

月报

中国铅市场报告

第 2 期 总第 78 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

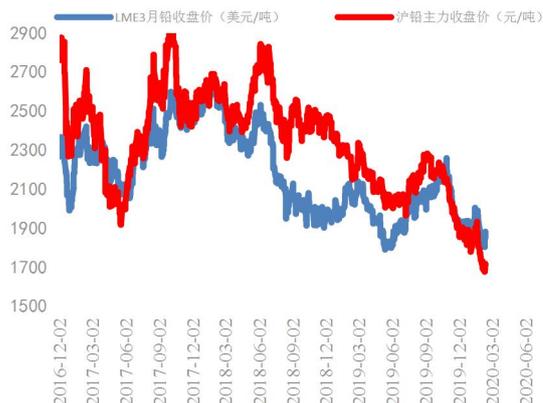
2019. 3. 9

本月要点 HIGHLIGHTS

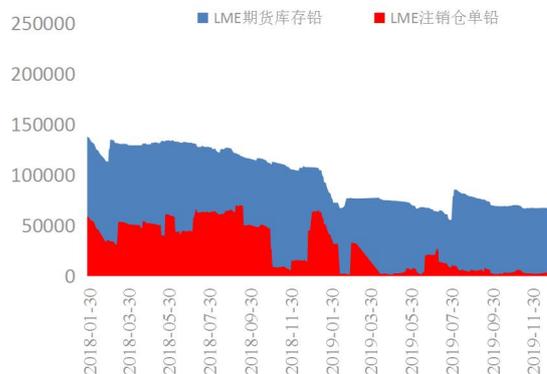
短期供需错配

铅价偏强震荡

铅价格走势



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年2月内外盘铅价均小幅下跌，截至2月29日LME3月铅价收于1848美元/吨，较上月环比下跌1.5%（12月环比下跌2.4%），沪铅主力收于14335元/吨，环比下跌0.8%（1月环比下跌2.5%）。2月铅价走势相对较强，主要由于短期供需错配以及再生铅原料端废电瓶市场相对较紧张。

供给方面，原生铅冶炼厂开工略有下滑，2020年2月全国原生铅产量环比下降约1.7万吨。再生方面，再生利润处于低位，截止2020年2月底再生企业利润在200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虽稍快于其他行业，但开工率环比回落明显，较1月降低10%。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14200-14800元/吨区间震荡，伦敦铅区间大约在1750美元/吨-1900美元/吨。

行业新闻

(1) 中国汽车流通协会：47%的经销商认为3月汽车市场需求增加

自3月2日，中国汽车流通协会调查结果显示，近五成经销商认为3月汽车市场需求增加。其中，认为3月份市场需求“减少”的经销商比例为43.1%，认为“增加”的比例为47%，认为需求“持平”的比例为9.9%。

(2) 2月全球制造业采购经理指数降至50以下

中国物流与采购联合会公布2月份全球制造业采购经理指数。该指数较上月明显回落，全球制造业增长放缓。2月份全球制造业采购经理指数为47.4%，较上月回落2.6个百分点，降幅明显。

目 录

CONTENTS

一、2020年2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	13

一、2020 年 2 月铅价走势回顾

2020 年 2 月内外盘铅价均小幅下跌，截至 2 月 29 日 LME3 月铅价收于 1848 美元/吨，较上月环比下跌 1.5%（12 月环比下跌 2.4%），沪铅主力收于 14335 元/吨，环比下跌 0.8%（1 月环比下跌 2.5%）。2 月铅价走势相对较强，主要由于短期供需错配以及再生铅原料端废电瓶市场相对较紧张。

供给方面，原生铅冶炼厂开工略有下滑，2020 年 2 月全国原生铅产量环比下降约 1.7 万吨。再生方面，2 月再生铅产量环比下降 11 万吨。再生利润处于低位产量大幅下降，截止 2020 年 2 月底再生企业利润在 200 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虽稍快于其他行业，但开工率环比回落明显，较 1 月降低 10%。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 14200-14800 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1750 美元/吨-1900 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 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。

2020 年 1 月底全国主要市场 5 地总库存为 3.12 万吨，环比减少 1.37 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 67800 吨，环比增加 1.5%，同比减少 12%。截至 2020 年 1 月，LME 铅期货库存为 66325

