

月报

中国铅市场报告

第 3 期 总第 79 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2019. 4. 9

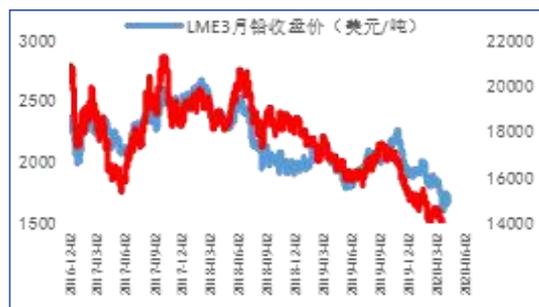
本月要点

HIGHLIGHTS

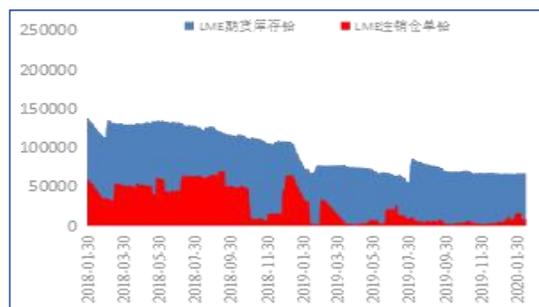
短期供需错配

铅价探底回升

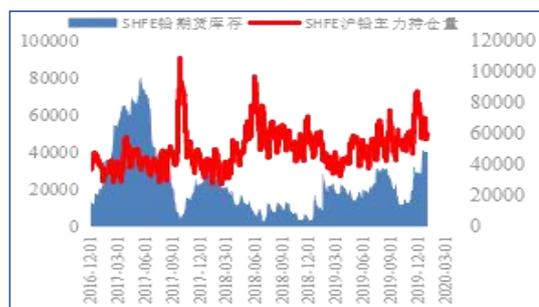
铅价格走势图



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年3月内外盘铅价均小幅下跌，截至3月31日LME3月铅价收于1747美元/吨，较上月环比下跌5.4%（2月环比下跌1.5%），沪铅主力收于13885元/吨，环比下跌3.1%（2月环比下跌0.8%）。3月铅价走势相对较弱，主要由于海外疫情扩散消费端影响严重，而国内再生铅逐步复产。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比提高，我的有色统计2020年3月全国主要冶炼厂原生铅产量为21.6万吨，环比增加1.01万吨，其中豫光金铅、宇腾结束检修贡献部分增量。我的有色预计4月全国原生铅产量为23.1万吨，维持小幅增量。再生方面，3月再生铅产量为14.95万吨，环比增加9.9万吨。展望二季度，供需两端都会有所恢复，但再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，短期价格难以大幅上行。总的来说，短期沪铅主力合约2005或处于13200-14200元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1650美元/吨-1800美元/吨。

行业新闻

(1) 中国汽车工业协会公布汽车生产复工率和3月新能源汽车产销情况

据中国汽车工业协会对全国23家企业集团、204个生产基地跟踪汇总的信息，截止4月9日，204个生产基地复工率为99.5%，员工复工率86%。3月新能源汽车产销（不含特斯拉）数据分别是5.0万辆和5.3万辆。

(2) 国城矿业2019年实现营业收入10.21亿元，同比下降16.75%

根据2019年年报，去年公司实现营业收入10.21亿元，同比下降16.75%；国城矿业累计开采铅锌矿石260.14万吨，；累计处理铅锌矿石247.80万吨；生产锌精矿57816.02金属吨、铅精矿8318.95金属吨。计划2020年开采铅锌铜原矿238.15万吨；计划生产铅、锌精矿5.69万金属吨。

目 录

CONTENTS

一、2020年3月铅价走势回顾	1
二、国内铅金属供给分析	3
三、国内矿供应情况	4
1、铅精矿加工费	4
2、港口矿到货情况	5
3、铅矿产量	6
四、现货市场	6
1、现货市场成交情况	6
2、社会库存	8
3、还原铅价格走势	9
五、下游蓄电池	10
六、废电瓶市场	11
七、后市展望	12

一、2020 年 3 月铅价走势回顾

2020 年 3 月内外盘铅价均小幅下跌，截至 3 月 31 日 LME3 月铅价收于 1747 美元/吨，较上月环比下跌 5.4%（2 月环比下跌 1.5%），沪铅主力收于 13885 元/吨，环比下跌 3.1%（2 月环比下跌 0.8%）。3 月铅价走势相对较弱，主要由于海外疫情扩散消费端影响严重，而国内再生铅逐步复产。

