



周报

铅产业周度报告

2021.03.05

第 8 期

总第 223 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	湖南厂提
2021/03/01	15280	15150	15305	15150	15100
2021/03/02	15155	15065	15220	15025	15005
2021/03/03	15270	15195	15335	15155	15075
2021/03/04	15070	15020	15120	14930	14950
2021/03/05	14955	14920	15060	14900	14870

数据来源：我的有色网

热点资讯

✓ 美国改造铅电池用于储存太阳能

美国工程师已经加入到开发用于电表后端 (BTM , behind-the-meter) 能源存储的高压电池行列，其技术核心是采用双极 (bipolar) 技术，即在传统铅电池中加入硅片。这种硅片与光伏电池用硅相似，其思路是通过开发，构建“即插即用式”太阳能存储系统。

✓ 乘联会：1-2 月乘用车累计零售 335 万 同比增速在 71% 左右

2 月的乘用车市场零售走势较好。全口径估计 2 月全月零售量 119 万，能超越 2019 年的同期水平 2% 左右，与月初的乘联会预测基本一致。目前判断 2021 年 1-2 月的累计零售在 335 万，相对于 2020 年 1-2 月增速在 71% 左右，增速超强。（乘联会）

✓ 盛达资源拟发行股份收购猪拱塘铅锌矿采矿权

盛达资源公告，上市公司拟以 13.10 元/股，向交易对方董赢、柏光辉发行股份购买其合计持有的贵州鼎盛鑫 72.50% 股权，贵州鼎盛鑫核心资产为其持有的赫章鼎盛鑫 80% 股权，赫章鼎盛鑫核心资产为其拥有的猪拱塘铅锌矿采矿权。标的资产预计作价 31.90 亿元，交易完成后，董赢、柏光辉直接持有上市公司的股权比例预计均超过 5%。同时，拟定增募集配套资金不超 15 亿元。标的公司核心资产猪拱塘铅锌矿为国内优质的多金属大型矿山，其中，锌金属资源量 246.06 万吨（平均品位 6.74%）、铅金属资源量 81.38 万吨（平均品位 2.23%）、锗金属资源量 592.62 吨。（公司公告）

市场情况

周初至周中铅价上行，现货市场国产有到货，持货商有对 03 合约以及 04 合约升水报价，价格偏乱，下游遇涨观望，入市接货有限。另 2103 合约临近交割，市场成交多由贸易商贡献。周中至周末，沪铅震荡下跌，冶炼厂略有惜售表现，贴水幅度较周初收窄，贸易商对 2104 合约报价为主，国产价格跟跌，下游蓄企采购时签订长单为主，逢低备库积极性一般。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间海外因新冠疫苗市场转为乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属，但随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结，伦铅小幅回落，海外库存暂稳，现货升水贴水仍较大，期间沪伦比值整体在 7.29~7.39 之间震荡，我的有色测算每吨亏损仍在 1700 元附近，与上周持平。

期货市场

行情概述：本周沪铅主力 2104 合约整体呈高位回落态势。沪铅 2104 合约开于 15550 元/吨，周初空头增仓打压，沪铅高位回落，盘中跌破布林线中轨支撑后继续下行，跌至周内 14850 元/吨低位，但因万五关口给予一定支撑，沪铅主力临近收盘时回升，跌幅收窄，截止至收盘，主力 2104 合约报收于 15080 元/吨，跌 200 元/吨，跌幅为 1.31%，持仓量减少 9870 手至 33690 手。

技术面：沪铅周度录得大阴线，跌破各均线支撑，暂位于布林线下轨上方运行。下周临近交割日，铅锭社会库存继续增加，料下周沪铅 2104 合约运行于 14700-15500 元/吨。

基本面：周内原生冶炼厂遇跌贴水收窄，因铅价持续走弱，厂提成交好于现货市场成交。现货市场：周内铅价高位回落，贸易商出货积极性一般，下游按需慎采，消耗库存为主，市场成交偏淡。再生市场：周内废电瓶市场货源较上周有所好转，铅价走跌，贸易商恐跌搬货积极，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 100-250 元/吨；进口市场：本周沪伦比值在 7.29~7.39 之间，进口周内每吨亏损在 1600-1900 元之间。本周下游铅酸蓄电池生产企业开工率逐渐稳定，目前电动自行车铅酸蓄电池市场消费稍弱，经销商接货积极性有限，终端整车制造厂电池采购尚可，部分大型电动自行车铅酸蓄电池生产企业将相当部分成品电池库存转移至终端厂商，原料铅锭逢低接货补库。另有部分汽车起动和固定储能铅酸蓄电池企业出口订单尚可，生产和原料补库情绪稍好。