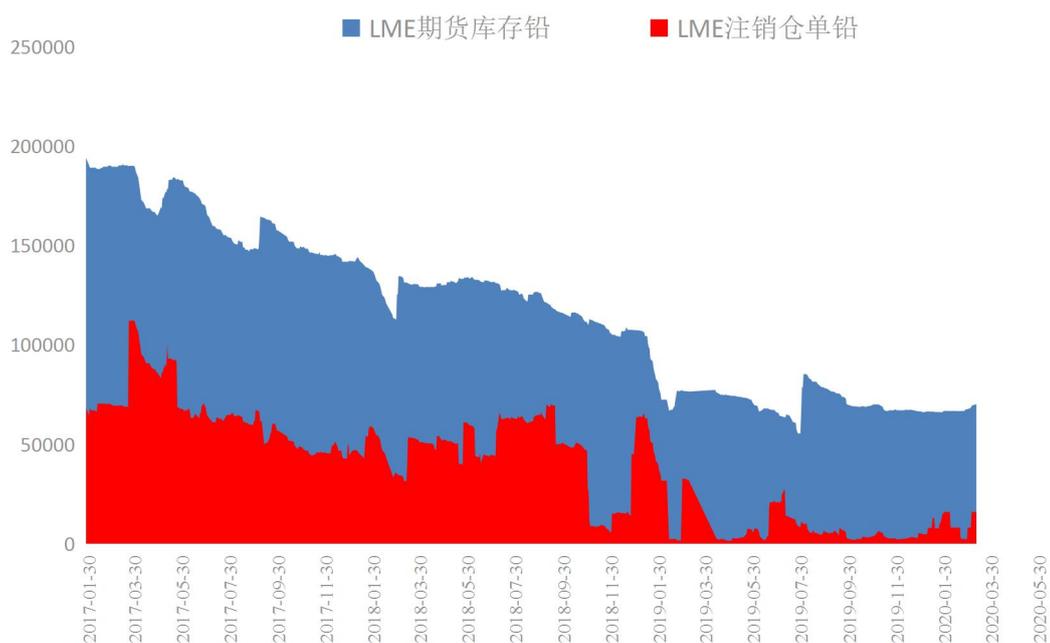
吨，环比增加 0.7%，同比减少 12%。上期所铅库存截至 2020 年 2 月底为 23080 吨，环比下降 5.6%。截至 2020 年 1 月底为 27566 吨，环比下降 38%。

需求端方面，2020 年 2 月的蓄电池开工率环比大幅下滑，表现较好的是低端电动车蓄电池，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 3 月下游开工率环比提高 10%-20%。

现货方面，截止到 2020 年 2 月底 1#铅锭价格 14450 元/吨，环比下跌 4%，同比下跌 16%。

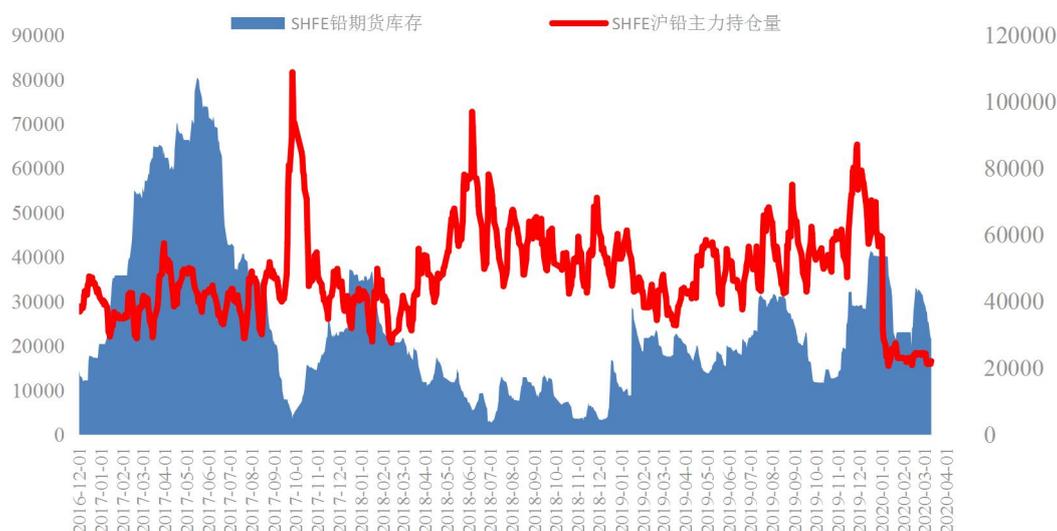
2020 年 1 月底 1#铅锭价格 14350 元/吨，环比下跌 1%，同比下跌 17%。还原铅方面，国内主流地区不含税月均价报 12953 元/吨，较 2019 年 2 月下跌 2355.5 元/吨，同比下降 15.39%，较 2020 年 1 月下跌 624 元/吨，环比下降 4.6%。

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2月原生铅产量为21.85万吨，再生铅产量为5万吨。2020年1月原生铅产量为23万吨，再生铅产量为16万吨。2019年1-12月铅金属产量为605万吨，1-12月累积同比增加9%。我的有色网预计，2020年供给盈余还将小幅增加。进口方面，2019年12月进口铅锭0.9万吨，2019年1-12月中国铅锭进口累计19.6万吨，进口铅锭累计同比增加117%。

原生铅方面，受突发公共事件影响，冶炼厂2月产量环比减少1.7万吨，其中豫光金铅产量减少1万吨，金利金铅减少4000吨，湖南宇腾减少3000吨。检修方面，据我的有色了解3月份青海西豫开始1个月的常规检修，预计影响产量8000吨。我的有色预计3月全国原生铅产量环比小幅增加。

