



周报

铅产业周度报告

2021.02.26

第7期

总第222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	湖南厂提
2021/02/22	15885	15745	15935	15625	15625
2021/02/23	15790	15745	15840	15675	15655
2021/02/24	15725	15640	15775	15580	15580
2021/02/25	16020	15865	16060	15625	15725
2021/02/26	15600	15520	15640	15525	15480

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 西部铅锌矿新增资源量占全国 83%

2月25日，自然资源部在京召开新闻发布会，介绍十年找矿突破战略行动成果。西部铜矿新增资源量占全国70%，西部铅锌矿新增资源量占全国83%，西部地区找矿突破为西部地区脱贫和经济发展提供资源基础和产业支撑。（北京青年报）

✓ 葫芦岛有色 1 月工业生产总产值同比增长 20.25%

1月份葫芦岛有色金属集团有限公司完成有色产品总量同比提高9.38%，工业总产值比去年同期增长20.25%，实现了元月生产“开门红”。该公司锌、铅产品产量分别同比提高2.94%、12.76%，铜产品同比提高26.81%，白银、黄金、精铟等小品种金属均实现不同程度超产。（葫芦岛有色）

✓ 三星 SDI 计划在 2021 年向其匈牙利电池厂投资 9 亿美元

三星SDI近日宣布，计划在2021年向其匈牙利电池厂投资9亿美元（1万亿韩元），这笔投资将用于扩大该地首座电池厂的产能（从30GWh增加到40GWh），并在匈牙利建设其第二座电池工厂。（新浪财经）

市场情况

周内铅价高位震荡，原生铅冶炼厂厂提对盘面维持较大贴水报价，主动让利出货，但下游接货偏谨慎，厂提成交一般。再生市场：周内废电瓶市场货源有限，厂家需求较大，其价格跟涨不跟跌迹象明显，价高厂家到货较好，整体市场成交一般；据我的有色网测算，本周再生利润在200-400元/吨，较上周有小幅回落；进口市场：本周沪伦比值在7.26~7.45之间，进口周内每吨亏损在1450-1910元之间。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力移仓换月，由 2103 合约换为 2104 合约，周内沪铅主力合约整体呈高位震荡态势。沪铅 2103 合约开于 15700 元/吨，周初多头增仓支持，沪铅大幅上扬，盘中上探至近 6 个月以来 16145 元/吨高位；但周末沪铅高位回落，回吐上半周部分涨幅，截止至收盘，主力 2104 合约报收于 15595 元/吨，涨 25 元/吨，涨幅为 0.16%，持仓量减少 16978 手至 43560 手。

技术面：沪铅沪铅周度录得长上影小阴线，暂位于 10 日均线、布林线中轨上方运行。下周沪铅主力或震荡偏弱运行，关注区间 15200-16000 元/吨。

基本面：周内原生冶炼厂贴水幅度随着铅价上涨稍有扩大，散单出货不佳，多以长单出货为主。现货市场：周内铅价高位震荡，原生铅冶炼厂厂提对盘面维持较大贴水报价，主动让利出货，但下游接货偏谨慎，厂提成交一般。再生市场：周内废电瓶市场货源有限，厂家需求较大，废电瓶价格跟涨不跟跌迹象明显，价高厂家到货较好，整体市场成交一般；据我的有色网测算，本周再生利润在 200-400 元/吨，较上周有小幅回落；进口市场：本周沪伦比值在 7.26~7.45 之间，进口周内每吨亏损在 1450-1910 元之间。本周下游生产企业生产开工率逐步提升至节前正常水平，目前电动自行车铅酸蓄电池市场消费一般，受铅价大幅上涨影响，经销商接货积极性略有改善，部分电动自行车铅酸蓄电池生产企业成品电池库存仍然较高，原料铅锭避险情绪提升，采购积极性不高。另有部分汽车和储能电池企业订单良好，出口订单上升，生产开工率较高。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2104 合约受其他金属带动，拉升至 16145 元/吨位置，周五大幅下跌至 15595 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 3636 吨至 40630 吨，LME 铅锭库存减少 675 吨至 94575 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 6400 吨至 4.47 万吨，后续会呈增加趋势。

