



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 11. 13

第 43 期

总第 209 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
2020.11.09	12-95	12-95	11+20	12-145
2020.11.10	12-20	12-85	12+20	12-135
2020.11.11	12-60	12-115	12+20	12-115
2020.11.12	12-20	12-40	12+20	12-90
2020.11.13	12-30	12-120	12+20	12-195

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 9月单月进口汽车（含底盘）10.4万辆

2020年1—9月，全国累计进口汽车（含底盘）61.8万辆，同比累计降幅为21.3%。9月，单月进口汽车（含底盘）10.4万辆，同比增长23.8%。（乘联会）

✓ 10月汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆

中国汽车工业协会称，10月汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，环比分别增长0.9%和0.1%，同比分别增长11.0%和12.5%。1-10月，汽车产销分别完成1951.9万辆和1969.9万辆，同比分别下降4.6%和4.7%，降幅较1-9月分别继续收窄2.1和2.2个百分点。（中国汽车工业协会）

✓ 泛美银业2020年三季度锌精矿产量为0.86万吨

泛美银业（Pan American）2020年三季度锌精矿产量为0.86万吨，同比减少49%；铅精矿产量为0.34万吨，同比减少51%。（公司公告）

市场情况

本周受国外宏观影响，有色金属周内整体偏震荡运行，期铅小幅跟涨。周初冶炼厂报价寥寥，现货市场铅锭到货少，贸易商遇涨主动下调报价，国产报在12+0附近，下游蓄电池消费继续清淡，市场成交欠佳；周中至周末，铅价再度上行，贸易商国产报价随行就市，下游逢低询价接货，散单有成交在12-95~12-40之间有成交，市场成交一般。进口市场，周内无贸易商报进口价格，期间国外市场风险偏好经历大幅改善后回落，商品市场总体震荡，伦铅本周大幅去库，沪伦比走低。

期货市场

行情概述：本周主力 2012 合约整体呈探底回升态势。周初 2012 合约开于 14340 元/吨，宏观环境偏好、供给端收缩支撑铅价走势，周内沪铅震荡反弹，站于 40 日均线上方后继续拉涨，一度探至 14815 元/吨位置，主力 2012 合约报收于 14785 元/吨，涨 505 元/吨，涨幅为 3.54%，持仓量减少 4557 手至 25390 手。

技术面：沪铅周度录得小阳线，暂处于 40 日均线、布林线中轨上方运行，但消费转淡，累库现象显现，或抑制铅价反弹，短期沪铅窄幅震荡为主，预计运行区间 14300-15000 元/吨。

基本面：周内原生冶炼厂遇涨散单贴水暂未扩大，厂提成交偏清淡。现货市场：铅价上涨，冶炼厂报价寥寥，贸易商报价随行就市，国产价格跟涨，下游电池厂采兴不高，国产成交有限。再生市场：周内铅价回暖，再生利润逐步回升，原料端还原铅市场交投氛围偏好，下游采购积极性提高，原料端废旧电池成交情况不及还原铅，贸易商出货情绪仍偏淡，货源供应紧俏，企业到货情况略弱，但整体成交情况较上周有明显好转，据我的有色网测算，本周再生铅利润为 60-160 元/吨；进口市场：本周进口沪伦比值区间为 7.73-7.90，进口每吨亏损在 930~1300 元。下游铅蓄电池整体消费仍然偏弱，电动自行车铅酸蓄电池更换需求仍显清淡，经销商出货欠佳，库存消化缓慢，生产企业成品电池库存仍有累增趋势，大中型企业开工率在 85%附近，另有部分企业已降至 70%附近，原料铅锭按需慎采。汽车启动电池消费稳定，部分大型生产企业开工率 80%-90%。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2012 合约低位处于 14330-14815 元/吨震荡，报收于 14785 元/吨，再生铅企业逐渐复产，由于利润改善，预计再生铅复产企业将继续增多。上期所社会周度铅锭库存增加 7396 吨至 33957 吨，LME 铅锭库存减少 8400 吨至 112025 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 3780 吨至 30800 吨，料下周铅锭社会库存继续增加。本周沪伦比值走低，处于 7.73-7.90，据我的有色测算进口每吨亏损在 900~1200 元之间。