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比提高，我的有色统计 2020 年 3 月全国主要冶炼厂原生铅产量为 21.6 万吨，环比增加 1.01 万吨，其中豫光金铅、宇腾结束检修贡献部分增量。我的有色预计 4 月全国原生铅产量为 23.1 万吨，维持小幅增量。再生方面，3 月再生铅产量为 14.95 万吨，环比增加 9.9 万吨。

再生利润回升产量大幅增加，截止 2020 年 3 月底再生企业利润在 400 元/吨左右（按节前采购的原料计算成本）。消费方面，下游蓄电池企业复工稍快于其他行业，开工率环比提高明显，较 2 月提高 28%。展望二季度，供需两端都会有所恢复，但再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，短期价格难以大幅上行。总的来说，短期沪铅主力合约 2005 或处于 13200-14200 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1650 美元/吨-1800 美元/吨。

图一：LME3 月铅价与沪铅主力价格



数据来源：LME，我的有色

库存方面，2020 年 3 月底全国主要市场 5 地总库存为 2.06 万吨，环比减少 2.45

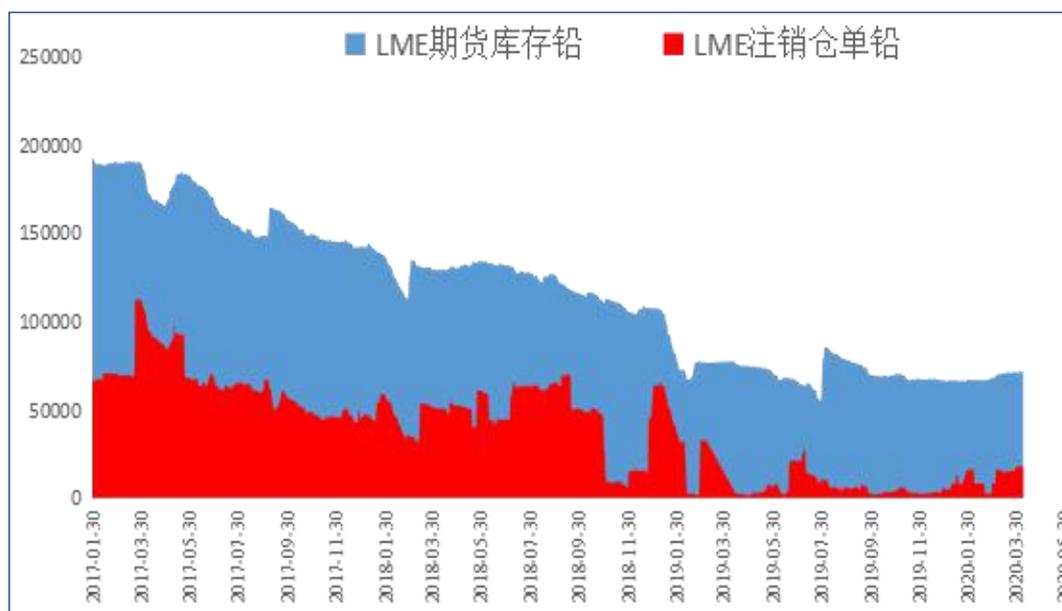
万吨。

2020年2月底全国主要市场5地总库存为4.51万吨，环比增加1.38万吨，库存增加主要是受突发公共卫生事件影响。期货库存方面，截至2020年2月，LME铅期货库存为7.11万吨，环比增加4.9%，同比减少10%。截至2020年2月，LME铅期货库存为67800吨，环比增加1.5%，同比减少12%。上期所铅库存截至2020年3月底为6547吨，环比减少78%，同比减少68%。截至2020年2月底为23080吨，环比下降5.6%。

需求端方面，2020年3月的蓄电池开工率环比大幅提高，低端电动车蓄电池企业以消耗年前订单为主，下游的汽车蓄电池表现一般，厂内的成品库存较多，企业厂内库存在10-30天左右。整体来看，本月供给端有所增加，同时需求端环比大幅下滑。由于突发事件影响，下游开工将推迟至少两周以上，我的有色预计2020年4月下游开工率保持稳定。