预测：整体来看，短期供应端产量恢复较快，铅锭社会库存有增库趋势，铅酸蓄电池整体开工率逐渐恢复，但不及再生的复产速度，料下周沪铅主力 2104 合约或围绕 15200-16000 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	8
1、废电瓶市场成交评述.....	8
2、还原铅和再生精铅市场评述.....	9
五、铅蓄电池市场	11
六、LME 及 SHFE 库存	11
七、后市预测	14

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	上海南方	河南厂提	湖南厂提
2021/02/22	15885	15745	15935	15625	15625
2021/02/23	15790	15745	15840	15675	15655
2021/02/24	15725	15640	15775	15580	15580
2021/02/25	16020	15865	16060	15625	15725
2021/02/26	15600	15520	15640	15525	15480

数据来源：我的有色网

上海市场：周初至周中，有色在宏观偏好情绪带动下普涨，沪铅涨幅偏小较为被动。现货市场国产到货不多，持货商小幅升水出货，主要报 15635~16060 元/吨，下游观望情绪浓厚，整体交投略显清淡。临近周末铅价下跌，虽然下游电池厂陆续开工，但蓄企仍少采补库，贸易商报价随行就市，主要仍以长单交付。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间全球流动性宽裕下市场风险偏好，带动以铜为代表的金属大幅上涨，伦铅上行至两年来高点，而后美元指数探底回升使得基本金属承压，伦铅回落，但现货升水仍维持 Contango 结构，期间沪伦比值整体在 7.26~7.45，测算亏损在 1700 元/吨。

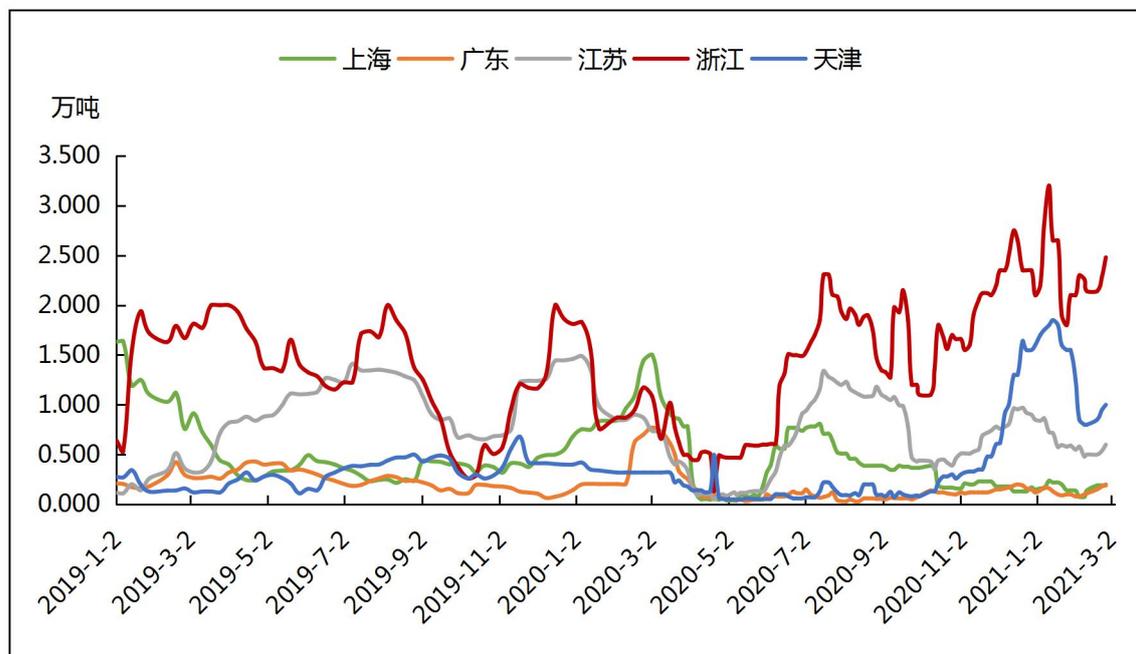
广东市场：南华冶炼厂本周正常生产，场内成品垒库小幅下降，散单价格整体报 15520~15865 元/吨附近，反映周内下游开工情况较上周有所好转，但因价格波动较大，整体入市询价接货少，成交不多。本周云南以及湖南地区有国产到货，贸易商报价增多，周内随铅价波动，整体出货情绪尚可，但下游开工率仍不及节前，接货不多，市场成交有限。