预测：整体来看，再生铅企业检修结束，利润有所反弹的情况下，企业复产提产的积极性提高，下游电动车电池消费料进一步走弱，汽车电池消费或仍将稳定，市场仍会呈现供大于求的局面。短期需关注外围宏观动向，以及下周再生铅复产进度，料下周沪铅主力 2012 合约或围绕 14300-15000 元/吨震荡。

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.....	7
2、还原铅和再生精铅市场评述.....	8
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、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
2020.11.09	12-95	12-95	11+20	12-145
2020.11.10	12-20	12-85	12+20	12-135
2020.11.11	12-60	12-115	12+20	12-115
2020.11.12	12-20	12-40	12+20	12-90
2020.11.13	12-30	12-120	12+20	12-195

数据来源：我的有色网

上海市场：受国外宏观影响，有色金属周内整体偏震荡运行，期铅小幅跟涨。周初冶炼厂报价寥寥，现货市场铅锭到货少，贸易商遇涨主动下调报价，国产报在 12+0 附近，下游蓄电池消费继续清淡，市场成交欠佳；周中至周末，铅价再度上行，贸易商国产报价随行就市，下游逢低询价接货，散单有成交在 12-95~12-40 之间有成交，市场成交一般。进口市场，周内无贸易商报进口价格；期间国外市场风险偏好经历大幅改善后回落，商品市场总体震荡，伦铅本周大幅去库，沪伦比走低，伦铅一度反弹至 1900 美元之上，据我的有色测算进口每吨亏损在 900~1200 元之间。

广东市场：南华冶炼厂周内散单价格对 2012 合约贴水在 12-100 附近报价，下游电池厂遇终端淡季，场内成品库存压力上升，入市接货情绪不高。现货市场，周初国产到货少，贸易商国产少量有报在 12-50 左右，下游需求偏弱，逢低接货为主；周中至周末，沪铅上行，贸易商货源价格跟涨，下游观望情绪上升，周边冶炼厂厂提货源贴水扩大吸引一部分成交，而散单市场出货情况不理想。

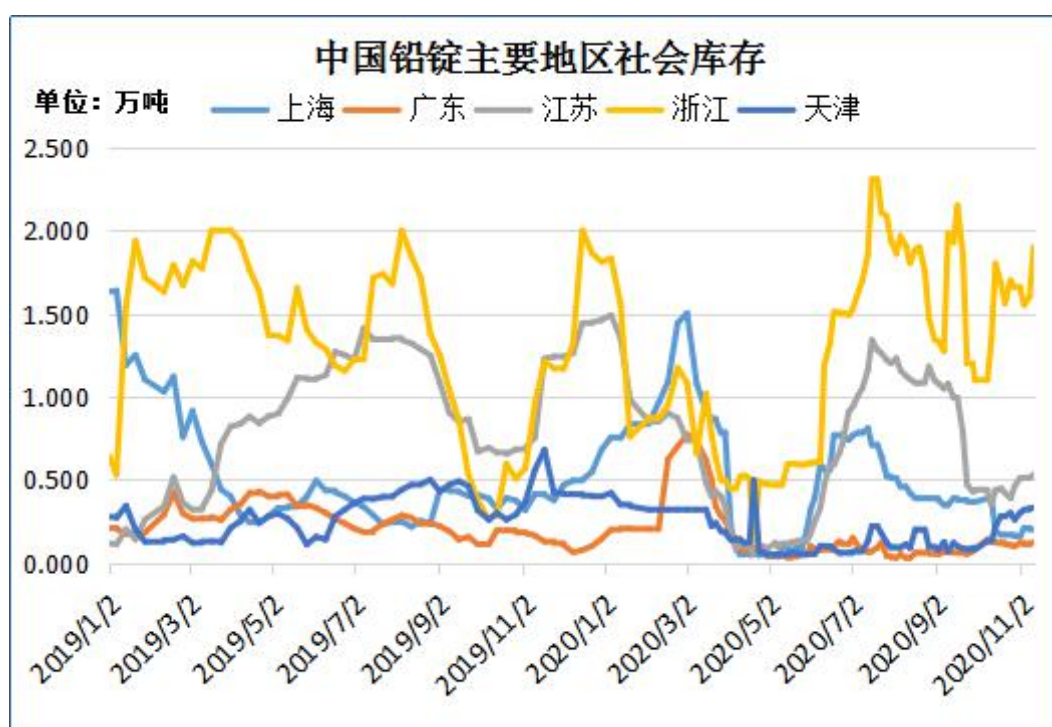
江浙市场：现货市场 2011 合约临近交割，两地冶炼厂货源到货较多，周初铅价受国外宏观影响偏强运行，现货市场国产到货多，贸易商国产报在 12-35 附近，电池厂遇涨散单拿货减少，仅维持刚需采购厂提货源，市场成交偏淡；周中至周末，铅价上行，贸易商报价无明显变化，下游看涨入市采购减少，周末市场成交寥寥。

