



供应缓慢回升，铅锭去库速度减缓

铅产业策略周报 2021年12月5日

一德期货有色团队

▶ 本周重点数据及摘要

(1) 加工费：据SMM数据，国内自产铅矿月度加工费持稳于1000-1300元/吨，进口铅矿月度加工费持稳于40-60美元/干吨。

(2) 产量：进入11月，湖南水口山、江西铜业、江西金德等企业检修贯穿10-11月，故本月产量贡献继续受限。但，河南地区限电解除，大型冶炼企业生产恢复，同时山东恒邦、兴安银铅等检修后逐步恢复，两类企业带来较多的增量。SMM预计11月电解铅产量增幅近万吨至25.49万吨。

(3) 进出口：海关总署数据显示，中国10月精炼铅进口量为0.97吨，出口数量为26642.6吨。

(4) 库存：截至12月3日，SMM五地铅锭库存总量至12.87万吨，较上周五（11月26日）环比下降1.06万吨；较周一（11月29日）下降0.63万吨。

(5) 据SMM调研，本周（11月27日-12月3日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为78.57%，较上周基本持稳。

消费终端铅蓄电池小幅上调价格，经销商环节补库，铅蓄电池企业开工较之上月环比有小幅改善，整体订单尚可，支撑铅锭库存持续去化。

► 本周策略

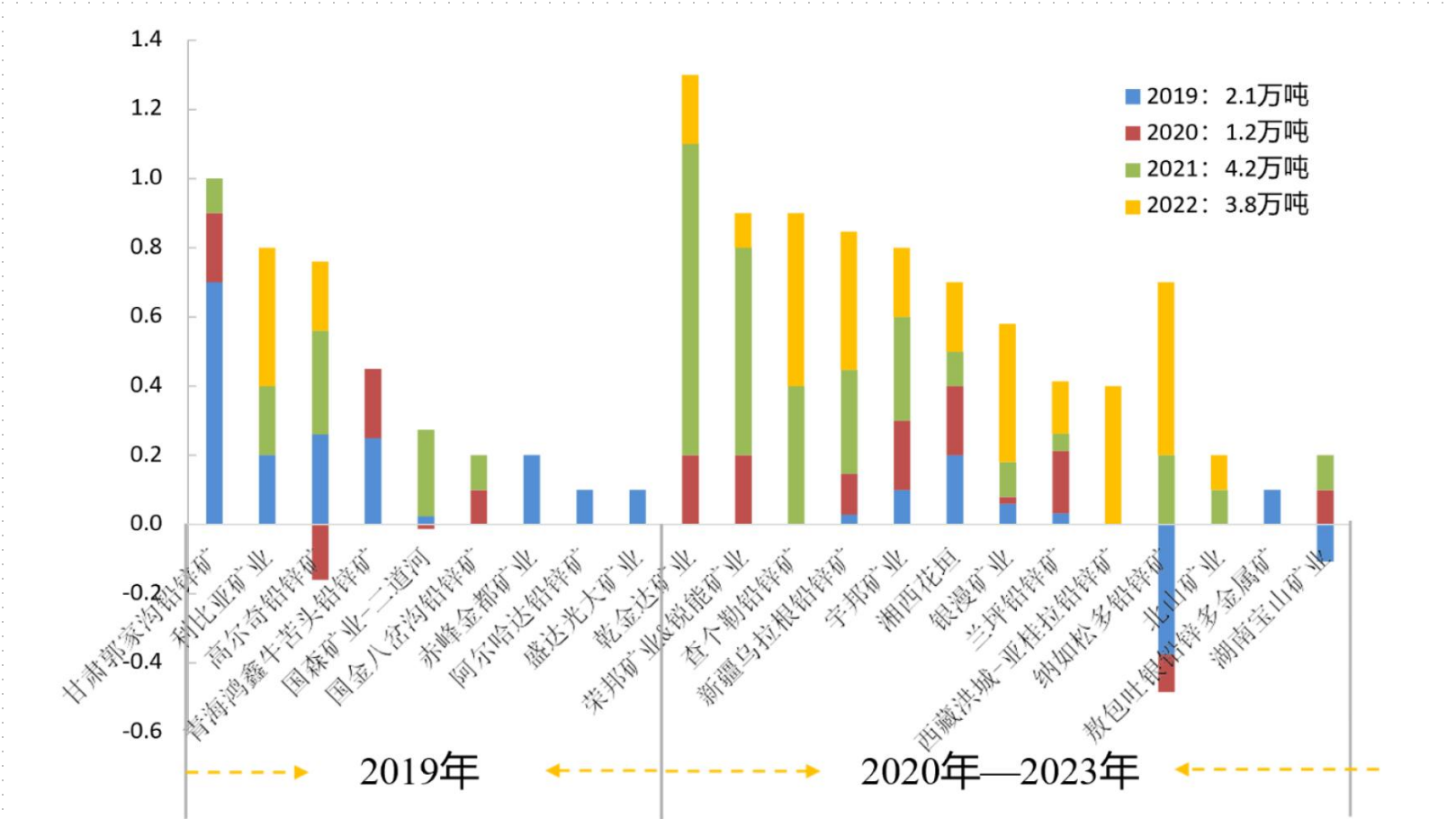
投资逻辑：冬季煤炭保供政策推进，地区限电缓和。原生铅方面，部分炼厂检修结束，地域性供货偏紧或有缓和，随铅价下跌，以及废电瓶供应有限，炼厂利润收窄，再生铅贴水扩大程度暂有限；下游方面，铅蓄电池市场消费温和，又因出口向好，12月蓄电池企业生产基本维持较高的开工率平水，铅锭社库降幅近万吨。

