

月报

中国铅市场报告

第 4 期 总第 80 期

Mymetal Lead Report

上海钢联电子商务股份有限公司 发布

2019. 5. 10

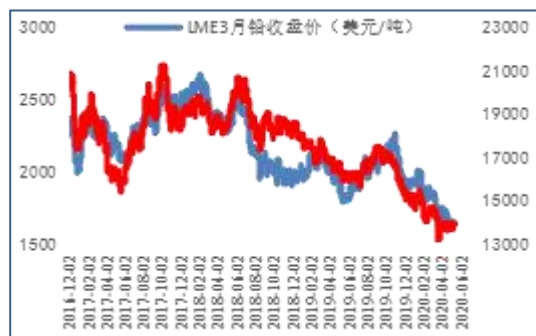
本月要点

HIGHLIGHTS

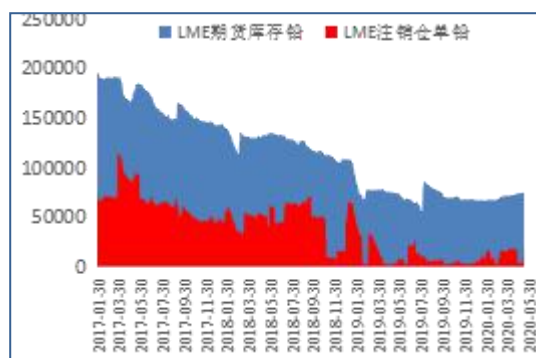
库存维持低位

铅价偏强震荡

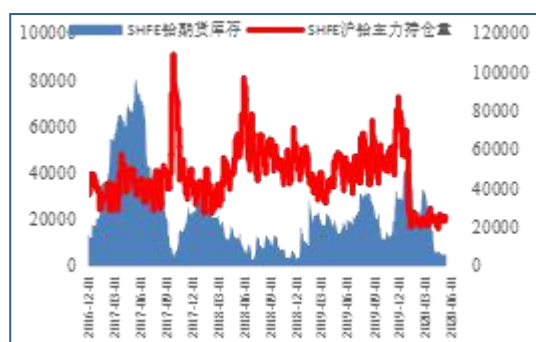
铅价格走势



LME 铅库存



SHFE 铅库存



本月观点概述

2020年4月内外盘铅价走势分化，截至4月30日LME3月铅价收于1628.5美元/吨，较上月环比下跌4.14%，沪铅主力收于13660元/吨，环比下跌0.6%。4月沪铅走势相对偏强，主要由于下游开工率维持高位，社会库存处于历史低位。

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4月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.63万吨，环比增加1.03万吨，增量主要为豫光产量恢复，但较之前预测的增量有所收窄，主要为青海西豫4月中旬有设备临时故障进行检修，影响了近一个月的产量。

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2006或处于13500-14500元/吨区间震荡，伦铅区间大约在1600美元/吨-1750美元/吨。

行业新闻

(1) Silvercorp 公布 2020 财年产量情况

Silvercorp Metals 宣布已实现 2020 财年所有业务所有金属的产量指引。在因新冠病毒其在中国运营的业务停工延长后，在符合政府政策的情况下，公司得以在 3 月份加速生产。今年，铅产量达到 6740 万磅，也比指引产量高出 3%。Silvercorp Metals 2021 财年产量指引为白银 620-650 万盎司、铅 661-6850 万磅和锌 2450-2670 万磅。

(2) 长城汽车：1-4 月销量同比下降 37.13%

长城汽车公告称，4 月销量 80,828 辆，同比下降 3.59%；1-4 月销量 231,160 辆，同比下降 37.13%。

目 录

CONTENTS

一、2020年4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	9
3、还原铅价格走势	10
五、下游蓄电池	11
六、废电瓶市场	12
七、后市展望	13

一、2020 年 4 月铅价走势回顾

2020 年 4 月内外盘铅价走势分化 截至 4 月 30 日 LME3 月铅价收于 1628.5 美元/吨，较上月环比下跌 4.14%（3 月环比下跌 5.4%），沪铅主力收于 13660 元/吨，环比下跌 0.6%（3 月环比下跌 3.1%）。3 月沪铅走势相对偏强，主要由于下游开工率维持高位，社会库存处于历史低位。

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 4 月全国主要冶炼厂原生铅产量为 22.63 万吨，环比增加 1.03 万吨，增量主要为豫光产量恢复，但较之前预测的增量有所收窄，主要为青海西豫 4 月中旬有设备临时故障进行检修，影响了近一个月的产量。5 月原生冶炼厂检修多，成品库存低位。据我的有色网了解 5 月份原生冶炼厂检修的有安徽铜冠、赤峰山金以及蒙自等。综合来看，预计 5 月原生铅冶炼厂产量环比下降 1.05 万吨至 21.58 万吨。