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）															
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	20-1	20-2	20-3E
原生铅产量	22	19.5	21.7	22.8	23.8	22.5	22	22	22.5	23.5	23	23	23	22	24.5
再生铅产量	18.9	16.7	26.9	28.45	25	26.7	28.3	28.4	30.4	26	27	22.8	16	5	12.5
铅产量	40.9	36.2	48.6	51.25	48.8	49.2	50.3	50.4	52.9	49.5	50	45.8	39	27	37
进口量	3.5	1.5	1.9	1.5	2	1.4	1.5	1.5	1.4	1.1	0.9	0.9	0.8	1	0.8
表观消费量	44.4	37.7	50.5	52.75	50.8	50.6	51.8	51.9	54.3	50.6	50.9	46.7	39.8	28	37.8
实际消费	4.9	36.7	49.2	50.75	49.9	49	53.3	53.4	54	50	49	48.8	40	29	40
月度供需平衡	0.5	1	1.3	2	0.9	1.6	-1.5	-1.5	0.3	0.6	1.9	-2.1	-0.2	-1	-2.2
累计	0.5	1.5	2.8	4.8	5.7	7.1	5.6	4.1	4.4	5	6.9	4.7			
Mymetal 库存	3.7	3.5	3.8	3	3.4	3	3.5	3.6	1.9	2.1	3.3	4.6	3.2	4.51	3.5
上期所库存	1.9	1.8	2.1	1.4	2	2.2	3.1	2.5	1.2	1.3	2.9	4	2.8	2.3	2

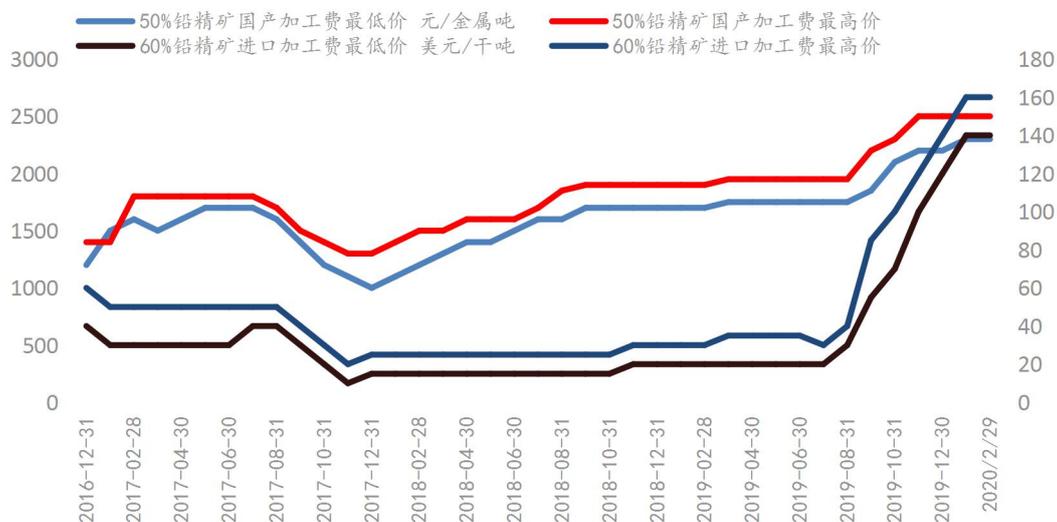
数据来源：国家统计局、我的有色

三、国内矿供应情况

1、铅精矿加工费

从加工费情况来看，进口铅精矿加工费从 2016 年开始处于不断下降的趋势之中。而国内的加工费则从年初开始不断上涨，幅度超过 50%，这说明矿端的供应相对充足。具体来看，加工费方面，2020 年 2 月全国铅精矿加工费保持稳定，云南地区的加工费为 2200-2400 元/吨，湖南地区加工费在 2100-2400 元/吨，河南地区的加工费为 2300-2600 元/吨左右。2020 年 1 月全国铅精矿加工费环比小涨，云南地区的加工费为 2200-2400 元/吨，湖南地区加工费在 2100-2400 元/吨，河南地区的加工费为 2300-2600 元/吨左右。

