

废电瓶增值税将起征或支撑铅价

铅产业策略周报 2022年3月7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，2022年3月份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下降5美元至80-90美元/干吨。国内铅矿供应偏紧格局不改，海外铅矿供应缩紧。

(2) 产量：本周原生铅开工率上升0.75个百分点至52%。2月份，全国电解铅产量预计呈下降趋势，其降幅约在3万吨，至24.36万吨。据调研，2月中国农历春节当前，中小型企业多按惯例放假或顺势于春节期间进行设备检修，其产量均有不同程度减量；又因2月（自然月）仅28天，较其他月份少2-3天，生产企业产量同步下降。此外，安阳岷山计划于2月进入检修，进一步拖累2月电解铅月度产量降幅扩大。

本周再生铅企业开工率提升0.7个百分点至49%，2月，春节法定假期期间小型再生铅厂停产放假较多，另多数企业于2-6月市场淡季期间集中检修，江西丰日、浙江天能等冶炼厂产量预计进一步下滑；同时，北方寒冷拖累春节放假企业年后复工复产进度，内蒙地区部分炼厂产量下滑明显，疫情扰动持续增加部分地区废电瓶采购难度；另河北及其周边地区，受冬奥会、残奥会期间环保管控加严影响，预计生产受限，2月再生铅产量或将大幅下滑。

(3) 进出口：海关总署数据显示，中国12月精炼铅出口数量为6290吨，环比大幅下降84.67%。

(4) 库存：截止3月4日，SMM五地铅锭库存总量至10.68万吨，较上周五（2月25日）环比上升0.77万吨；较周一（2月28日）上升0.34万吨，且连续四周上升。SHFE铅库存上周增加4.774吨至9.36万吨。LME铅库存减少1150吨至4.25万吨。

(5) 需求：本周（2月26日-3月4日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为68.85%，较上周五（2月25日）环比上升4.83%。

本周策略

投资逻辑:当前原生铅生产相对稳定,再生铅企业利润尚存,炼厂新增产量释放,供应端较预期宽松。国内3月废电瓶3%的增值税将起征,届时成本增加以及对于短时间内正规废料输送或出现偏紧的可能性,一定程度支撑铅价。消费端来看,下游企业复工逐步推进,但节后终端消费表现不旺,铅锭依旧出现累库,现货贴水扩大。