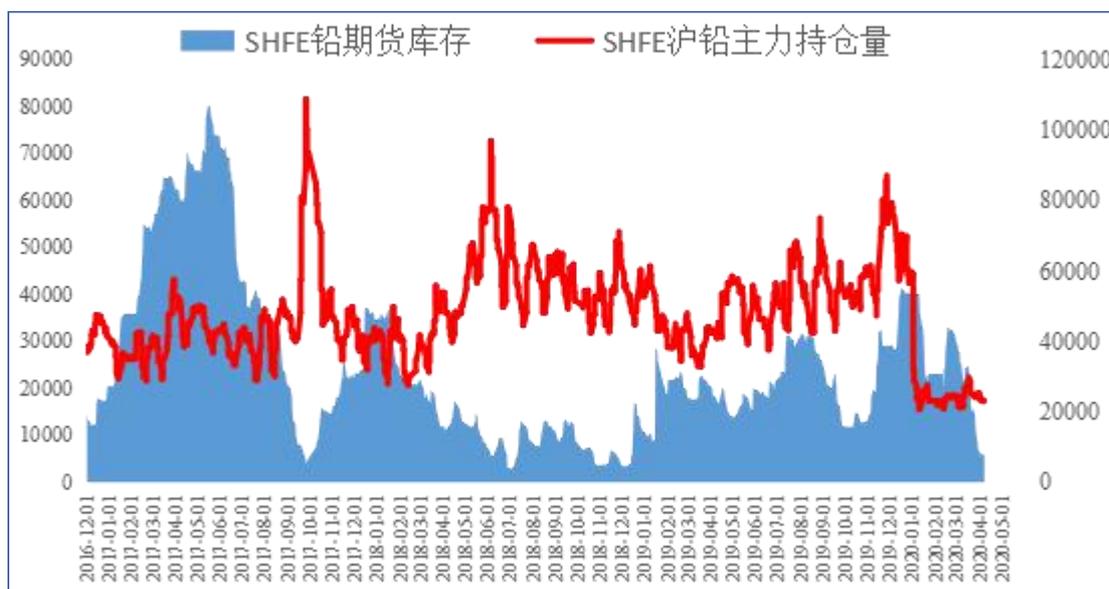
现货方面，截止到2020年3月底1#铅锭价格15641元/吨，环比下跌4.7%，同比下跌33%。还原铅市场报价随行就市，还原铅方面，国内主流地区不含税月均价报12993元/吨，环比上涨0.31%，同比下跌15.34%。

图二：LME 铅期货库存与注销仓单



数据来源：LME，我的有色

图三：SHFE 铅期货库存与沪铅主力持仓量



数据来源：上期所，我的有色

二、国内铅金属供给分析

根据我的有色铅小组调研的数据，2020年3月全国主要冶炼厂原生铅产量为21.6万吨，环比提高约1.73万吨。再生方面，3月再生铅产量为14.95万吨，环比增加9.9万吨，预计4月环比增加5万吨。

原生铅方面，随着国内疫情得到控制，冶炼厂3月开工率回升明显，原生总产量为21.6万吨，环比增加1.01万吨，其中豫光金铅、宇腾结束检修贡献部分增量。检修方面，据我的有色了解4月初青海西豫结束检修开始调试设备，赤峰山京4月底开始检修维持1个月，安徽铜冠4月中下旬进行22天的常规检修，预计影响产量1.02万吨。我的有色预计4月全国原生铅产量为23.1万吨，维持小幅增量。

表一：中国铅金属供需月度平衡表

2020 年中国铅金属供需平衡表 (万吨)										
	7月	8月	9月	10月	11月	12月	20-1	20-2	20-3	20-4E
原生铅产量	22	22	22.5	23.5	23	23	23	22	21.6	23
再生铅产量	28.3	28.4	30.4	26	27	22.8	16	5	14.5	22
铅产量	50.3	50.4	52.9	49.5	50	45.8	39	27	36.1	45
净进口量	1.5	1.5	1.4	1.1	0.9	0.9	0.41	0.41	0.3	0.3
表观消费量	51.8	51.9	54.3	50.6	50.9	46.7	39.8	27.4	36.3	45.3
实际消费	53.3	53.4	54	50	49	48.8	40	29	40	39.5
月度供需平衡	-1.5	-1.5	0.3	0.6	1.9	-2.1	-0.2	-1	-2.2	5.8
累计	5.6	4.1	4.4	5	6.9	4.7				
Mymetal 库存	3.5	3.6	1.9	2.1	3.3	4.6	3.2	4.51	1	2.5

