



 我的有色
Mymetal.net

周报

铅产业周度报告

2020. 9. 25

第 37 期

总第 204 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	上海南方	河南厂提	KZ
9.21	10-20~10+20	10+0	10+100	10-30	10-30
9.22	10+0	10-65	10+100	10-40	10-40
9.23	10+0	10-65	10+0	10-40	10-40
9.24	10+0	10-35	10+0	10-40	10-40
9.25	10+0	10+25	10-10~10+0	10-30	10-30

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 欧洲 8 月汽车销量大跌 18% 低迷或持续至年底

8 月份，欧洲汽车销量大跌近五分之一，汽车业从疫情中复苏的希望被浇灭，市场甚至可能一直低迷到年底。根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)的数据，今年 8 月份，欧洲乘用车市场新车销量为 884,394 辆，同比下跌 17.6%，跌幅较上月 (-3.7%) 再次扩大，结束了连续三月跌幅收窄的趋势。

✓ 9 月第三周的车市零售同比增长 16%

乘联会消息，9 月第三周的车市零售达到日均 4.7 万辆，同比增长 16%。环比 8 月的第三周表现较强，这也是 8 月部分日系车企休假零售偏低的效果。9 月一至三周的零售同比增长 12%，表现较强。9 月初的车市处于开学季购车高潮后的平稳增长期，没有明显的因月末冲刺指标后而月初低迷特征，总体走势不错。从环比增速 11% 的表现来看，也是好于预期的较强增速。

市场情况

周初国产有陆续到货，持货商货源报在 10+0~10+50 之间，虽有贸易商积极下调价格，但下游面对高价采买偏谨慎，市场整体交投氛围表现较弱，成交表现欠佳；临近周末，铅价小幅下跌，贸易商并未出现挺价情绪，国产调价出货，国庆节前电池厂有补库需求，逢低入市询价意愿尚可，较周初整体交投氛围有所好转。进口市场，周内贸易商进口价格报在 10-40~10-30 之间，下游采购意愿不高，价格比较下多选择国产品牌，进口成交仅有散单成交；周内市场对于海外疫情的二次升级的避险情绪升温，美股遭遇重挫，美元指数触及新高，外围基本金属承压运行，LME 铅走低，周内沪伦比值运行区间为 7.97-8.24，我的有色测算进口每吨亏损收窄至 700-1100 元之间。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力移仓换月，主力由 2010 合约移仓至 2011 合约，整体呈冲高回落态势。周初 2010 合约开于 15200 元/吨，多头增仓支持，沪铅震荡反弹，一度探至 15615 元/吨高位；但临近周末，空头增仓打压，铅价上行动力减弱，终结四连涨走势，盘中一度跌至 14685 元/吨，主力 2011 合约报收于 14695 元/吨（-515 元/吨，-3.39%），持仓量增加 5917 手至 24783 手。

技术面：沪铅周度录得长上影小阴线，跌破各均线支撑，暂处于布林线下轨上方运行，下周沪铅或先抑后扬，预计运行区间 14300-15000 元/吨。

基本面：周内原生铅出货较上周有所好转，炼厂长单出货为主，散单成交一般，整体市场交投尚可。现货市场：周初铅价上涨，持货商调价积极出货，但电池厂观望情绪上升，采购谨慎，逢低按需少量采买；周末铅价回落，下游接货意愿稍有好转，贸易商积极让利出货，市场交投情况一般。再生市场：周初受铅价上涨影响，原料端废电瓶跟涨明显，市场货源明显增多，周末铅价虽大幅回落，但原料端废电瓶报价坚挺，企业多为国庆备原料库存，整体成交尚可，据我的有色网测算，本周再生铅利润较上周持稳在 100-200 元/吨。进口市场：本周进口沪伦比值区间为 7.98-8.24，进口每吨亏损在 700~1100 元。下游铅蓄电池整体消费需求一般，二轮车铅酸蓄电池市场消费无明显变化，生产企业订单情况暂无改善，大中型企业开工率稳定在 80%-90%， “双节” 原料铅锭按需备库，部分企业安排放假 3 天左右，另有企业视订单情况安排放假。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2010 合约冲高至 15615 元/吨位置后，多头获利了结，后大幅下探，跌破 15000 元/吨位置，截至周五报收于 14990 元/吨，沪铅主力移到 2011 合约。上期所社会周度铅锭库存减少 13199 吨至 15921 吨，LME 铅锭库存减少 750 吨至 135300 吨，再生原生价差持续收窄，铅锭现货出货不佳。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周减少 1.5 万吨至 2.167 万吨。海外市场：本周沪伦比值在 7.97~8.24 之间，进口周内每吨亏损在 700-1110 元之间，亏损幅度有所收窄。但近期进口电解铅锭到货依旧偏少，有部分进口粗铅到货。