其他地区：铅价震荡上行，湖南冶炼厂厂提出货意愿尚可，周内贴水扩大报价，上半周整体报 12-185~12-155 附近，下游仅维持刚需逢低接货，或选择长单，厂提成交在 12-185 左右，市场成交表现一般，下半周铅价偏强震荡，厂提贴水扩大，下游采兴下降，市场交投转弱。河南地区，冶炼厂长单出货为主，贸易商散单对 2012 合约报价贴水在 135~195 之间，下游电池厂长单接货，逢低少量询价，厂提出货情况欠佳。天津市场，周内贸易商遇涨报价兴致不高，仅少量国产报在 12-70 附近，电

池厂遇涨议价情绪上升，市场整体成交偏淡。

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

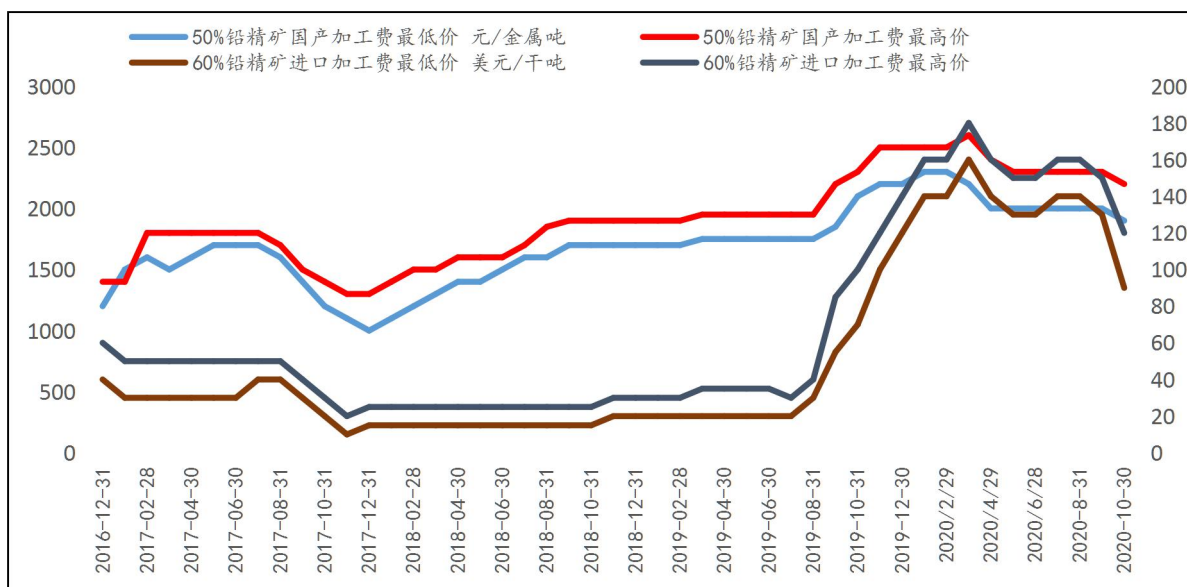
据 Mymetal 统计，本周末 5 地库存统计为 3.08 万吨，较周初增加 3200 吨。上海地区周内库存稳定在 2000 吨。周初铅价反弹，市场报价者少，询价者较多，而下游逢低入市询价，实际采购有限，周中铅价虽有回落，但下游询价意愿平平，交投不佳，周内原生整体交投情况偏淡，社会库存维稳。

据 Mymetal 统计，广东地区本周库存稳定在 1200 吨，下游补库积极性不高，市场多为其他地区厂提报价，社会库存变动不大。浙江地区本周库存增加 3000 吨至 19000 吨，江苏地区本周库存增加 200 吨至 5300 吨，周初价格跟涨，下游电池厂遇涨询价减少，市场整体交投欠佳；周中国产到货较多，但市场流通一般，叠加铅价小幅回落，下游电池厂逢低询价，市场整体交投氛围有所好转，但实际成交仍有限；周末铅价再度探高，下游电池厂询价意愿平平，市场整体交投氛围偏淡，因此江浙两地社会库存累库明显。天津地区周内库存稳定在 3300 吨，周内铅价震荡反弹，下游接货意愿不高，维持刚需，交投偏淡。