投资策略:短期区间操作为主。同时关注宏观政策指引。



PART 1

铅矿供给分析

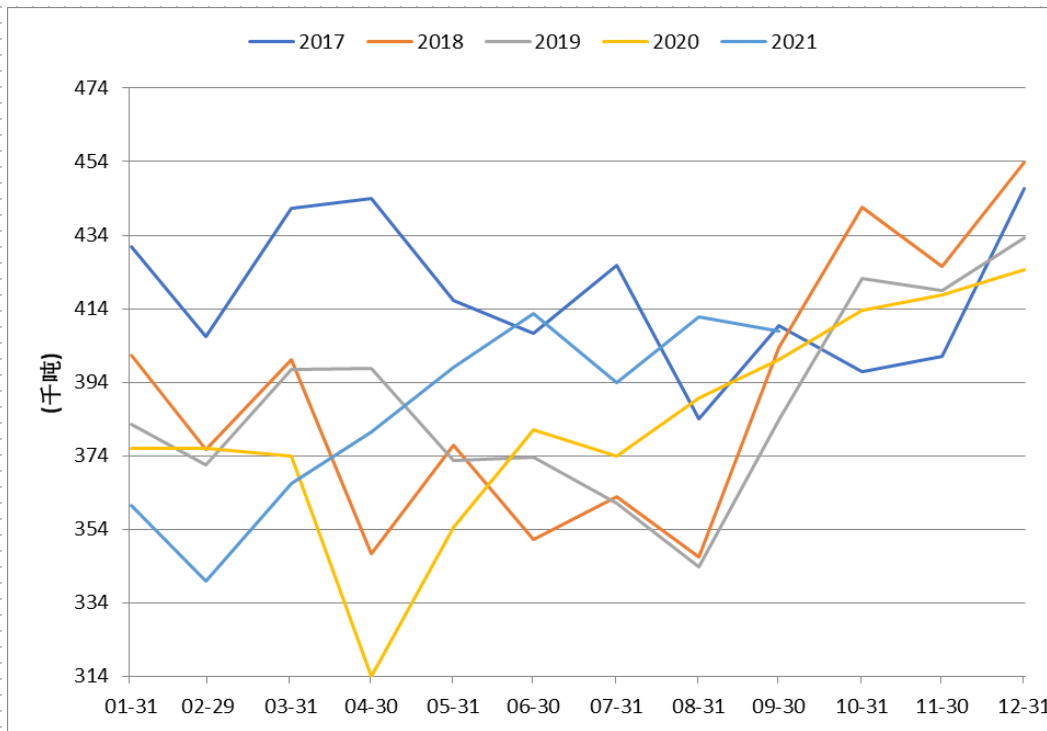
海外矿端温和增长

国别	所属公司	矿山	2020 年产量变化	2021 年产量变化	备注
墨西哥	Newmont	Peñasquito	3.05	0	疫情中恢复
墨西哥	Penoles	Capela	0.23	0.24	
墨西哥	Penoles	Reina del Cobre	0	0	
印度	HZL	Zawar	0.2	1	2 个回填料厂于 2021 年初投产
印度	HZL	Sindesar Khurd	-0.7	1.7	疫情后恢复
印度	HZL	Rampura Agucha	-0.2	1	
印度	HZL	Rajpura Dariba	0	0.3	
缅甸	Myanmar Metals	Bawdwin	0	10	2021 年投产，世界第三大铅矿，年产 11.8 万吨，品位 6.4%
纳米比亚	Trevali	Rosh Pinah	0.1	1.3	
墨西哥	Azure	Oposura	0.1	0.9	2020 年底-2021 年初投产，年产能 1 万吨铅矿
哥伦比亚	Coeur Mining	Silvertip	0	0.6	疫情后恢复
哈萨克斯坦	Kazznic	Dolinnoe	-0.1	0.3	
哈萨克斯坦	Kazznic	Zhaimem	-0.2	2.7	旧坑关闭，开发新矿，最早在 2022 年 Q2 进入稳定生产
加拿大	Lundin	Neves-Corvo	0	0.2	
美国	South 32	Hermosa	0	0.26	疫情影响推迟，预计 2021 年底完成可行性研究报告
总计			2.48	20.5	

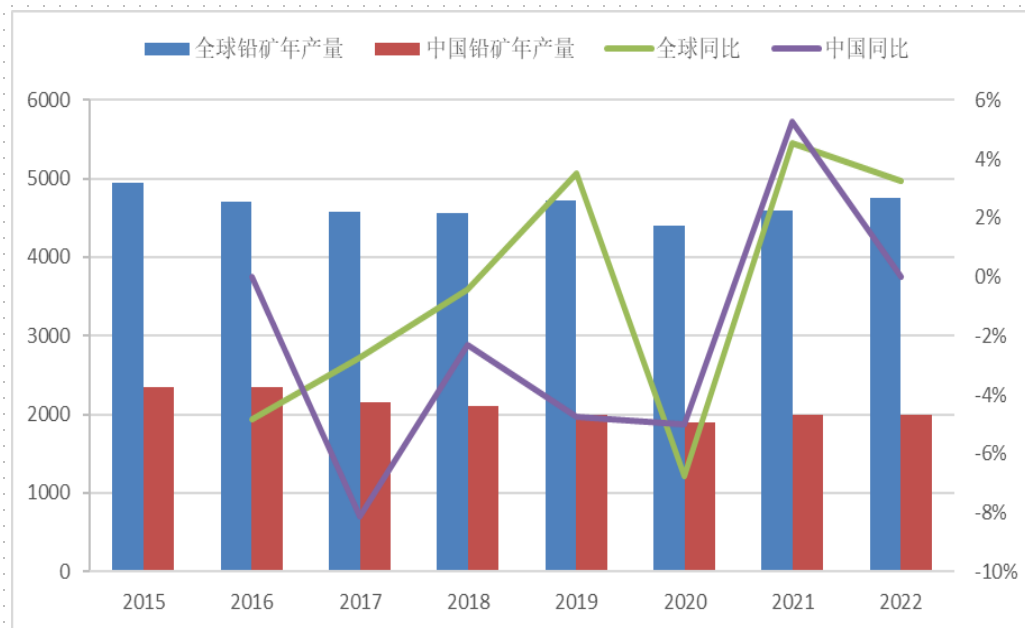
资料来源：SMM、wind、一德有色

- 受疫情干扰与海外运输受限影响，2021年一季度海外铅矿生产处于淡季，随后呈现快速修复状态，预计2021年海外矿山产量增加 20.5 万吨。
- 根据ILZSG 数据预测，2021年全球铅矿产量约在470万吨，同比增长2.4%。

