



【一德有色铅周报】

▶ 本周重点数据及摘要

一、行业数据

(1) 原料矿：本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 1900-2200 元/金属吨，进口 TC 报价多在 120-140 美元/干吨。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。

(2) 产量：原生铅方面，2021年1月全国电解铅产量26.13万吨，环比下降8.73%，同比上升1.77%。1月受河北疫情爆发影响，铅精矿物流运输受阻。又因临近春节，电解铅冶炼企业检修或放假增多，产量亦有下调。2月，由于正值传统春节假期，多数中小型冶炼企业顺势进入检修或放假状态，预计2月电解铅产量小幅下降至25.44万吨。再生铅方面，2021年1月全国再生铅产量33.28万吨，环比上升4.36%，同比上升106.3 %。1月由于铅价回升而修复的再生铅利润提振了炼厂的扩提产积极性。2月大部分再生铅炼厂如往年一般停产放假。当前疫情形势未发生较大改变，预计再生铅炼厂将在节后正常复工，但废电瓶采购可能仍将是制约再生铅冶炼企业2月复产的一大因素，预计2月全国再生铅产量将环比减量4万余吨至28.92万吨。

(3) 现货方面：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%。

(4) 库存：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。

(5) 下游：SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为75.6%，较上周环比上升7.14%。本周多数铅酸蓄电池生产企业逐渐步入复工复产进程，部分大型铅酸蓄电池生产企业春节期间维持生产后成品电池库存呈现不同程度的上升，临近季节性淡季，电池厂价格促销战将会拉开帷幕。

► 本周策略

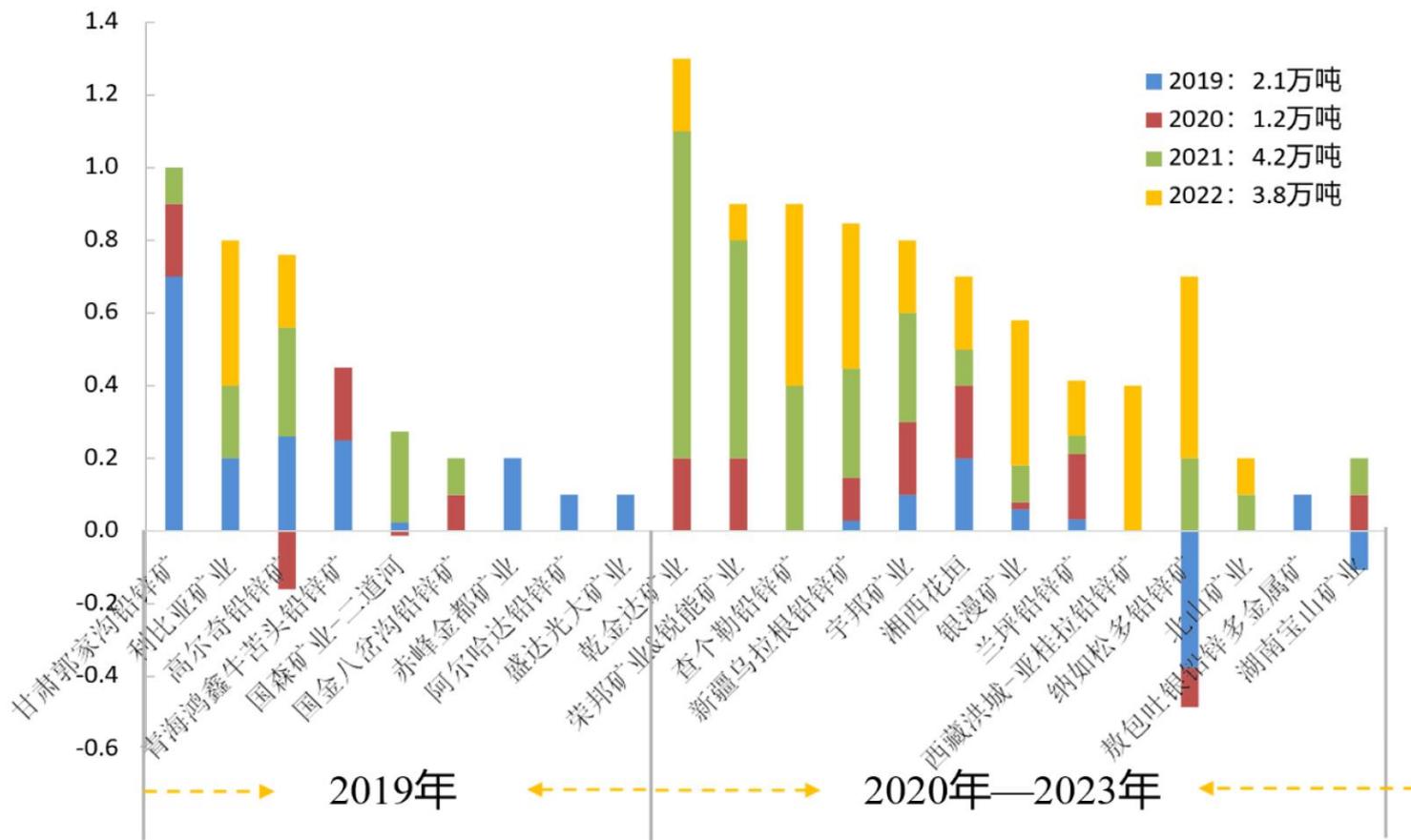
【投资逻辑】：基本上，原生铅方面，节后原生铅开工情况较为稳定，后期仍需关注铅精矿供应情况，但整体来看矿不会成为铅价后期驱动主要矛盾。再生铅方面，年前再生废料备库相对较为充足，再生铅市场随着逐步复工，产量环比增加，供应压力增大。下游方面，由于今年国家鼓励就地过年，部分企业节前原料备库较为充足，大型蓄电池企业春节继续生产，当前消费淡季，成品电池库存高于前两年水平，后续或降价促销去库。