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

本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格 1900-2200 元/金属吨，进口 TC 报价多在 120-140 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 7.73-7.90，今日统计进口铅精矿到港量为 3.90 万吨，较上周统计减少 0.71 万吨。

三、原生铅市场

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 8600 吨，较上周减少 4200 吨，据我的有色了解，本周冶炼厂成品库存下降较多，主要原因为现货市场 2011 合约临近交割，叠加目前下游电池厂正处于传统消费淡季，铅锭需求量减少，冶炼厂场内库存压力上升，故多拉往交割库。周内，内蒙地区冶炼厂成品库存多拉往江浙以及天津地区，故场内成品库存仍维持低位，矿原料加工费无变化。河南济源地区，本周五统计冶炼厂场库为 4800 吨，较上周库存下降 1300 吨，成品下降主要为下游长单按需提货以及冶炼厂货源拉往交割导致。湖南地区，冶炼厂周内厂提货源贴水有所扩大，反应下游电池厂逢低接货为主，湖南宇腾以及湖南金贵复产时间仍不明确。本周冶炼厂原料库存周期在 40~60 天之间，矿加工费稳定在 2000~2300 元/吨之间。目前再生企业利润有所修复，周内贴水有所扩大，但精废差仍未大距离拉开，而原生冶炼厂目前生产积极性居高，供应端压力较大，但下游消费不振，正值传统淡季，预计下周社会垒库仍将延续。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价步步走高，废电瓶价格跟随铅价上行，废电动最高报 8300 元/吨。截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8190 元/吨，去水大白均价为 7635 元/吨，去水黑壳均价为 7660 元/吨，摩托电瓶均价为 6445 元/吨，各类废电瓶价格较上周五上涨 125-150 元/吨，据我的有色网调研：

周一铅价大幅上调，废电瓶价格跟涨 50-150 元/吨，其中山东地区价格大涨 250 元/吨，废电报 8200 元/吨，企业表示检修结束，恢复正常的采购；周二铅价持平，部分地区废电瓶价格补涨，当日多数企业反馈订货情况良好；周三铅价继续上调，炼企考虑到库存情况，回收价格跟涨意愿不强，仅部分企业价格跟涨 30-100 元/吨，废电瓶持货商逢高出货，低价企业订货欠佳；周四铅价回落，废电瓶市场价格基本报平，市场成交好转；周五铅价再次拉涨，废电瓶价格紧跟上调 20-100 元/吨，持货商追涨惜售情绪浓，仅安徽、山东、贵州等报价较高的企业成交不错，废电动价格低于 8200 元/吨则成交稍显乏力。

整体来看，周内废电瓶价格涨幅较大，市场货源流通量也有好转，成交情况有所改善。当前内外盘面表现依旧强势，废电瓶持货商多捂货惜售，预计下周废电动的价格或再上新台阶。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	11.9	11.10	11.11	11.12	11.13
安徽	电动	8200	8225	8225	8225	8265
	水电	7550	7550	7575	7575	7650
河南	电动	8075	8075	8075	8075	8100
	水电	7475	7475	7475	7475	7475
山东	电动	8200	8250	8250	8250	8250
	大白	7450	7500	7500	7500	7500
江苏	电动	8600	8600	8660	8660	8660
	水电	8000	8000	8060	8060	8060
湖南	电动	8200	8200	8230	8230	8250
	水电	7750	7750	7800	7800	7850
贵州	电动	8200	8200	8200	8200	8275
	水电	7900	7900	7900	7900	7950
广东	电动	8025	8025	8075	8075	8125
	水电	7250	7250	7300	7300	7350