再生方面，根据我的有色对 49 家再生铅冶炼企业的产量统计，4 月样本再生铅企业产量为 24.01 万吨，环比增加 9.5 万吨。随着安徽太和地区再生铅冶炼厂的投产，5 月全国再生铅企业产量整体环比小幅增加。我的有色预计 5 月样本再生铅企业产量为 26.8 万吨，环比增加 2.79 万吨。从再生铅利润情况来看，截止到 5 月 10 日再生铅企业利润在 200 元/左右。由于再生精铅、还原铅价格走弱，叠加废电瓶价格坚挺，企业利润受到一定压缩。

消费方面，下游蓄电池企业开工率仍处于高位，但是成品库存也有所增加，目前大型蓄电池企业的成品库存已经达到 30 天左右。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 2006 或处于 13500-14500 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1600 美元/吨-1750 美元/吨。

图一：LME3月铅价与沪铅主力价格



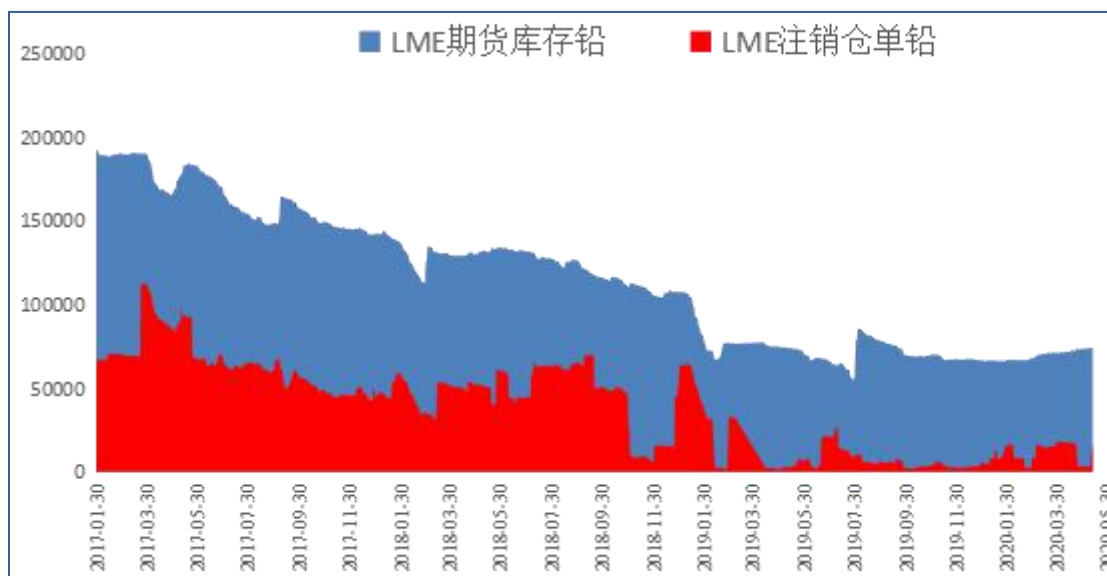
数据来源：LME，我的有色

库存方面，2020年4月底全国主要市场5地总库存为0.69万吨，环比减少1.37万吨，上月则环比减少2.45万吨，铅锭社会库存持续下滑。期货库存方面，截至2020年4月，LME铅期货库存为7.34万吨，环比增加3.19%，同比减少1.4%。上期所铅库存截至2020年4月底为4949吨，环比减少24%，同比减少64%。

2020年4月下游铅酸蓄电池步入传统淡季，整体消费无亮眼表现。受国内市场消费趋弱，叠加海外市场停滞、出口受阻，部分铅酸蓄电池生产企业成品订单逐步下滑，中小型企业出现部分下调开工率的情况，开工率在70%-80%，成品库存在10-20天；大型生产企业开工率维持稳定，在75%-85%，企业成品库存出现累库，在20-30天。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5月全国铅酸蓄电池的整体开工率会环比有所下降。

