月24日
贵州	12950	12950	12900	13000	12950
湖南	13000	13000	12975	13075	13050
山东	13000	13000	13000	13150	13100
安徽	13000	13000	12950	13075	13050
河南	13000	13000	13000	13125	13050
河北	12975	12975	12925	13050	13000
江西	13025	13025	13000	13100	13050

数据来源：我的有色网

据 Mymetal 测算，本周再生利润在 250-300 元/吨，较上周下降 50 元/吨。周内，原生铅市场流通货源依旧紧俏，原生与再生价差持续扩大，今日再生精铅贴水幅度在 50-150 元/吨，虽有部分需求流向再生，但终端消费疲软，下游蓄企刚需采购为主，整体成交一般。前半周，贵州、广东、湖北地区反映订单不错，出后尚可；河北、安徽、湖南地区反映蓄企接货谨慎，成交量有限。后半周，因铅价大涨，主流地区客户普遍反映下游观望情绪浓郁，拿货意愿不强，成交欠佳。据 Mymetal 了解，本周贵州、江苏地区某炼企设备检修，预计影响产量约 500 吨/日。大型蓄企“五一”不休假，在低库存的支撑下，预计节前沪铅震荡稍强。

## 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	4-10	4-17	4-24
48V-12Ah	230-260	220-250	220-240
48V-20Ah	420-460	400-440	400-430
48V-32Ah	720-760	700-740	700-740
48V-38Ah	860-880	840-860	840-860
48V-45Ah	1000-1060	980-1020	980-1020
48V-52Ah	1160-1200	1120-1180	1120-1180
48V-58Ah	1280-1340	1260-1300	1260-1300

数据来源: 我的有色网

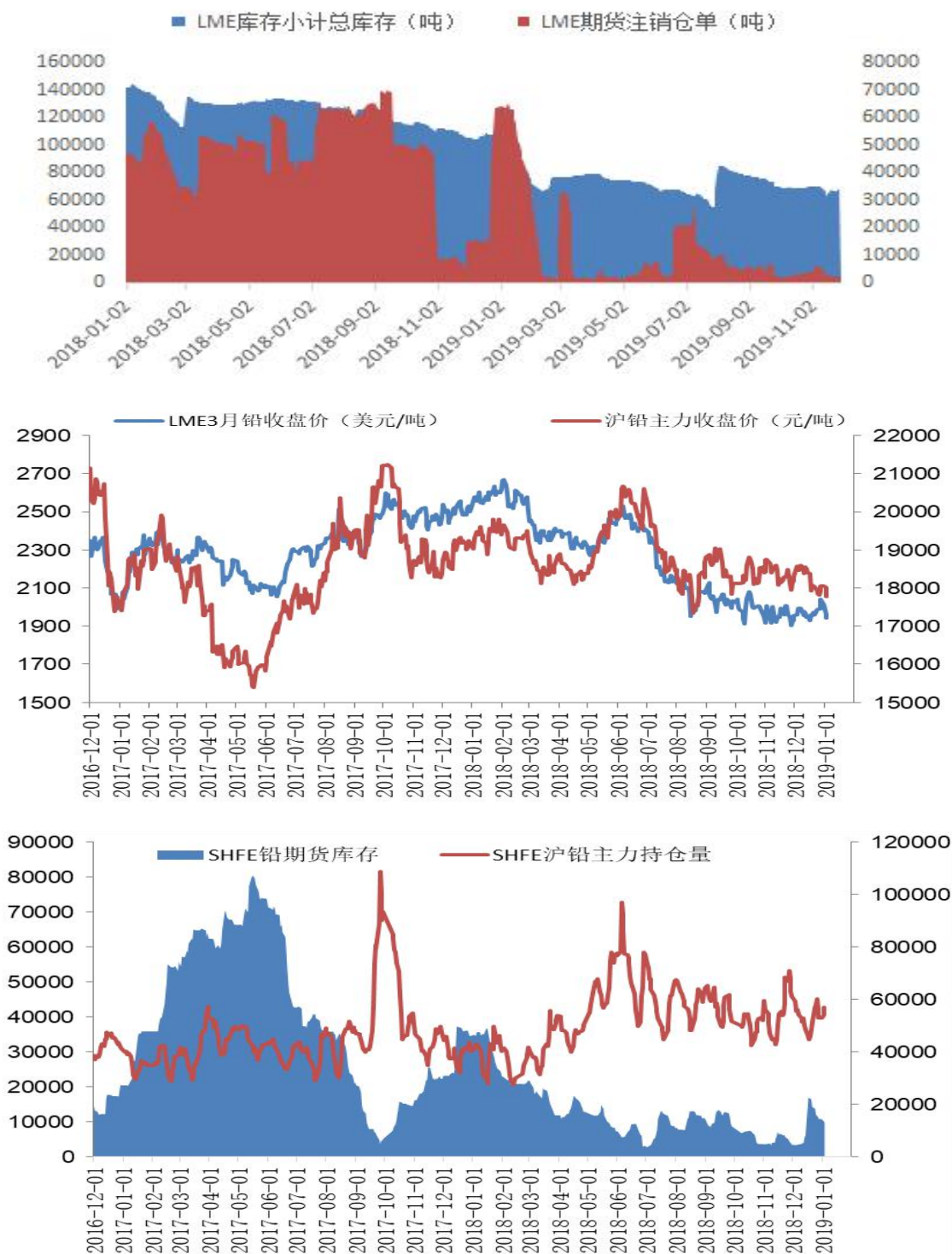
本周现货铅价维持万四附近震荡, 铅酸蓄电池市场整体消费淡势暂未改变。大型铅酸蓄电池生产企业目前生产保持稳定, 暂未下调开工率, 五一假期也不安排放假保持生产; 同时, 有部分厂家保留对传统消费旺季的预期, 维持正常生产; 出口订单方面尚未有好转, 部分中小型厂家五一安排放假。