预测：总体来看，再生铅利润临近盈亏平衡点，原生铅散单出货贴水扩大，废旧电池采购难度加大，市场废旧电池坚挺。料下周沪铅主力 2011 合约围绕 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	KZ
9.21	10-20~10+20	10+0	10+100	10-30	10-30
9.22	10+0	10-65	10+100	10-40	10-40
9.23	10+0	10-65	10+0	10-40	10-40
9.24	10+0	10-35	10+0	10-40	10-40
9.25	10+0	10+25	10-10~10+0	10-30	10-30

数据来源：我的有色网

上海市场：周初国产有陆续到货，持货商货源报在 10+0~10+50 之间，虽有贸易商积极下调价格，但下游面对高价采买偏谨慎，市场整体交投氛围表现较弱，成交表现欠佳；临近周末，铅价小幅下跌，贸易商并未出现挺价情绪，国产调价出货，国庆节前电池厂有补库需求，逢低入市询价意愿尚可，较周初整体交投氛围有所好转。进口市场，周内贸易商进口价格报在 10-40~10-30 之间，下游采购意愿不高，价格比较下多选择国产品牌，进口成交仅有散单成交；周内市场对于海外疫情的二次升级的避险情绪升温，美股遭遇重挫，美元指数触及新高，外围基本金属承压运行，LME 铅走低，周内沪伦比值运行区间为 7.97-8.24，我的有色测算进口每吨亏损收窄至 700-1100 元之间。

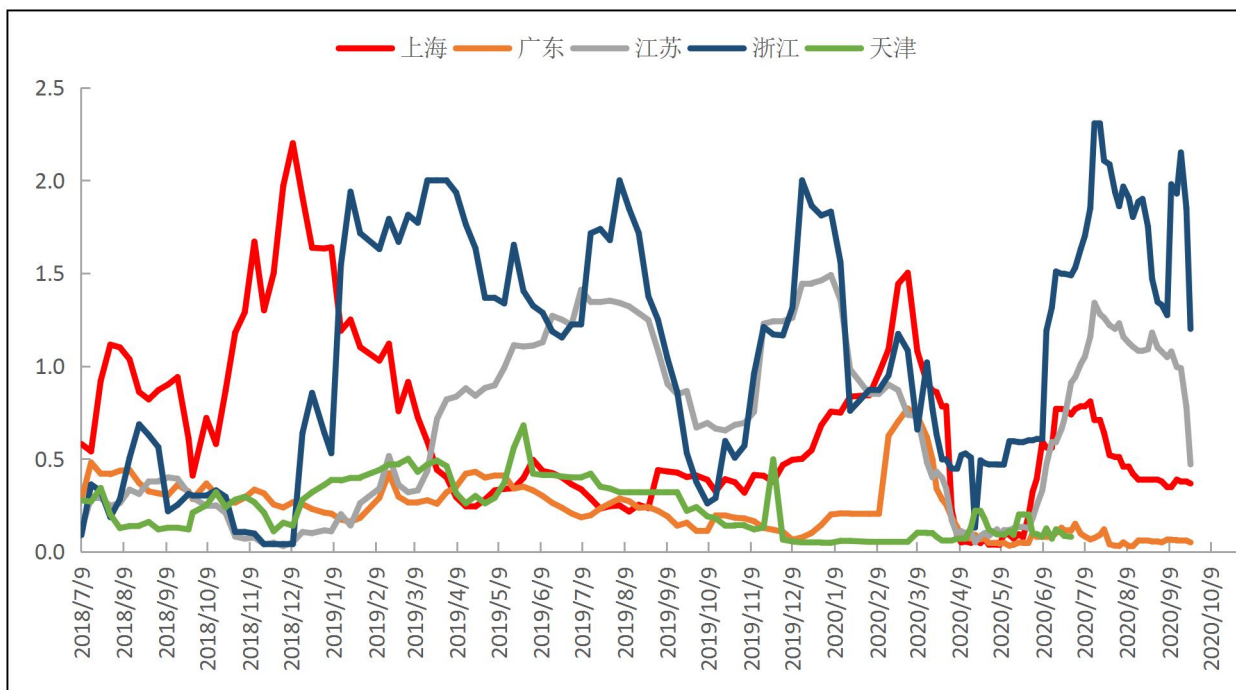
广东市场：南华冶炼厂周内仍在检修，散单清库整体报在 10-65~10+25 之间，反映下游低位询价采购，成交尚可。现货市场，周内现货市场库存偏低，市场冶炼厂到货有限，周内贸易商仅有零星报价，叠加精废差扩大，下游采购厂提货源为主，原生散单成交不多；周中至周末，沪铅小幅下跌，贸易商为求出货积极下调价格，国产有报 10-20，反映下游逢低按需接货，精废差收窄，周末原生成交有所好转。