投资策略：当前铅锭供应此消彼长，另外由于当前铅锭库存降幅扩大，或一定程度支撑铅价，另外仍需关注再生铅生产动向。

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

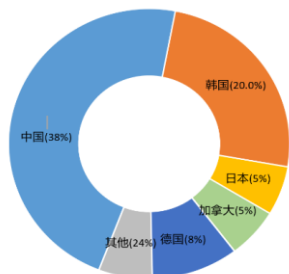
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

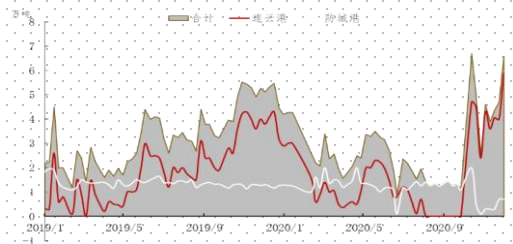
国内外铅矿加工费与进口情况

图 2.2：全球锌矿进口需求占比



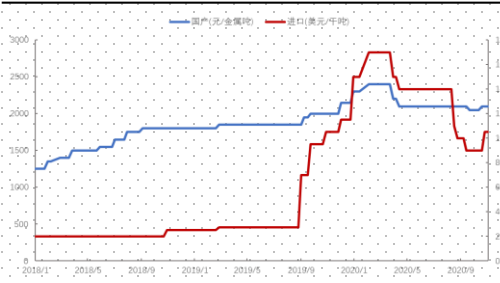
资料来源：安泰科，一德有色

图 2.4：国内铅精矿港口库存



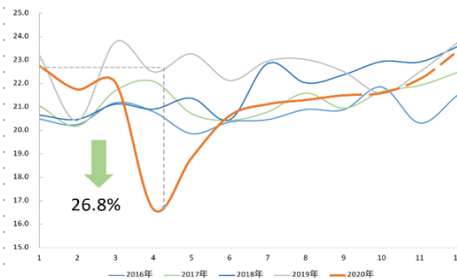
资料来源：我的有色，一德有色

图 2.6：国产矿 TC 与进口矿 TC



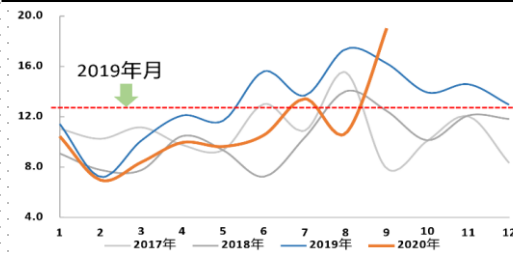
资料来源：我的有色，一德有色

图 2.3：海外铅精矿产量