图四：铅精矿加工费

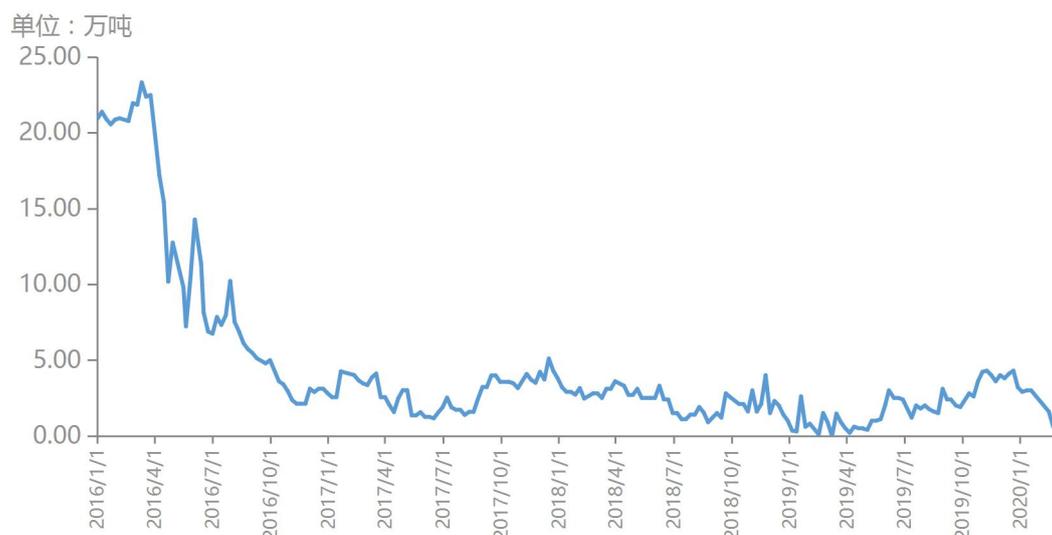


数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到 2020 年 2 月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存 2.08 万吨，较去年同期下降 0.6 万吨，环比下降 2.18 万吨。截至到 2020 年 1 月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存 4.26 万吨，较去年同期增加 2.27 万吨。我的有色预计 2020 年海外铅精矿增量还会扩大。

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2月铅锌矿山受疫情影响，大幅推迟复产，截止到3月12日，矿山开工率维持在50%左右，预计随着物流及人员返工3月矿山开工率小幅提高。

四、现货市场

1、现货市场成交情况

图六：现货市场成交情况

全国铅锭主要现货市场升贴水										
时间	品牌	上海			广东			湖南		
		双燕	蒙自	驰宏	哈铅	恒邦	南方	南华	金贵	水口山
2020/2/3										
2020/2/4										
2020/2/5										
2020/2/6								2+140		
2020/2/7								2+105		
2020/2/10				2+0				2+130		2+50
2020/2/11								2+65		2-15
2020/2/12				3-20				2+40		2-40
2020/2/13				3+0				3+20		3-30
2020/2/14				3-20 3+0				3-90		3-145
2020/2/17				3-10 3+0				3-5		
2020/2/18				3-10 3+0				3-40		
2020/2/19				3-10 3+0				3-50 3-15		
2020/2/20				3-10 3+0				3-45		
2020/2/21				3-10 3+0		3+0		3-30		
2020/2/24				3-10 3+0		3-20		3-95		3-85
2020/2/25				3-10 3+0		3-60		3-55		3-15
2020/2/26				3+0		3-40		3-95		3+0
2020/2/27				3-20 3+10		3-40 3-20		3-20		
2020/2/28				3+0		3-40		3+50		

数据来源：我的有色网

2月初受疫情的影响，整体交易因企业延期返工而减少，市场仅个别贸易商报价，国产

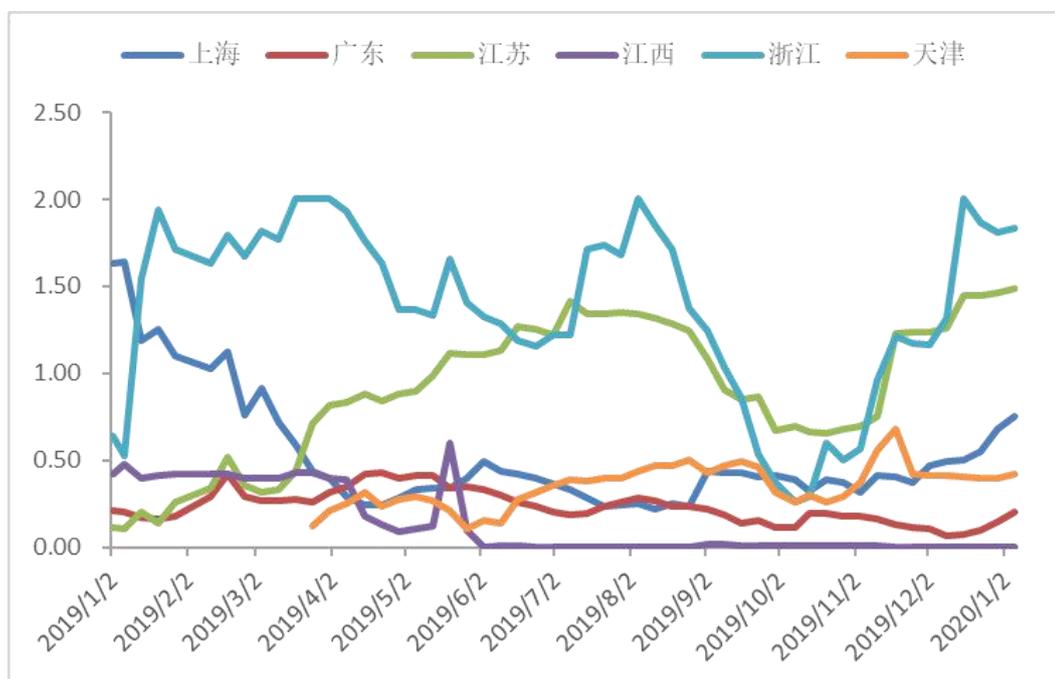
有零星报在 2+0 附近，了解到虽然浙江有开工较早的电池厂拿货，但实际的开工率不高，故需求不多，市场整体成交偏淡。2 月中旬，全国物流运输状况小幅恢复，叠加 2002 合约交割，冶炼厂积聚的厂内库存一部分向仓库转移，现货市场国产到货增多，贸易商慢慢复工，市场报价增多，国产主要报在 3-10~3+0，因国产流通宽松，贸易商为求成交，国产升水小幅下调至 3-20 左右，下游逢低拿货，价格比较低下更倾向于采购厂提货源，原生散单市场成交一般。临近月末，下游合金厂以及电池厂开工情况好转，市场需求上升，而再生供应未恢复，虽有个别企业报价，但整体价格优势不大，故下游仍然采购原生居多，冶炼厂持续去库支撑铅价上行。现货市场，贸易商国产贴水报价维稳，下游逢低接货，成交一般。随着海外疫情“黑天鹅”的进一步影响，全球商品市场遭受重大打击，市场避险情绪日渐浓重，沪铅跟跌，月末现货交投减弱。