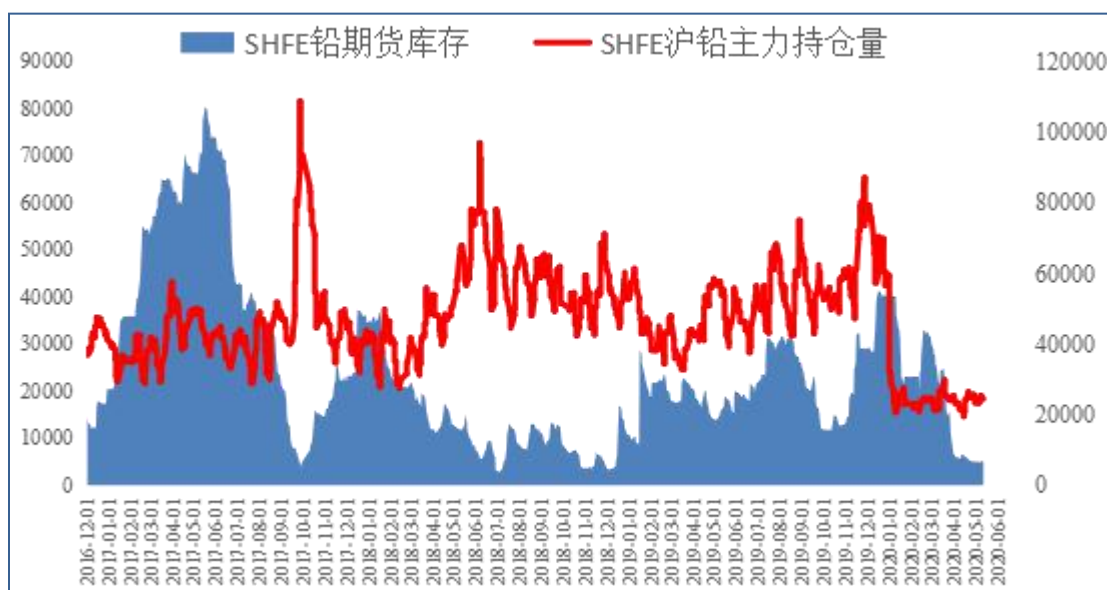
现货方面，截止到2020年4月底1#铅锭价格14000元/吨，环比下跌0.35%，同比下跌16.3%。还原铅市场报价随行就市，2020年4月1#铅锭月均价为14038元/吨，环比下降0.14%，同比下降15.87%。

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4月全国主要冶炼厂原生铅产量为22.63万吨，环比增加1.03万吨。预计5月原生铅冶炼厂产量环比下降1.05万吨至21.58万

吨。再生方面，样本企业产量为 24.01 万吨，环比增加 9.5 万吨。预计 5 月再生铅产量为 26.8 万吨，环比增加 2.79 万吨。

原生铅 4 月份检修的企业不多，据我的有色网统计原生总产量为 22.63 万吨，环比增加 1.03 万吨，增量主要来自豫光金铅。进入 5 月份，据我的有色了解原生检修的企业有赤峰山金、安徽铜冠以及云南蒙自，总体预计影响产量 1.77 万吨。具体见下表：

表一：2020 年 5 月原生铅厂检修情况

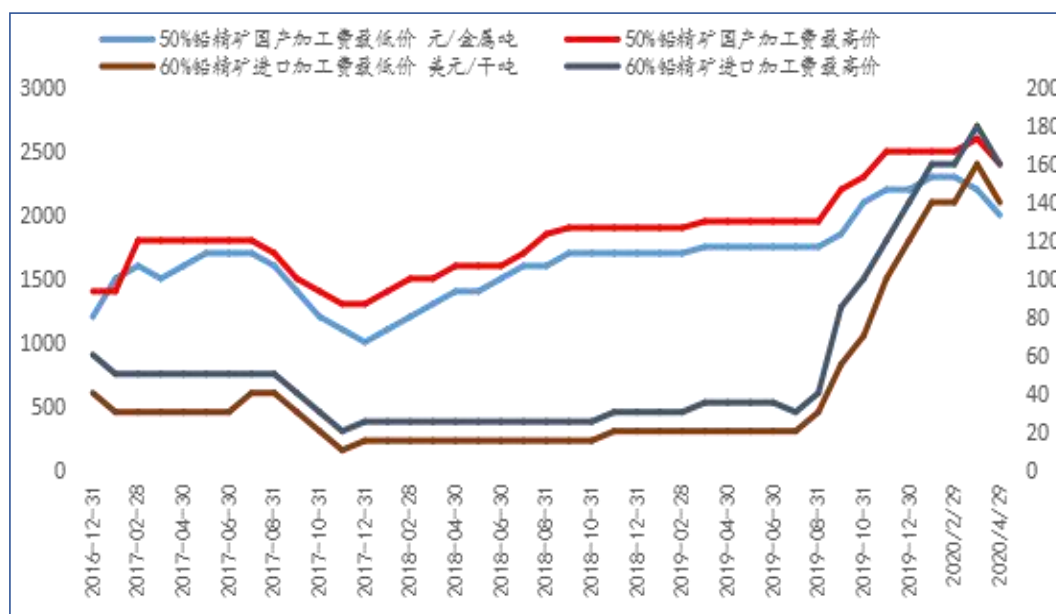
企业	检修原因	时间	影响量（吨）
安徽铜冠	常规检修	4 月 26 日~5 月 21 日（预计）	5500
云南蒙自	常规检修	5 月 20 日~6 月 4 日（预计）	1200
赤峰山金	常规检修	5 月 1 日~6 月 10 日（预计）	11000