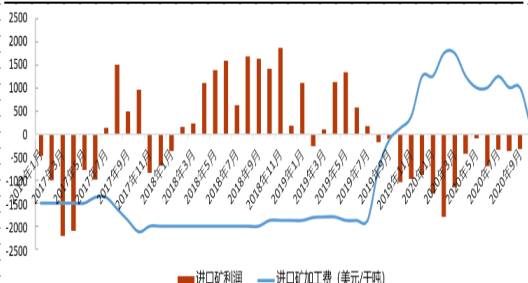
资料来源：安泰科，一德有色

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

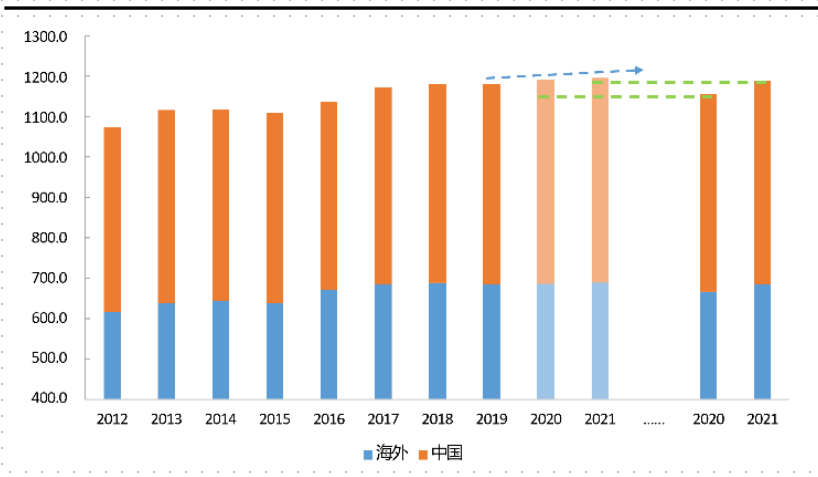


资料来源：wind，一德有色

- 据SMM数据，国内自产铅矿月度加工费持稳于1000-1300元/吨，进口铅矿月度加工费持稳于40-60美元/干吨。

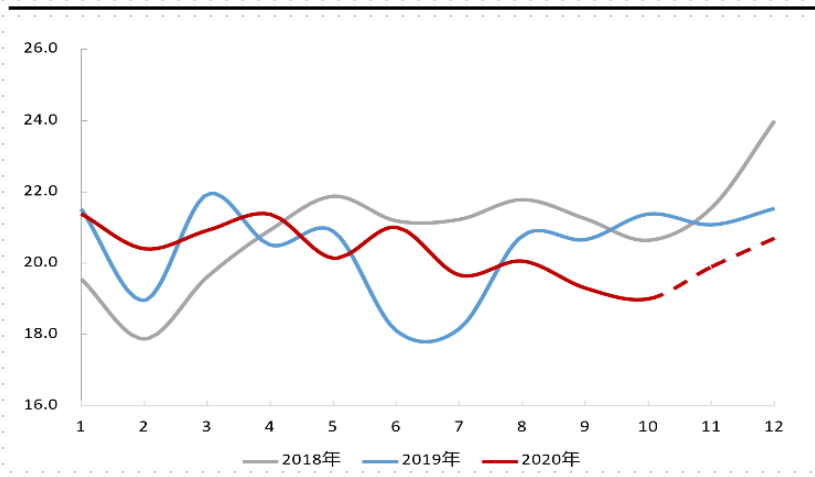
原生铅生产情况

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

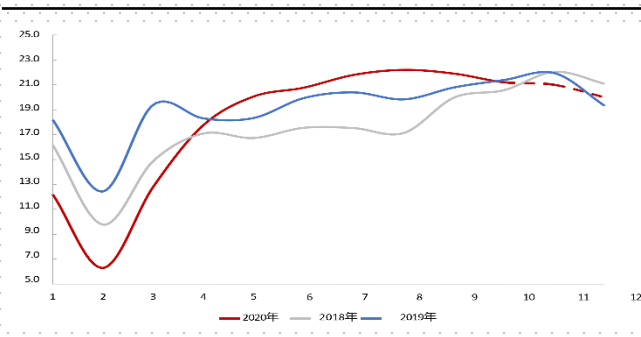


资料来源：安泰科，一德有色

- 进入11月，湖南水口山、江西铜业、江西金德等企业检修贯穿10-11月，故本月产量贡献继续受限。但，河南地区限电解除，大型冶炼企业生产恢复，同时山东恒邦、兴安银铅等检修后逐步恢复，两类企业带来较多的增量。SMM预计11月电解铅产量增幅近万吨至25.49万吨。