进口市场，月初海外仓单注销比大幅增加，伦铅库存下降，期现远期调期费升水略有收窄，伦铅震荡下跌，进口每吨亏损在 2400 元附近。月中伦铅库存小幅持续下降，仓单注销量缩减，伦铅探底略有反弹，进口每吨亏损扩大至 2500 元。行至月末，随着疫情“黑天鹅”在海外的持续发酵，市场避险情绪浓重，商品普跌，伦铅破位录得近年来新低，每吨亏损扩大至 3000 元。疫情在海外仍未得到有效控制，进口窗口打开仍有距离。

广东市场，南华冶炼厂月初散单随行对外报 2+140 左右，反映下游因开工率偏低，成交有限；现货市场因贸易商基本未开工，原生散单无报价，整体成交惨淡。后至月中现货市场换月交割后，冶炼厂散单报在 3-40 左右，反映下游开工情况无明显好转，逢低少量接货，成交寥寥。月末华南地区下游开工情况较月初有所好转，市场铅锭需求量上升，冶炼厂场库开始出现下降，散单维持对外贴水报价，电池厂逢低拿货积极，但因跨省物流运输未完全恢复，故实际成交有限。现货市场因冶炼厂交仓整体国产到货较多，贸易商报价情绪有所好转，南储货源报在 3-40~3-20 之间，下游复工情况良好，逢低入市询价拿货，市场成交较月初大有好转。

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

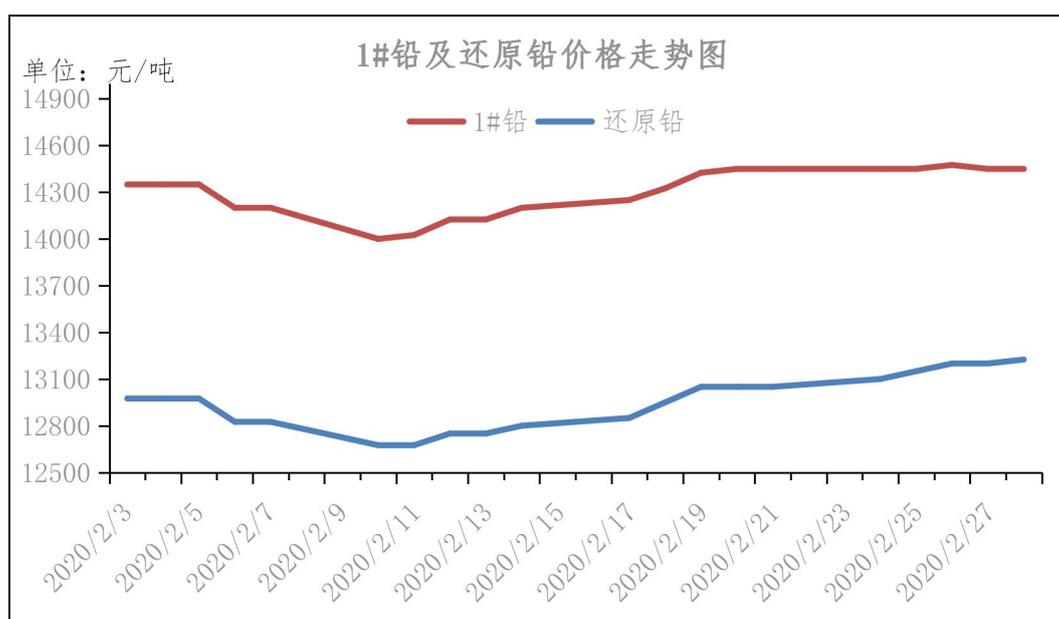
据我的有色网统计，2月底全国主要6地总库存为4.51万吨，与1月底相比社会库存增库1.39万吨。浙江，上海以及广东地区都有较明显的增库。截至2月24日，上海地区库存增加6670吨至1.442万吨，月初受企业开工推迟和物流影响，市场库存停滞，之后月内贸易商和下游复工率逐渐提升，但仍受物流和实际开工率等因素影响，市场交投氛围一般，且多以长单为主，场内库存因此处于持续增加的状态。浙江地区1月底库存约为7590吨，2月底增长4140吨至1.173万吨。浙江地区受疫情影响，多数企业复工较晚，且受交通物流管制的影响，上游铅锭难以传至下游，下游询价接货意愿寥寥，贸易商鲜少报价，库存压力难以释放，月内累库明显。广东地区库存月初无明显变化，月中开始出现了明显的累库，至月末从2040吨增长至7010吨。受疫情影响，广东地区贸易商开工时间延后，下游复工情况不佳，市场成交停滞，库存随之增长，临近月末，下游开工情况有所好转，但铅价月末走强，下游散单接货意愿不佳，库存增长有所放缓但整体库存压力仍在上升。江苏地区月初至月中库存维持着少量累库，从8500吨增至9000吨，随后略有去库，月末库存统计为8700吨。江苏地区2月贸易商报价情况较1月有所增多，但下游实际需求寥寥，散单交投情况不佳，库存呈现整体累库的状态。天津地区2月库存基本维持在3200吨，天津地区月内贸易商报价积极性尚可，但散单实际成交较少。