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 4 月全国铅精矿加工费环比整体下调 200 元/吨左右，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

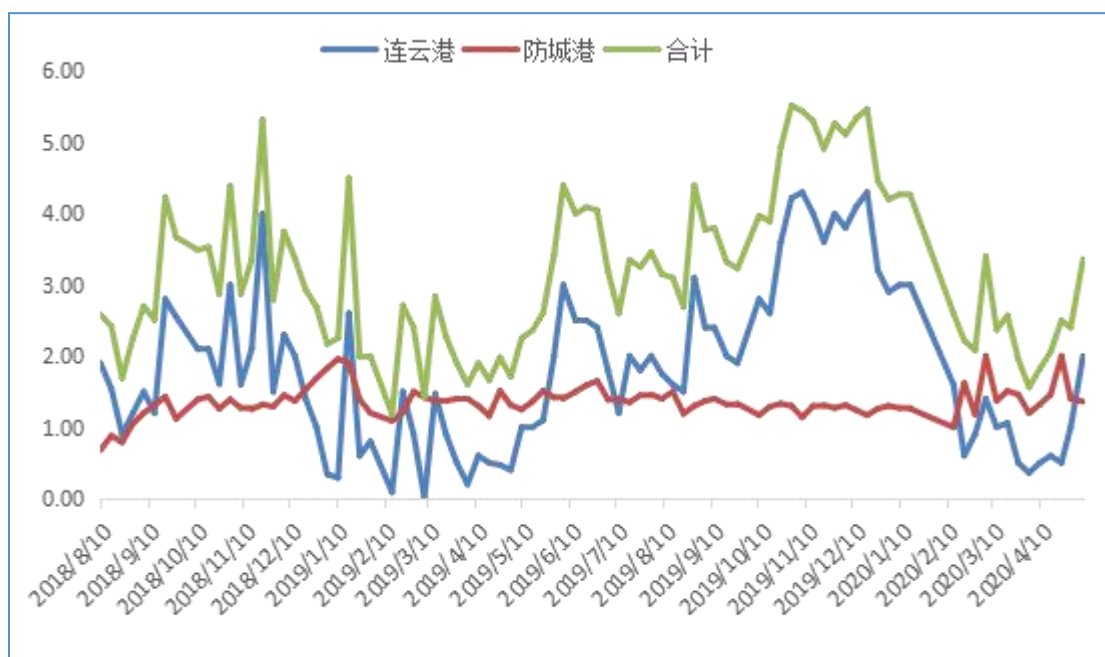


数据来源：钢联数据，我的有色

2、港口矿到货情况

据我的有色网调查统计，截至到2020年4月底，连云港以及防城港铅精矿港口库存2.4万吨，较去年同期下降0.42万吨，环比下降0.44万吨。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4月铅锌矿山开始逐步复产，截止到5月11日，矿山开工率维持在60%左右，环比提高2%。展望5月，随着价格的大幅反弹，当前矿山基本处于盈利平衡线之上，预计产量会有小幅增加。

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	广东驰宏	河南厂提	湖南水口山
2020/4/1	4+130~4+160	4+100~4+16 0	4+110	4+180
2020/4/2	4+150	4+100	4+160	4+170
2020/4/3	4+100~4+130	4+50~4+100	4+150	-
2020/4/7	5+350~5+400	5+300	-	-
2020/4/8	5+430	5+250~5+27	5+325	-

		5		
2020/4/9	-	5+415	5+465	-
2020/4/10	-	4+120	5+390	5+350
2020/4/13	-	5+400	5+370	5+330
2020/4/14	-	5+320	5+230	-
2020/4/15	-	5+310	5+330	-
2020/4/16	5+500	5+360	5+360	-
2020/4/17	5+500	5+325/5+250	5+325	5+195
2020/4/20	5+300~5+450	5+200	5+315	5+295
2020/4/21	5+400	5+300	5+330	-
2020/4/22	-	5+400	5+325	5+275
2020/4/23	-	5+235	5+185	5+235
2020/4/24	-	5+315	5+265	5+215
2020/4/27	-	5+200/5+190	5+165	-
2020/4/28	-	5+185	5+180	5+155
2020/4/29	-	-	5+140	5+140
2020/4/30	6+570	-	5+70	-