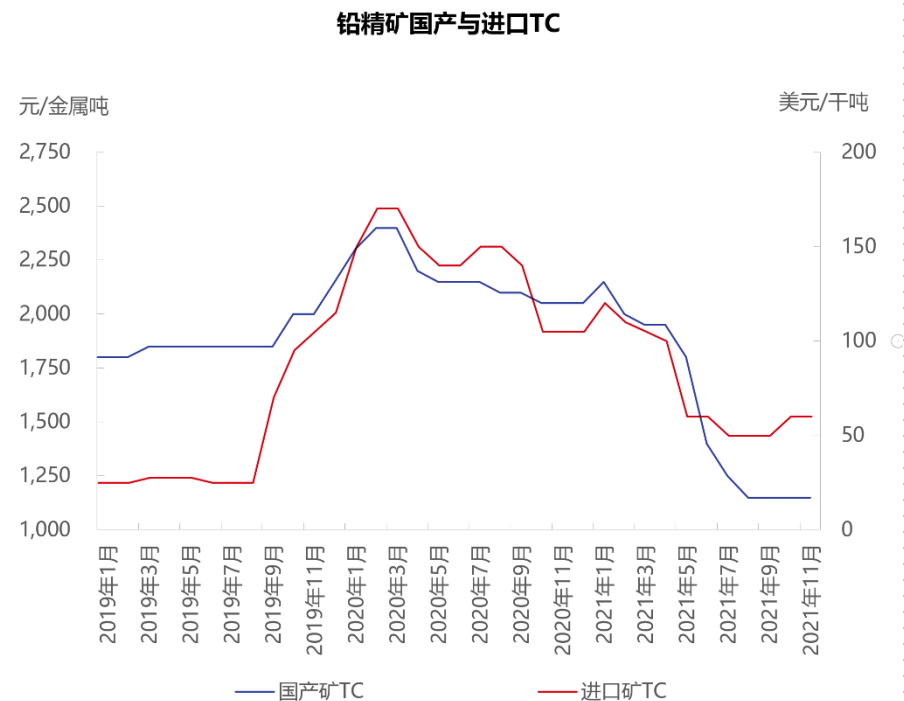
全球铅矿产量



► 受政策影响，未来国产矿供应增量或有限

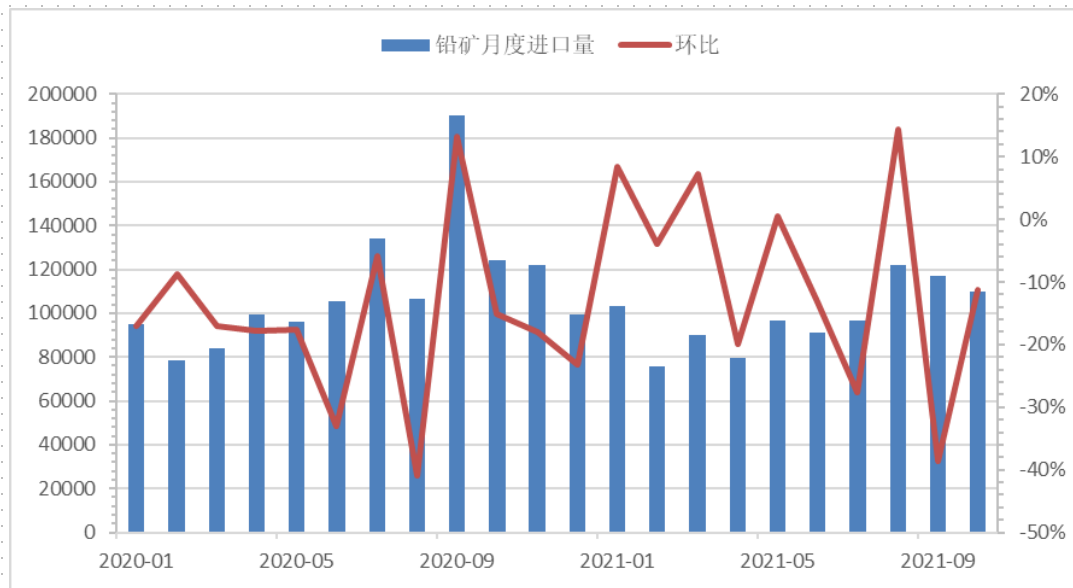


资料来源：SMM、wind、一德有色



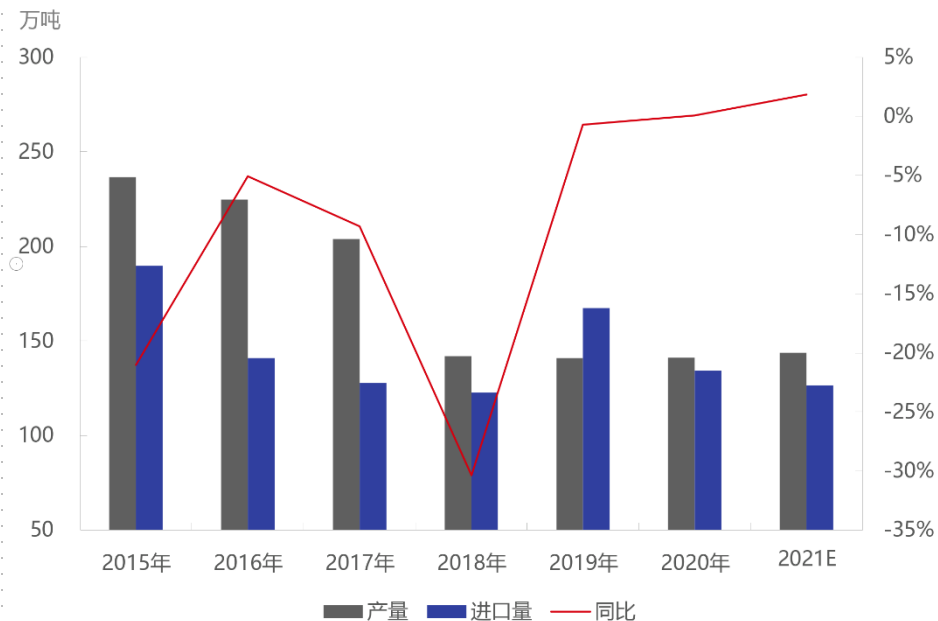
- SMM数据，2022年3月份国内自产铅矿月度加工费持稳于1000-1300元/吨，进口铅矿月度加工费下降5美元至80-90美元/干吨。国内铅矿供应偏紧格局不改，海外铅矿供应缩紧。