3、还原铅价格走势

2月为春节后首月，受突发重大疫情影响，铅价运行于14000-14500元/吨，较节前有大幅的下跌，并在2月10日跌至当月最低价，报14000元/吨。我的有色数据显示，2020年2月1#铅锭月均价为14305元/吨，较2019年2月同比下降15.66%，较2020年1月环比下降4.67%；还原铅市场价格随铅价波动，国内主流地区不含税月均价报12953元/吨，较2019年2月下跌2355.5元/吨，同比下降15.39%，较2020年1月下跌624元/吨，环比下降4.6%。

2月份整体还原铅市场货源稀少，几无交投。前两周，因此次疫情易传染，各地政府部分纷纷要求企业延迟复工，再生铅企业也积极响应号召，企业均未复产，再生铅市场几乎处于停摆状态。第三周仅河北、四川地区部分企业开工，再生铅企业的复产情况不及预期。据Mymetal调研，困扰再生铅企业复产的主要问题是原料端的供应，导致以还原铅为原料的企业难以生产；其次，外地工人返岗困难也是影响企业复产的因素之一。第四周，河北、贵州、广东、江西等地陆续有再生铅企业复产，据Mymetal数据显示，再生铅企业的周度开工率达到17.18%，环比第三周增长32.65%。虽然企业的开工率有所提高，但还原铅供应依旧紧张，并未有好转迹象，已开工的再生精铅炼企暂以消耗厂内库存为主。还原铅紧张的原因主要是因为非持证炼企还未开工，且厂内都是年前的高价库存，出货积极性很差，还原铅市场难有成交。

图八：全国还原铅价格



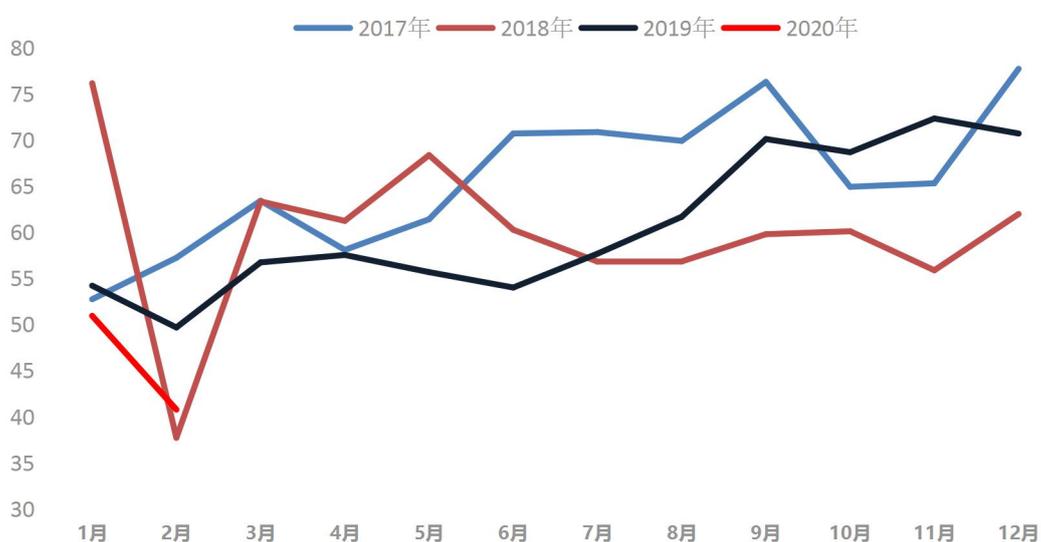
数据来源：钢联数据，我的有色

五、下游蓄电池

截至 2020 年 2 月底，据我的有色网统计，2 月铅酸蓄电池的整体开工率为 40%，环比下降 10%，同比下降 9%。截至 2020 年 1 月底，1 月铅酸蓄电池的整体开工率为 51%，环比下降 20%，同比下降 4%。