江浙市场：现货市场交割之后，周内有部分仓单流出，冶炼厂国产到货不多，周初铅价冲高，贸易商遇涨，国产积极报在 10-30~10+0 之间，下游电池厂逢低接货较多，周初成交尚可；后半周铅价下跌，节前下游因有补库需求，遇跌询价积极，贸易商货源积极调价出售，市场交投氛围向好。

其他地区：华南地区，周初期铅冲高，湖南地区冶炼厂散单价格对盘报价与上周维稳，反映因再生贴水价格优势较大，下游电池厂采购再生较多，原生厂提出货一般；周末，部分电池厂开始节前备库，适逢铅价下跌，电池厂逢低询价意愿尚可，整体成交氛围有所好转。河南地区，冶炼厂长单出货尚可；现货市场持货商报价为出货，主动下调价格以求成交，下游备库积极性尚可，周内原生交投尚可。天津市场，市场国产报价寥寥，国产随行报价，下游价格比较下采购厂提货源较多，散单市场交投氛围偏弱。

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

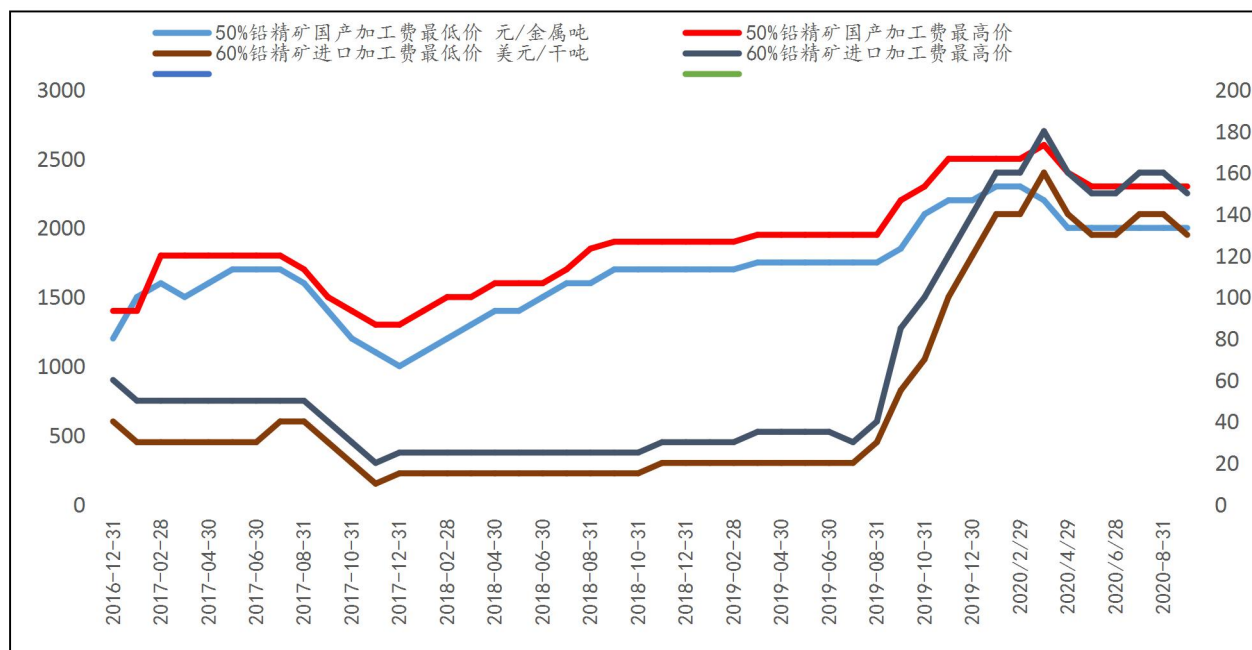
据我的有色网统计，本周末 5 地库存统计为 2.167 万吨，较周初降 9860 吨。上海地区周内库存减少 110 吨至 3670 吨。周初铅价强势拉涨，下游询价意愿不高，逢低按需补货，随着周末铅价回落，贸易商报价随行就市，下游接货较周初有所好转。周内原生整体交投情况一般，社会库存小幅下降。

据我的有色网统计，广东库存本周库存减少 100 吨至 500 吨。炼厂维持长单出货，下游谨慎按需采买，交投氛围一般，社会库存小幅降低。浙江地区本周库存减少 6500 吨至 12000 吨，江苏地区本周库减少 3100 吨至 4700 吨，周初铅价走高，贸易商为求成交下调升水，下游按需积极拿货；周末铅价走弱，贸易商多下调价格出货，接货者增多，下游维持刚需，因此江浙两地库存去库明显。天津地区周内库存减少 50 吨至 800 吨，天津地区周内市场交投氛围偏淡，社会库存小幅下降。