数据来源：我的有色网

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅震荡走强，再生铅市场随铅价波动。周内主流地区不含税还原铅周均价报 13310 元/吨，较上周涨 215 元/吨，涨幅 1.64%；主流地区不含税再生精铅周均价报 13560 元/吨，较上周涨 225 元/吨，涨幅 1.69%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 57.79%，环比前一周下降 6.47%，主要是前期减产的再生铅企业暂未恢复生产，且山东某炼企进行常规检修所致。本周山东、江西、湖北等地区部分企业恢复生产，开工率将有所提升。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	11.09	11.10	11.11	11.12	11.13
湖南	13250	13250	13350	13250	13400
山东	13250	13250	13325	13250	13350
安徽	13275	13275	13350	13300	13400
河南	13250	13250	13350	13300	13400
河北	13275	13250	13350	13275	13375
江西	13225	13225	13375	13325	13450

数据来源：我的有色网

本周还原铅供应未见改善，市场货源依旧少，且盘面走势较强，持货商低价出货不积极。由于原料采购不畅，叠加高风险低利润不匹配的情况下，非持证炼企开工积极性仍不高，还原铅的流通量比较有限。前半周，南北方地区价格逐渐趋于一致，而后半周，铅价走强，听闻南方市场采购价最高报至 13500 元/吨，南北方价差拉大。因精铅出货欠佳，部分炼企高价采购还原铅的积极性也不高。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	11.09	11.10	11.11	11.12	11.13
贵州	13425	13425	13525	13500	13650
湖南	13500	13500	13600	13550	13700
山东	13500	13500	13575	13500	13650
安徽	13525	13525	13600	13525	13700
河南	13550	13525	13600	13550	13700
河北	13525	13500	13600	13525	13675
江西	13525	13525	13600	13550	13700

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 60-160 元/吨，受沪铅走强影响，利润升至百元附近。前半周，沪铅震荡偏强，含税再生精铅出厂贴水幅度在 150-250 元/吨，下游采购情绪提升，市场交投氛围偏好，成交尚可。后半周，沪铅走势强劲，含税再生精铅贴水扩大，贴水幅度在 200-250 元/吨，部分贴 300 元/吨出厂，下游畏高慎采，接货积极性不高，并且周五河南地区电解铅贴水扩至 100 元/吨，整体再生成交一般偏弱。

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	10.30	11.06	11.13
48V-12Ah	250-290	250-290	250-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	680-720	680-720	680-720
48V-38Ah	780-800	780-800	780-800
48V-45Ah	880-940	880-940	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

本周现货铅价震荡抬升，但下游铅酸蓄电池整体消费仍然偏弱。据我的有色网调研，本周电动自行车铅酸蓄电池更换需求仍显清淡，终端零售门店采购谨慎，经销商出货欠佳，库存消化缓慢，下单接货意愿不高。目前大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况一般，成品电池库存仍有累增趋势，开工率在 85%附近，另有部分企业开工率已降至 80%以下，市场行情波动较大，多数企业原料铅锭采购谨慎。汽车起动机铅酸蓄电池消费需求平稳，部分大型生产企业配套订单尚可，开工率在 80%-90%，成品电池库存半个月附近；中小型生产企业仍维持以销定产为主，开工率在 60%-70%。

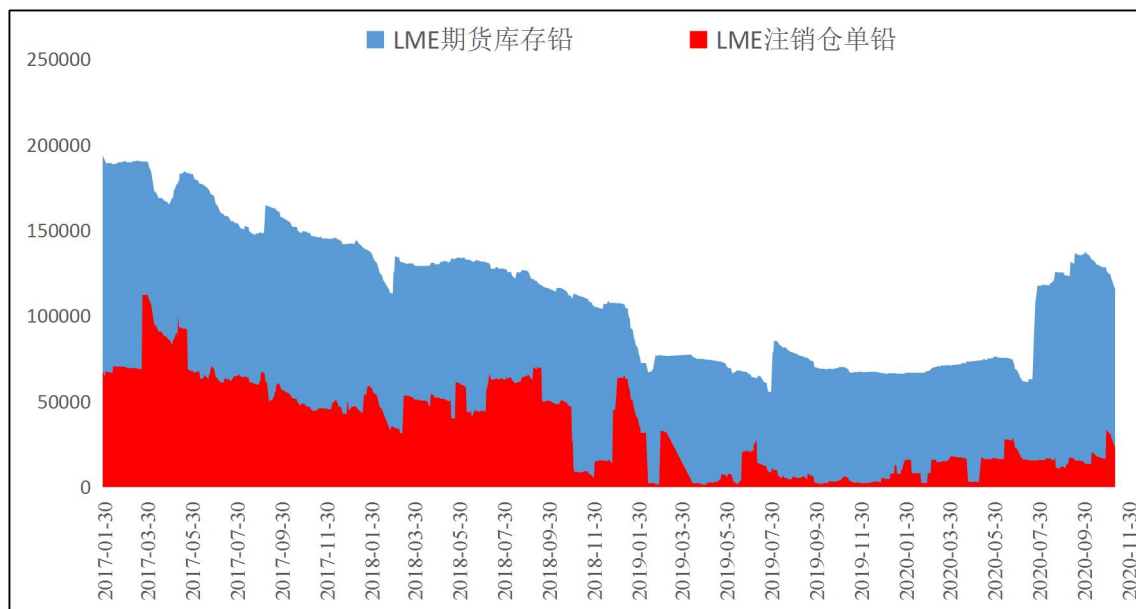
浙江地区，部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业新增订单情况欠佳，开工率在 85%附近，目前成品电池库存在两周左右，仍有累增趋势，原料铅锭按需采购。