数据来源：我的有色网

4月冶炼厂成品库存低，主要供应长单，散单整体到货有限。上海市场，社会铅锭库存降至2016年来新低，国产供应持续偏紧，贸易商手中货源少，月初国产报价寥寥，少量驰宏以及沐沦品牌报在4+130~4+170之间，电池厂以及周边的合金厂、焊锡厂逢低接货意愿尚可，散单市场成交在4+130左右，社会库存持续消耗。月中2004合约交割，市场货源流通紧张，沪铅震荡上行重新站上14000关口，贸易商手中库存偏低，国产市场仅有少数报在5+425~5+500之间，五一节前大中型下游逢低拿货意愿尚可，但因再生贴水扩大，吸引了部分下游接货，原生散单成交减少。行至月末，沪铅受有色收储提振下偏强震荡，持货商国产报在5+450附近，下游多已完成节前补库，另一方面因再生企业供应有增加，精废差扩大，下游按需接再生增多，原生散单整体成交偏淡。

广东市场，4月南华冶炼厂散单对外基本不报量，即使有几车的货散出其价格优势也不大，故月内炼厂主要交长单客户订单，成品维持在0库存。现货市场，月初适逢清明假期，下游企业节前备库积极性尚可，现货市场国产到货寥寥，铅价震荡上行，持货商手中库存低，月初国产贴水转升水报价，总体报在4+50~4+160之间，下游电池厂开工率企稳，月初按需接厂提货源较多，合金厂逢低维持刚需采购，市场交投氛围尚可。

月中 2004 合约交割，原生供应偏紧，沪铅一举突破万四关口，原生冶炼厂长单成交一般，散单仍不对外报价；现货市场库存降至近 5 年来新低，国产流通持续偏紧，贸易商国产对 2005 合约报价升水高企，南储货源报在 5+250~5+400，下游五一节前备库需求，因原再生价差拉大，价格优势较大的再生铅吸引了较多下游采购，原生散单市场成交一般。月末铅价跟涨有色，在月中小幅下探后重新站上万四关口，冶炼厂长单成交尚可，现货市场社会降至低位企稳，贸易商国产货源升水收窄至 5+200 附近，部分对 2006 合约报价，五一劳动节假期日益临近，华南电池企业工厂不放假，月末多已完成补库需求，故散单采购维持刚需，市场交投偏清淡。

江浙市场，4 月初至月中，华北以及华南冶炼厂到货多，市场报价品牌较上周增多，持货商货源报在 4+150~4+170，江浙地区电池厂接货积极性较高，月初市场成交在 4+150 左右较多。月中 2004 合约交割，市场国产流通紧张，持货商有零星报在 5+370~5+450 之间，整体升水高企，另一方面则因再生供应增加，精废差扩大，下游电池厂维持刚需下，采购精铅增多，原生散单则逢低拿货为主。月末沪铅跟涨，前期电池厂五一节前备库较多，华东华南地区电池厂五一不放假，但遇涨观望情绪上升，原生散单的贸易商虽升水下调至 5+300 附近，但实际成交减少较多，需求多转向再生精铅。

进口市场，行至 4 月国外疫情每日新增确诊人数速率趋缓，市场恐慌情绪有所下降，伦铅震荡运行，但国外需求缩减，市场现货流通偏宽松，LME (0-3) 远期调期费贴水不断扩大，进口每吨亏损在 1450 元附近。月中至月末，受宏观影响，有色整体皆受重挫，伦铅震荡下行，逼近前期低位，供需双双收紧的情况下，伦铅至月末盘整运行，期间沪伦比值上升，每吨亏损一度缩窄至 660 元。进口市场延续前期的看法，海外疫情拐点未现，外围供需不容乐观，考虑到国内 5 月份原生因企业检修整体供应下滑，再生盈利企业供应正常，沪铅上行压力较大，但下探空间亦有限，预计 5 月的进口窗口打开仍有压力。

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，4月底全国主要6地总库存为6900吨，与3月底相比社会库存去库1.366万吨。据Mymetal了解，各地区都处在一个持续去库的过程，