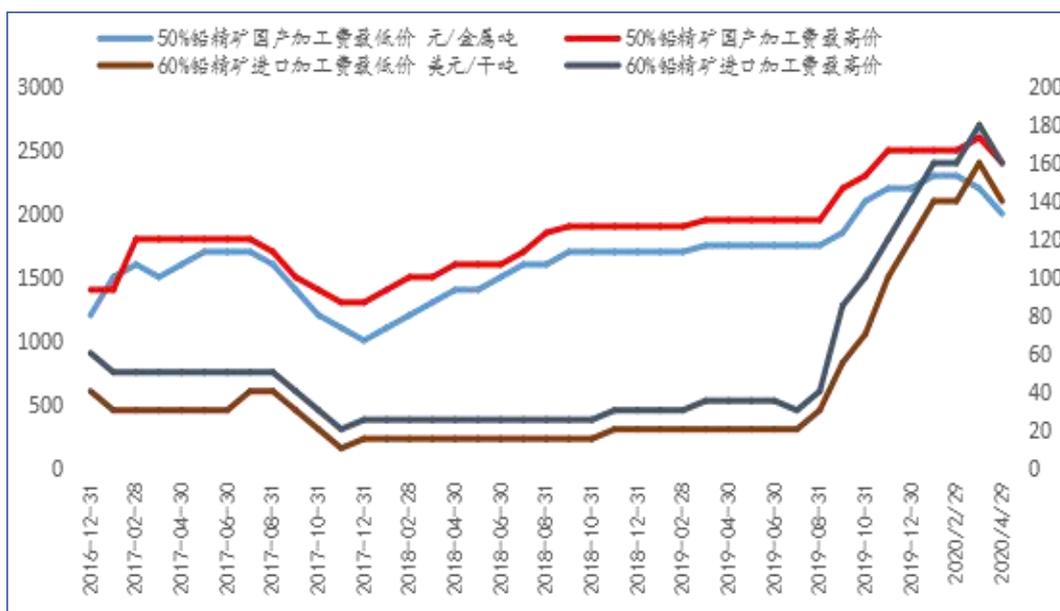
数据来源：国家统计局、我的有色

三、国内矿供应情况

1、铅精矿加工费

2020 年一季度以来随着疫情爆发，原料端供给大幅减少，铅精矿加工费出现松动。2020 年 3 月全国铅精矿加工费保持稳定，云南地区的加工费为 2100-2300 元/吨，湖南地区加工费在 2000-2200 元/吨，河南地区的加工费为 2000-2300 元/吨左右。

图四：铅精矿加工费

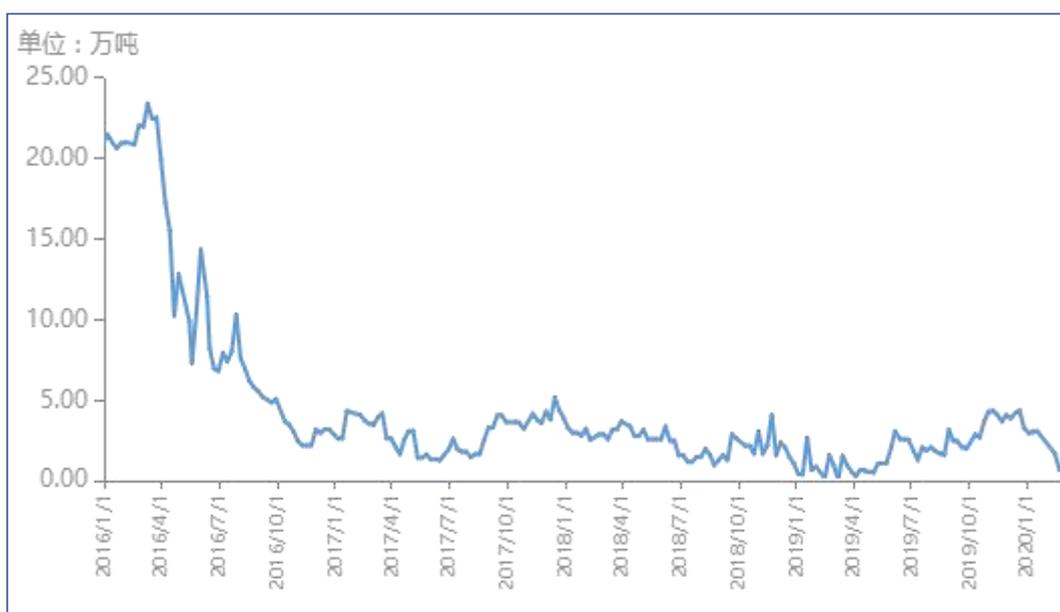


数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到 2020 年 3 月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存 1.96 万吨，较去年同期下降 0.06 万吨，环比下降 0.12 万吨。我的有色预计受海外疫情影响，2020 年二季度海外铅精矿增量有所减少。

图五：铅精矿到港量(单位：万吨)