► 全球运输问题导致铅矿进口量明显回落



资料来源：SMM、wind、一德有色

中国铅精矿产量与进口量



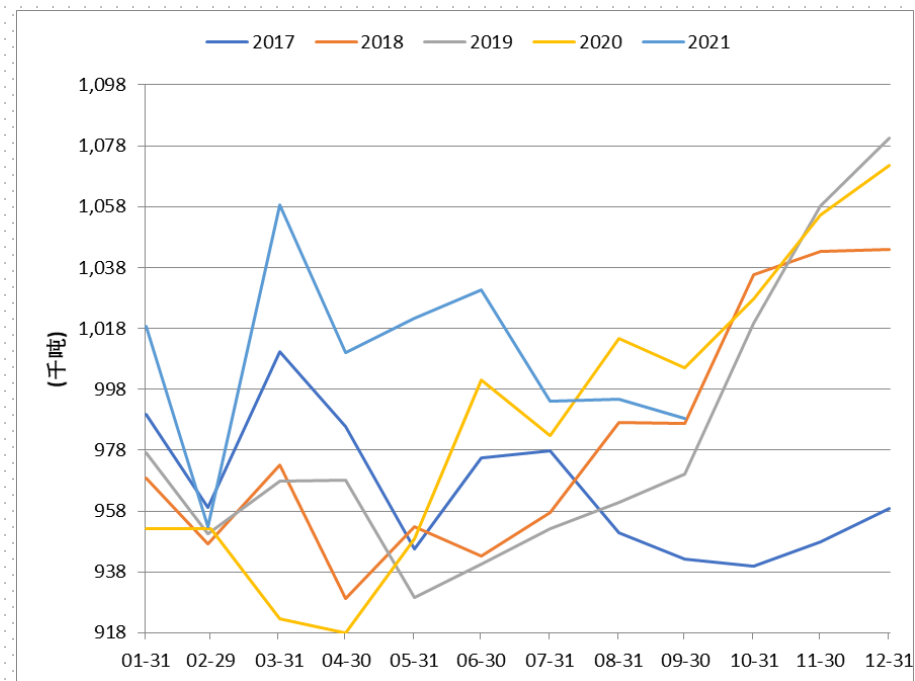
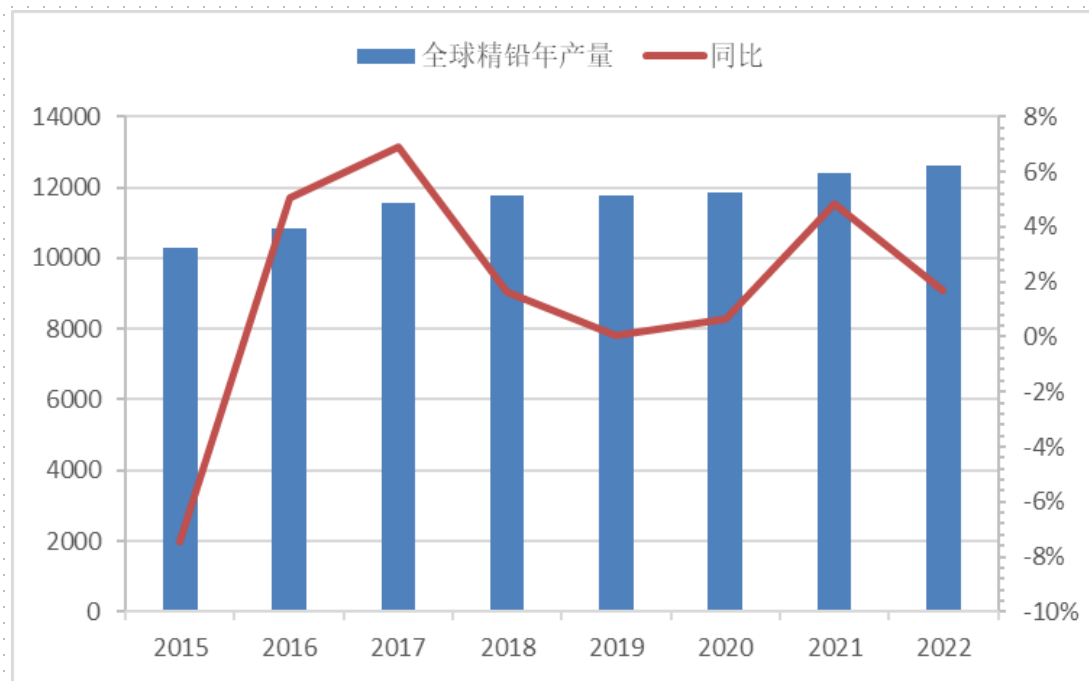
- 2021年1-10 月铅矿累计进口量为 98.2 万吨，累计同比降幅达 11.8 %。
- 今年全球疫情的反复、海运费价格的暴涨一定程度上干扰了铅矿新产能的投产和运输，我国的铅矿进口量明显回落。
- 年底伴随着集装箱供需有所好转，预计全年铅矿进口量在 120 万吨，累计同比减少 10%。



