



【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：8月6日统计进口铅精矿港口库存为1.5万吨，较上周库存减少0.7万吨。本周国产50%品位铅精矿主流成交价格在800-1700元/金属吨。

(2) 产量：

原生铅方面：2021年7月全国电解铅产量27.9万吨，环比下降1.34%，同比上升7.84%。2021年1-7月产量累计同比上涨6.75%。7月初因建党100周年，部分地区限制高耗能企业生产，而后河南、云南、湖南等地区限电影响加剧，部分主要交割品牌产量转降；另一方面，湖南宇腾、安徽铜冠、云南蒙自存在检修情况。8月，电解铅产量预计变化不大。目前河南、湖南地区限电因素尚未解除，加之原材料—铅精矿供应紧张，该类冶炼企业产量或延续小降趋势。而期间，云南地区限电影响缓和，当地冶炼企业生产将有所恢复；同时湖南宇腾、安徽铜冠、赤峰山金等企业检修后，将于8月恢复供量。预计8月电解铅产量环比小增，至28.55万吨。

再生铅方面：7月全国再生铅产量36.71万吨，环比上升15%，同比增34.09%，2021年1-7月累计同比上升75.25%。另外7月再生精铅产量35.62万吨，环比上升17.17%，同比增32.16%。7月江苏新春兴技改结束，生产明显增加；内蒙通辽泰鼎、江西丰日复工增产，安徽超威、大道、江西信亚、湖北鑫资检修后产量进一步恢复，内蒙古金帆新增产能开始试运行，该类企业均为中大型企业，产量贡献较多。故即使部分企业因环保、限电、原料供应紧张等因素而减产，但并未影响再生铅整体产量的增势。进入8月，江苏新春兴技改后进一步提产，同时安徽天畅、大道检修结束后，随8月份工作时长增加，产量再度提升；内蒙古金帆新增产能运行后产量爬坡，另贵州火麒麟新厂计划投产，总体再生铅产量依然保持增长态势。预计8月全国再生铅产量至39.5万吨，再生精铅产量将增至37.4万吨。

(3) 现货方面：主流地区不含税还原铅周均价报14063元/吨，较上周涨7元/吨，涨幅0.05%；主流地区不含税再生精铅周均价报14276元/吨，较上周涨23元/吨，涨幅0.16%。

(4) 库存：截至周五（8月6日），SMM五地铅锭库存总量至18.35万吨，较上周五（7月30日）环比上升1.09万吨；

(5) 下游：据SMM调研，本周（8月2日-8月6日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.55%，较上周（7月30日）微增0.14%。目前下游电动自行车铅酸蓄电池市场旺季消费逐渐回暖，电池价格稳步上调。在电动自行车铅酸蓄电池市场更换需求逐渐向好的情况下，经销商接货备库情绪有所改善。