江浙市场：周初至周中铅价跟随有色整体上涨，两地社会国产到货较上周有所增多，贸易商报价积极性尚可，周内报在 3+0~3+50 之间，整体价格变动不大，下游电池厂入市询价尚可，但实际接货不多，多悬着消耗节前库存，市场成交偏淡。临近周末，沪铅震荡下行，现货市场国产价格跟跌，报在 15600 元/吨左右，后虽有调价，但下游接货偏谨慎，市场交投表现仍偏弱。

其他地区：周内湖南地区冶炼厂厂提积极让利出货，郴州提货价格报在 15480~15725 元/吨之间，下游电池厂主要遇低刚需接货，整体接货偏谨慎，本周市场出货偏清淡。河南地区，本周济源价格报在 15525~15675 元/吨之间，出货意愿尚可，下游电池厂维持刚需，主要逢低接货，市场成交一般。天津市场，北方冶炼厂周内陆续到货，本周内贸易商报在 15550~16000 元/吨，周边下游观望较多，入市谨慎补库，市场成交有限。

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

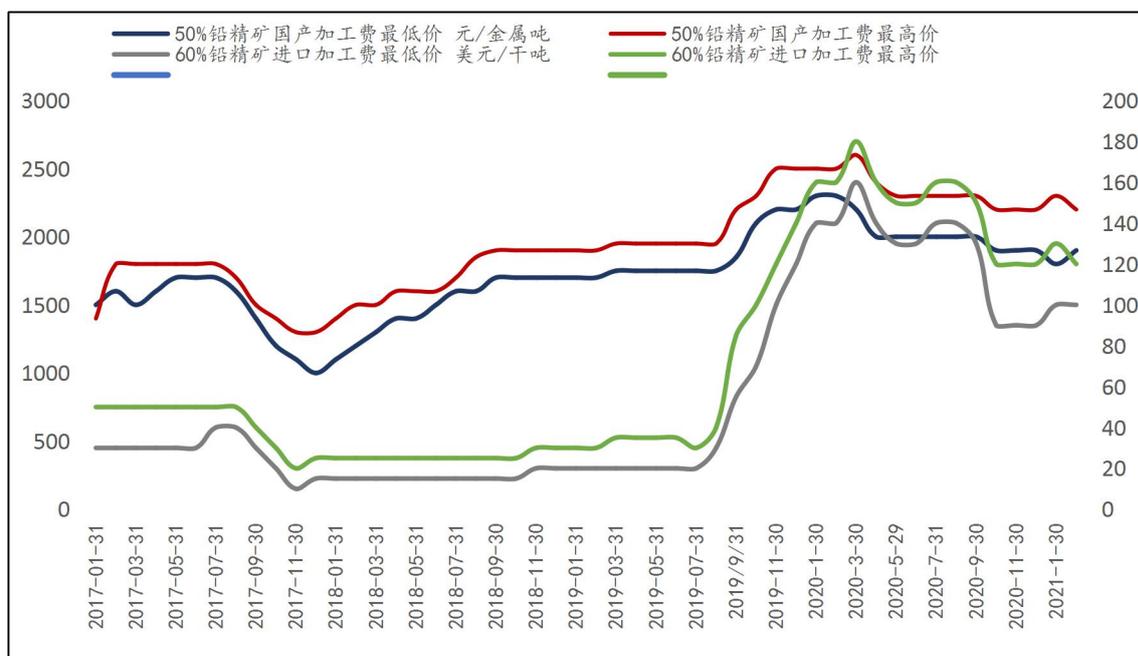
据我的有色网统计，本周末 5 地库存统计为 4.47 万吨，较周初增加 3200 吨。上海地区周内库存稳定在 1900 吨。周初铅价大幅上扬，市场整体报价较乱，实际成交无几；周末期铅高位回落，贸易市场持货商国产报价升水持平，下游入市询价寥寥，早间成交寥寥。

