



【一德有色铅周报】

▶ 本周重点数据及摘要

一、行业数据

一、行业数据

(1) 原料矿：本周进口铅精矿到港量为0.5万吨，较上周库存持平。本周国产50品位铅精矿主流成交价格在800-1800元/金属吨。

(2) 产量：

原生铅方面：5月全国电解铅产量26.48万吨，环比下降0.38%，同比下降0.03%。2021年1-5月产量累计同比上涨6.94%。5月份，电解铅产量环比未增反降。主要原因：一方面，原本由于第二轮中央环保督察，在4月生产受限的冶炼企业预期在5月恢复，但进入5月后，云南地区供电不足，并辐射至周边地区，当月云南、广东、湖南等地区冶炼企业生产均有小降。此外，湖南地区个别企业尚处于环保停产状态。另一方面，河南金利、海城诚信、赤峰山金、兴安银铅、陕西东岭进入检修。两大因素作用下，对当月电解铅产出造成较大的减量，故即使是在河南豫光、云南驰宏检修结束，仍是无法弥补减量的缺口。展望6月，电解铅产量预计环比上升。虽然由于铅精矿供应持续偏紧，其加工费一路走低，本月如湖南、江西等冶炼企业因矿供应不足，而小幅减产。此外，赤峰山金、云南红铅等进入检修。但与此同时，河南金利、云南驰宏，海城诚信等企业检修结束，恢复体量较大，并基本补足其他炼厂带来的减量。综合看，SMM预计6月电解铅产量环比增幅过万吨，至27.7万吨。

再生铅方面：5月全国再生铅产量33.12万吨，环比增7.73%，同比增34.55%，2021年1-5月累计同比上升109.14%。5月再生铅产量超预期上升，主要原因如下：一方面，河北、江西、安徽等地环保督察逐渐结束，再生铅冶炼企业停产状况大幅改善，产量逐步回升。另一方面，5月安徽骆驼、大华等大型再生铅炼厂集中检修相继结束，产量环比大增。同时，安徽华鑫、天津东邦等新扩建投产项目继续贡献增量。因此，虽有安徽华铂检修减产，江西丰日换证停产，再生铅炼厂产量仍环比大幅上升。6月环保督察限产影响进一步削减，叠加大华、丰日等炼厂检修或换证结束，产量进一步恢复，但安徽超威进入检修，预计6月全国再生铅产量仅小增约5千吨至33.57万吨。

(3) 现货方面：主流地区不含税还原铅周均价报13970元/吨，较上周跌33元/吨，跌幅0.24%；主流地区不含税再生精铅周均价报14200元/吨，较上周跌25元/吨，跌幅0.18%。

(4) 库存：上期所周度铅锭库存增加6546吨至125154吨。据我的有色网调研，国内铅锭社会库存交上周四增加7800吨至129100吨。

(5) 下游：本周（6月28日-7月2日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.01%，较上周（6月25日）环比微降0.19%。本周电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡，虽然市场涨价氛围逐渐升温，但实际消费却无明显提振，电池库存消化缓慢，市场电池价格暂无较大调整。生产企业订单情况依然较弱，成品电池库存累库压力不减，部分企业小幅下调产量以缓解库存压力及资金压力。