截至4月27日，上海地区库存月内整体减少150吨至680吨，月初受伦铅走强影响，沪铅有所走强，但现货市场到货仍然偏少，市场报价和成交均较少，再生供应有所增加，下游刚需采购再生，临近假期，下游大中型蓄企节前备库，多以厂提采购为主，现货市场成交不大。

浙江地区4月初库存约为4470吨，4月底统计库存为4700吨。浙江地区月初因国产货源偏少，下游逢低接货，且随着再生铅企业产量增加，下游采购偏向再生，原生去库缓慢，月中库存有所增加，13日库存统计为5290吨，但市场流通货源仍维持偏紧局势，持货商维持高升水报价，下游仅逢低接货，且随着再生供应释放，下游再生采购增加，原生市场成交减少，原生库存维持降库。

广东地区月内共去库620吨至710吨。月初冶炼厂多以长单出货，现货市场去库缓慢，下游逢低补库，下游散单成交一般，月内铅价维持在较高升水且现货库存维持在低位，下游仅低价询价接货，且因再生供应增加，下游多选择采购再生，原生库存持续去库。

江苏地区月初库存为900吨，月末库存统计为1000吨。江苏地区月内库存紧张，

再生供应增加而下游采购需求有限，原生散单成交不佳。

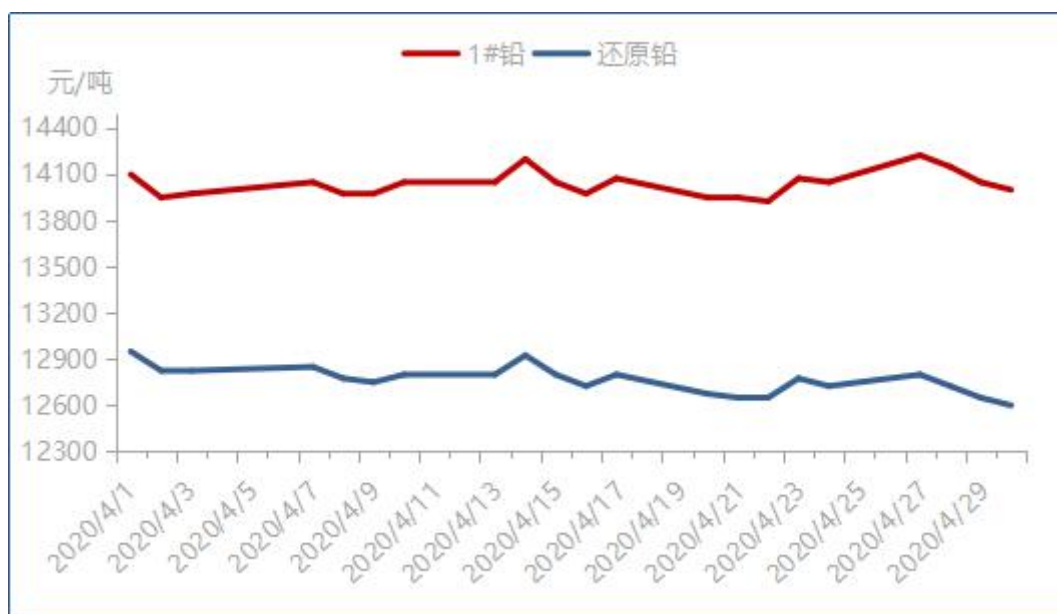
天津地区 4 月库存持续去库，冶炼厂维持长单出货，贸易商报价积极性不高，库存从 1430 吨降至 550 吨，市场流通货源较少，市场需求相对有限，且随着月内精铅供应增加，成交情况不佳，月末库存出现较明显降库，但成交多在贸易商间。

3、还原铅价格走势

4 月国内经济活动向常态化发展，沪铅主力合约以震荡运行为主。据 Mymetal 数据显示，2020 年 4 月 1#铅锭月均价为 14038 元/吨，环比下降 0.14%，同比下降 15.87%；国内主流地区不含税月均价报 12765 元/吨，环比下降 1.75%，同比下降 14.80%。还原铅市场价格虽随铅价波动，但调整幅度略有差异，月初及月末 1#铅锭价格变化不大，但还原铅价格月末较月初相比，每吨价格下降了 200 多，主要是 4 月再生的增量较大，据 Mymetal 统计，4 月再生铅产量在 24.01 万吨，较 3 月增加了 9.1 万吨，环比增长 37.9%，而下游消费疲软，需求有限，再生铅企业高价难成交，企业压缩利润寻求成交，以致月内还原铅、再生精铅价格较 1#铅价格有所下降。