【投资策略】：受基本面影响上行仍有阻力，短期或延续宽幅震荡走势，同时可关注其他金属价格走势对铅价的带动影响。

海外主要铅矿变化

| 国家 | 所属公司 | 矿山名称 | 2020年预计 | 2021年预计 |
|-------|---------------------------|----------------------------|---------|---------|
| 美国 | Teck | Red Dog | 9.8 | 8.5 |
| 秘鲁 | sierra metals | Yauricocha | 1.4 | 1.4 |
| 墨西哥 | sierra metals | CUSI | 0.1 | 0.1 |
| 澳大利亚 | South 32 | Cannington | 11.0 | 11.4 |
| 瑞典 | Boliden | Garpenberg | 3.6 | 3.6 |
| 瑞典 | Boliden | THE BOLIDEN AREA | 0.3 | 0.3 |
| 爱尔兰 | Boliden | Tara | 1.6 | 1.6 |
| 哈萨克斯坦 | 嘉能可 | Kazzinc | 0.0 | 0.0 |
| 澳大利亚 | 嘉能可 | Mount Isa | 15.8 | 15.8 |
| 澳大利亚 | 嘉能可 | McArthur Rive | 5.5 | 5.5 |
| 南美 | 嘉能可 | (Argentina, Bolivia, Peru) | 3.2 | 3.2 |
| 澳大利亚 | MMG | Dugald River | 2.3 | 2.3 |
| 澳大利亚 | MMG | Rosebery | 2.5 | 2.5 |
| 葡萄牙 | Lundin | Neves-Corvo | 0.5 | 0.5 |
| 瑞士 | Lundin | Zinkgruvan | 2.6 | 2.6 |
| 墨西哥 | fresnilloplc | Fresnillo | 2.2 | 2.2 |
| 墨西哥 | fresnilloplc | SAUCITO | 2.1 | 2.1 |
| 墨西哥 | fresnilloplc | Ciénega | 0.7 | 0.7 |
| 墨西哥 | fresnilloplc | San Julián – DOB | 0.7 | 0.7 |
| 墨西哥 | fresnilloplc | Juancipio | 0.0 | 1.1 |
| 墨西哥 | Pan American Silver Corp. | La Colorada | 0.9 | 1.1 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | Huaron | 0.6 | 0.9 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | Morococha | 0.3 | 0.7 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | San Vicente | 0.0 | 0.0 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Tambomayo | 0.6 | 0.7 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Julcani | 0.0 | 0.1 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Uchucchacua | 0.5 | 1.7 |
| 秘鲁 | Buenaventura | El Brocal | 1.8 | 2.3 |
| 秘鲁 | Nexa | Cerro Lindo | 1.0 | 1.4 |
| 秘鲁 | Nexa | El Porvenir | 1.2 | 1.7 |
| 秘鲁 | Nexa | Atacocha | 1.0 | 1.0 |
| 巴西 | Nexa | Vazante | 0.1 | 0.1 |
| 巴西 | Nexa | Morro Agudo | 0.4 | 0.5 |
| 纳米比亚 | Trevali | Rosh Pinah | 0.7 | 1.3 |
| 加拿大 | Trevali | Caribou | 1.2 | 1.2 |
| 秘鲁 | Trevali | Santander | 0.5 | 0.5 |
| 总计 | - | - | 76 | 81 |