据我的有色统计，广东地区节内库存增加 200 吨至 2000 吨，周内国产少量到货，铅价变动较大，下游维持刚需采购，成交偏淡。浙江地区周内库存增加 1900 吨至 24800 吨，江苏地区周内库存增加 600 吨至 6000 吨，周内国产有到货，因此社会库存小幅增加；周初至周中期铅大涨，贸易商货源报价出货者多，接货者较少，下游询价较上周增多，但遇涨有所观望，实际成交不多；周末铅价冲高回落，下游询价热情尚可，但主要仍消耗节前库存为主，市场交投氛围一般。天津地区节内库存增加 500 吨至 10000 吨，内蒙地区货源到货交割，下游蓄电池需求较弱，市场成交偏淡。

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



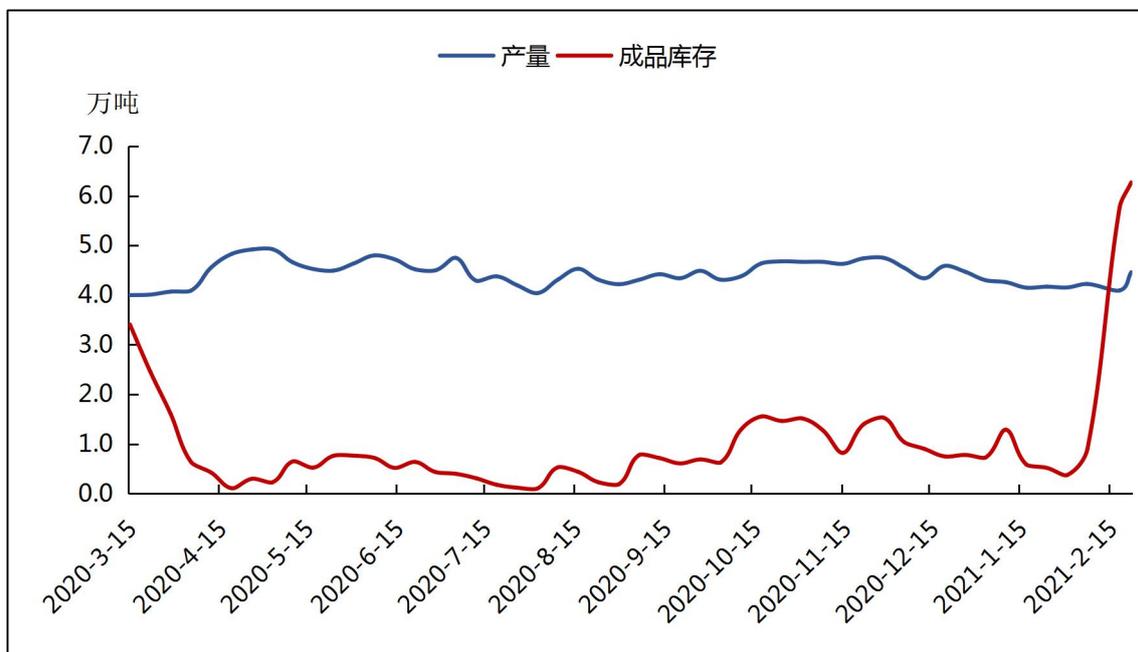
数据来源：我的有色网

2、铅精矿及进口到港情况分析

进口 TC 报价多在 90-120 美元/干吨，本周沪伦比值区间为 7.26~7.45，本周统计进口铅精矿到港量为 1.46 万吨，较春节前一周下降 0.34 万吨。本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格 1900-2200 元/金属吨，与上一周持平。整体原生冶炼厂铅精矿供应仍偏紧，国外铅精矿到货少，而国内北方部分开工多较晚，预计在二季度矿紧缺的状况，才能有所缓解。另目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 2000-2200 元/金属吨，云南地区 1900-2100 元/金属吨，内蒙 2000-2200 元/金属吨。