► 本周策略

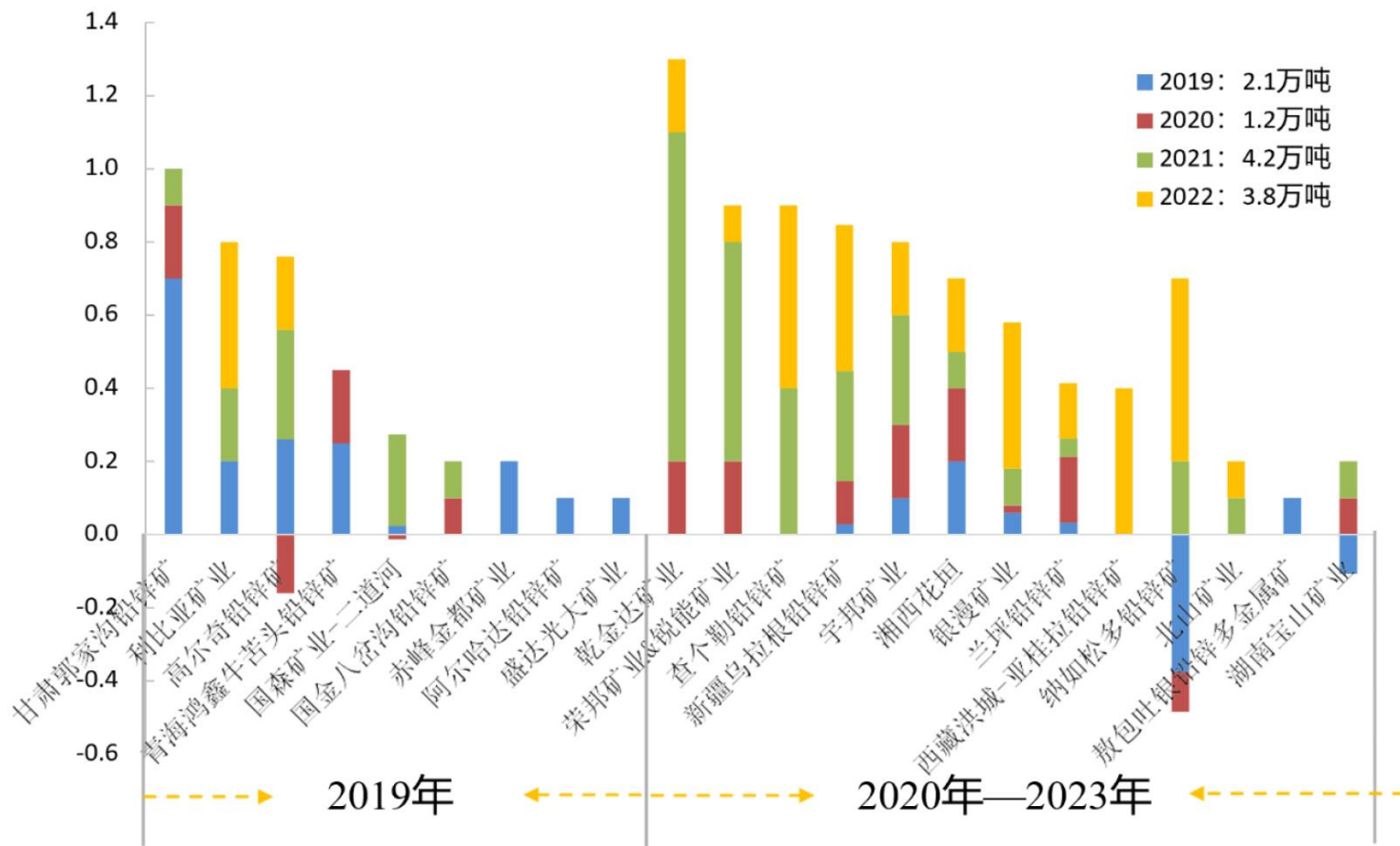
【投资逻辑】：基本上，原生铅方面，当前铅矿偏紧格局延续，锌矿加工费维持低位。而另一方面，由于副产品白银、硫酸等价格相对理想，一定程度对冶炼厂利润形成补充，因此整体来看原生铅产出相对稳定。再生铅方面，再生铅厂冶炼利润偏低时会对其开工形成短暂的限制，当再生铅利润迅速下降并转为负的时警惕短期再生铅炼厂存在频繁减停产情况。受再生铅冶炼利润水平的影响，再生铅供应弹性较大。下游方面，当前铅市延续消费淡季，成品电池库存较高，下游蓄电池企业备货刚需采购为主，整体备货量有限。

【投资策略】：由于季节性因素、铅矿紧张预期和再生铅成本支撑一定程度或对铅市形成提振刺激，但从长期来看，铅市供大于求的大格局未改，铅市向上空间或有限。另外我们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

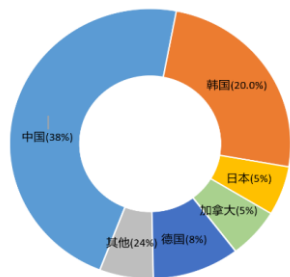
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