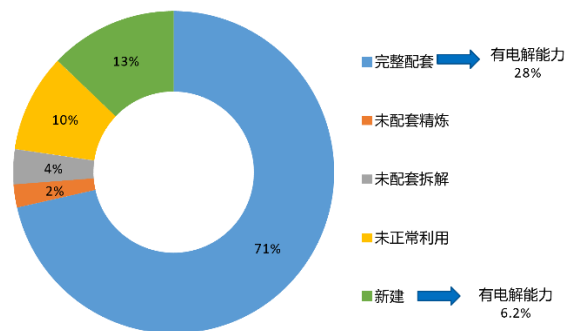
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



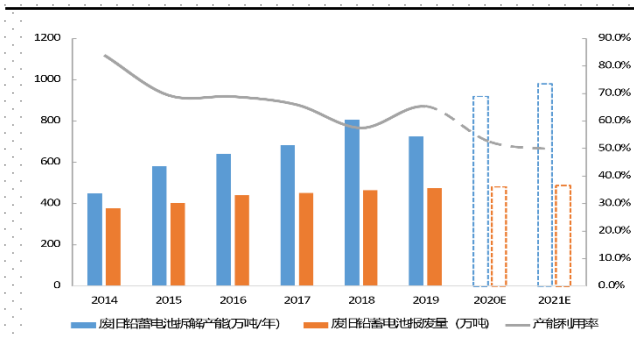
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



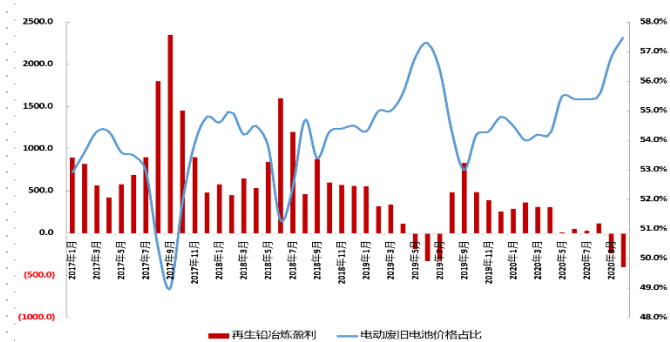
资料来源：安泰科，一德有色

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）

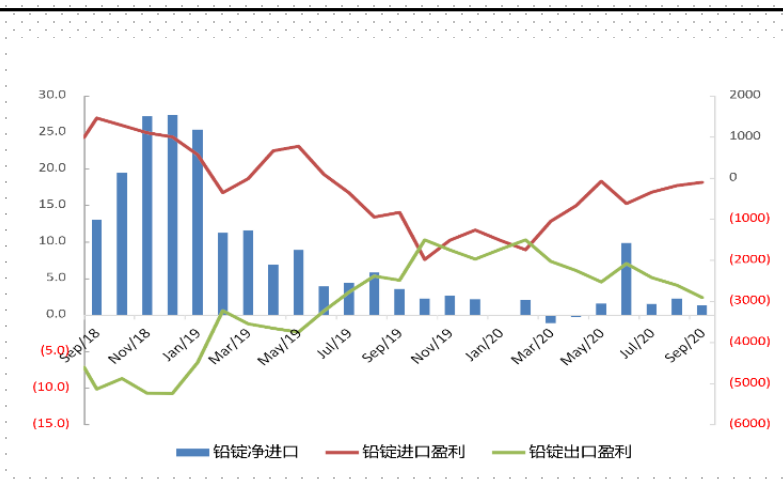
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
骆驼集团新疆再生资源有限公司	16	10	2020年3月投产	项目总规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨
林西县森润再生金属制品有限公司	15	7.6	2020年3月投产	运行后日产150吨
太和县大华金属材料有限公司	16	10	2020年5月投产	2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。
太和县奥能金属材料有限公司	10	6	2020年6月投产	2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨
江西省震宇再生资源有限公司	10	6	2020年5月投产	年处理11.3万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