三、原生铅市场

图 3：原生冶炼厂周度产量及成品库存



数据来源：我的有色网

据我据我的有色网对国内 20 家原生冶炼厂的调研，截止到周五冶炼厂成品库存 53250 吨，较上周日下降 9450 吨，冶炼厂去库速度较快，主要原因为冶炼厂生产稳中有升，但因周内铅价波动较大，市场观望情绪上升，叠加下游目前开工率不及春节前生产，周内多选择消耗节前库存，使得冶炼厂成品多向仓库转移。随着市场临近交割，预计下周原生冶炼厂成品库存仍将向下游电池厂以及社会上转移。

内蒙地区：兴安银铅炉子检修中，日产维持 150 吨，成品库存 0；河南济源地区，本周冶炼厂厂内成品库存为 30700 吨，较本周一统计下降 3300 吨，主要为冶炼厂厂库往仓库转移以及下游电池厂和贸易商按需接货导致；江西地区，江铜铅锌以及金德铝业维持正常日产，分别为 300 吨和 250 吨；云南地区，蒙自矿冶恢复正常日产，每天 170 吨，场内无库存。

再生铅厂陆续复产，周内多贴水出售，下游电池厂开工率不及同期，接货有限，而原生企业生产稳中有升，整体供应在增加。下周进入 3 月，2103 合约交割临近，冶炼厂成品库存仍将继续下降。

四、再生铅市场

1、废电瓶市场成交评述

表 2：本周主流地区废电瓶价格（元/吨）

地区/日期	品种	2.22	2.23	2.24	2.25	2.26
安徽	电动	8705	8715	8735	8785	8735
	水电	7725	7725	7750	7650	7750
河南	电动	8550	8550	8600	8650	8600
	水电	7725	7725	7775	7825	7775
山东	电动	8650	8750	8700	8700	8700
	大白	7500	7600	7550	7550	7550
江苏	电动	9000	9000	9000	9000	9100
	水电	8280	8280	8280	8280	8280
湖南	电动	8680	8680	8680	8700	8680
	水电	7870	7900	7900	7950	7900
贵州	电动	8600	8600	8550	8600	8600
	水电	7900	7900	7900	7900	7900
广东	电动	8500	8500	8500	8500	8400
	水电	7700	7700	7700	7700	7600

数据来源：我的有色网

本周铅价先涨后跌，多地区企业已恢复采购和报价，周内废电瓶价格上行为主。截止到周五，全国 14 个地区废电动均价为 8610 元/吨，去水大白均价为 7840 元/吨，去水黑壳均价为 7870 元/吨，摩托电瓶均价为 6735 元/吨，各类废电瓶价格较前周上调 25-100 元/吨不等，据我的有色网调研：

周一铅价大涨，多数地区废电瓶价格跟涨 50-150 元/吨，部分新复产企业价格较节前上涨 200-400 元/吨，持货商复产较少且看涨，市场整体成交偏差，高价企业有部分成交；周二、周三铅价小幅波动，

仅个别企业价格调整 50-100 元/吨，市场成交好转；周四铅价反弹上行，废电瓶跟涨有限，但部分地区价格屡创年内新高，成交良好；周五铅价再次回落，废电瓶跟跌力度不大，多数持货商已在高位将货售出。