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 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-170 美元/干吨，进口矿加工费小幅上调。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 7.97-8.24，今日统计进口铅精矿到港量为 1.33 万吨，较上周统计增加 0.07 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 6800 吨,较上周小幅增加 700 吨,周内期铅冲高回落,周初因原生再生价差扩大,市场采购询价再生增多,导致原生出货有所不畅;本周下游电池厂国庆节前备库有所显现,但需求有限,主要仍以长单提货为主。本周,内蒙地区冶炼厂基本无成品库存,矿原料加工费下调至 2000~2200 元/吨。河南济源地区,本周五统计冶炼厂场库为 2500 吨,与上周基本持平,大部分是长单订单,豫光以及万洋维持正常生产,金利日产 1050~1100 元/吨,生产已经基本恢复正常。另西部矿业以及辽宁海城在常规检修中,中金岭南目前在清场库,预计检修至国庆之后。湖南地区,冶炼厂散单贴水价格优势不大,湖南宇腾于 17 日左右开始停产,复产时间待定。本周冶炼厂原料库存周期在 40~55 天之间,矿加工费小幅下调至 2000~2300 元/吨。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

周内铅价整体下行,国庆临近,废电瓶市场的价格表现出易涨难跌,截止到周五,全国 15 个地区废电动均价为 8445 元/吨,去水大白均价为 7810 元/吨,去水黑壳均价为 7845 元/吨,摩托电瓶均价为 6810 元/吨,各类废电瓶价格较上周五上涨 100-125 元/吨,据我的有色网调研:

周一至周三,铅价一路上行至 15400 元/吨,废电瓶价格随之走强。据调研,周一多数企业价格上调 50-100 元/吨,也有企业价格在周末期间上调,山东地区价格处于市场地位货源有所外流,山西、湖南、湖北等地价格较高,成交不错;周二山东、江西地区价格补涨,反馈低价难采故涨价补库;周三调价企业不多,企业反馈废电瓶价格近期偏稳运行,整体到货尚可。周四周五铅价下行,废电瓶市场价格跟跌意愿不强。据调研,周四河南、内蒙地区废电瓶价格随行就市下调 50 元/吨,江苏地区价格上调 200 元/吨补库,其余各地价格维稳;周五安徽、湖南、山西、江苏等地价格持平,企业反映国庆临近需要补原料库存,也有河北、内蒙、湖北等地价格下调 30-150 元/吨,表示按需采购消耗库存,废电瓶持货商择高出货。

整体来看,周内废电瓶价格表现较强,成交方面整体良好,也有企业反映到货情况一般,近期为备货高峰期,预计下周废电瓶的价格或跌幅有限。

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	9.21	9.22	9.23	9.24	9.25
安徽	电动	8450	8475	8500	8500	8500
	水电	7725	7725	7750	7750	7750
河南	电动	8475	8475	8475	8475	8450
	水电	7800	7800	7800	7800	7775
山东	电动	8350	8450	8450	8450	8450
	大白	7600	7700	7700	7700	7700
江苏	电动	8600	8600	8600	8800	8800
	水电	7900	7900	7900	8100	8100
湖南	电动	8610	8630	8630	8630	8550
	水电	8080	8100	8100	8100	8050
贵州	电动	8550	8560	8560	8560	8525
	水电	8000	8025	8050	8050	7975

数据来源：我的有色网

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅冲高回落，再生铅市场价格随铅价波动。周内主流地区不含税还原铅运行于 13650-14000 元/吨，周均价报 13865 元/吨，较上周涨 120 元/吨，涨幅 0.87%；主流地区不含税再生精铅运行于 13900-14250 元/吨，周均价报 14140 元/吨，较上周涨 125 元/吨，涨幅 0.89%。据我的有色网数据显示：上周再生铅企业开工率为 65.21%，环比下降 2.18%，主要为河南地区某炼企检修，安徽地区部分企业产量减少，影响产量。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	9.21	9.22	9.23	9.24	9.25
湖南	13900	13950	14000	13900	13700
山东	13850	13900	13900	13800	13650
安徽	13900	13950	14000	13900	13700
河南	13850	13950	13950	13850	13675
河北	13900	13925	13925	13825	13675
江西	13900	13975	14000	13900	13700

数据来源：我的有色网

本周还原铅货源偏紧情况未有改善，但精铅出货不理想，炼企多按需采购。周初，沪铅延续上周五涨势，偏强运行，还原铅价格跟涨，河北、湖南地区反映非持证炼企生产厂家减少，采购不畅；河南地区某炼企检修结束，略微缓解当地供应紧张的情况。周中，铅价持续上涨，但还原铅未随铅价上调，多以稳为主。虽市场最高报 14000 元/吨，但精铅出货不畅，还原铅高价成交量有限。周末，沪铅高位回落，还原铅跟跌，但市场低价货源稀少，货源流通量一般，而精炼企业也按需接货，整体成交平平。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	9.21	9.22	9.23	9.24	9.25
贵州	14075	14200	14250	14125	13950
湖南	14100	14200	14250	14175	14050
山东	14100	14200	14200	14150	13950
安徽	14125	14250	14260	14190	14000
河南	14150	14250	14250	14150	13975
河北	14125	14175	14175	14075	13925
江西	14125	14250	14250	14175	14000

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 100-200 元/吨。铅价冲高回落，下游节前备货情绪一般，按需接货为主，整体市场成交有限。周初，沪铅走强，再生精铅价格跟涨，含税精铅出厂贴水幅度在 100-200 元/吨，下游采购积极性一般。周中，铅价再度上涨，含税精铅出厂贴水扩大，贴水幅度在 200-300 元/吨，蓄企畏高接货意愿不强，成交清淡。周末，铅价大幅下挫，炼企报价坚挺，含税精铅出厂贴水收窄，部分地区甚至报平水出厂，但下游同样维持刚需，市场交投偏弱。河南地区某炼企检修已结束，本周再生产量或将小增。