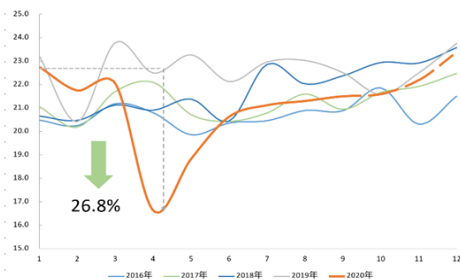
国内外铅矿加工费与进口情况

图 2.2：全球锌矿进口需求占比



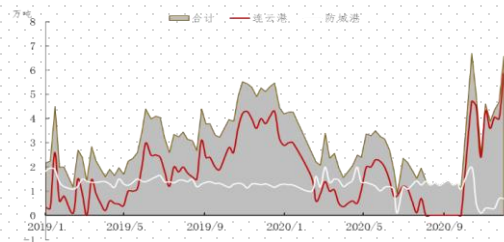
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.3：海外铅精矿产量



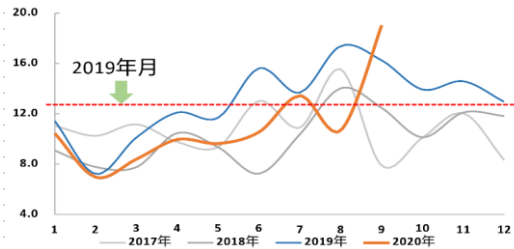
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.4：国内铅精矿港口库存



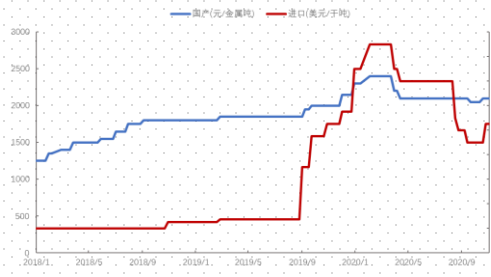
资料来源：我的有色，一德有色

图 2.5：国内铅精矿进口量



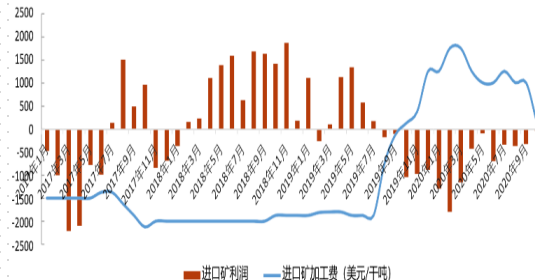
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.6：国产矿 TC 与进口矿 TC