4 月份市场还原铅供应较 3 月有明显好转，市场流通货源增多，整体成交尚可。据 Mymetal 调研，月初，原料端废电瓶限制缓解，叠加铅价反弹，生产有一定的盈利，内蒙、山西、河南等地的非持证炼企生产积极性提高，开工率提高到 4-5 成；加上内蒙地区持证再生铅企业逐渐产出成品，北方地区还原铅供应增加，货源充足；南方地区供应较北方相比偏弱，还原铅低价不好采。月中，还原铅炼企的开工情况较稳定，市场供应仍较宽松，成交偏好。月末，铅价走弱，还原铅市场跟跌，且跌幅比铅价大，成交一般。且相对还原铅而言，废电瓶表现出较强的抗跌属性，非持证炼企的利润收窄了约 150 元/吨，一定程度上影响了企业的生产积极性，预计 5 月份还原铅的供应较 4 月或略有收紧。

图八：全国还原铅价格

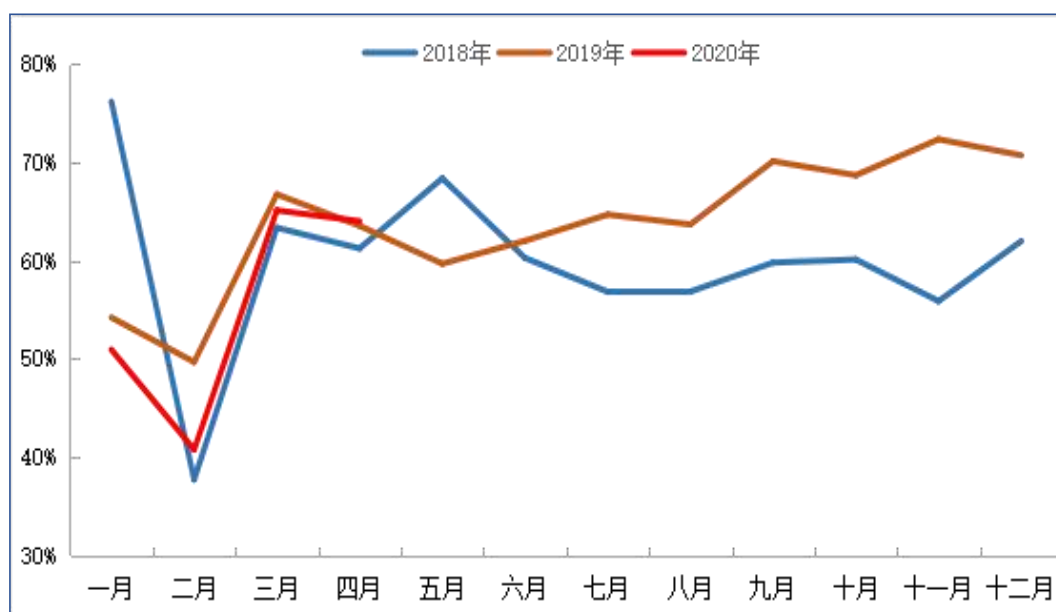


数据来源：钢联数据，我的有色

五、下游蓄电池

2020年4月下游铅酸蓄电池步入传统淡季，整体消费无亮眼表现。受国内市场消费趋弱，叠加海外市场停滞、出口受阻，部分铅酸蓄电池生产企业成品订单逐步下滑，中小型企业出现部分下调开工率的情况，开工率在70%-80%，成品库存在10-20天；大型生产企业开工率维持稳定，在75%-85%，企业成品库存出现累库，在20-30天。由于学校开学对消费的带动低于市场预期，新电池消费整体趋淡，经销商以消化库存为主，同时市场促销氛围浓厚，电动主流型号新电池价格跌幅在50-100元/组。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5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

4月份铅价维持区间震荡状态，1#铅最高报14200元/吨，再生铅企业已基本完成复产和提产，各类废电瓶的价格跟随铅价调整，且整体走强。截止到4月30日，废电动均价报7675元/吨，去水大白报7075元/吨，去水黑壳报7125元/吨，较3月底上调100-125元/吨不等。