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较清淡，新增订单情况欠佳，目前成品电池库存半个月附近，开工率在 70%左右，原料铅锭采购谨慎。

山东地区，部分管式铅酸蓄电池生产企业反映订单一般，生产情况基本稳定，开工率在 70%附近，成品电池库存不高，电池利润情况尚可，原料铅锭维持按需采购。

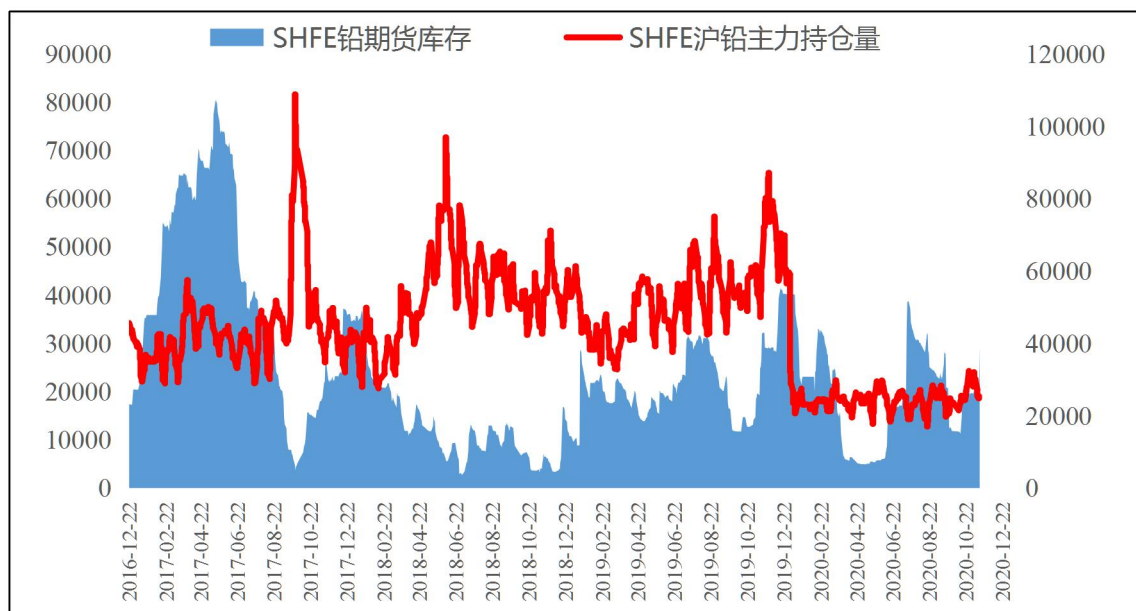
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