资料来源：我的有色，一德有色

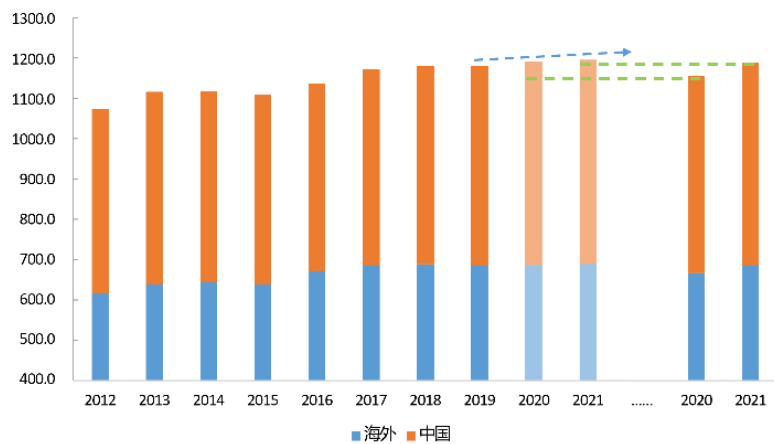
图 2.7：铅精矿进口盈利



资料来源：wind，一德有色

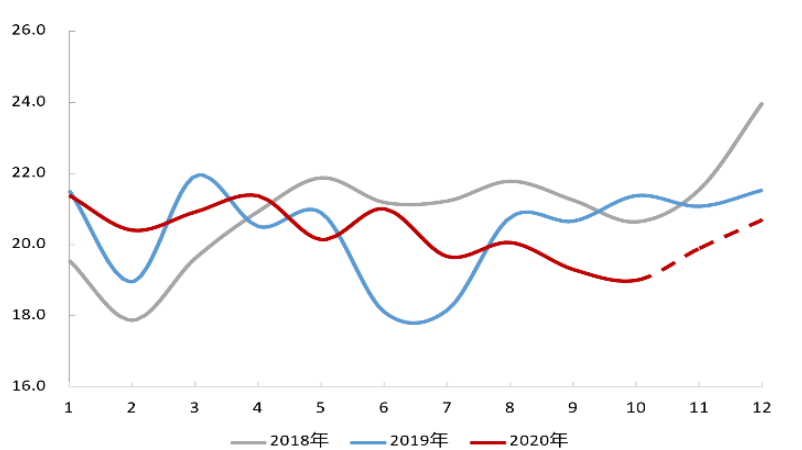
原生铅生产情况

图 3.1：全球精铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

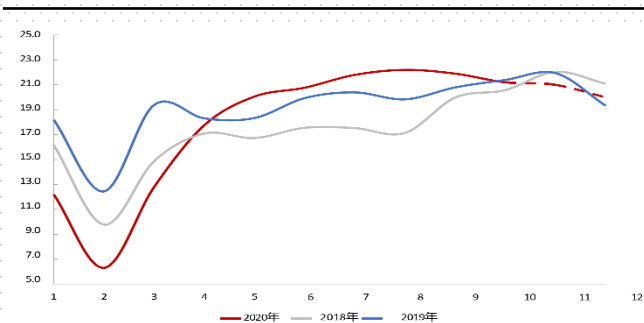
图 3.2：国内原生铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

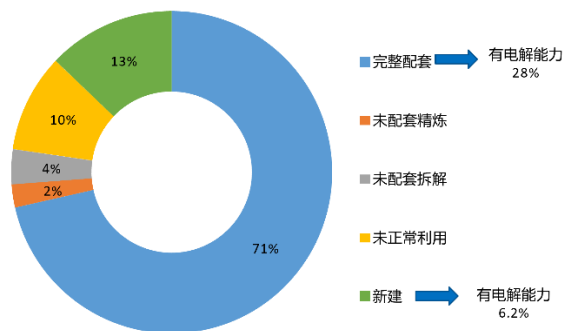
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



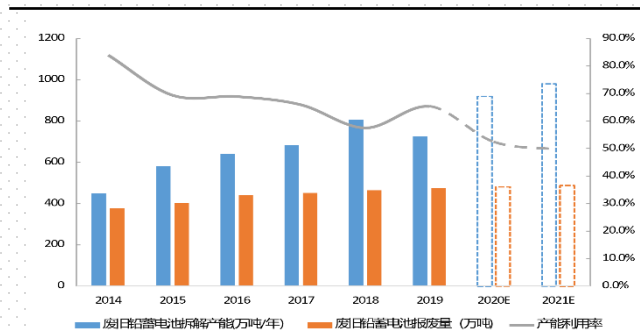
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



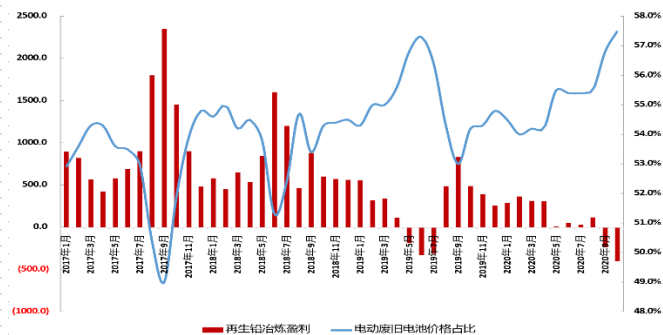
资料来源：安泰科，一德有色

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）

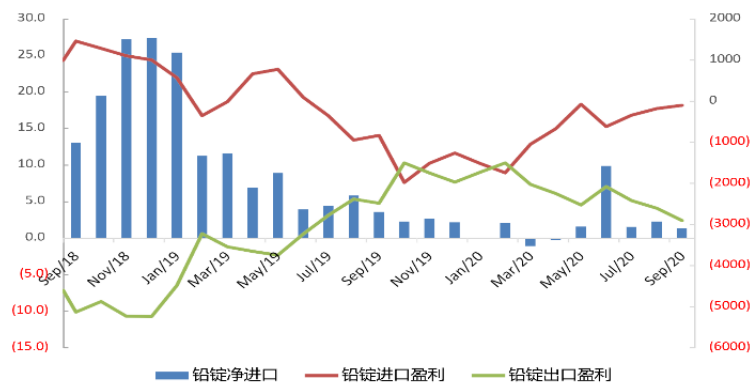
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
骆驼集团新疆再生资源有限公司	16	10	2020年3月投产	项目总体规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨
林西县森润再生金属制品有限公司	15	7.6	2020年3月投产	运行后日产150吨
太和县大华金属材料有限公司	16	10	2020年5月投产	2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。
太和县奥能金属材料有限公司	10	6	2020年6月投产	2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨
江西省震宇再生资源有限公司	10	6	2020年5月投产	年处理11.3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