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	9.4	9.11	9.18
48V-12Ah	260-290	260-290	260-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	700-750	700-750	700-750
48V-38Ah	780-820	780-820	780-820
48V-45Ah	900-950	900-950	900-950
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

本周现货铅价震荡运行，下游铅酸蓄电池整体消费一般，暂无明显变化。据我的有色网调研，本周电动二轮车铅酸蓄电池更换需求平平，成品电池售价暂时稳定，部分地区批发零售价格小幅下调。当前部分大中型电动二轮车铅酸蓄电池生产企业开工率暂无较大调整，在 80%以上，经销商仍以消化库存为主，“双节”按需备货，生产企业订单情况欠佳，成品电池库存略有累增，原料铅锭采购谨慎，“双节”原料备库已逐步完成采购。随着二轮车铅酸蓄电池市场更换需求趋弱，“双节”期间批发零售市场促销氛围渐浓。

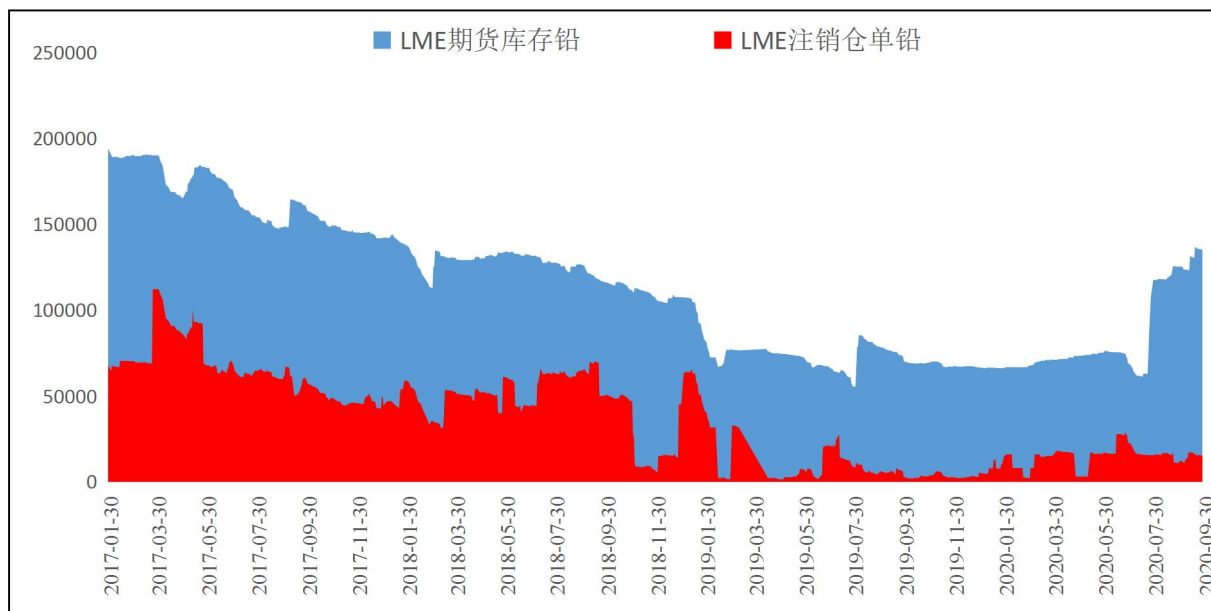
浙江地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映订单情况一般，“双节”原料铅锭备库已接近完成，成品电池库存两周左右，开工率在 85%附近，“双节”视订单情况适当安排放假。

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平平，代理商“双节”按需备货，目前企业开工率在 80%附近，成品电池库存尚处合理范围内，“双节”计划安排 1-3 天假。