总结与预测

总结：本周沪铅主力 2104 合约大幅下行，跌破万五关口，报收于 15080 元/吨，周度跌幅为 3.3%，跌 550 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 4072 吨至 44702 吨，LME 铅锭库存减少 425 吨至 94150 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 14300 吨至 59000 吨，下周预计社会铅锭库存增 6000 吨左右。伦铅下破 2000 美元/吨位置，本周沪伦比值在 7.29~7.39 之间，进口周内每吨亏损在 1600-1870 元之间，短期进口依然无望。

预测：整体来看，3 月份再生铅提量受限，原生铅产量有所恢复，下游需求不及预期，下周临近交割日，铅锭社会库存继续增加，料下周沪铅 2104 合约运行于 14700-15500 元/吨。

目 录

CONTENTS

一、现货市场分析	5
1、铅锭现货市场评述	5
2、铅锭社会库存评述	6
二、铅精矿市场分析	7
1、国产及进口铅精矿 TC	7
2、铅精矿及进口到港情况分析	7
三、原生铅市场	8
四、再生铅市场	8
1、废电瓶市场成交评述	9
2、还原铅和再生精铅市场评述	10
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	上海驰宏	河南厂提	湖南厂提
2021/03/01	15280	15150	15305	15150	15100
2021/03/02	15155	15065	15220	15025	15005
2021/03/03	15270	15195	15335	15155	15075
2021/03/04	15070	15020	15120	14930	14950
2021/03/05	14955	14920	15060	14900	14870

数据来源：我的有色网

上海市场：周初至周中铅价上行，现货市场国产有到货，持货商有对 03 合约以及 04 合约升水报价，价格偏乱，下游遇涨观望，入市接货有限。另 2103 合约临近交割，市场成交多由贸易商贡献。周中至周末，沪铅震荡下跌，冶炼厂略有惜售表现，贴水幅度较周初收窄，贸易商对 2104 合约报价为主，国产价格跟跌，下游蓄企采购时签订长单为主，逢低备库积极性一般。进口市场，国内无贸易商报进口价格；期间海外因新冠疫苗市场转为乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属，但随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结，伦铅小幅回落，海外库存暂稳，现货升水贴水仍较大，期间沪伦比值整体在 7.29~7.39 之间震荡，我的有色测算每吨亏损仍在 1700 元附近，与上周持平。

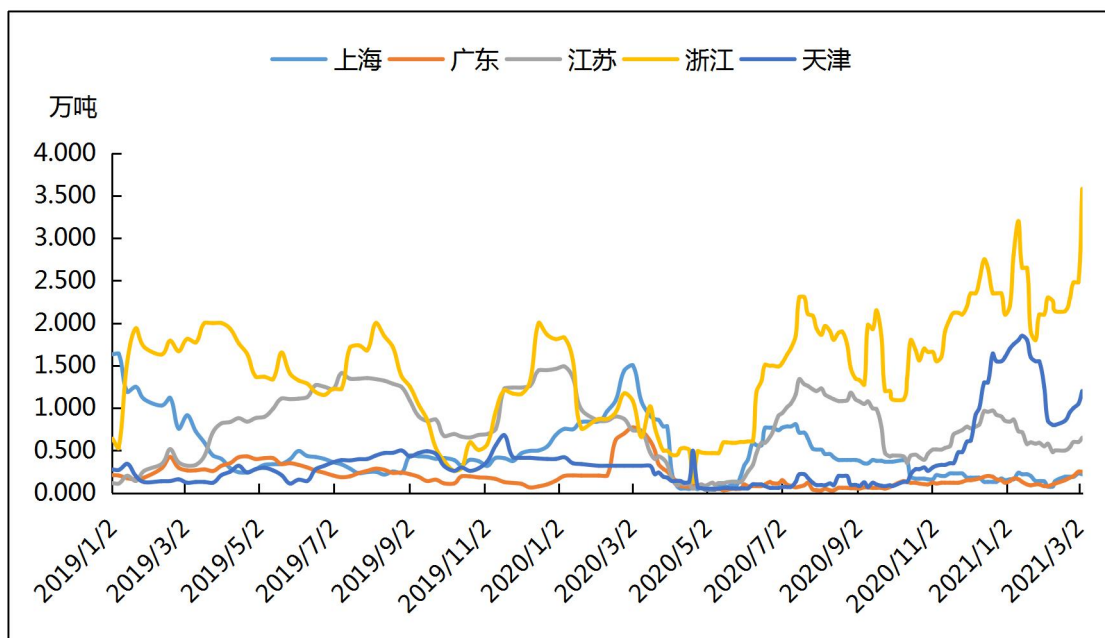
广东市场：南华冶炼厂场内成品库存下降，厂提价格报 14920~15195 元/吨附近，反映散单基本随产随销，周内下游开工率环比有所好转，入市逢低接货为主，成交尚可。现货市场云南、湖南等周边国产货源仍有到货，贸易商周内随行报价，部分积极调价出货，下游入市遇低询价接货，市场成交一般。