PART 2

铅锭供给分析

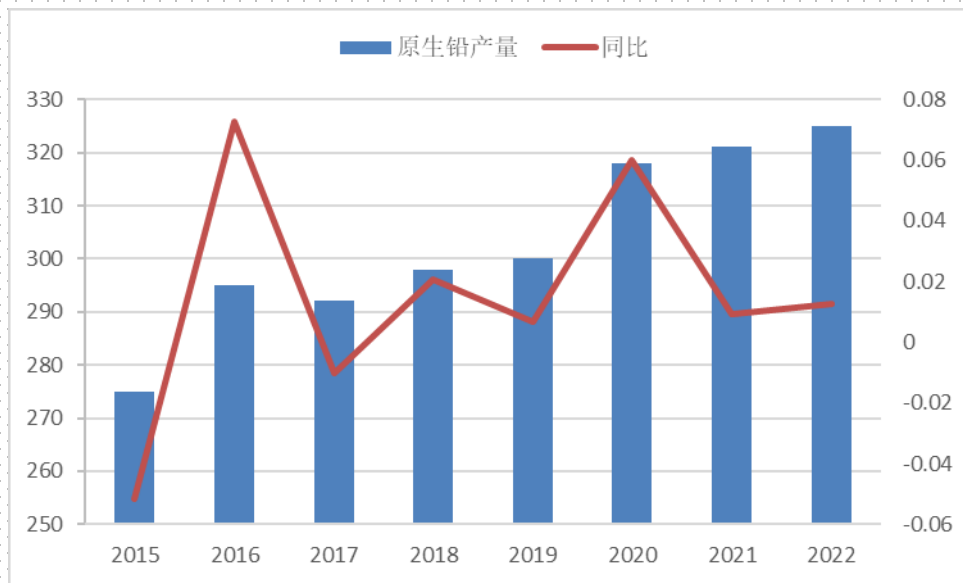
► 全球精炼铅产量恢复性增长



资料来源: wind、一德有色

- ILZSG数据显示, 1-9月精炼铅累计产量达906.65万吨, 累计同比增4.3%, 其中主要上半年中国产区贡献增量。
- 预计2021年全球精炼铅产量将增长1.4%至1200万吨, 2022年将增长1%至1212万吨。

国内原生铅稳中小增



资料来源：SMM、wind、一德有色

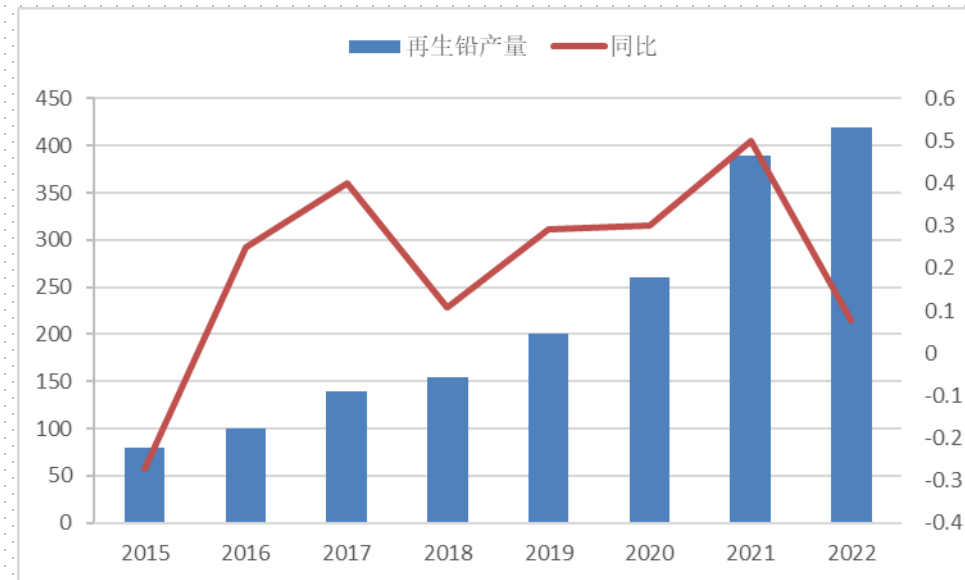
企业名称	产能	备注
河南秦岭冶炼股份有限公司	10	整改后复产
云南驰宏锌锗股份有限公司-呼伦贝尔	6	暂时停产，非关停，复产待定
河南金贵	15	运行正常后，2022 年产量预计上升
其它		1-2
合计		2022 年增量在 3-5 万吨

