



再生铅供应缓解，铅价或承压

铅产业策略周报 2022年4月25日

一德期货有色团队

▶ 本周重点数据及摘要

铅 (PB)		
影响因素	影响评价	重要提示
SMM 产量	☆☆	<p>4 月中国电解铅产量预期环比上升至 26.9 万吨。</p> <p>3 月产量：原生铅 26.39 万吨，同比下降 6.07%。</p> <p>再生铅产量 29.24 万吨，同比下降 8.7%，</p> <p>2 月产量：原生铅 23.79 万吨，同比减少 5.01%；</p> <p>再生铅 32.03 万吨，同比增长 52.15%</p>
净进口	☆	<p>3 月精炼铅净出口数量为 1.82 万吨。</p> <p>2 月进口 19.6 吨，出口 0.3 万吨，净进口-0.25 万吨</p>

表观消费	☆	<p>2 月表观消费量 55.57 万吨，同比减少 8.7 %</p> <p>1 月表观消费量 60.92 万吨</p>
库存	☆☆	<p>SHFE 铅库存：8.6 万吨，周度减少 0.88 万吨</p> <p>LME 铅库存：3.97 万吨，周度减少 0.01 万吨</p>
TC	☆	<p>国内自产铅矿：1000-1300 元/吨，</p> <p>进口铅矿：80-90 美元/干吨</p>
下游开工率	☆	<p>本周电池企业开工率持稳于 63.4%。</p>

► 本周策略

投资逻辑：国内疫情对于原生铅冶炼原料补充及铅锭跨地域供应的影响趋弱，但由于部分原生铅存在检修，国内铅锭库存仍在下降。另外再生铅受40号文影响，再生铅产地废电瓶价格强势上涨，但铅价上涨带动部分再生铅企业利润回升，再生铅产量有望回升。需求端，国内铅蓄电池市场淡季凸显，但出口量有所增长；铅锭出口出现盈利，出口窗口持续打开。