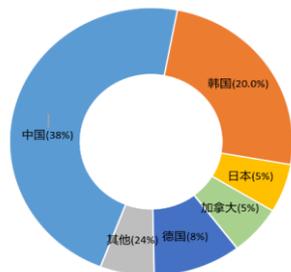
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

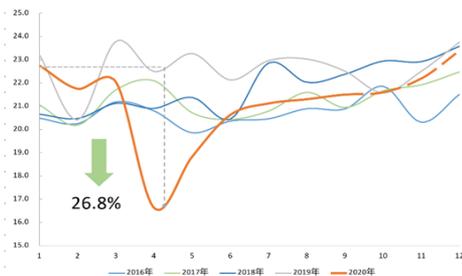
国内外铅矿加工费与进口情况

图 2.2：全球锌矿进口需求占比



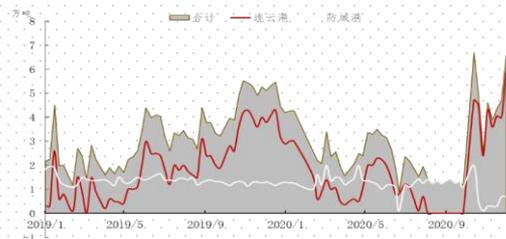
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.3：海外铅精矿产量



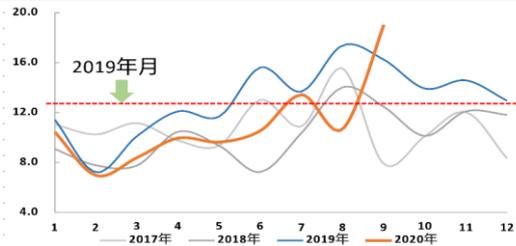
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.4：国内铅精矿港口库存



资料来源：我的有色，一德有色

图 2.5：国内铅精矿进口量



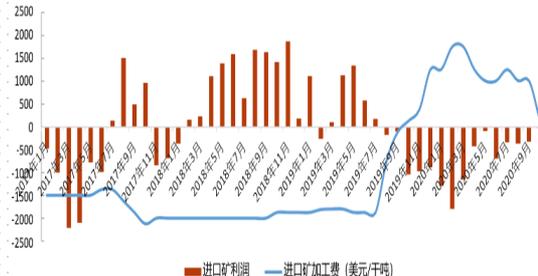
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.6：国产矿 TC 与进口矿 TC