- 本周原生铅开工率上升0.75个百分点至52%。2月份，全国电解铅产量预计呈下降趋势，其降幅约在3万吨，至24.36万吨。据调研，2月中国农历春节当前，中小型企业多按惯例放假或顺势于春节期间进行设备检修，其产量均有不同程度减量；又因2月（自然月）仅28天，较其他月份少2-3天，生产企业产量同步下降。此外，安阳峨山计划于2月进入检修，进一步拖累2月电解铅月度产量降幅扩大。

► 国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

企业名称	废电瓶处理能力	再生铅产能	投产时间	备注
山东中庆环保科技	30	18	2022 年一季度	技改项目，淘汰现有 1 套 15 万吨/年破碎分选系统，新增 42 万吨/年新型破碎分选系统，最终形成处理废旧电瓶 57 万吨，含铅废物 3 万吨产能
双登天鹅冶金江苏	9	6	2022 年一季度	2021 年投产，2022 年运行
四川正祥环保技术	10	8	2022 年一季度	2021 年建成，2022 年运行
重庆吉鑫再生资源	-	12	2022 年一季度	2021 年建成，2022 年运行
河北雄泰再生资源	30	20	2022 年一、二季度	2021 年建成，2022 年运行
邢台松赫环保科技	30	20	2022 年一、二季度	8.4 万吨老厂置换成 20 万吨新厂
天津东邦铅资源	16	10	2022 年	2021 年建成，2022 年运行
广西晨宇环保科技	30	18	2022 年四季度	拟建设年处理 80 万吨铅锑锡有色金属危险废物综合利用生产线，一期年处理 20 万吨废电池、3.5 万吨铅渣、1.5 万吨铅泥；二期年处理 10 万吨废电池、1.75 万吨铅渣、0.75 万吨铅泥、0.1 万吨阳极泥、0.2 万吨分银渣
江苏天能资源循环科技	25	15	2022 年四季度	2022 年 10 月底竣工
山东浩威新能源科技	20	12	2022 年四季度	2021 年投建，2022 年投产
小计		139		