江西地区，部分电动二轮车铅酸蓄电池生产企业反映市场消费稍弱，订单情况暂无较大变化，企业开工率在 70%-80%，成品电池库存本月附近，原料铅锭采购意愿一般，“双节”按需备货。

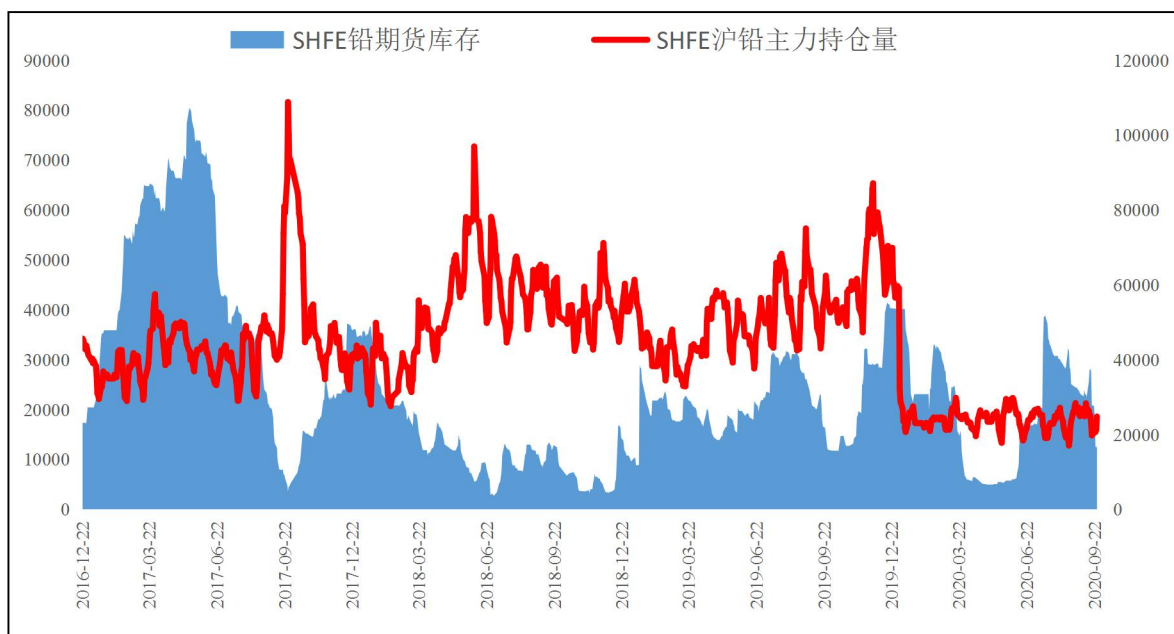
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