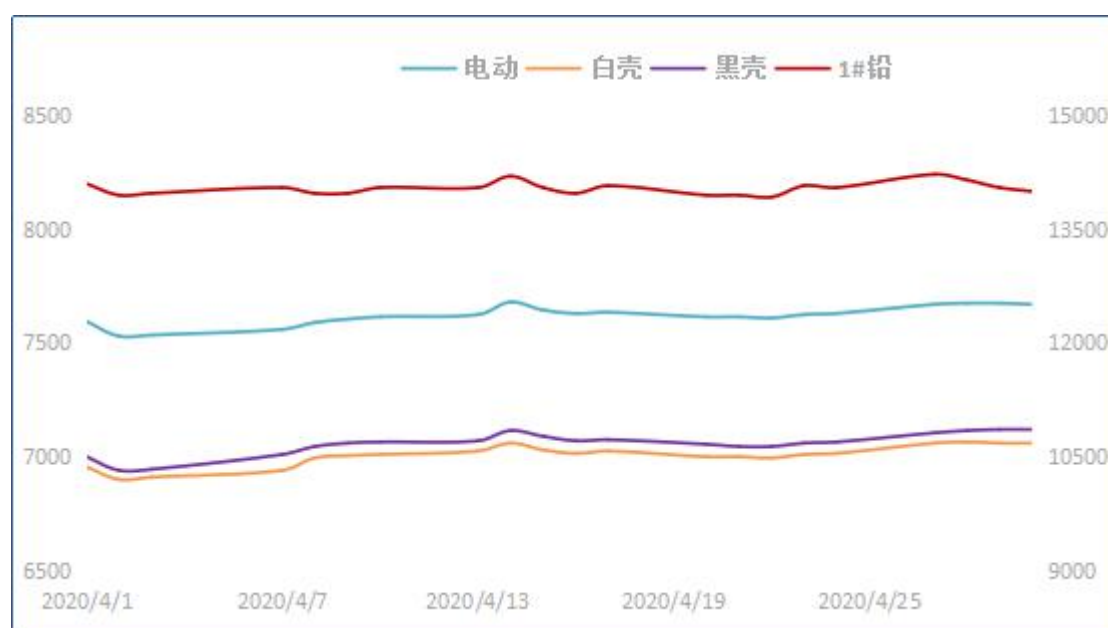
4月第一周：废电瓶的均价呈现倒“V”字走势，多数企业反馈收货情况不错，可满足日常所需，少部分反馈受周边地区价格影响，高价补库；周末企业价格随铅价下调，废电瓶贸易商亦有畏跌抛货情绪，市场成交良好；4月第二周恰逢清明假期，市场回收价格小幅上调，周中各地废电瓶回收价上调100元/吨，贵州、安徽的部分企业有提产计划，抬价收货，成交不错，周末某电池品牌下再生铅厂的电瓶采购价有所下调，限制收货；

4月第三周废电瓶价格整体较前周无变化，周初价格接连上调，企业反映货源充足，部分企业有降价限收现象，周中至周末受铅价影响，市场报价得以回调，但未影响到贸易商的出货积极性；4月第四周铅价走弱，废电瓶报价坚挺，多数企业反映低价难采，挺价收货也导致利润欠佳。市场反映废电瓶货源虽未出现短缺现象，但流通量同比往年有所减少，部分贸易商手中高价囤货已经售罄，当前流通货源多为市场淘汰新货，跟消

费端联系更为紧密。4月最后一周，废电瓶价格维持坚挺走势，涨幅主要为周初贡献。部分南方地区的再生铅企业反馈“五一”假期的再生铅已经预售，故采购积极性较强，周中至周末电瓶价格维稳，但企业反应市场货源有限，成交情况跟价格正相关，整体收货较前周变化不大。

整体来看，本月废电瓶市场供应量变化大，但货源由年前囤货多转为市场新货源，叠加部分企业扩大产能，导致市场竞价激烈，低价难采，进而导致企业的利润受到压缩。5月份部分企业会投产或者复产，且短期消费未见好转，市场废电瓶报废量有限，但不排除高温天气对消费的刺激。预计5月份废电瓶的供应方面偏紧，价格依旧表现坚挺。

图十：2020年4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，5月原生冶炼厂检修多，成品库存低位。据我的有色网了解5月份原生冶炼厂检修的有安徽铜冠、赤峰山金以及蒙自等。综合来看，预计5月原生铅冶炼厂产量环比下降1.05万吨至21.58万吨。

再生方面，随着安徽太和地区再生铅冶炼厂的投产，5月全国再生铅企业产量整体环比小幅增加。我的有色预计5月样本再生铅企产量为26.8万吨，环比增加2.79万吨。从再生铅利润情况来看，截止到5月10日再生铅企业利润在200元/左右。由于再生精铅、还原铅价格走弱，叠加废电瓶价格坚挺，企业利润受到一定压缩。

消费方面，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 2006 或处于 13500-14500 元/吨区间震荡，伦铅区间大约在 1600 美元/吨-1750 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：陈标标

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：