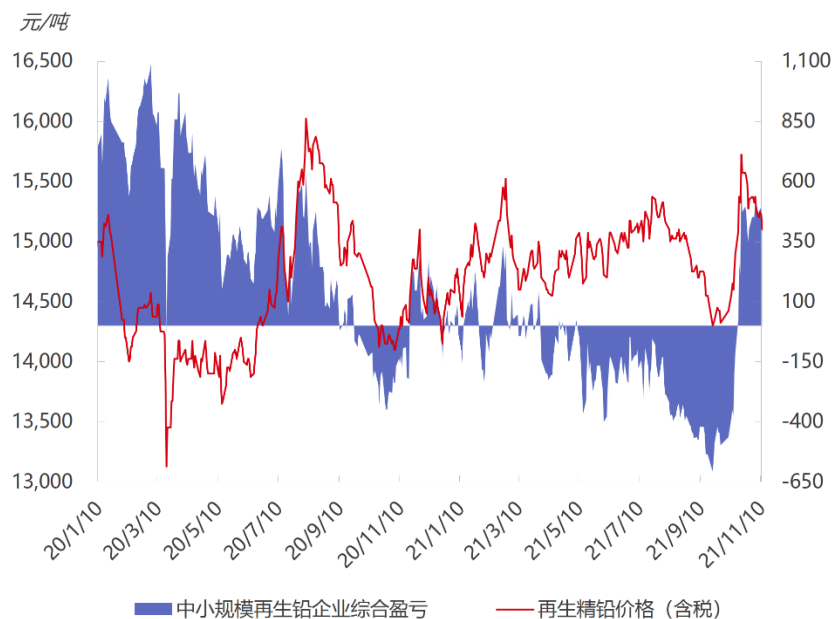
资料来源：SMM、wind、一德有色



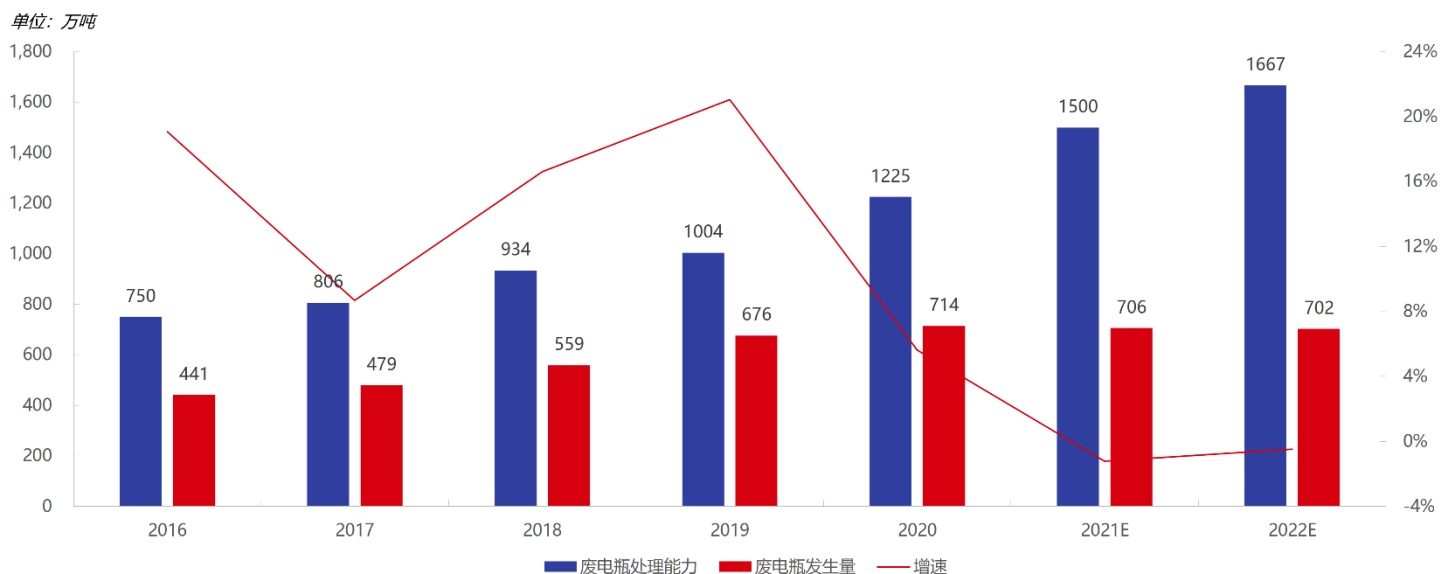
- 本周再生铅企业开工率提升0.7个百分点至49%，2月，春节法定假期期间小型再生铅厂停产放假较多，另多数企业于2-6月市场淡季期间集中检修，江西丰日、浙江天能等冶炼厂产量预计进一步下滑；同时，北方寒冷拖累春节放假企业年后复工复产进度，内蒙地区部分炼厂产量下滑明显，疫情扰动持续增加部分地区废电瓶采购难度；另河北及其周边地区，受冬奥会、残奥会期间环保管控加严影响，预计生产受限，2月再生铅产量或将大幅下滑。

再生铅受利润影响供应弹性较大

再生精铅利润趋势图



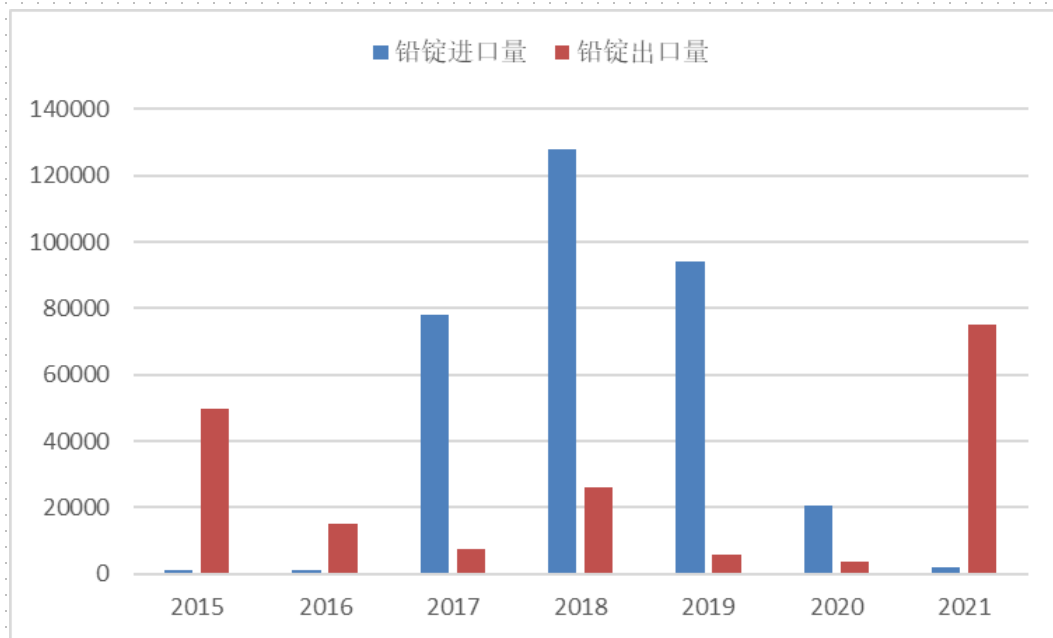
废电瓶处理能力与发生量对比



资料来源：SMM

- 再生铅原料废铅酸电池价格相对坚挺，当铅价下挫时会导致再生铅处于盈亏线附近，再生铅厂冶炼利润偏低时会对其开工形成短暂的限制。另一方面当再生铅冶炼利润一旦转正或回升，再生铅产出就将迅速释放。受再生铅冶炼利润水平的影响，再生铅供应弹性较大，
- 自2016年以来，我国废电瓶处理能力逐年递增，预计到2022年废电瓶处理能力将达到1667万吨，但是电池报废量却远不及需求的增速。