投资策略：供需两弱情况下区间操作为主。

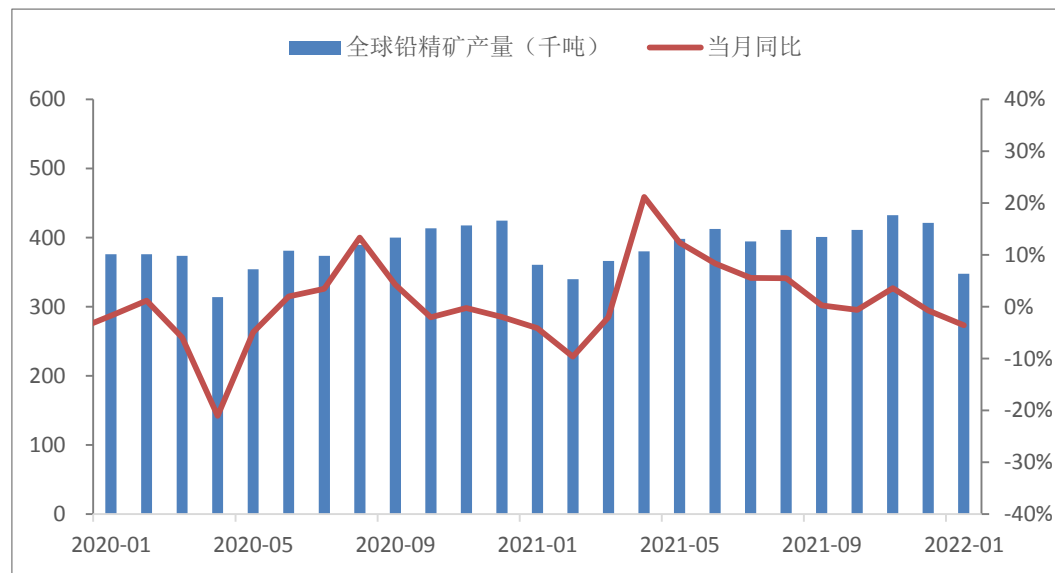


PART 1

铅矿供给分析

海外矿端温和增长

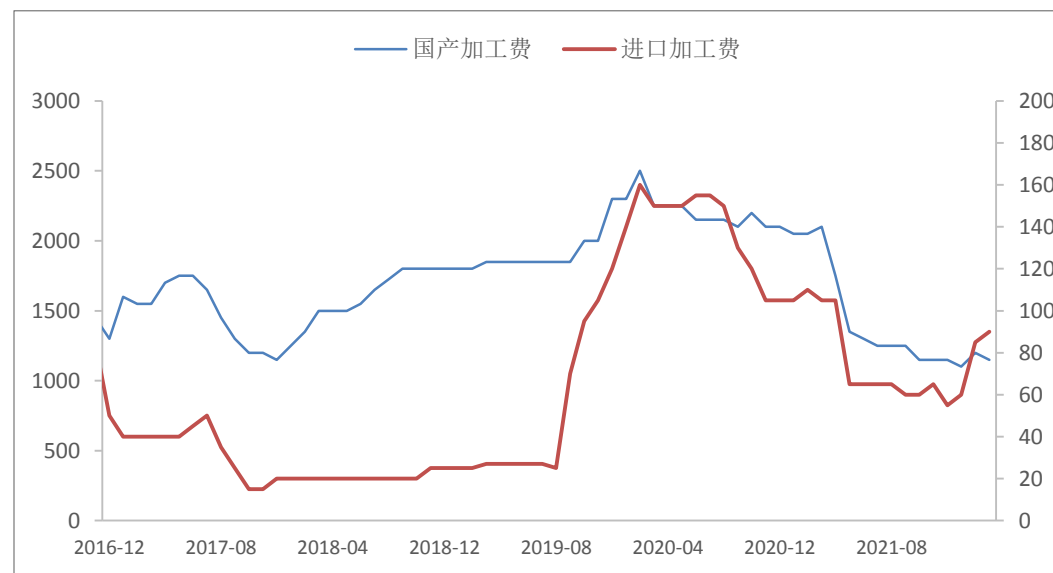
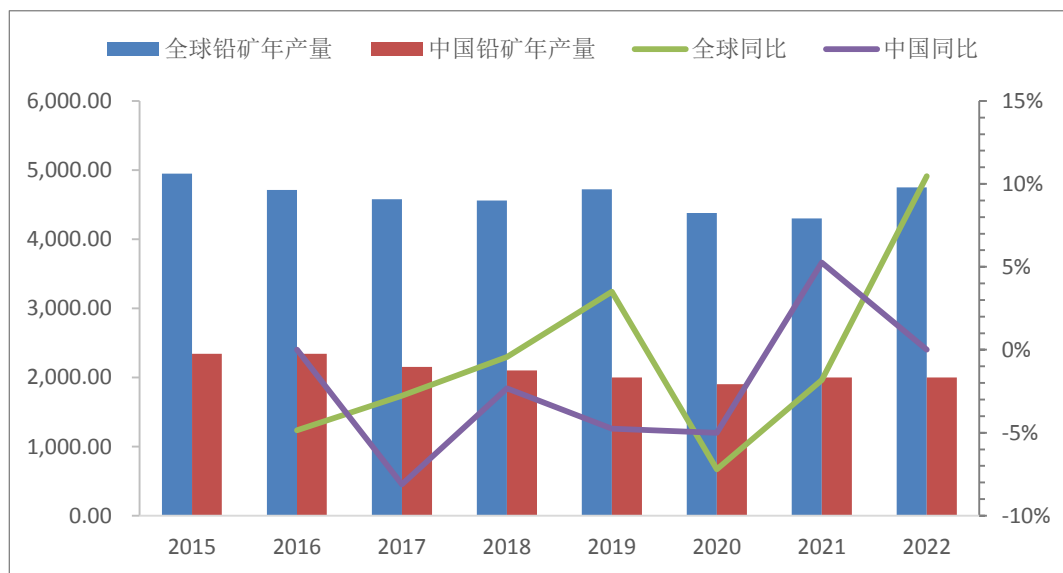
国别	所属公司	矿山	2020 年产量变化	2021 年产量变化	备注
墨西哥	Newmont	Peñasquito	3.05	0	疫情中恢复
墨西哥	Penoles	Capela	0.23	0.24	
墨西哥	Penoles	Reina del Cobre	0	0	
印度	HZL	Zawar	0.2	1	2 个回填料厂于 2021 年初投产
印度	HZL	Sindesar Khurd	-0.7	1.7	疫情后恢复
印度	HZL	Rampura Agucha	-0.2	1	
印度	HZL	Rajpura Dariba	0	0.3	
缅甸	Myanmar Metals	Bawdwin	0	10	2021 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，开发锌矿，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	



数据来源：ifind、一德有色

- 根据 ILZSG 统计数据，2021 年 12 月全球铅精矿产量 425.7 千吨，同比下降 0.2%
- 1-12 月铅精矿产量累计 4743 千吨，同比增长 3.23%，其中海外地区产量 266.5 万吨，同比增长 5.3%

