



【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：5月7日统计进口铅精矿到港量为1万吨，其中连云港本周到港1万吨，防城港到港0万吨，较上周库存增加0.6万吨。截止4月底，进口矿TC报价跌至60美元/干吨，环比下跌45美元/干吨；国产矿加工费至1800元/金属吨，环比下跌150元/金属吨。

(2) 产量：原生铅方面：4月全国电解铅产量26.58万吨，环比下降5.4%，同比上升1.43%。2021年1-4月产量累计同比上涨8.84%。4月原生铅冶炼企业例如河南豫光、金利、云南驰宏、西部矿业等企业均处于检修状态。同时，由于海外疫情等因素，铅精矿进口受阻，引发国产矿加工费下跌，铅精矿采购成本上升，炼厂生产压力加重。另4月份，第二轮中央环保督察组进驻湖南、云南等地区进行督查工作，期间部分中小型企业生产亦是小幅下调。5月电解铅产量环比预计增长至27.6万吨。主要因素：一方面，随第二轮中央环保督察组完成督查工作，并陆续撤离，环保对电解铅企业生产的影响解除。另一方面，主流交割品牌检修结束，并于5月初陆续恢复生产。此外，铅精矿供应偏紧情况短期难有较大改善，当下虽未大范围影响电解铅生产，但后续仍需持续关注其从矿端传导到锭端的影响。

再生铅方面：2021年4月全国再生铅产量30.16万吨，环比下降6.92%，同比上升54.66%，2021年1-4月累计产量同比增加146.87%。4月再生铅产量超预期下降，一方面，安徽、江西、山西等地均有环保督察组进驻，内蒙能耗双控政策持续，环保管控对于炼厂生产的影响远超预期，内蒙泰鼎、江西震宇、汇金等炼厂4月基本处于停产状态。另一方面，4月初开始，铅价连续下挫，而废电瓶供应紧张，价格易涨难跌，再生铅成本难降，连续亏损，炼厂生产积极性大幅下降。同时，安徽大华、骆驼等大型炼厂检修停产，导致4月全国再生铅产量大幅减少。另增量方面，天津东邦新扩建投产，浙江天能检修恢复提产。由于新扩建产能的释放，加上2020年年初由于疫情拖累，再生铅炼厂复工缓慢，产量基数较小，因此4月再生铅产量同比录得大幅增加。进入5月，环保督察结束，加上铅价上行修复再生铅利润，江西、安徽等地再生铅炼厂陆续恢复正常生产，另有安徽骆驼检修恢复，同时安徽华鑫新扩建产线预计投产。因此，尽管内蒙泰鼎环保管控停产持续，江西丰日换证停产，仍难挡5月全国再生铅增量趋势。预计5月全国再生铅产量将增超2万吨至32.4万吨。

(3) 现货方面：主流地区不含税还原铅周均价报13790元/吨，较上周跌48元/吨，跌幅0.34%；主流地区不含税再生精铅周均价报14030元/吨，较上周跌58元/吨，跌幅0.41%。

(4) 库存：本周LME库存减少1375吨至104700吨。据我的有色网调研统计，国内铅锭社会库存较上周四增加15400吨至80200吨，库存增加主要是交仓行为所致。

(5) 下游：据SMM调研，本周铅蓄电池企业周度综合开工率为74.21%，较节前（4月30日）下滑0.79%。节后电动自行车铅酸蓄电池消费市场消费需求清淡，经销商和终端零售门店电池出货下滑，电池备货情绪不高。节后铅酸蓄电池生产企业正产恢复生产，订单欠佳情况暂无改善。