江浙市场：周初至周中铅价上涨，两地国产到货仍在增加，现货市场整体出货者多，接货者较少，市场对 2103 合约/2104 合约升贴水报价不一，整体报价较乱，下游电池厂逢低接货，市场成交一般。临近周末，沪铅震荡走低下破万五支撑位，现货市场国产价格跟跌，下游入市慎采，市场偏弱。

其他地区：周内铅价震荡运行，湖南地区冶炼厂厂提贴水幅度较大，郴州提货价格报 14870~15145 元/吨之间，因目前再生部分企业已出现亏损，周内下游刚需下多采购电解铅，故整体成交较上周有小幅好转。河南地区，本周济源厂提价格报在 14900~15150 元/吨之间，市场报价整体跟跌铅价，挺价情绪暂不明显，周边下游电池厂逢低接货，市场交投氛围尚可。天津市场，周内北方冶炼厂仍有到货，本周贸易商货源报 15550~16000 元/吨，周边下游遇低入市询价采购，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

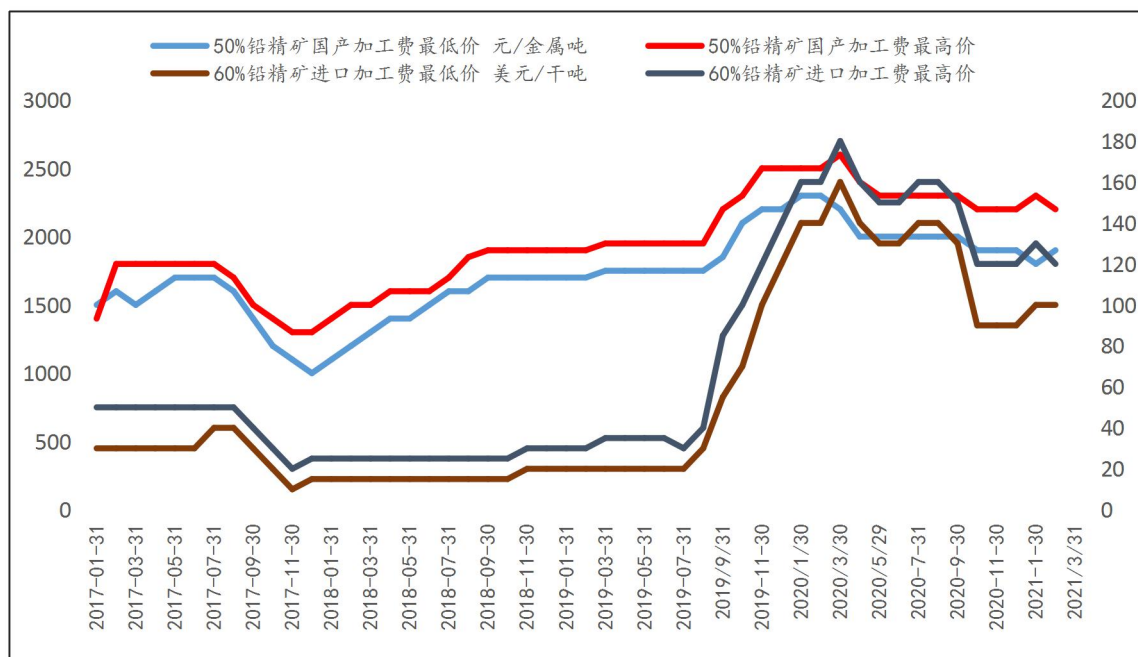
据我的有色统计，本周末 5 地库存统计为 5.9 万吨，较周初增加 12900 吨。上海地区周内库存减少 100 吨至 2200 吨。周初铅价走弱，下游入市询价不多，成交偏少；周中期铅回升，下游逢低入市询价，但整体需求有限，市场成交偏淡；周末铅价回落，下游观望采购不多，主要成交仍在贸易商之间产生。