整体来看，周内废电瓶价格较节前大涨，一方面是跟随铅价，另一方面则因市场货源有限哄抬报价，成交也随价格上行而好转；随着废电瓶持货商的复产，市场货源将回归正常，预计下周废电瓶价格或随铅价震荡偏弱。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅剧烈波动，在区间内宽幅震荡，再生铅市场价格随铅价波动。主流地区不含税还原铅周均价 14250 元/吨，较上周涨 275 元/吨，涨幅 1.97%；主流地区不含税再生精铅周均价报 14580 元/吨，较上周涨 255 元/吨，涨幅 1.78%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 42.25%，开工率较春节期间上涨 4.16%，主要为各地再生铅企业逐渐复产，产量开始恢复，但贵州再生园区因环保整改，部分企业已停产，仅一家企业在产。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	2.22	2.23	2.24	2.25	2.26
湖南	13500	13650	13600	13625	13525
山东	13450	13550	13500	13525	13425
安徽	13475	13600	13550	13600	13500
河南	13450	13575	13550	13600	13500
河北	13400	13500	13475	13525	13400
江西	13600	13700	13625	13700	13600

数据来源：我的有色网

本周还原铅市场货源仍旧不多，供应偏紧，成交有限。周初，铅价大涨，还原铅积极跟涨，价格集中在 14300 元/吨，但市场货源稀少。周中，受沪铅大幅波动影响，市场价格较混乱，但当前非持证炼企大多尚未开工，还原铅流通量不多，实际成交量也不大。截至周五，沪铅大幅下挫，还原铅持货商捂货惜售情绪重，且报价坚挺，但价高精炼企业接货意愿不强，市场交投氛围弱。元宵节后，非持证炼企

开工率或有改善，预计下周市场还原铅供应将增加。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8
贵州	13700	13850	13825	13900	13800
湖南	13725	13900	13850	13875	13775
山东	13700	13825	13750	13775	13700
安徽	13750	13850	13800	13850	13800
河南	13750	13850	13800	13850	13800
河北	13700	13775	13750	13800	13725
江西	13850	13950	13850	13900	13850

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 200-400 元/吨，受铅价剧烈波动影响，利润稍有下滑。周初，铅价大涨，再生精铅跟涨，市场不含税再生精铅最高报至 14800 元/吨，含税再生精铅出厂贴 300-350 元/吨，但下游接货积极性不强，观望为主。周中，再生市场价格较混乱，南北方价差扩大，北方市场价格高于南方市场，下游需求有限，出货改善不大。截至周五，沪铅大跌，收回周四全部涨幅，含税再生精铅贴水收窄至 250-300 元/吨出厂，持货商出货意愿不高，成交欠佳。本周再生铅企业复产较集中，预计下周再生产量大幅增加，或使铅价承压。

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	2-10	2-19	2-26
48V-12Ah	260-290	260-290	260-300
48V-20Ah	370-410	370-410	370-410
48V-32Ah	680-720	680-720	680-720
48V-38Ah	780-820	780-820	780-820
48V-45Ah	880-950	880-950	880-950
48V-52Ah	1080-1150	1080-1150	1080-1150
48V-58Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250