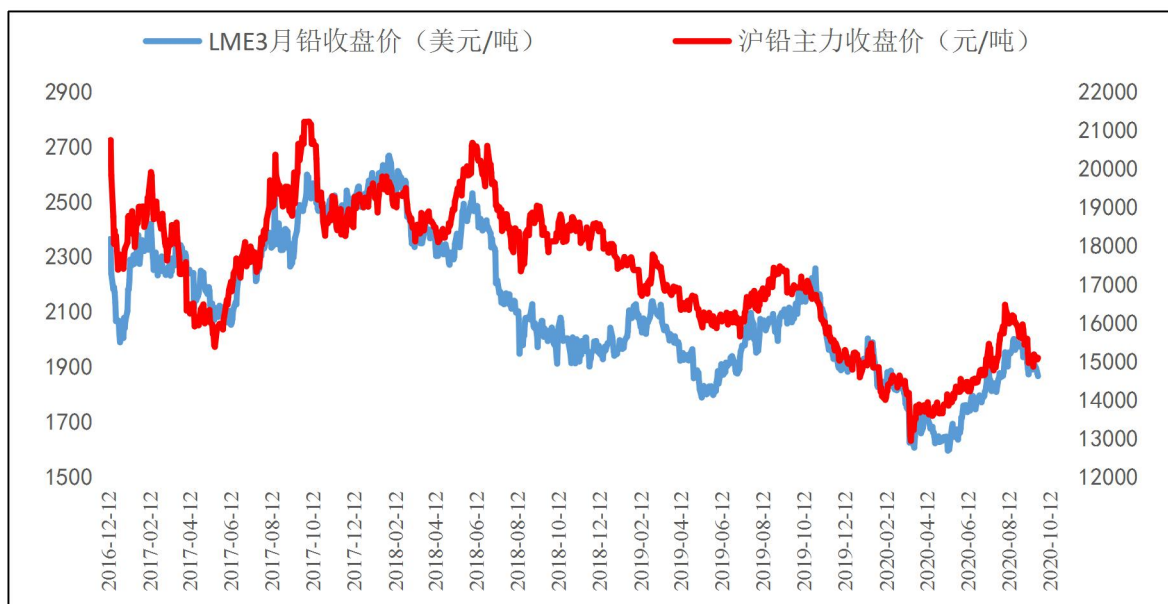
数据来源：LME、我的有色网整理

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 2010 合约冲高至 15615 元/吨位置后，多头获利了结，后大幅下探，跌破 15000 元/吨位置，截至周五报收于 14990 元/吨，沪铅主力移到 2011 合约。上期所社会周度铅锭库存减少 13199 吨至 15921 吨，LME 铅锭库存减少 750 吨至 135300 吨，再生原生价差持续收窄，铅锭现货出货不佳。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周减少 1.5 万吨至 2.167 万吨。

海外市场：本周沪伦比值在 7.97~8.24 之间，进口周内每吨亏损在 700-1110 元之间，亏损幅度有所收窄。但近期进口电解铅锭到货依旧偏少，有部分进口粗铅到货。

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 2500 吨，较上周增加 100 吨，主要仍为长单库存，散单出货不佳，豫光长单提货排队。河南地区铅产量维稳，豫光维持日产 1100 吨左右，金利拆解废旧电池量稍有提升，当前日拆解量 700 吨左右，万洋鸿达维持 300 吨左右的拆解量；湖南地区，郴州金贵检修还未恢复，预计 10 月底复产。辽宁海城诚信预计下月中旬检修结束。国内铅精矿近期原生铅企业备冬储铅精矿库存，铅精矿场内原料库存有所增加，部分企业铅精矿库存已达 3 个月。加工费方面近期有所下降，50 品味到厂多以 2100-2300 元之间，内蒙地区 2200-2300，河南地区 2200 左右，进口铅精矿 140。据我的有色调研，9 月 25 日统计进口铅精矿到港量为 1.33 万吨，其中连云港本周到港 0 万吨，防城港到港 1.33 万吨，较上周库存增加 1.33 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 100-200 元/吨，利润维持低位，但近日沪铅大跌，部分高价原料库存有所亏损。再生精铅贴水幅度收窄至 100-200 元/吨出厂，下游采购意愿一般。贵州地区现在产量恢复到 1100 吨左右，安徽天畅金属材料有限公司将于 9 月 26 日开始试生产，预计前期主要以调试设备为主，产量不稳定。

需求端：本周铅酸蓄电池市场国庆备货渐进尾声，下游采购压价情绪重。江浙地区大型铅酸蓄电池生产企业成品电池库存在 10-15 天，原料采购备货情绪一般，开工率稳定在 80%以上，大型铅酸蓄电池企业国庆生产正常，但部分中小型企业放假 3 天左右；江西地区部分生产企业开工率 70-80%，开工率暂稳，成品库存 10-15 天，采购备货积极性一般。汽车启动型铅酸蓄电池消费一般，大型生产企业开工率在 80%，部分中小型生产企业开工率 60-70%。固定型铅酸蓄电池消费暂稳，多数大中型生产企业开工率在 80%以上，国庆期间中型蓄电池企业近期视订单情况决定国庆放假时间。

总体来看，再生铅利润临近盈亏平衡点，原生铅散单出货贴水扩大，废旧电池采购难度加大，市场废旧电池坚挺。料下周沪铅主力 2011 合约围绕 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

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

电话：021-26093360