据我的有色统计，广东地区周内库存稳定在 2500 吨，因铅价偏低，贸易商多选择拉货交割，下游维持刚需采购，消耗库存为主，成交偏淡。浙江地区周内库存增加 11000 吨至 35800 吨，江苏地区周内库存增加 500 吨至 6500 吨，铅价持续走弱，叠加临近交割，周内国产到货较多，社会库存增加明显；周初铅价下行，贸易商为求成交贴水出货，下游消耗节前库存为主，遇低入市接货，成交一般；周中铅价反弹，贸易商出货积极性尚可，下游遇低按需接货，成交不多；周末铅价下挫，贸易商出货积极性一般，下游按需慎采，市场成交偏淡。天津地区节内库存增加 1500 吨至 12000 吨，周内内蒙地区货源陆续到货交割，下游蓄电池企业开工率较节前相比仍处于偏低水平，部分开工蓄企消耗库存为主，入市接货较少，因此市场成交偏淡。

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



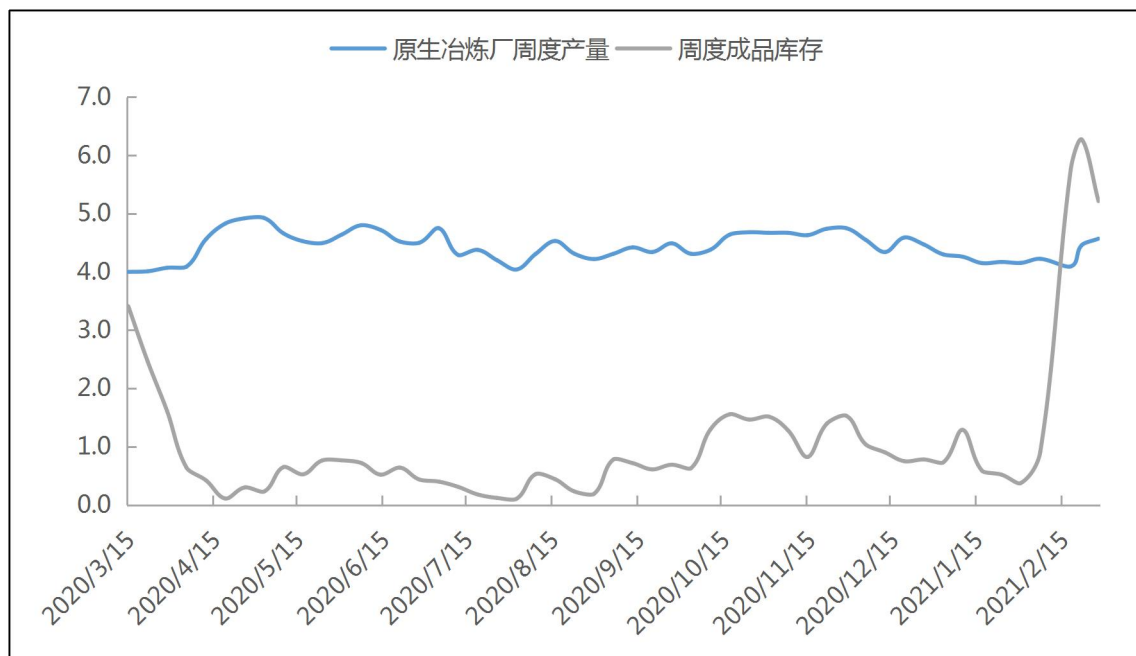
数据来源：我的有色网

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 7.29~7.39，本周统计进口铅精矿到港量为 1.29 万吨，较上一周下降 0.17 万吨。本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2300 元/金属吨，主要仍为小部分地区原生冶炼厂铅精矿供应紧张，叠加国外铅精矿到货少导致。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 2000-2300 元/金属吨，内蒙 2100-2300 元/金属吨，江西 2000~2300 元/金属吨。

三、原生铅市场

图 3：原生铅产量走势图



数据来源：我的有色网

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 35500 吨，较上一周统计下降了 17750 吨，冶炼厂去库速度快，主要原因为目前铅价偏低，冶炼厂部分有惜售情绪，下游电池厂入市接货谨慎，厂里成交有限，而 2103 合约临近交割，使得冶炼厂成品多向仓库转移，预计下周原生冶炼厂成品库存仍多向社会仓库转移。