数据来源：我的有色

3、铅矿产量

据我的有色调研，2020年3月铅锌矿山受疫情影响，大幅推迟复产，截止到4月10日，矿山开工率维持在55%左右，预计随着物流及人员返工3月矿山开工率小幅提高，环比提高5%。

四、现货市场

1、现货市场成交情况

图六：现货市场成交情况

时间	上海驰宏	广东南华	广东南方	湖南水口山
2020/3/2	3-10~3+0	3-40	3-50~3-40	3+30
2020/3/3	3-30~3+0	3-70	3-60	-
2020/3/4	4-25	4-65	4-95	-
2020/3/5	4-55	4-80	4-115	-
2020/3/6	4-15	4-70	4-85	-
2020/3/9	4+10~4+40	4-85	3-40	-
2020/3/10	3+40/5+70	4-90	3-60~3-40	-
2020/3/11	3+20/4+40~ 4+50	4-30	4-30	-
2020/3/12	4+40~4+50	4+40	-	-
2020/3/13	4+60~4+80	4+35	4+30	-
2020/3/16	4+60	-	4+40	-
2020/3/17	4+100	4+65	4+85	-
2020/3/18	4+150~4+45 0	4+255	-	-
2020/3/19	4+400~4+50 0	-	-	-
2020/3/20	4+350	4+70	-	-
2020/3/23	4+280	4+210	-	-
2020/3/24	4+230	4+140	-	-
2020/3/25	4+150	3-40	-	-
2020/3/26	4+200	-	-	-
2020/3/27	4+130	-	-	-

2020/3/30	4+150	-	-	-
2020/3/31	4+150	-	-	-

数据来源：我的有色网

3月初冶炼厂长单陆续到货，社会现货供应较2月底小增，国产品牌报价多，主要为驰宏、南方以及沐沦货源，持货商报在4-60~4-50之间，因下游企业复工增多，叠加部分持货商逢低入市采购接货，月初散单市场成交尚可。月中铅价下跌录得近五年新低，冶炼厂发货减少，叠加现货2003合约交割，贸易商手中库存偏低，国产流通收紧，贴水由4-45~4-15转为升水4+10~4+50报价，市场报价减少，仅个别大中型下游低位积极采购，升水成交为主，交投氛围转弱。月中至月末，沪铅触底反弹，在国际宏观政策利好中上行，市场避险情绪有所缓和，另一方面再生企业在铅价回暖下生产由亏损转为利润，精废差的倒挂现象也有好转，再生企业生产积极性上升，供应较月初有增加，故在原生散单价格坚挺的情况下，下游按需补库逐渐转为接再生，原生散单升水收到挤压，月末国产升水普遍下调，但整体成交趋弱。

广东市场，月初南华冶炼厂散单对外报4-100左右，下游工厂复工转好，社会铅锭需求增加，电池厂遇低积极询价接货，冶炼厂成品库存压力下降。现货市场，贸易商货源随行报4-110附近，下游以及贸易商之间逢低接货备库，散单交投尚可。月中铅价重挫下跌，冶炼厂成品库存降至低位，遇跌挺价惜售，散单贴水转升水报价，实际成交减少；现货市场避险情绪蔓延，叠加交割后贸易商手中货源少，国产升水高位难下，下游采购则呈现两极化，部分逢低积极采购，部分畏跌慎采选择观望，总体成交较月初有所下滑。月末铅价上行乏力，震荡运行，冶炼厂维持低成品库存，散单报价仍偏坚挺，成交有限；现货市场社会库存降至低位，贸易商国产散单报在4+300附近，后因再生释放部分增量，持货商为出货下调升水，3月底国产市场报4+100~4+150，下游因终端订单减少，成品库存压力上升，入市询价采购减少，低位按需采购再生或者原生厂提，散单市场交投转为清淡。