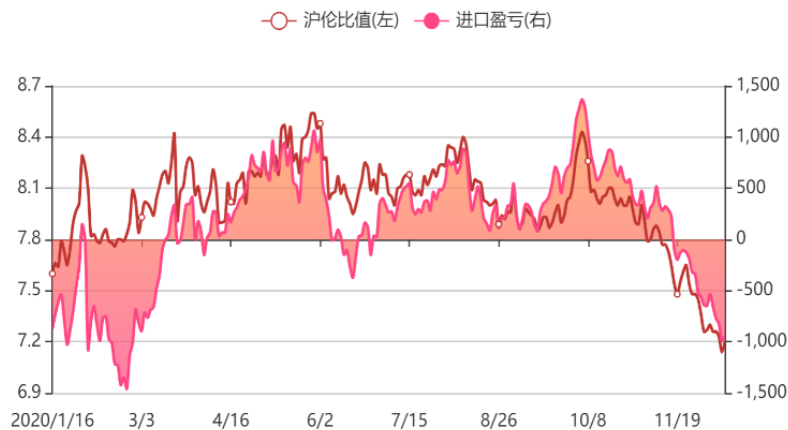
▶ 铅锭进口情况

图 3.7：铅锭进口情况



资料来源：安泰科，一德有色

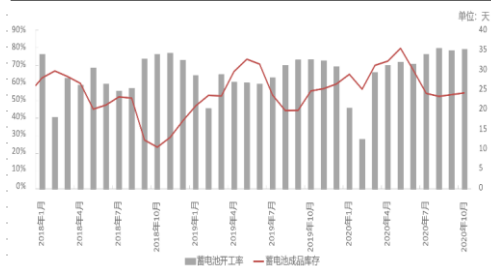
图 3.8：沪伦比值与进口盈亏



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



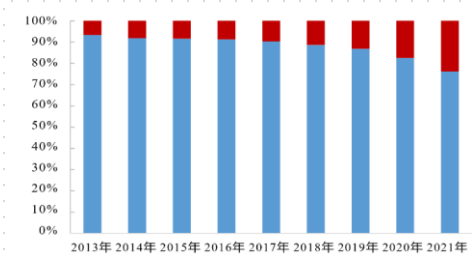
资料来源：SMM

图 4.2： 中国汽车领域铅消费



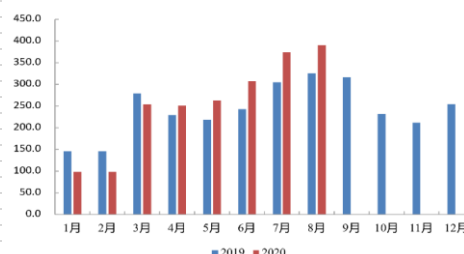
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3： 铅酸与锂电车型占比变化情况



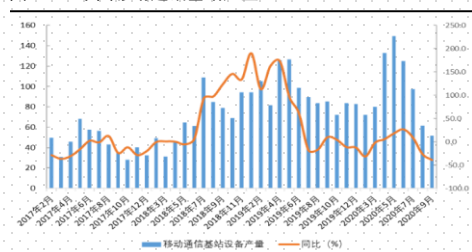
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4： 中国电动自行车产量



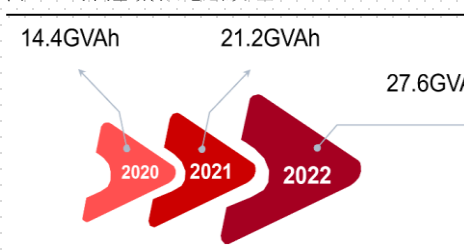
资料来源：我的有色，一德有色

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