资料来源：我的有色，一德有色

图 2.7：铅精矿进口盈利



资料来源：wind，一德有色

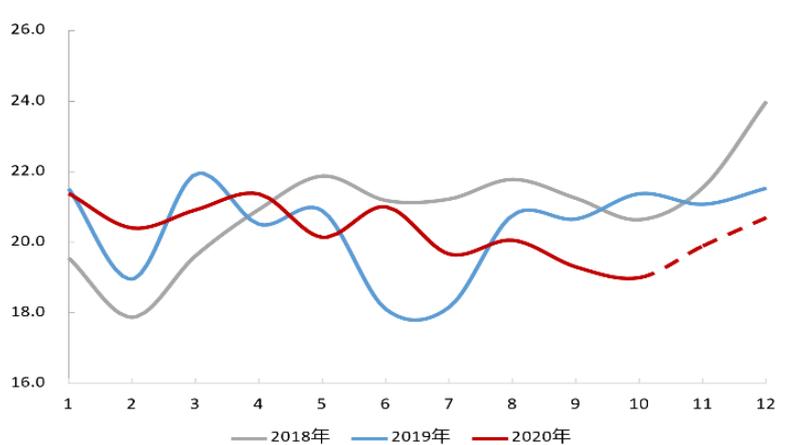
原生铅生产情况

图 3.1：全球精铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

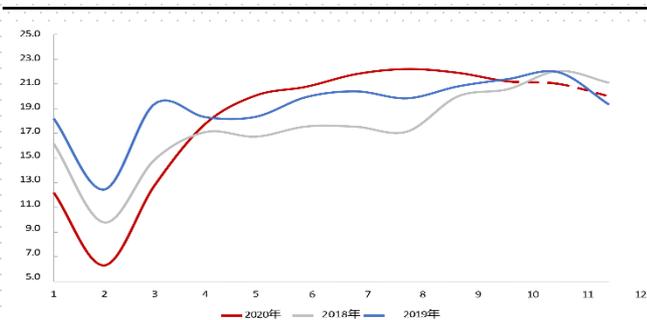
图 3.2：国内原生铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

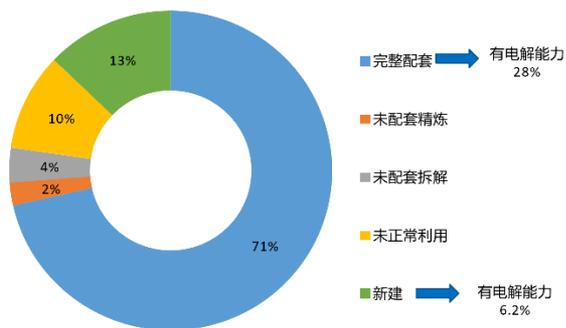
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



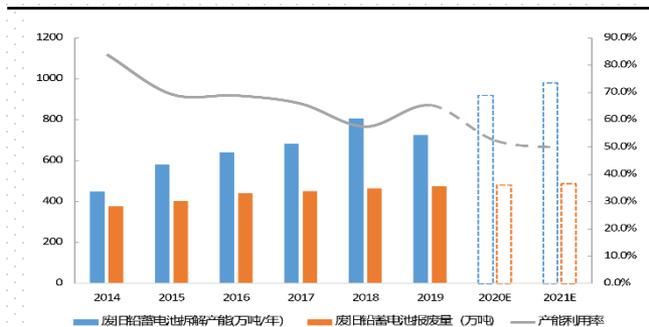
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



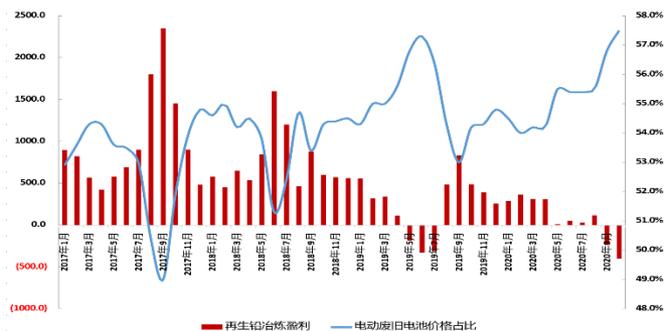
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.4：废旧铅蓄电池拆解产能及铅蓄电池报废量