周内，1) 内蒙地区，兴安银铅炉子检修完毕，日产增至 300 吨；2) 河南济源地区，本周冶炼厂厂内成品库存为 18700 吨，环比统计下降 12000 吨，主要为冶炼厂库存往仓库转移导致。3) 江西地区，金德铅业日产 250 吨，反映目前原料端供应有所收紧，铅矿加工费有所下调；4) 云南地区，蒙自矿冶日产正常，厂里基本不留库存，随产随销；另驰宏锌锗下月计划检修，期间全停。

铅价走低下破万五支撑位，再生铅厂陆续出现亏损，周内贴水持续收窄，致使下游电池厂部分消费转向原生市场，原生冶炼场内成品库存下降，但下游电池厂开工率未达到年前同期水平，整体采购力度有限，整体供大于求的局面仍未改善。预计下周临近 2103 合约交割，冶炼厂成品库存继续下降。

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	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5
安徽	电动	8600	8575	8560	8500	8450
	水电	7715	7765	7800	7800	7750
河南	电动	8525	8475	8475	8425	8375
	水电	7700	7675	7675	7625	7600
山东	电动	8500	8650	8650	8650	8650
	大白	7325	7500	7500	7500	7500
江苏	电动	9100	9000	9000	9000	9000
	水电	8280	8180	8180	8180	8180
湖南	电动	8550	8550	8580	8550	8520
	水电	7820	7850	7850	7850	7820
贵州	电动	8400	8350	8350	8375	8350
	水电	7800	7800	7800	7850	7850
广东	电动	8300	8300	8300	8300	8300
	水电	7500	7500	7500	7500	7500

数据来源：我的有色网

周内铅价震荡下行至万五关口以下，废电瓶价格整体跟跌，市场在周初和周末成交尚可，周中盘面反复，成交偏差。截止到周五，全国 15 个地区废电动均价为 8405 元/吨，去水大白均价为 7675 元/吨，去水黑壳均价为 7715 元/吨，摩托电瓶均价为 6475 元/吨，各类废电瓶价格较前周五整体下跌 100-150 元/吨，据我的有色网调研：

周一、周二铅价连跌，废电瓶价格周一维稳，多数企业在周六期间已降价 50-150 元/吨，周二铅价下行，废电瓶跟跌 50-100 元/吨，整体成交集中在安徽、河南高价企业，且随着当日下午的盘面反弹，成交变弱；周三铅价小幅上涨，废电瓶价格则维稳为主，持货商看涨观望；周四、周五铅价继续下探，废电瓶价格再次跟跌 50-100 元/吨，湖北地区企业价格不跌反涨至国内高位，订货情况大大改善，其余地区企业也反馈成交较前周好转明显。

整体来看，周内废电瓶价格跌幅相交于铅价较小，持货商心态也由观望转变成畏跌抛货，多数企业场内原料库存修复至正常范围。周五下午盘面反弹，部分企业虽已暂定于明日下调价格，但执行力度或有限，预计下周废电瓶价格或随铅价震荡运行，持货商应当快进快出为主。

2、还原铅和再生精铅市场评述

本周沪铅呈震荡下行趋势，1#铅周均价较上周跌 4.03%，再生市场报价相对坚挺，跟跌有限。主流地区不含税还原铅周均价 13940 元/吨，较上周跌 310 元/吨，跌幅 2.18%；主流地区不含税再生精铅周均价 14230 元/吨，较上周跌 350 元/吨，跌幅 2.40%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 46.23%，环比上涨 9.40%，再生铅企业逐步复产过程中，同时，贵州环保技改、山东地区企业检修影响部分增量。

表 3：本周主流地区还原铅价格（元/吨）

地区/日期	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5
湖南	14000	13950	14050	13850	13850
山东	13950	13900	14000	13850	13800
安徽	14000	13900	14000	13900	13875
河南	14000	13925	14050	13900	13900
河北	14000	13900	14050	13900	13875
江西	14000	13950	14050	13950	13900

数据来源：我的有色网

本周还原铅市场供应不足，货源紧张，持货商挺价情绪较重，成交偏淡。受废电瓶供应及利润因素的影响，非持证炼企开工情况不及预期，导致市场供应不多，北方地区表现较为突出，炼企低价不好采购。周内，由于沪铅持续下挫，利润下滑，还原铅持货商挺价出货，但精炼企业出货不畅，高价接货意愿较差，整体成交寡淡。