▶ 进口低迷，出口超预期表现



资料来源：SMM、wind、一德有色



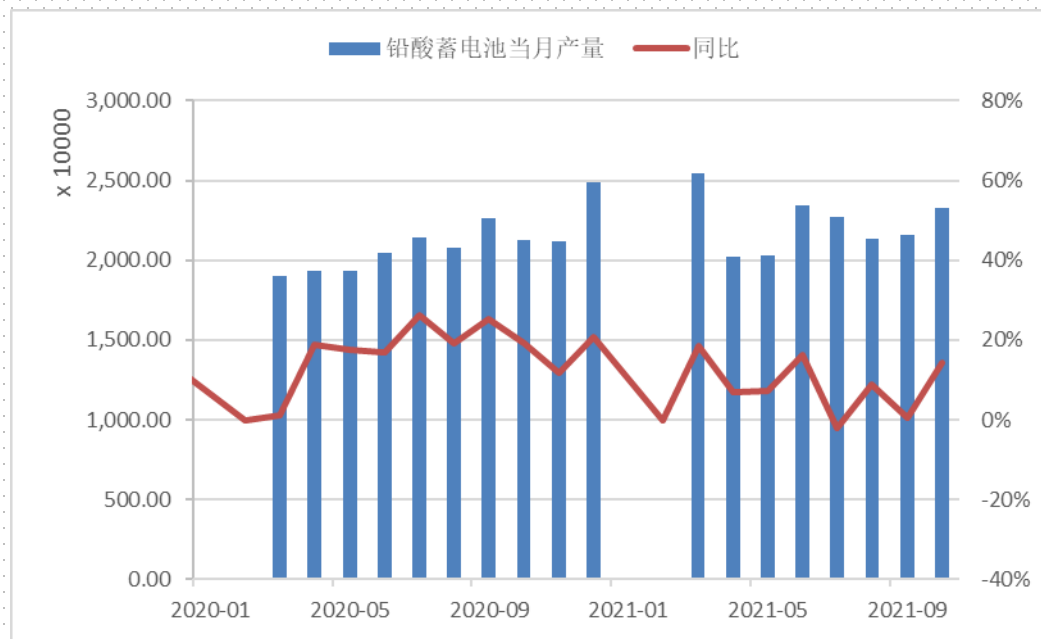
- 海关总署数据显示，中国12月精炼铅出口数量为6290吨，环比大幅下降84.67%。



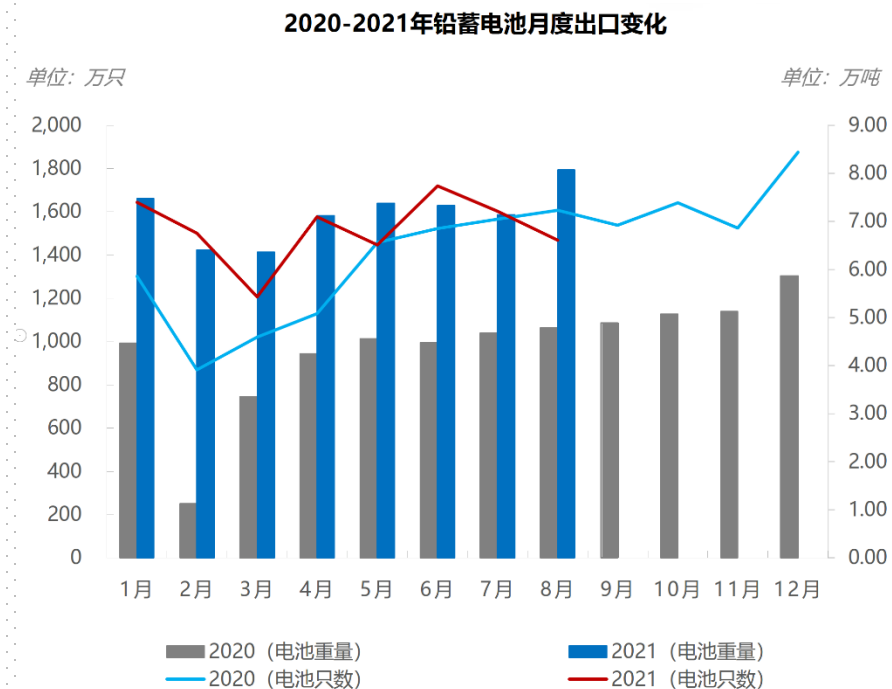
PART 3

下游需求分析

▶ 铅蓄电池产量及出口暂为可观



资料来源：SMM、wind、一德有色



- 本周（2月19日-2月25日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为57.17%，较上周五（2月18日）环比上升6.85%。

► 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。