► 本周策略

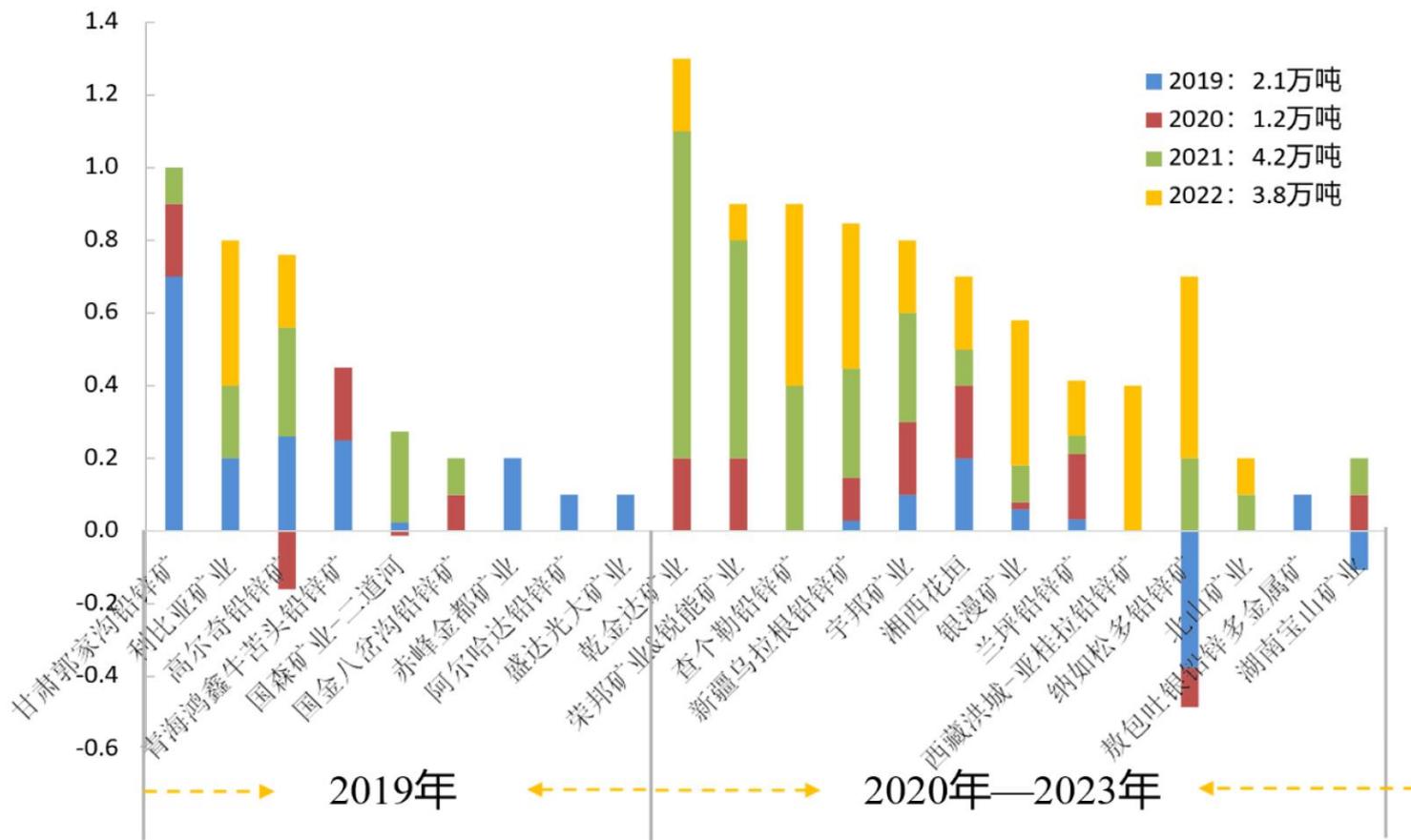
【投资逻辑】：基本上，原生铅方面，5月前期国内原生铅炼厂检修情况或逐步恢复，后续仍需持续关注其从矿端传导到锭端的影响。再生铅方面，铅价上行修复再生铅利润，5月预计再生铅产量提升。下游方面，当前消费淡季，成品电池库存较高，后续或降价促销去库。

【投资策略】：目前国内铅市供应逐步恢复，库存有望逐步累积，一定程度或对铅价形成压制，另外后续仍需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

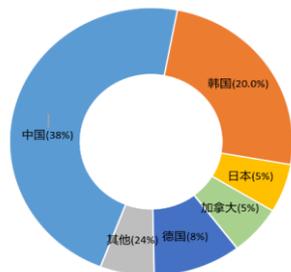
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

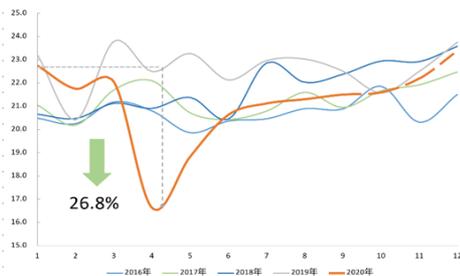
国内外铅矿加工费与进口情况

图 2.2：全球锌矿进口需求占比



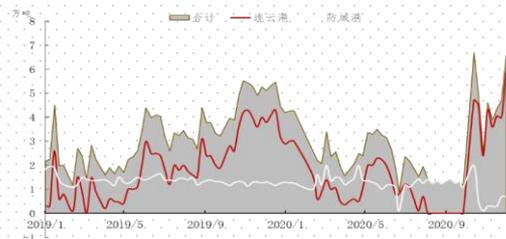
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.3：海外铅精矿产量