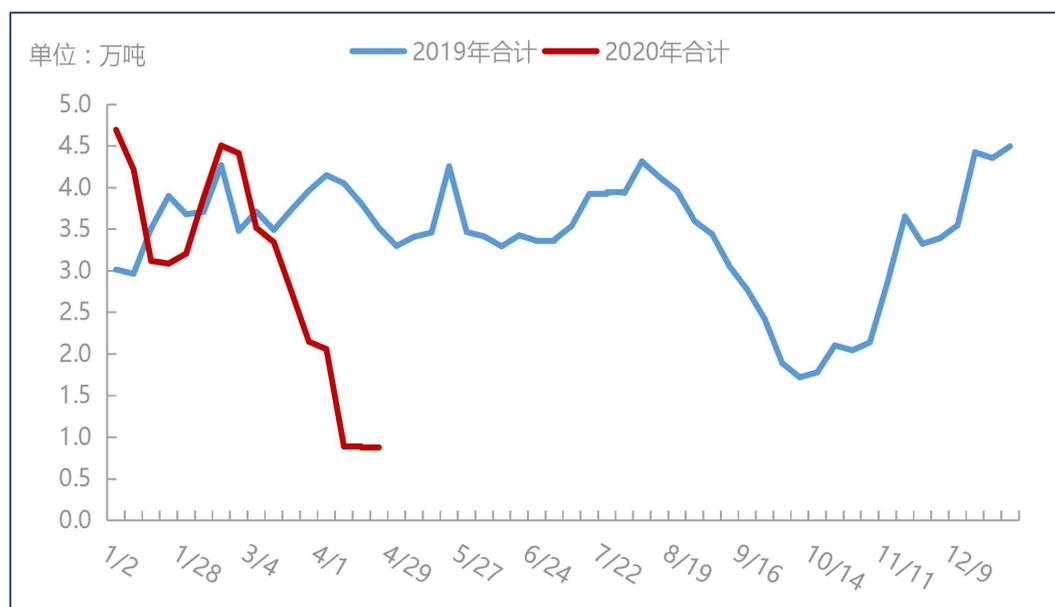
江浙市场，月初社会冶炼厂交仓到货多，贸易商货源随行报价3+0，电池厂开工率在逐步上升，接货积极性较高，市场成交尚可。月中沪铅下探并录得近5年来新低，现货市场遇交割，贸易商货源库存紧张，遇跌挺价出售，国产报在4+80左右，在国内疫情得到良好控制下，下游电池厂工人复工好转明显，部分大中型电池厂开工率已经提至春节前水平，市场铅锭需求增加，故电池厂逢低积极接货备库，市场升水成交尚可。月末铅价逐渐向基本面贴近上行，市场少量散单报5+400，下游因前期在低位备库较多，厂区内成品库存压力积聚，价格上涨后下游接货减少，市场交投转淡。而有企业反映终

端订单亦有所下降，中小型电池厂在4月初或有减产计划。

进口市场，3月初至月中，国外疫情仍未得到有效控制，在此影响下终端企业陆续宣布工厂不定期停产，市场恐慌情绪上升，有色金属皆受重挫不断刷新新低，伦铅则逼近2015年来低位，伦铅仓单注册比增加，现货升水收窄，沪伦比值上升，进口每吨亏损由2300元降至600元，进口盈利窗口开启的机会昙花一现。月中至月末，在国际宏观积极出台利好政策后，市场悲观情绪略有缓和，伦铅触底小幅反弹，但在供需双双收紧的情况下，反弹力度有限，沪伦比值回落，每吨亏损再度扩大至1700元。海外疫情防控任务艰巨道且远，伦铅走势不容乐观，而国内在4月份再生供应回暖，铅价上行承压的形势下，沪伦比值或有望回升，有利于进口窗口打开。

2、社会库存

图七：全国主要市场铅锭库存统计（单位：万吨）



数据来源：我的有色网

据我的有色网统计，3月底全国主要6地总库存为2.056万吨，与2月底相比社会库存去库2.454万吨。据我的有色了解，各地区都处在一个持续去库的过程。

截至3月30日，上海地区库存减少8110吨至6910吨，月初随着冶炼厂到货以及交割货源的流出，且市场再生供应有限，下游的原生需求尚可，交投较为活跃，3月2日至3月9日共去库4230吨。随后因宏观悲观情绪蔓延，铅价下跌，市场活跃度有所下降，但国产流通仍然偏紧，再生报价无明显优势，下游多维持刚需和长单采购，去库略有放缓。浙江地区2月底库存约为1.173万吨，3月底降6760吨至4970吨，了

解到月初随着中小型电池厂的陆续复工，下游入市询价较为积极，企业按需采购，市场成交活跃，且某些大型企业完成年前未完的提货，进一步推动库存的下降。月中铅价录得近年来低点，部分企业选择逢低积极备库，故社会库存维持去库。广东地区月内共去库 5170 吨至 2540 吨。月初下游多按需接长提货源，下游散单成交一般，地区存在一定的成品库存压力，库存变化较小，月中开始因铅价走弱和冶炼厂库存较低，下游逢低询价接货，且因全国原生供应偏紧而再生供应有限，下游仍保持着刚需采购，库存因此呈现持续去库。江苏地区月初库存为 7370 吨，月末库存统计为 3400 吨。江苏地区下游月初询价接货较为积极，月内整体国产签订供应偏紧，市场总体接货多而出货少，市场交投有所减弱，去库速度亦有所放缓。天津地区 3 月库存月初至月中无明显变化，冶炼厂维持长单出货，贸易商报价积极性不高，库存基本维持在 3200 吨，虽有反映地区有所缺货，但市场流通货源较少，现货成交不佳，库存略有下滑，月末统计为 1800 吨。