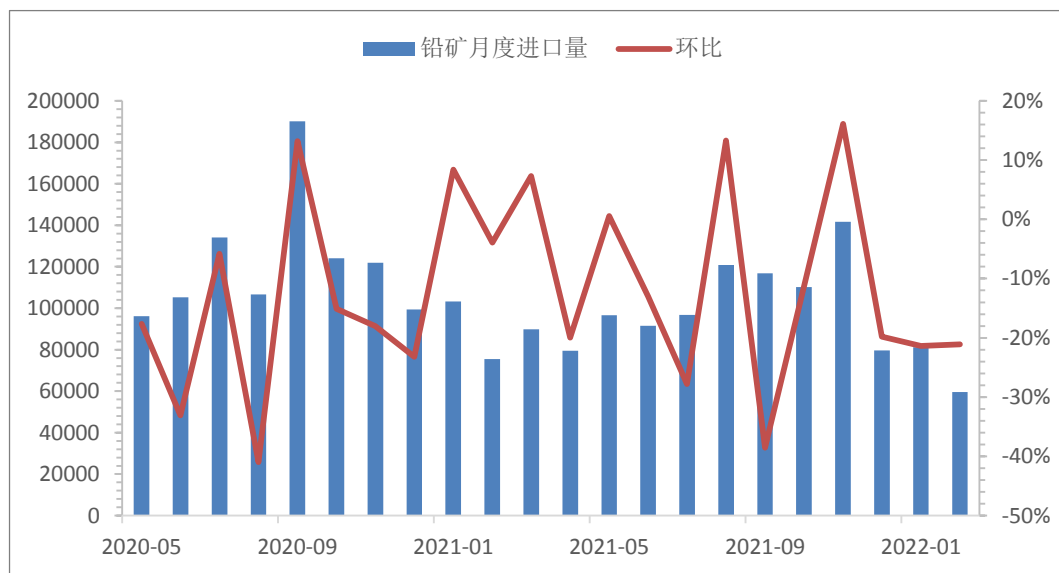
▶ 受政策影响，未来国产矿供应增量或有限



数据来源：ifind、一德有色

- 据SMM数据，2022年4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持稳至80-90美元/干吨。
- 据SMM数据，本周国内自产矿主流报价持稳于1000-1300元/吨低位，进口矿加工费持稳于80-90美元/干吨的低位。
- 高丽亚铅与South32签订的2022年铅精矿长单基准加工费为130美元/干吨，较2021年的136美元/干吨仅下调6美元/干吨，一定程度上反映矿端仍未现宽松。

▶ 全球运输问题导致铅矿进口量明显回落



数据来源：ifind、一德有色

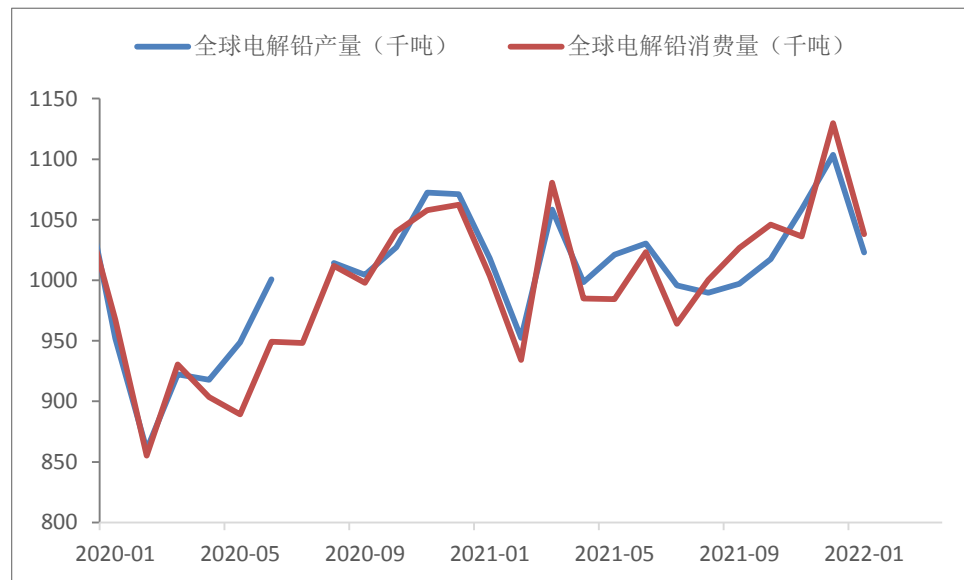
- 2021年全年铅矿累计进口量为 120.2 万吨，累计同比降幅9.92%。
- 全球疫情的反复、海运费价格的暴涨一定程度上干扰了铅矿新产能的投产和运输，我国的铅矿进口量明显回落。