资料来源：安泰科，一德有色

图 3.6：再生铅冶炼盈利情况



资料来源：安泰科，一德有色

再生铅新增产能

表 3.2： 2020-2021 年再生铅新增产能投放统计（万吨/年）

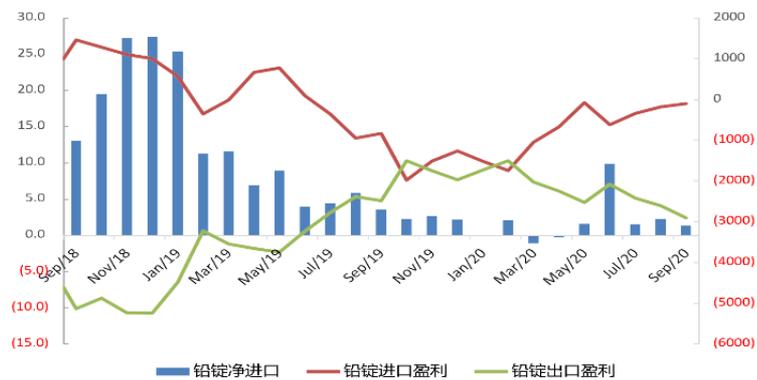
| 企业名称 | 废电瓶处理能力 | 再生铅新增产能 | 投产时间 | 备注 |
|-----------------|---------|---------|------------|--|
| 骆驼集团新疆再生资源有限公司 | 16 | 10 | 2020年3月投产 | 项目总体规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨 |
| 林西县森润再生金属制品有限公司 | 15 | 7.6 | 2020年3月投产 | 运行后日产150吨 |
| 太和县大华金属材料有限公司 | 16 | 10 | 2020年5月投产 | 2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。 |
| 太和县奥能金属材料有限公司 | 10 | 6 | 2020年6月投产 | 2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨 |
| 江西省震宇再生资源有限公司 | 10 | 6 | 2020年5月投产 | 年处理11.3万吨含铅锡锡废料综合利用项目 |
| 江西齐劲材料有限公司 | 24.8+6 | 21 | 2020年5月投产 | 年处理废铅酸蓄电池（HW49，24.8万吨）、铅酸蓄电池厂产生的含铅废物（HW31，6万吨），投产后日产300-400吨 |
| 湖北鑫资再生资源科技有限公司 | 32 | 20 | 2019年10月投产 | 2020年5月开始运行第二条产线，日产增至500吨 |
| 江西丰日冶金科技有限公司 | 10 | 6 | 2020年5月投产 | 运行后日产150吨 |
| 安徽天畅金属材料有限公司 | 32 | 20 | 9-10月 | 9月底点火，初期计划日产400吨，后计划至日产700吨 |
| 重庆春兴再生资源有限公司 | 15 | 9 | 10月 | 一期产能 |
| 安徽超威环保科技有限公司 | 16 | 10 | 2020年底 | 扩建至年产再生铅及合金20万吨 |
| 骆驼集团安徽再生资源有限公司 | 32 | 20 | 2020年底 | 一期产能10万吨 |
| 小计 | - | 145.6 | - | - |

| 企业名称 | 废电瓶处理能力 | 再生铅新增产能 | 投产时间 | 备注 |
|-------------------|---------|---------|----------|--|
| 重庆吉鑫再生资源有限公司 | - | 12 | 2021年 | 二期项目，计划2020年底建成，2021年投产 |
| 天能集团（濮阳）再生资源有限公司 | 10 | - | 待定 | 一期项目铅合金产能为13万吨；二期为25万吨再生铅技改扩产项目 |
| 辽宁特力环保科技有限公司 | 30 | 20 | 2021年 | 废铅酸蓄电池处理规模26万吨/年，含铅废物4万吨/年；2020年底设备调试，2021年投产 |
| 内蒙古康德利环保科技有限公司 | 15 | 10 | 2020年11月 | 2020年9月进行第一次环评公示；2020年11月试运行，2021年放量 |
| 河北松赫再生资源股份有限公司 | 30 | 20 | 待定 | 搁置 |
| 河南永续再生资源有限公司 | 15 | 9 | 2021年 | 分两期：年处理废旧电池分别为45万吨和15万吨；2020年5月进行环评公示 |
| 宁夏晨宏科技有限公司 | 20 | 10 | 待定 | 2019年10月起投建 |
| 四川正祥环保技术有限公司 | 10 | 8+3 | 2020年底 | 一期项目10万吨废铅酸蓄电池拆解及分选生产线计划2020年底投产；二期8万吨电铅，3万吨合金铅生产线计划于2021年5-6月投产 |
| 赤峰富鹏电池有限公司 | - | 5.1 | 待定 | 在建 |
| 鄂尔多斯市中铅再生资源有限责任公司 | 15.95 | 10 | 2021年 | 2020年5月进行环评公示，投建中 |
| 小计 | - | 104.1 | - | - |