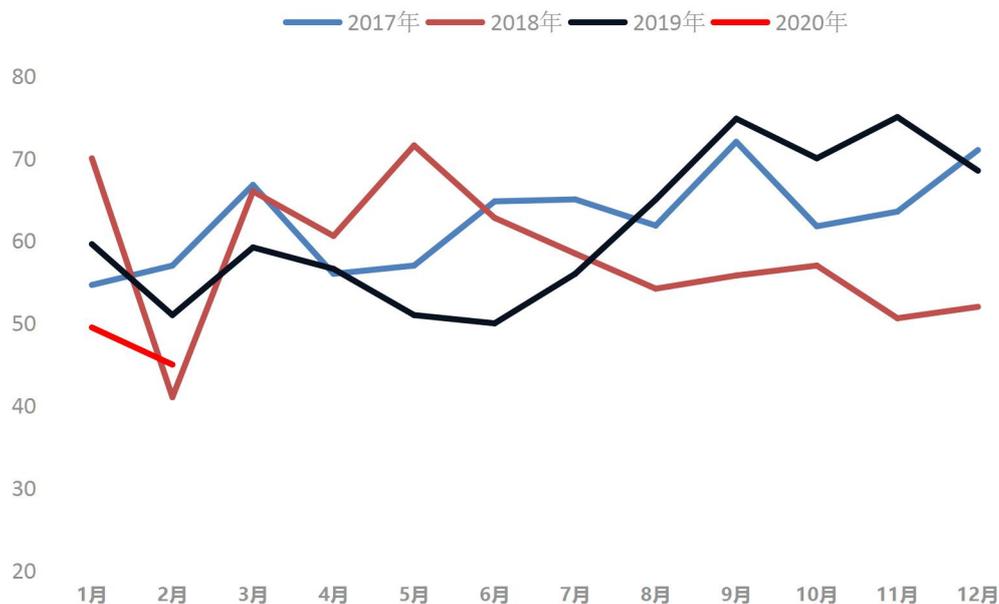
蓄电池开工率存在一定的季节性波动，铅酸蓄电池的旺季集中在夏季和冬季，7 到 8 月蓄电池开工率有所改善，但是同比处于下滑状态。整体来看近三年全国蓄电池开工率有所下降，主要受锂电池的替代，新能源汽车发展影响。随着下游开始复工，预计 2020 年 3 月全国铅酸蓄电池的整体开工率会环比有所抬升。