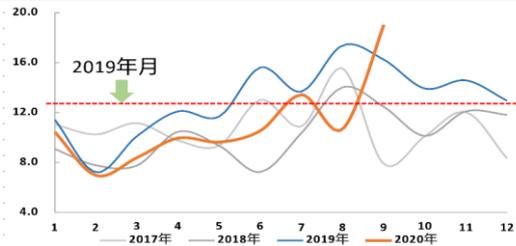
资料来源：安泰科，一德有色

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



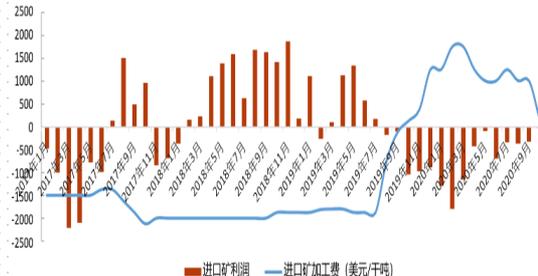
资料来源：安泰科，一德有色

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

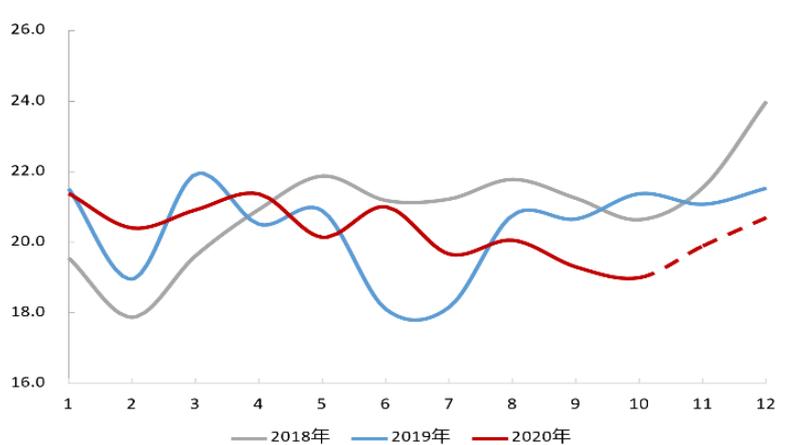
原生铅生产情况

图 3.1：全球精铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

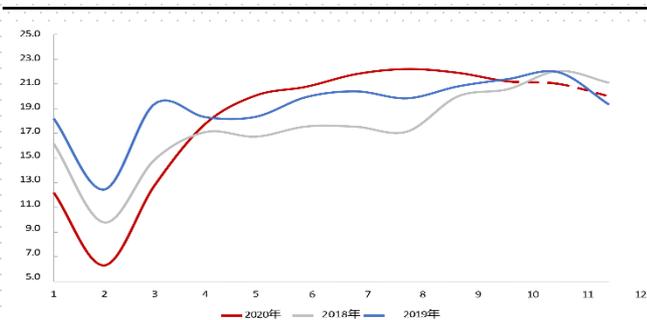
图 3.2：国内原生铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

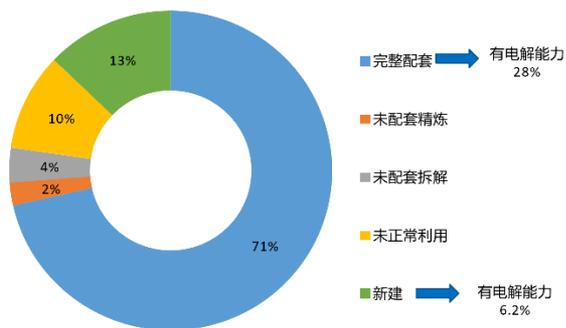
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



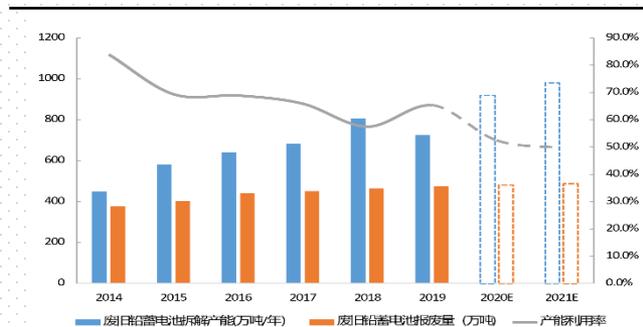
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