PART 2

铅锭供给分析

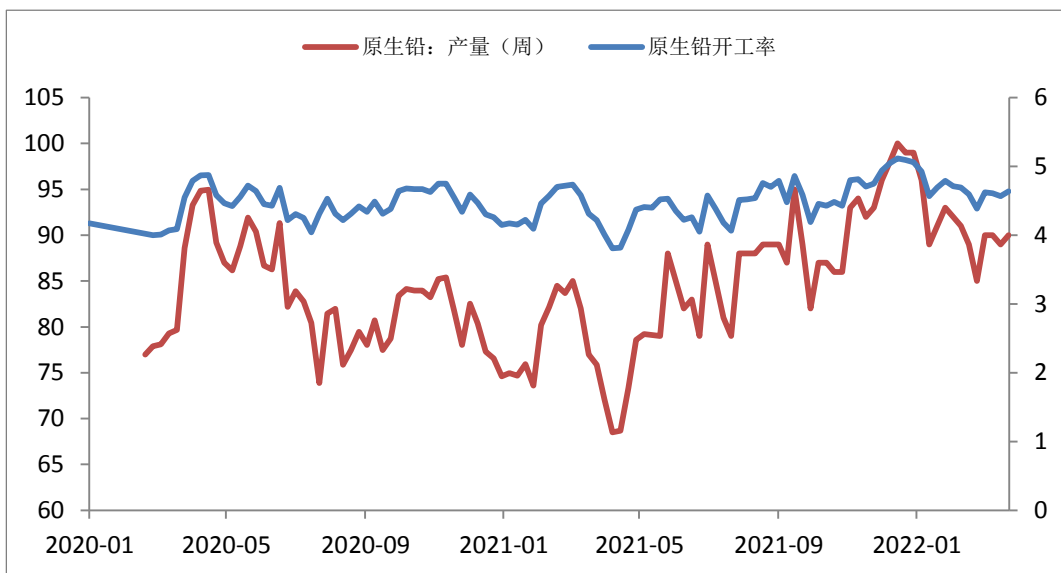
▶ 全球精炼铅产量恢复性增长



数据来源：ifind、一德有色

- 根据 ILZSG 统计的数据，2021 年 12 月全球精炼铅产量 1110 千吨，同比增加3.7%，
- 1-12 月精炼铅产量累计 12263 千吨，同比增长 3.5%。其中，海外产量 708万吨，同比增加 2.3%。
- 2022 年一季度海外精炼铅生产平稳，但目前停产炼厂未有恢复，预计产量同比将小幅下滑。

国内原生铅稳中小增



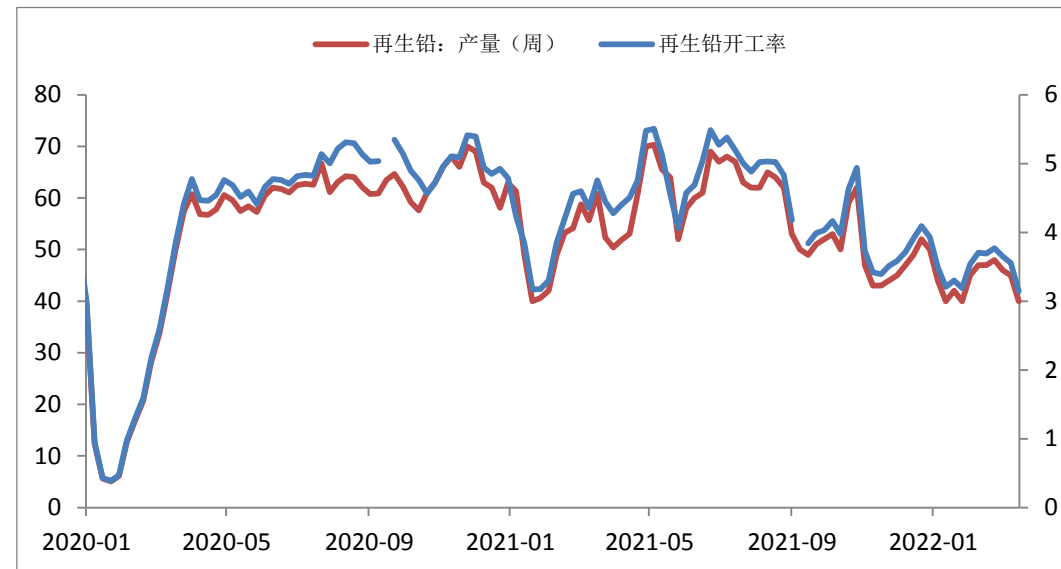
企业名称	产能	备注
河南秦岭冶炼股份有限公司	10	整改后复产
云南驰宏锌锗股份有限公司-呼伦贝尔	6	暂时停产, 非关停, 复产待定
河南金贵	15	运行正常后, 2022年产量预计上升
其它		1-2
合计		2022年增量在3-5万吨