表 4：本周主流地区再生精铅价格（元/吨）

地区/日期	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5
贵州	14200	14150	14250	14150	14100
湖南	14300	14250	14350	14150	14100
山东	14250	14175	14275	14150	14100
安徽	14300	14250	14350	14250	14150
河南	14300	14250	14350	14300	14200
河北	14325	14225	14325	14225	14100
江西	14300	14250	14325	14225	14150

数据来源：我的有色网

据我的有色网测算，本周再生利润在 100-250 元/吨，较上周下降 100 元/吨左右，主因铅价下跌较多，再生跟跌有限，导致利润下滑。周内含税再生精铅贴水持续收窄，从周初贴 100-200 元/吨到周

未贴 100 元/吨左右出厂，原生再生价格缩小，再生方面失去价格优势，下游更多倾向采购原生铅，整体再生市场成交较一般。从南北方市场来看，南方市场因贵州地区环保技改、江西地区两家炼企尚在检修中，广东地区炼企供长单为主，导致南方市场再生精铅货源紧张，企业出货情况尚可。而北方市场，由于原料成本高，精铅价格居高不下，出货情况不理想。

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	2-19	2-26	3-5
48V-12Ah	260-290	260-300	260-290
48V-20Ah	370-410	370-410	370-400
48V-32Ah	680-720	680-750	680-750
48V-38Ah	780-820	780-850	780-850
48V-45Ah	880-950	880-950	880-950
48V-52Ah	1080-1150	1080-1150	1080-1150
48V-58Ah	1200-1250	1200-1250	1200-1250

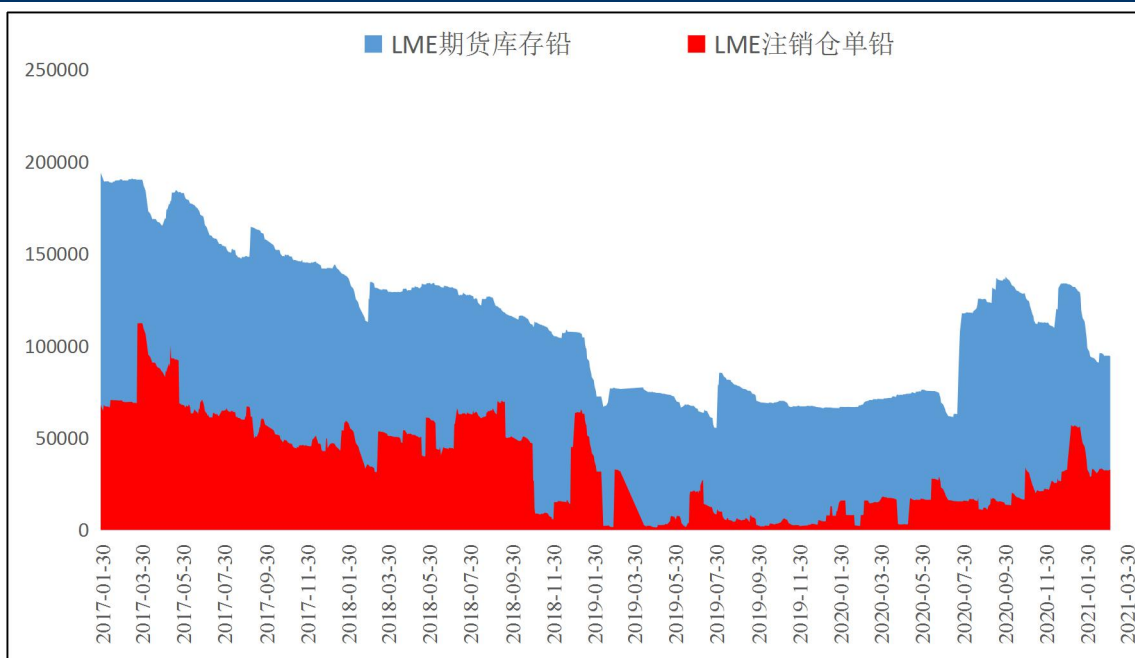
数据来源：我的有色网

本周铅价弱势回调，下游电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求稍弱。据我的有色网了解，春季开学季对电动自行车铅酸蓄电池更换需求改善有限，同时南方地区雨季来临，电池更换需求有进一步减弱趋势，经销商和终端门店接货补库谨慎，积极消化电池库存，部分地区开展电池降价促销活动。本周电动自行车铅酸蓄电池生产企业元宵节后生产开工情况逐渐稳定，部分大型铅酸蓄电池生产企业给电动自行车整车制造企业出货情况尚可，库存逐步转移下降至 20-30 天，开工率在 80%-90%，企业原料逢低接货补库。部分汽车起动电池和固定储能电池生产企业出口订单尚可，企业生产积极性较高。