► 本周策略

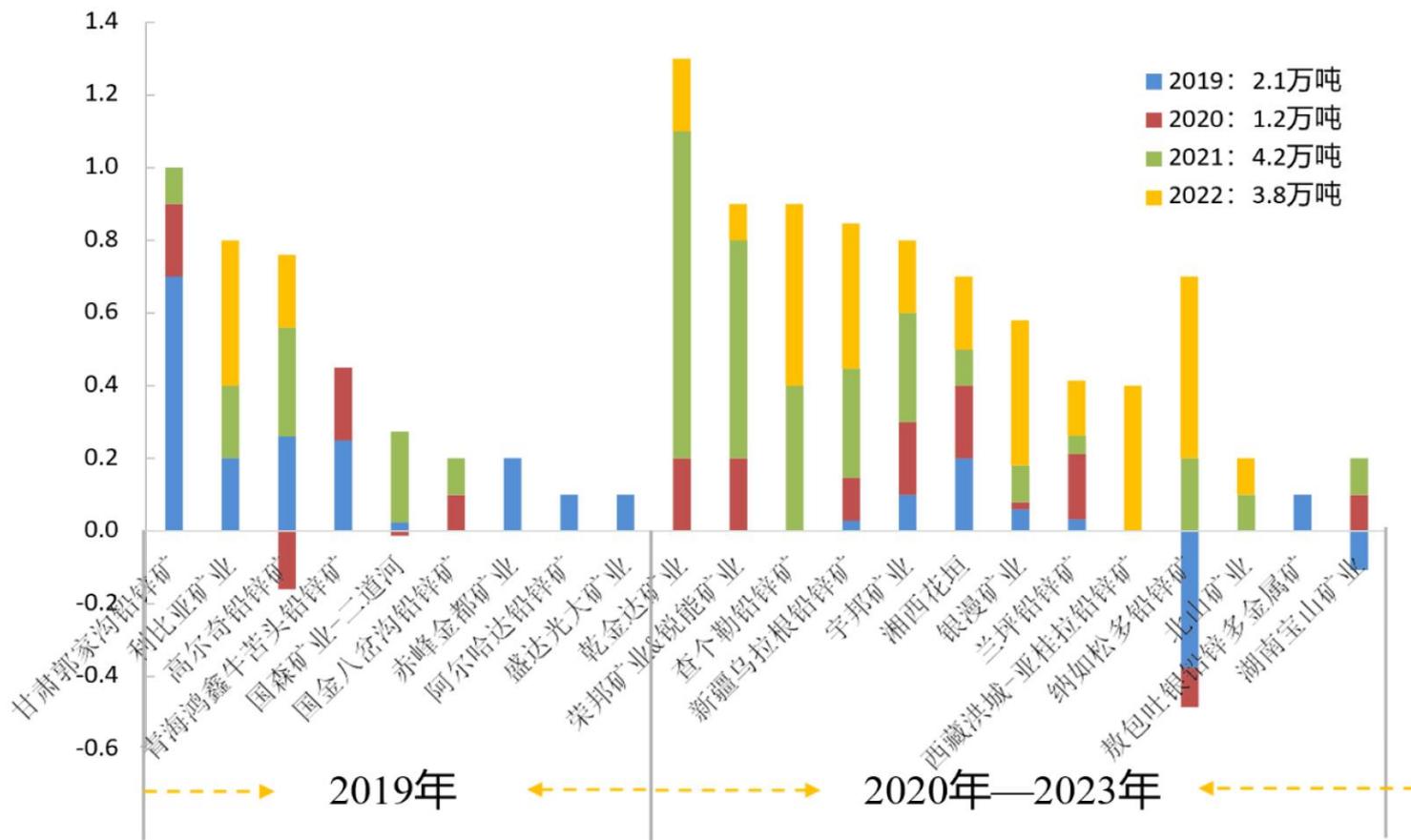
【投资逻辑】：基本上，国内市场由于疫情、环保和限电等因素，原生铅与再生铅供应增加相对趋缓，但江苏再生炼厂技改后提产、贵州新产能计划投产，整体来看国内供应压力不减。下游方面，电动自行车铅酸蓄电池市场旺季消费逐渐回暖，但以江苏为代表的防疫限行，则制约铅蓄电池企业购销。另外由于当前铅市库存高位，一定程度对铅价形成压制。而海外铅市库存低位带动高升水，伦铅表现相对强势。

【投资策略】：当前沪伦两市分化较大，国内方面铅市供大于求的大格局未改，后续仍需关注消费及库存变化。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	Juanicipio	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

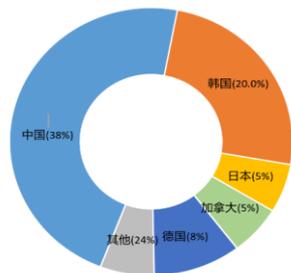
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

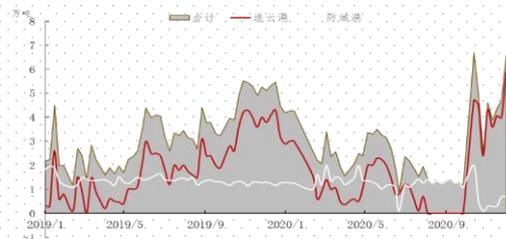
国内外铅矿加工费与进口情况

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 2.4：国内铅精矿港口库存



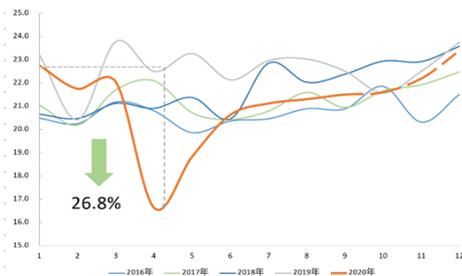
资料来源：我的有色，一德有色

图 2.6：国产矿 TC 与进口矿 TC



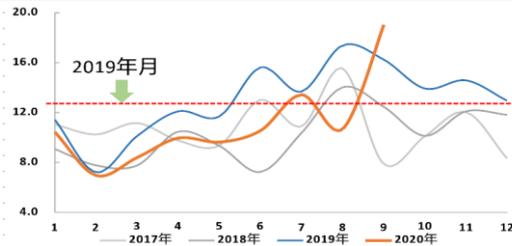
资料来源：我的有色，一德有色

图 2.3：海外铅精矿产量



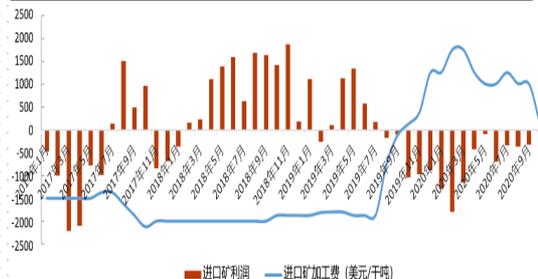
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.5：国内铅精矿进口量