3、还原铅价格走势

3 月国内疫情向好发展，各地逐步复工复产，中上旬铅价窄幅震荡维稳运行，后因国外疫情爆发，市场恐慌情绪加剧，沪铅出现断崖式下跌，主力合约一度跌停，铅价跌至近四年来低位，3 月 19 日报 13075 元/吨。据我的有色数据显示，2020 年 3 月 1# 铅锭月均价为 14058 元/吨，环比下降 1.73%，同比下降 18.84%；还原铅市场报价随行就市，国内主流地区不含税月均价报 12993 元/吨，环比增长 0.31%，同比下降 15.34%。

3 月份市场还原铅供应紧张，市场流通货源不多，整体成交清淡。前半月，全球性的突发公共卫生事件使得市场恐慌情绪蔓延，铅价承压运行，受原料端废电瓶供应紧张影响，还原铅市场报价相对坚挺。原材料难采叠加宏观因素的诸多不确定性，非持证炼企生产积极性不高。还原铅供应稀少，拖累再生精铅炼企的生产，河南、湖南等地区再生精铅炼企因原料问题推迟复工复产。河北、江西地区出现企业复工难复产的情况。

3 月 18 日至 3 月 19 日，受宏观因素影响，国际恐慌情绪大爆发，风险资产价格暴跌，沪铅主力一度跌停，再生铅市场跟跌，打压还原铅炼企的开工及出货积极性，货源供应持续紧张，同时精铅炼企采购情绪低迷；铅价大幅下挫，交投寡淡。

3 月下旬，受宏观面消息提振，沪铅触底反弹，震荡上行，再生利润逐步改善，北方地区非持证炼企开工达 3 成以上，加上内蒙地区持证炼企恢复生产，还原铅供应好转，流通货源增多，市场成交尚可。南方地区还原铅炼企仍以观望居多，还原铅仍显紧俏，湖南地区某炼企受制于原材料的供应，以采定销，成交一般偏弱。此外，河南、江西地

区部分炼企因行情不好，暂时停产，其中江西地区的炼企预计4月中旬恢复生产。随着废电瓶货源供应好转，利润改善，非持证炼企开工意愿提高，预计4月份还原铅货源紧张的情况将得到缓解。

图八：全国还原铅价格

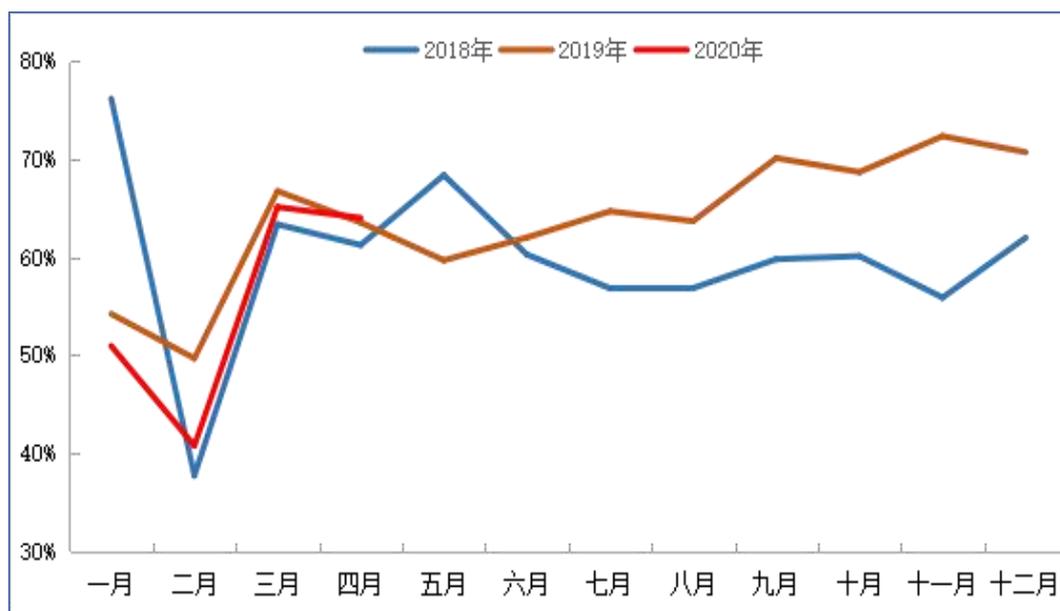


数据来源：钢联数据，我的有色

五、下游蓄电池

截至2020年3月底，据我的有色网统计，3月铅酸蓄电池的整体开工率为68%，环比提高28%，同比下降1%。低端电动车蓄电池企业以消耗年前订单为主，下游的汽车蓄电池表现一般，厂内的成品库存较多，企业厂内库存在10-30天左右。由于蓄电池企业成品库存增加，订单有所减少，我的有色预计2020年4月全国铅酸蓄电池的整体开工率会环比有所下降。