数据来源: ifind、一德有色

- 本周原生铅开工率持稳于55.5%，主要是部分地区复产影响。
- SMM数据显示，3月中国电解铅产量26.39万吨，环比上升11.35%，同比下降6.07%。2022年1-3月累计同比下滑2.12%。
- 展望4月，疫情形势仍较严峻，运输的局限性对于原料输送影响持续，云南、湖南、河南等冶炼企业减产情况预计暂难恢复。而河南岷山、新凌，驰宏等企业检修后继续恢复，综合看供应增幅大于减量。SMM预计4月中国电解铅产量预期环比上升至26.9万吨。

国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

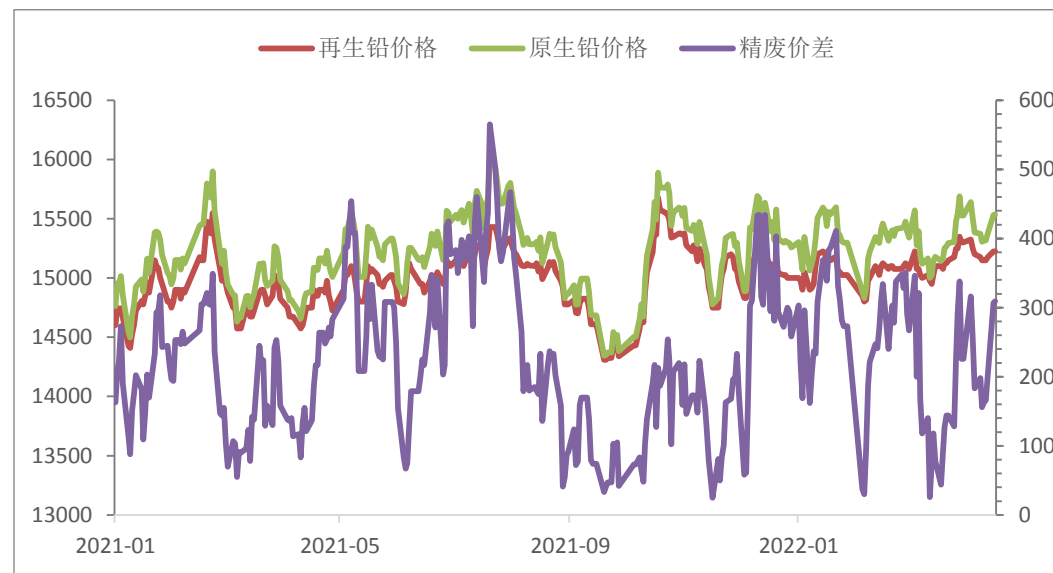
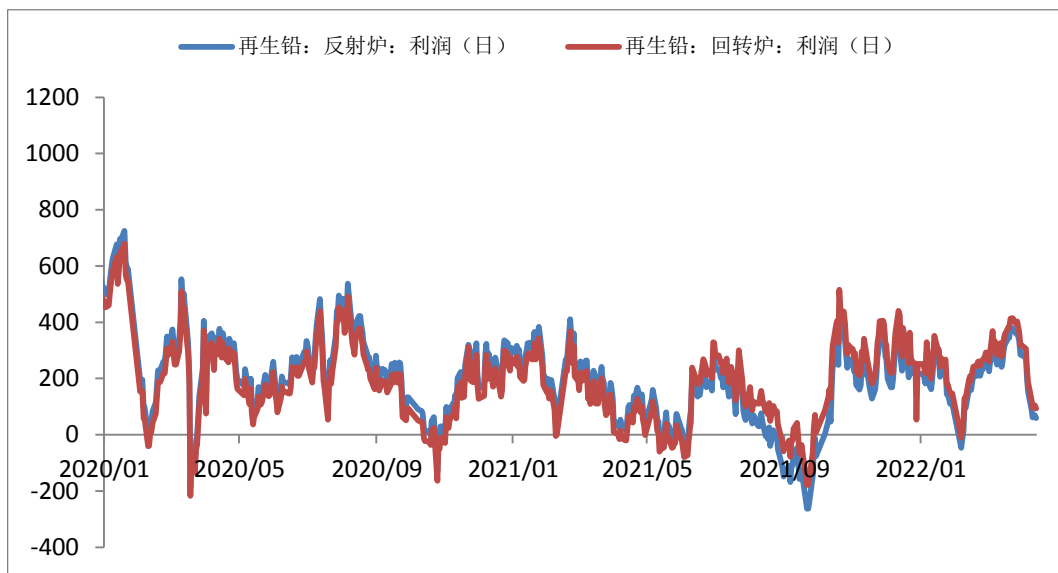
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅产能	投产时间	备注
山东中庆环保科技	30	18	2022年一、二、三季度	技改项目，淘汰现有1套15万吨/年破碎分选系统，新增42万吨/年新型破碎分选系统，最终形成处理废旧电瓶57万吨，含铅废物3万吨产能
双登天鹅冶金江苏	9	6	2022年一、二、三季度	2021年投产，2022年运行
四川正祥环保技术	10	8	2022年一、二、三季度	2021年建成，2022年运行
重庆吉鑫再生资源	-	12	2022年一、二、三季度	2021年建成，2022年运行
河北雄泰再生资源	30	20	2022年一、二、三季度	2021年建成，2022年运行
邢台松赫环保科技	30	20	2022年一、二、三季度	8.4万吨老厂置换成20万吨新厂
天津东邦铅资源	16	10	2022年一、二、三季度	2021年建成，2022年运行
广西晨宇环保科技	30	18	2022年一、二、三季度	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年一、二、三季度	2022年10月底竣工
山东浩威新能源科技	20	12	2022年一、二、三季度	2021年投建，2022年投产
小计		139		