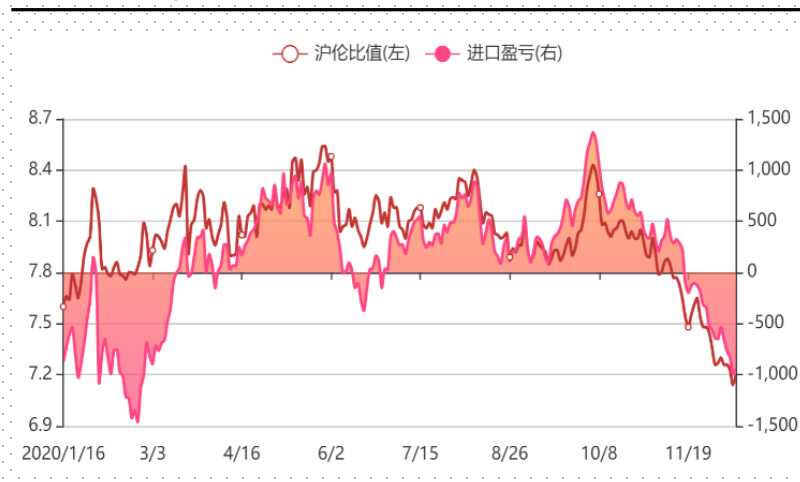
▶ 铅锭进口情况

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

海关总署数据显示，中国10月精炼铅进口量为0.97吨，出口数量为26642.6吨。

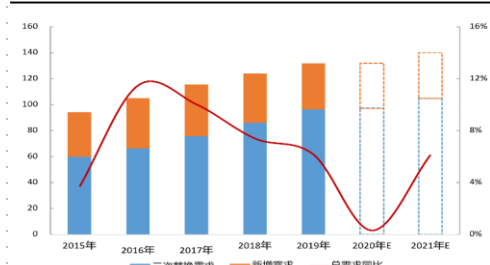
铅下游消费

图 4.1：2018-2020 年铅蓄电池企业开工率及库存对比



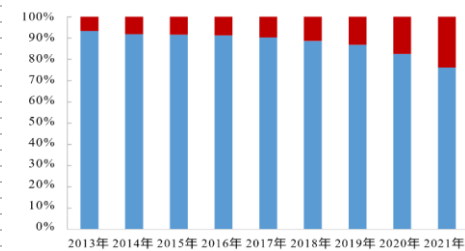
资料来源：SMM

图 4.2：中国汽车领域铅消费



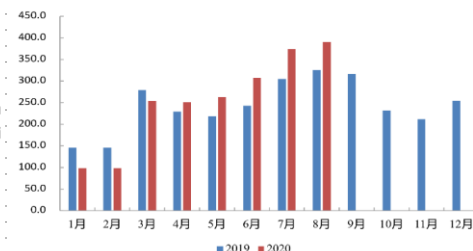
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3：铅酸与锂电车型占比变化情况



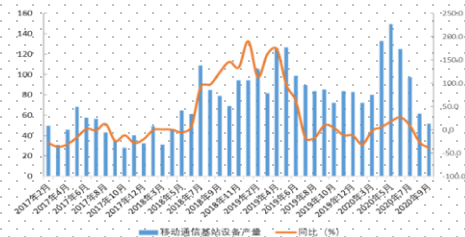
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4：中国电动自行车产量



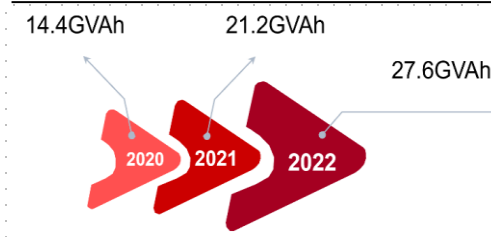
资料来源：我的有色，一德有色

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

- 据SMM调研，本周（11月20日-11月26日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为78.57%，较上周环比上升1.69%。
- 消费终端铅蓄电池小幅上调价格，经销商环节补库，铅蓄电池企业开工较之上月环比有小幅改善，整体订单尚可，支撑铅锭库存持续去化。

▶ 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

► 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。