资料来源：安泰科，一德有色

图 2.7：铅精矿进口盈利



资料来源：wind，一德有色

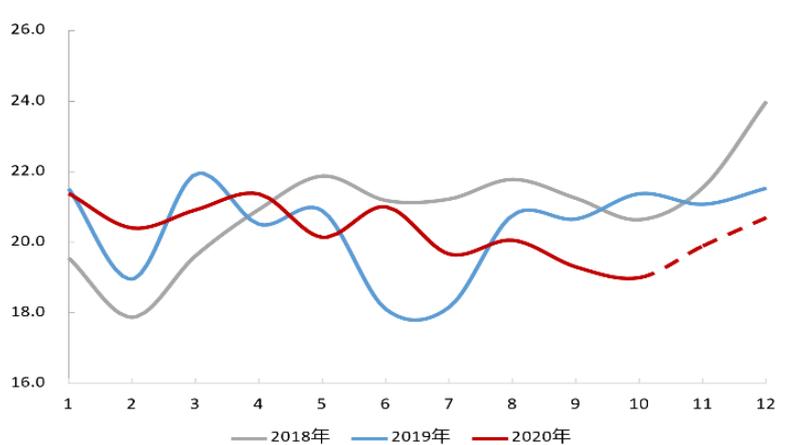
原生铅生产情况

图 3.1：全球精铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

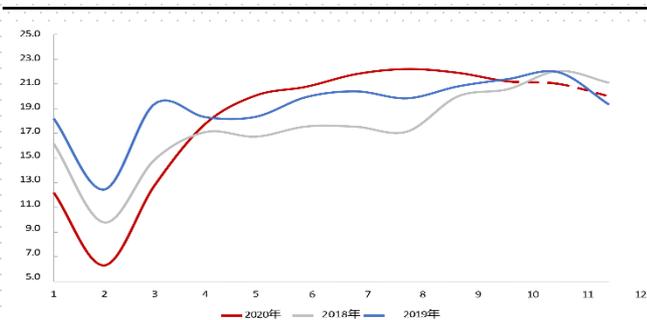
图 3.2：国内原生铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

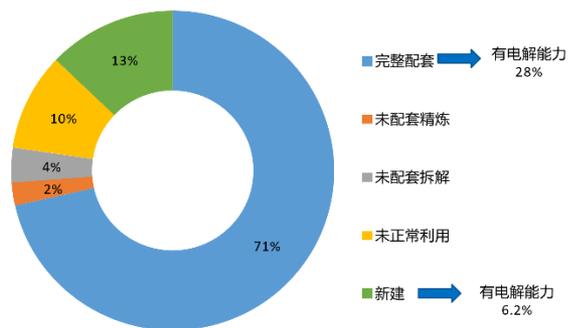
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



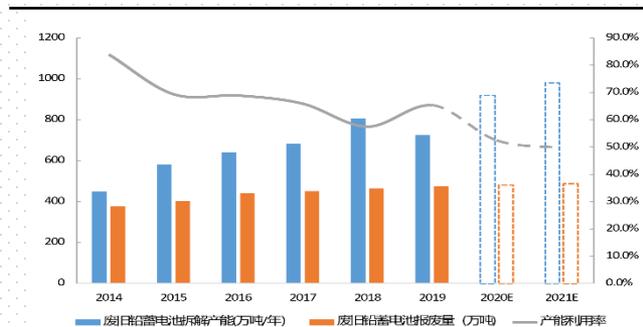
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