资料来源：SMM

▶ 铅锭进口情况

图 3.7：铅锭进口情况



资料来源：安泰科，一德有色

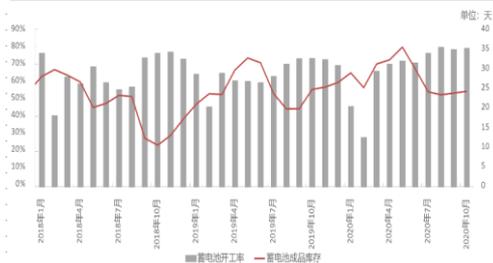
图 3.8：沪伦比值与进口盈亏



资料来源：Wind，一德有色

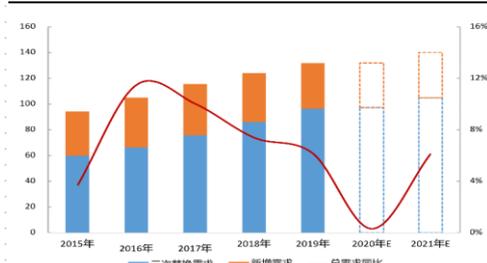
铅下游消费

图 4.1： 2018-2020 年铅蓄电池企业开工率及库存对比



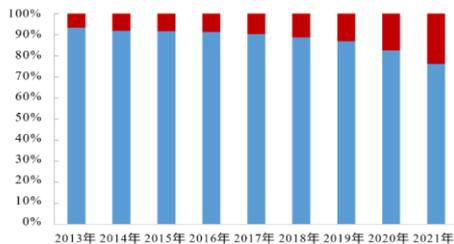
资料来源：SMM

图 4.2： 中国汽车领域铅消费



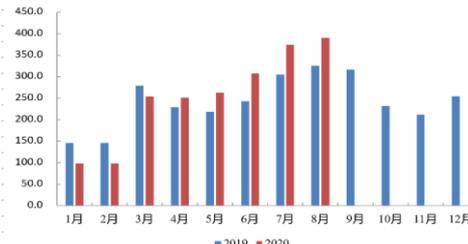
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3： 铅酸与锂电车型占比变化情况



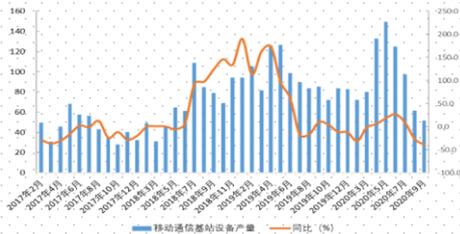
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4： 中国电动自行车产量



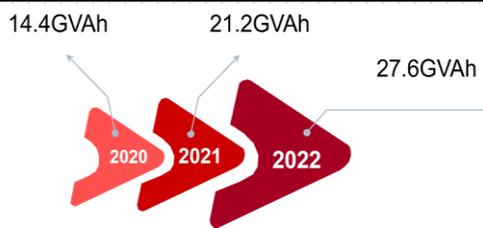
资料来源：我的有色，一德有色

图 4.5： 中国移动通讯基站产量



资料来源：安泰科，一德有色

图 4.6： 中国基站备用电池需求量



资料来源：安泰科，一德有色



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365