江苏地区, 部分铅酸蓄电池生产企业由于市场消费清淡, 成品库存出货缓慢、积压较多, 经销商接货意愿不高, 库存在三十天附近, 短期停产后于近期复产, 但产量减半, 目前开工率在 60%附近, 原料铅锭按需采购。浙江地区, 部分大型铅酸蓄电池生产企业反映新增订单及出货情况欠佳, 但开工率维持在 80%附近, 成品电池库存也因此累增至三十天以上, 原料铅锭采购以长单接货为主, 五一假期不安排放假维持生产。河北地区, 部分铅酸蓄电池生产企业反映近期电动电池市场消费情况平平, 经销商接货积极性欠佳, 企业成品电池库存在二十多天, 开工率在 70%左右, 原料铅锭按需补库, 五一假期安排放假 3-5 天。

五一假期临近, 铅酸蓄电池批发零售市场促销氛围愈加浓重, 部分经销商和终端门店在为五一促销做足准备和宣传, 部分非一线品牌 48V-20Ah 新电池价格已低至四百以下。另关于近期市场在传关于蓄电池消费税减免的消息, 据我的有色网调研, 业内反应铅酸蓄电池损坏后作为危废, 后期消费税减免的可能性较小。

## 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 调研铅锭社会库存减少 847 吨至 5075 吨, LME 库存增加 625 吨至 73200 吨, 沪铅受国内社会低库存支撑, 沪铅偏强震荡, 周中冲高至 13830 元/吨。再生铅企业利润仍处于 250-300 元/吨, 近期在产企业提量较少, 下周或有新投产能释放, 再生铅产量将继续增加。原生铅企业场内铅锭库存处于较低位置, 现济源地区原生铅场内库存在 0 万吨。

海外市场, 本周沪伦比值在 8.36~8.54 之间, 进口周内每吨亏损在 932-1230 元之间, 进口亏损有所收窄, 但窗口尚未打开。国外因疫情影响, 国外铅精矿 TC 下滑速度快于国内, 目前 150 美元/千吨左右, 后期料国外铅矿 TC 继续下降。国内部分原生铅企业原料可从废旧电池渠道补充, 所以国内铅精矿加工费下滑速度稍慢。

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, 较上周持平, 场内铅锭库存持续下降, 长单提货较多。北方地区原生铅企业加工费维持在 2100-2300, 据传内蒙铅锌矿山联合不出货, 想抬高铅锌矿加工费绝对价, 致使兴安银铅产能利用率下调, 加之 5 月 1 日起赤峰山金开始为期 40 天的检修, 北方市场 5 月份原生铅货源偏紧。华中、华南地区原生铅企业场内铅精矿加工费多维持在 30 天左右, 加工费最低 2000。近期铜冠将于本周日开始进行停产检修, 在市场仓单偏紧的情况下, 原生铅库存短期累库迹象较弱。据 Mymetal 调研, 4 月 24 日统计进口铅精矿到港量为 2.50 万吨, 其中连云港本周到港 0.5 万吨, 防城港到港 2.0 万吨, 较上周库存环比增加 0.44 万吨。

再生铅方面, 本周据 Mymetal 测算再生每吨利润 250-300 元/吨。本周再生铅新增复产企业不多, 产量稍有下滑, 贵州地区产量有所下滑, 现在日产 900-1000 吨, 主要因为三和进行为期一周的检修。安徽地区再生铅产量本周维稳为主, 下周不排除奥能、大华贡献产量。江西地区本周产量变化不大, 江西三家企业计划 5 月 1 日后贡献产量, 分别是江西亚泰、江西齐劲、江西丰日, 九江汇金和江西信亚的危废证还未下来, 日产量增加约 700 吨左右。河北地区原料采购好转, 徐水地区产量有所提高。再生铅企业原料供应尚可, 可以维持正常日产需求。江苏地区某大型再生铅企业, 有炉子检修情况, 影响了部分产量。再生精铅贴水幅度稍有扩大, 电池厂采购送到价贴水 30 元/吨到略幅升水 20 元/吨稍多。非持证再生铅企业开工尚可, 湖北地区有贡献少部分再生粗铅, 开工率在 60%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，现在多维持 70%左右，部分企业劳动节计划放假 2-3 天，江浙一带部分电池厂开工率维持在 73%左右，部分大型电池厂成品库存 30 天以上，蓄电池价格战愈大愈烈，企业反应有亏损迹象。河北地区蓄电池企业成品库存多维持在 20-30 天，劳动节多放假 3 天左右，有企业为了避免工人流，五一不放假，目前淡季消费不好，在做库存赌 8-9-10 月份消费。关于近期市场在传蓄电池消费税减免的事情，据我的有色网调研，市场反应铅酸蓄电池损坏后作为危废，后期消费税减免的可能性较小。

总体来看，再生铅产量下周或有新投产能释放，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，虽然目前市场进行激烈的价格战，不排除 4 月份会透支 5 月份铅酸蓄电池消费，终端经销商出货速度慢，开学季市场需求稍显平滑。低库存现在市场进行强有力的多头博弈，劳动节前市场备货预期，整体下周沪铅主力 2006 合约或偏震荡为主，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