图九：全国整体铅酸蓄电池开工率（单位：%）



数据来源：我的有色

六、废电瓶市场

2020年3月份为疫情之后的复工月，很多再生铅企业开始逐渐复产，本月铅整体走弱，均价为14058元/吨，较2月均价下调250元/吨，再生铅市场的原材料废电瓶价格与铅价走势一致，各类电池价格集体走弱，并在3月中旬跌低后反弹，截止到3月31日，废电动报7550元/吨，去水大白报6935元/吨，去水黑壳报6985元/吨。

由上图可以看出，本月的电瓶价格走势分为三个阶段。第一阶段：在3月的中上旬，电瓶回收价相对坚挺，市场供应量逐渐释放，成交逐渐好转。第一周：各类废电瓶价格整体走强，复产企业增多。湖北、湖南、广东、重庆地区的再生铅企业开始报价收货，但收货情况不是很理想，河南、安徽、江苏等地的收货情况也较为一般，山东地区收货有所改善；第二周：废电瓶回收报价再次小幅上调，市场回收情况小幅改善。其中河南、河北、贵州等地价格上调幅度较大，河南地区收货偏差，贵州地区成交较好，湖北地区的企业因物流和疫情影响，到货稀少。

第二阶段：在3月的第三周，各类废电瓶的回收价处于大幅下调状态，均价较第二周下调350-400元/吨不等，市场成交随之清淡。周初价格波动较小，市场成交尚可；周三铅价跌停，多数地区价格大降收货转差，安徽、河南、江苏等地价格波动较小，当地企业反馈挺价收货良好；周五铅价回暖，废电瓶回收价随之上调，但市场交投未明显

改善。

第三阶段：三月的最后一周，铅价震荡上扬，市场废电瓶的价格阶梯式上调，市场货源供应进一步释放。周一至周三废电瓶回收价涨幅有限，山西某企正式对外报价收货，江苏、山东、湖北地区的收货情况不错，安徽某企价格下调 200 元/吨限制收货，河南地区收货不理想；周四至周五废电瓶回收价接连上调，河南、湖北、广东、贵州等地价格涨幅较大，收货改善明显，湖南某企价格高企，但受限结算方式成交方面不尽人意。

本月废电瓶市场供应量逐渐增加，无论是废电瓶小散户还是收货体量较大的废电瓶贸易商都反馈收货好转，但出货意愿随价格变动，整体成交趋于好转。利润方面：月内废电瓶贸易商利润微薄，部分贸易商畏跌抛高价库存；炼企利润由亏损转为微利状态，部分企业年前高价库存消耗无几，生产积极性也有所提升。预计 4 月份废电池价格或整体走强，市场供应也会更加宽松。

图十：2020 年 3 月份废电池走势图（左轴-电瓶价、右轴-铅价）



数据来源：钢联数据，我的有色

七、后市展望

供给方面，原生铅冶炼厂开工率环比提高，我的有色统计 2020 年 3 月全国主要冶炼厂原生铅产量为 21.6 万吨，环比增加 1.01 万吨，其中豫光金铅、宇腾结束检修贡献部分增量。我的有色预计 4 月全国原生铅产量为 23.1 万吨，维持小幅增量。再生方面，3 月再生铅产量为 14.95 万吨，环比增加 9.9 万吨。

再生利润回升产量大幅增加，截止 2020 年 3 月底再生企业利润在 400 元/吨左右（按节前采购的原料计算成本）。消费方面，下游蓄电池企业复工稍快于其他行业，开工率环比提高明显，较 2 月提高 28%。展望二季度，供需两端都会有所恢复，但再生铅的新增产能释放会使得铅价承压，短期价格难以大幅上行。总的来说，短期沪铅主力合约或处于 13200-14200 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1650 美元/吨-1800 美元/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。



编辑指导：陈标标 021-26093860

研究团队：王添天 胡园园 金耀
谢芳 王志强 陈标标

扫描关注：



行情交流群：