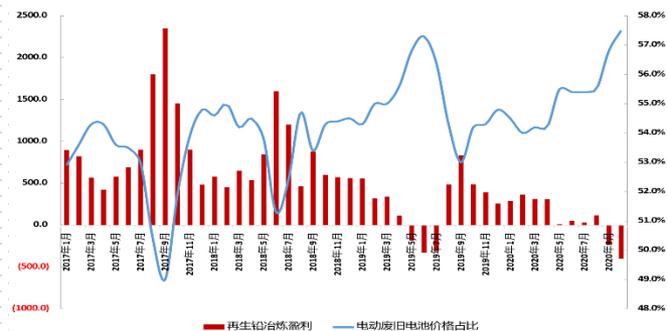
资料来源：安泰科，一德有色

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）

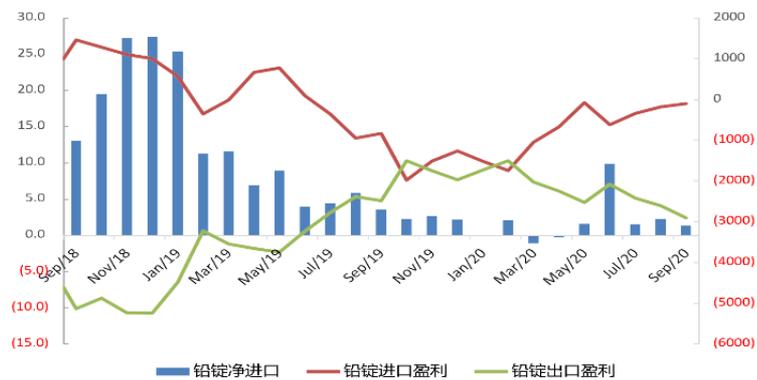
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
骆驼集团新疆再生资源有限公司	16	10	2020年3月投产	项目总体规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨
林西县森润再生金属制品有限公司	15	7.6	2020年3月投产	运行后日产150吨
太和县大华金属材料有限公司	16	10	2020年5月投产	2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。
太和县奥能金属材料有限公司	10	6	2020年6月投产	2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨
江西省震宇再生资源有限公司	10	6	2020年5月投产	年处理11.3万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

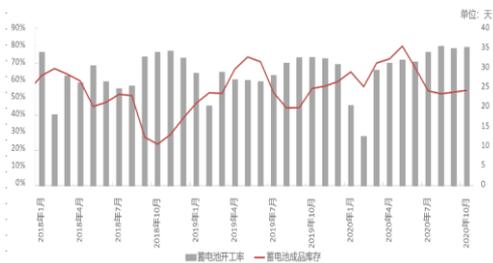
图 3.8：沪伦比值与进口盈亏



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



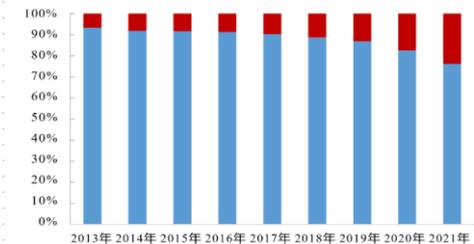
资料来源：SMM

图 4.2： 中国汽车领域铅消费



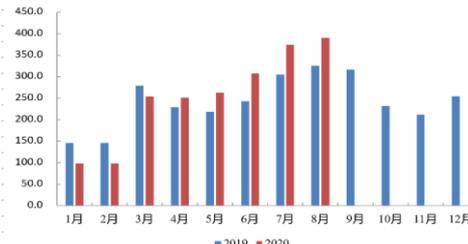
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3： 铅酸与锂电车型占比变化情况



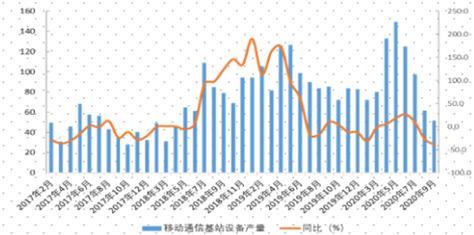
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4： 中国电动自行车产量



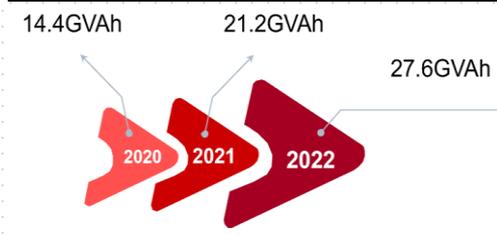
资料来源：我的有色，一德有色

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