广东地区，部分储能电池与汽车电池生产企业出口订单尚可，企业生产情况逐渐稳定，开工率接近满产，原料铅锭逢低接货补库。江西地区，部分铅酸蓄电池生产企业企业开工率提升至 70%以上，原料采购积极性尚可，成品库存 10 天左右。浙江地区，部分大型生产企业开工率已逐步恢复至 80%以上，中小型蓄电池企业开工率 60-70%，成品库存 20-30 天，较节后减少 5 天左右。

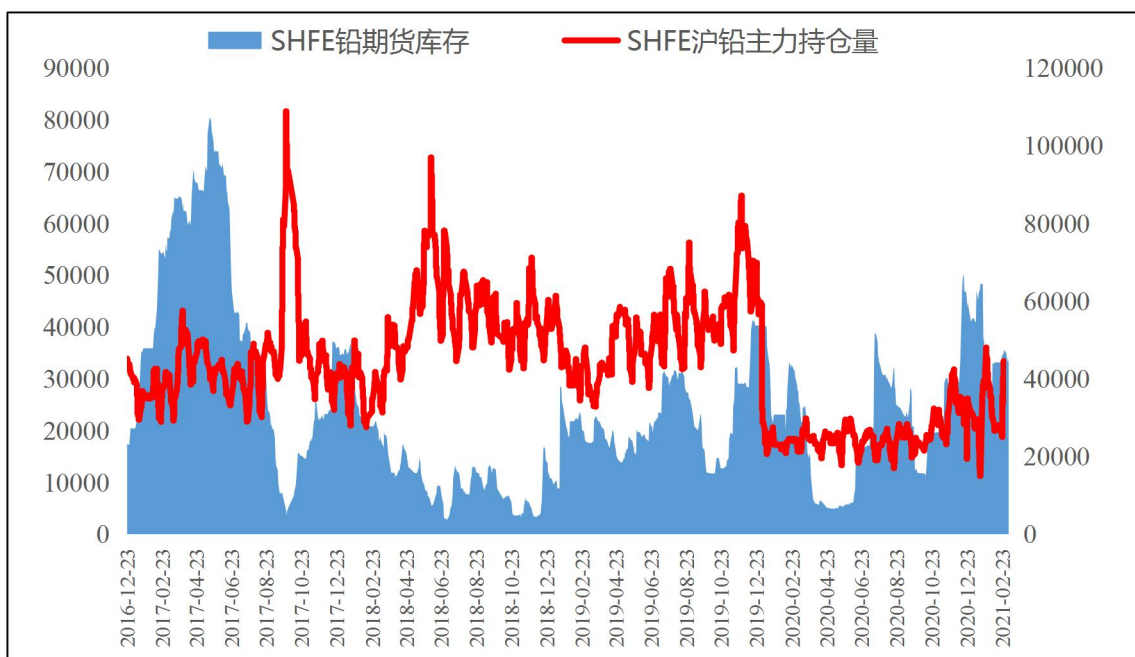
六、LME 及 SHFE 库存

图 3：LME 铅库存及仓单注销情况（吨）



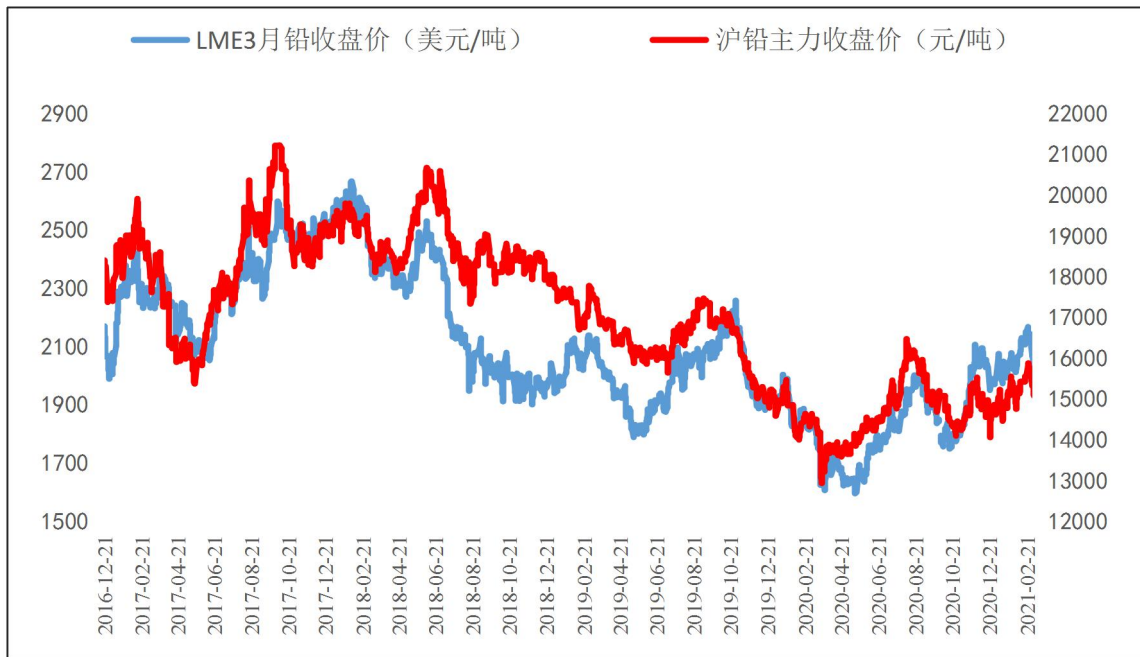
数据来源：LME、我的有色网整理

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 2104 合约大幅下行，跌破万五关口，报收于 15080 元/吨，周度跌幅为 3.3%，跌 550 元/吨。上期所社会周度铅锭库存增加 4072 吨至 44702 吨，LME 铅锭库存减少 425 吨至 94150 吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭库存较上周增加 14300 吨至 59000 吨，下周预计社会铅锭库存增 6000 吨左右。

海外市场：伦铅下破 2000 美元/吨位置，本周沪伦比值在 7.29~7.39 之间，进口周内每吨亏损在 1600-1870 元之间，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大幅下滑，主要因为冶炼厂和贸易商交仓行为所致，预计下周济源厂内铅锭库存继续下降，交仓和下游提货为主。湖南地区，雄风科技近期复工生产，桂阳银星上周五开始检修，影响电解铅和合金铅产量 9000 吨左右，湖南金贵计划本月试产。河南地区，产量暂时维稳，散单成交依旧不佳，市场接货意愿不强。据 Mymetal 调研，3 月 5 日统计进口铅精矿到港量为 1.29 万吨，其中连云港本周到港 1.2 万吨，防城港到港 0.09 万吨，较上周库存减少 0.17 万吨。