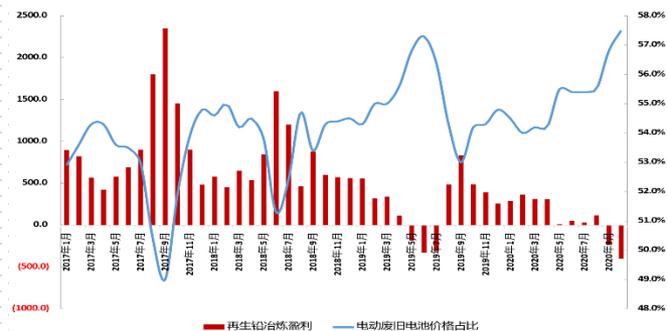
资料来源：安泰科，一德有色

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）

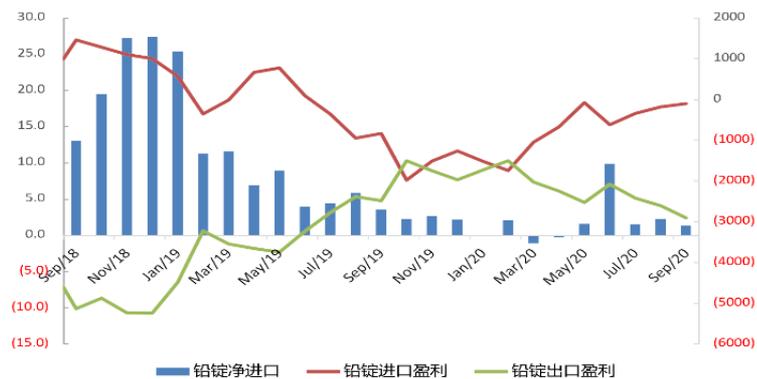
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
骆驼集团新疆再生资源有限公司	16	10	2020年3月投产	项目总体规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨
林西县森润再生金属制品有限公司	15	7.6	2020年3月投产	运行后日产150吨
太和县大华金属材料有限公司	16	10	2020年5月投产	2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。
太和县奥能金属材料有限公司	10	6	2020年6月投产	2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨
江西省震宇再生资源有限公司	10	6	2020年5月投产	年处理11.3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

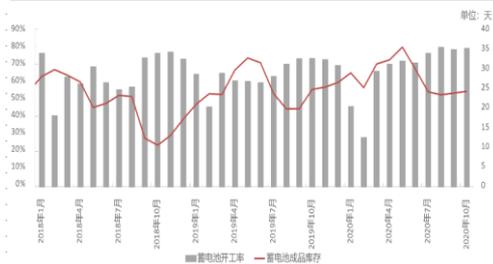
图 3.8：沪伦比值与进口盈亏



资料来源：Wind，一德有色

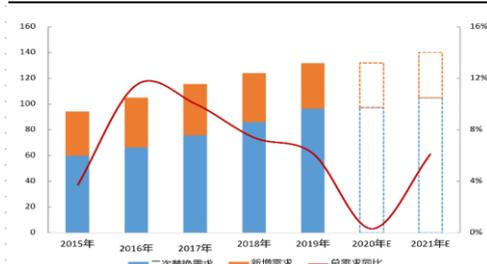
铅下游消费

图 4.1： 2018-2020 年铅蓄电池企业开工率及库存对比



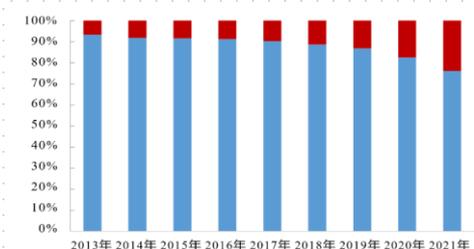
资料来源：SMM

图 4.2： 中国汽车领域铅消费



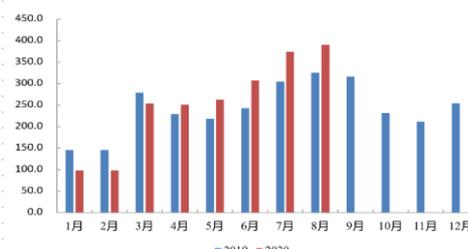
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3： 铅酸与锂电车型占比变化情况



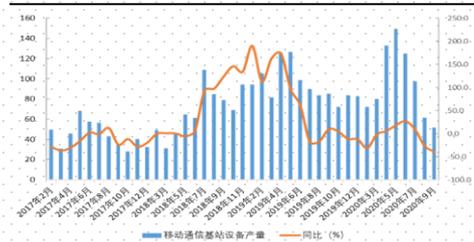
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4： 中国电动自行车产量



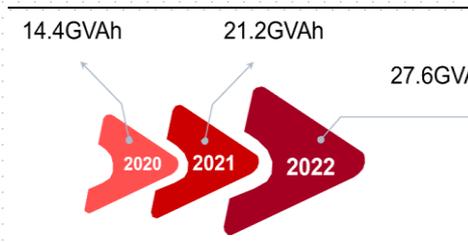
资料来源：我的有色，一德有色

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