图九：全国整体铅酸蓄电池开工率（单位：%）



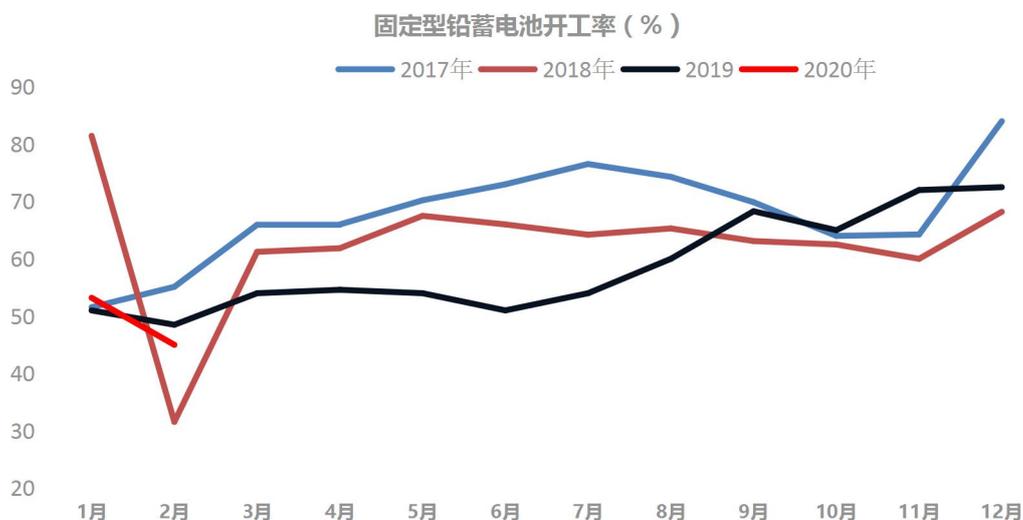
数据来源：我的有色

图十：启动型蓄电池开工率（单位：%）



数据来源：我的有色

图十一：固定型蓄电池开工率（单位：%）



数据来源：我的有色

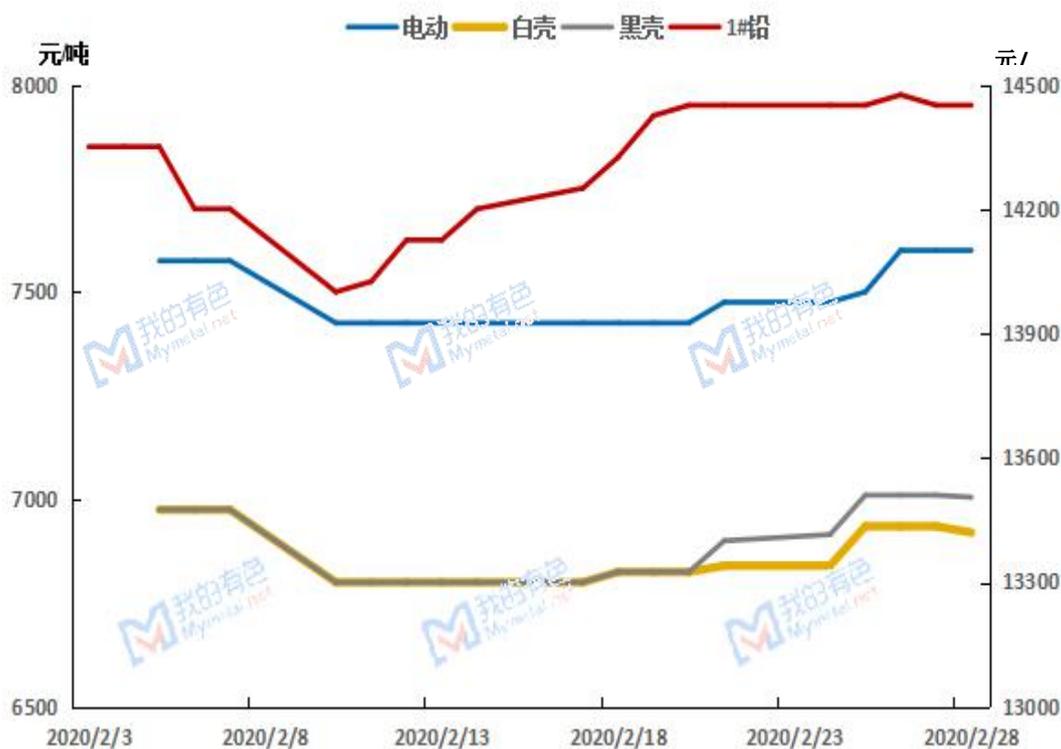
六、废电瓶市场

2020年2月份为春节后第一个月，受疫情影响年后铅价大跌，企业复工情况不佳，废电瓶回收商出行和复产受限，导致废电瓶市场整体成交清淡。本月铅均价为14305元/吨，并在2月10号探万四关口；再生铅市场的原材料废电瓶价格整体先探底后缓慢回调，废电瓶最低报价7450元/吨，较年前跌700元/吨，汽车电池较年前也有500元/吨的下调。

往年来看，再生铅企业基本会在元宵节后即2月9号陆续复产和收货，今年受公共卫生事件的影响，整个2月份废电瓶市场几无没有成交。本月第一周，市场上的仅江苏、河南地区的报价，报价企业春节期间未停产，反馈无成交；第二周随着疫情的严重多数地区限制企业不得早于2.17号开工，虽山东地区开始报价，但成交极少，企业也受原料的影响在周末停产，其余各地区企业依旧未复产；第三周复产企业依旧较少，虽然各地的废电瓶回收价有所上调，但成交方面依旧没有改善；在2月的最后一周，复产企业有所增多，截止2月28号全国共有9个地区12家企业报价收货，周内价格也保持不变，市场成交依旧清淡。

本月废电瓶市场供应方面十分匮乏，一方面是因为受疫情影响废电瓶回收商和下游门店等终端货源无法释放，另外一方面是废电瓶跌幅较大，持货商手中的高价库存不愿抛出，导致市场形成有价无市的状态。据我的有色网调研，3月份会有更多铅企复产，并且随着各地管控的放松，废电瓶的市场供应也将逐步释放，预计3月份废电瓶价格整体能有所上调，成交方面也会有所改善。

图十二：2020年1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，原生铅冶炼厂开工略有下滑，2020年2月全国原生铅产量环比下降约1.7万吨。再生方面，2月再生铅产量环比下降11万吨。再生利润处于低位产量大幅下降，截止2020年2月底再生企业利润在200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虽稍快于其他行业，但开工率环比回落明显，较1月降低10%。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14200-14800元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1750美元/吨-1900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。



编辑指导：021-26093860

研究团队：王添天 胡园园 金耀
谢芳 王志强 陈标标