再生铅方面：据我的有色网测算，本周再生利润在 100-250 元/吨，较上周大幅收窄。再生精铅贴水收窄至 100 元/吨出厂，较上周收窄 200 元/吨以上，主因沪铅接连下挫，再生铅企业挺价情绪较重。贵州地区再生铅生产因技改原因停限产，预计到 3 月底恢复，影响月产量 2 万吨以上；浙江天能电源材料因设备调试，停产 10 多天检修，安徽超威环保科技有限公司因产线检修，停产 4 天，山东中庆环保本周检修结束开始正常生产，整体来看本周再生铅产量有所下滑，长江以南地区供应稍紧。废旧电池持货商，因沪铅价格大幅下跌，卖跌不卖涨情绪浓重，冶炼厂采购量有所上升。

需求端：本周铅酸蓄电池市场原料散单采购稍有改善，同比来看弱于往年，2021 年上下游长单量较往年有所提升。江浙地区，大型蓄电池企业开工率 80% 以上，中小型蓄电池企业开工率 60-70%，成品库存 20-30 天，较节后减少 5 天左右；江西蓄电池企业开工率提升至 70% 以上，原料采购积极性尚可，成品库存 10 天左右；新电池订单逐渐向经销商传导，临近季节性淡季，电池厂价格促销战将会打开帷幕。

整体来看，3 月份再生铅提量受限，原生铅产量有所恢复，下游需求不及预期，下周临近交割日，铅锭社会库存继续增加，料下周沪铅 2104 合约运行于 14700-15500 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



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

【再生铅】

联系人：谢芳

电话：021-2609 3474

联系人：许本智

电话：021-2609 3061

【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