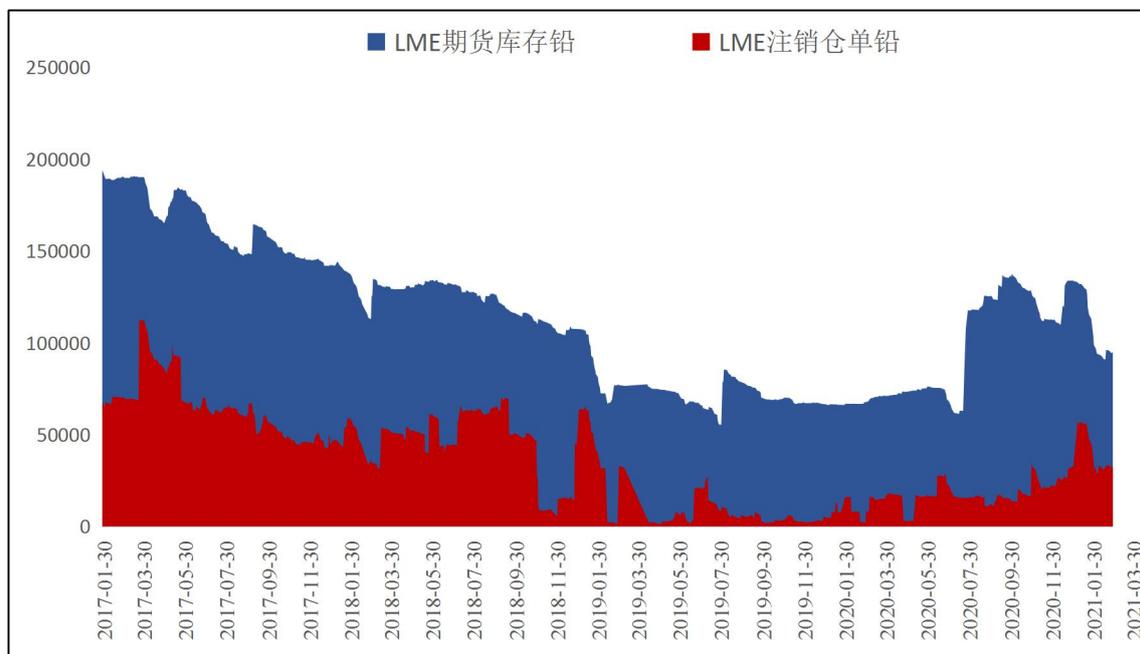
数据来源：我的有色网

本本周铅价高位震荡，铅酸蓄电池终端消费需求表现一般。据我的有色网调研了解，目前电动自行车铅酸蓄电池更换需求改善有限，春季开学季对消费增长产生部分影响，恢复营业的经销商和终端门店进一步增加，受铅价大幅上涨影响，经销商和终端门店接货积极性略有改善，同时，部分地区电池售价上调情绪上升。本周电动自行车铅酸蓄电池生产企业春节复工后开工率进一步恢复提升，部分大型铅酸蓄电池生产企业开工率恢复至 80%-90%，成品电池库存在 30 天附近，企业节前原料备库充足，目前铅价高位观望情绪加重，原料接货积极不高。部分汽车起动电池和固定储能电池生产企业出口订单得到改善和增加，同时，出口订单利润提升，企业生产积极性较高，开工率在满产附近。

广东地区，部分固定储能电池生产企业节后复工后订单和利润都较可观，生产积极性较高，开工率接近满产状态，受铅价大幅波动影响，目前原料铅锭采购观望为主。江苏地区，部分电动电池生产企业订单一般，目前成品电池库存较高，受出货欠佳情况影响，电池售价上调受限，原料铅锭刚需采购为主。浙江地区，部分大中型生产企业开工率已逐步恢复至 80%以上，同时由于春节期间维持生产，目前成品电池库存在 30 天附近，原料铅锭接货意愿不强。