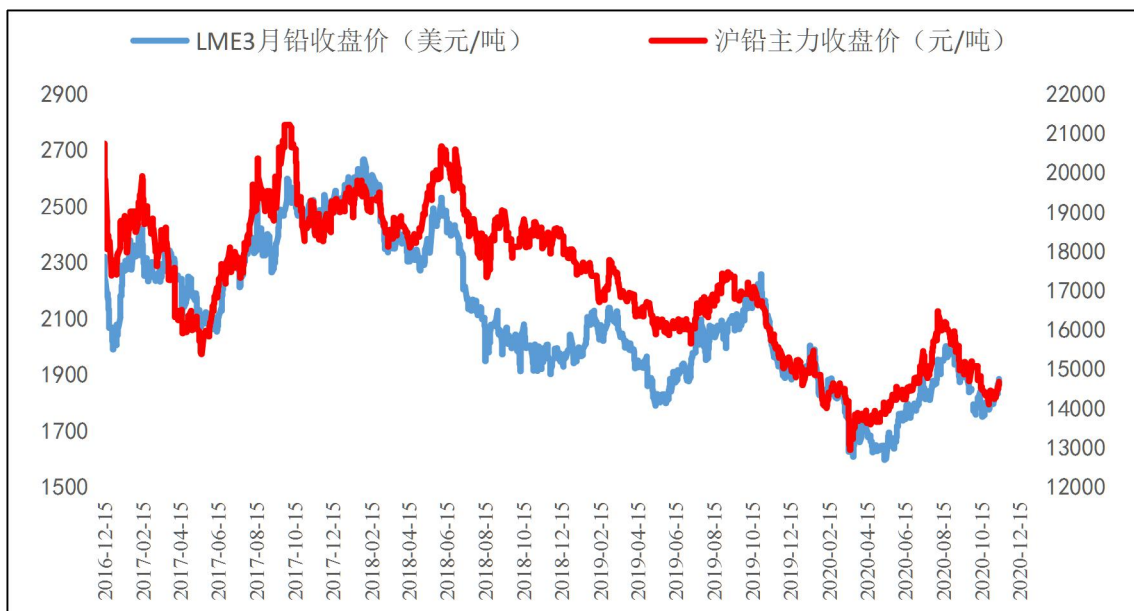
数据来源：LME、我的有色网整理

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 2012 合约低位处于 14330-14815 元/吨震荡，报收于 14785 元/吨，再生铅企业逐渐复产，由于利润改善，预计再生铅复产企业将继续增多。上期所社会周度铅锭库存增加 7396 吨至 33957 吨，LME 铅锭库存减少 8400 吨至 112025 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 3780 吨至 30800 吨，料下周铅锭社会库存继续增加。

海外市场：本周沪伦比值走低，处于 7.73-7.90，据我的有色测算进口每吨亏损在 900~1200 元之间。

原生铅方面：据我的有色了解，本周五济源三大厂内铅锭库存 4800 吨，较上周减少 1300 吨。河南地区铅产量维稳；湖南地区，郴州金贵检修以及湖南宇腾下周产出成品，河南地区环保影响，安阳峨山铅产业受限。铅精矿当前各地区冶炼厂加工费区间维持 1950-2200 元/吨之间。据 Mymetal 调研，11 月 13 日统计进口铅精矿到港量为 3.90 万吨，其中连云港本周到港 3.60 万吨，防城港到港 0.30 万吨，较上周库存减少 0.71 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 60-160 元/吨，受沪铅走强影响，利润持续回升。废电瓶价格随铅价上调，持货商高价出货意愿尚可。周五，再生精铅出厂贴水幅度扩大至 200-320 元/吨，但下游需求有限，且部分地区原生贴水较大，再生交投清淡。山东地区某炼企检修结束，周三开始出成品，日产铅锭 400 多吨；江西地区某炼企检修结束，周四开始出成品，日产铅锭 200 吨；湖北地区某炼企也在准备复产提量；其他地区不同程度的减产恢复较少。若下周铅价维持上涨势头或者没有太大波动，预计再生铅复产企业将增多。

需求端：本周铅酸蓄电池市场消费仍然偏弱。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在 12-15 天，仍有继续累增的趋势，原料采购备货多维持刚需，若消费继续趋弱，后市开工率或有所下调；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，成品库存 10-15 天，采购备货积极性不高。汽车启动型铅酸蓄电池消费稳定，大型生产企业开工率在 80%-90%，部分中小型生产企业开工率 60-70%。近期下游开始逐渐进行 2021 年铅锭采购长单计划，近期需关注企业成品库存情况和长单价格。

整体来看，再生铅企业检修结束，利润有所反弹的情况下，企业复产提产的积极性提高，下游电动车电池消费料进一步走弱，汽车电池消费或仍将稳定，市场仍会呈现供大于求的局面。短期需关注外围宏观动向，以及下周再生铅复产进度，料下周沪铅主力 2012 合约或围绕 14300-15000 元/吨震荡。

» 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：王添天

电话：021-26093247

【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

【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