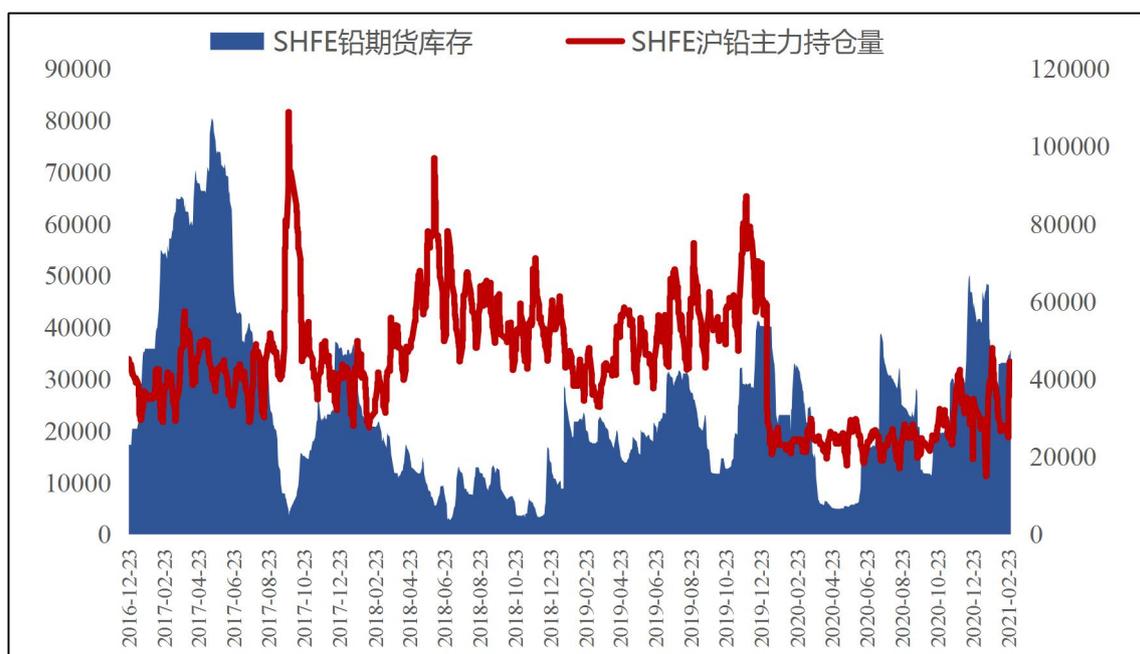
六、LME 及 SHFE 库存

图 4：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 5：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 6： 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 2104 合约受其他金属带动，拉升至 16145 元/吨位置，周五大幅下跌至 15595 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 3636 吨至 40630 吨，LME 铅锭库存减少 675 吨至 94575 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 6400 吨至 4.47 万吨，后续会呈增加趋势。

海外市场：伦铅强势拉涨至 2185 美元/吨位置，本周沪伦比值在 7.26~7.45 之间，进口周内亏损在 1450-1910 元/吨，短期进口依然无望。

原生铅方面：据我的有色了解，本周五河南济源厂内铅锭库存小幅下滑 3300 吨，下滑幅度较往年较慢，铅锭现货厂提价和仓单价格利于交仓，部分铅锭交仓流入社会仓库。湖南地区，雄风科技计划元宵节后复工生产，桂阳银星计划月底开始检修，检修一个月，期间炉子全停，影响铅锭产量 6000 吨以上，其他企业生产正常，本周贴水幅度扩大至 300 元/吨出厂自提。河南地区，产量暂时维稳，贴水扩大至 300 元/吨出厂，散单成交不佳。据 Mymetal 调研，2 月 26 日统计进口铅精矿到港量为 1.46 万吨，其中连云港本周到港 1.36 万吨，防城港到港 0.1 万吨，较上周库存减少 0.34 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 200-400 元/吨，较上周波动较大。再生精铅贴水最高扩大至 500 元/吨出厂，较上周大幅扩大，主因沪铅上涨较快，下游接货意愿差。江西、河北、河南等地区一开始陆续复产，但贵州地区因环保整改原因 4 家再生铅企业停产，需技改后恢复，料影响节前日产量 600 吨左右。根据目前调研情况来看，3 月底 75%的再生铅企业将会复产，个别企业检修技改，推迟到 3 月中旬。

需求端：本周铅酸蓄电池市场大型电池 30Kg 上涨 25 元/只以上，12ah 和 20ah 电池上涨压力较大。随着员工返厂，各地电池厂复产积极，江浙多数电池厂开工率已经恢复至 70%的水平，其他地区多以恢复至 60%以上水平，但节中部分电池厂正常生产的企业，成品电池库存多达一个月，经销商接货积极性尚可。部分电池厂节前备一个月铅锭库存，现在原料库存仍未消化完，致使部分当月长单未提完。下游本周采购意愿减弱，多是刚需采购为主，原料价格上涨已大幅超过新电池上涨进度，电池厂利润处于较低水平。

整体来看，短期供应端产量恢复较快，铅锭社会库存有增库趋势，铅酸蓄电池整体开工率逐渐恢复，但不及再生的复产速度，料下周沪铅主力 2104 合约或围绕 15200-16000 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