- 本周再生铅企业开工率下滑13.6个百分点至18%。
- SMM数据显示，3月中国再生铅产量29.24万吨，环比下降8.72%，同比下降9.76%。2022年1-3月累计同比上升11.87%。另2022年3月再生精铅产量25.14万吨，环比下降9.9%，同比下降19.81%，1-3月再生精铅累计产量同比上升7.65%。

数据来源：ifind、一德有色

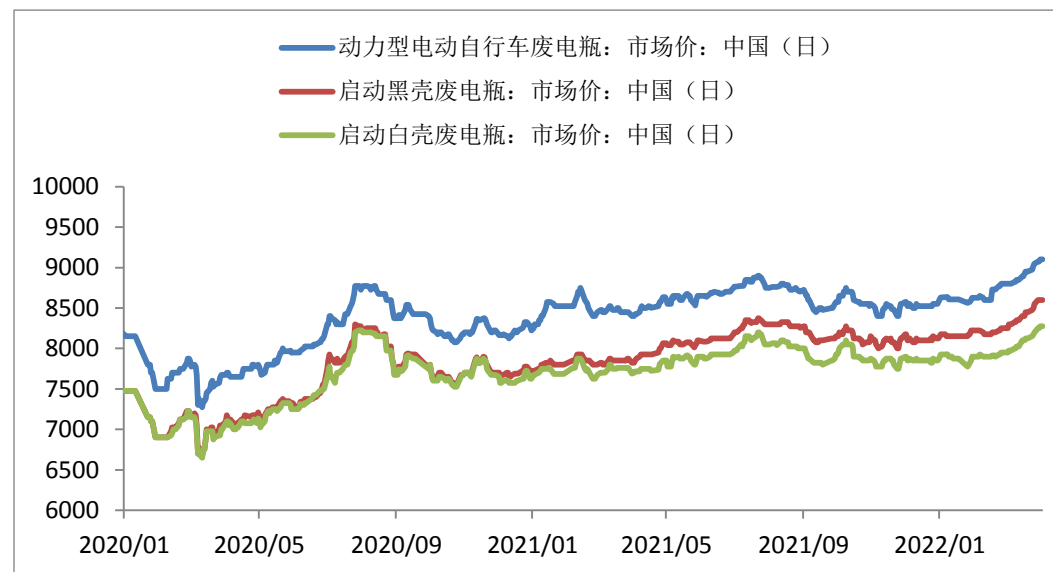
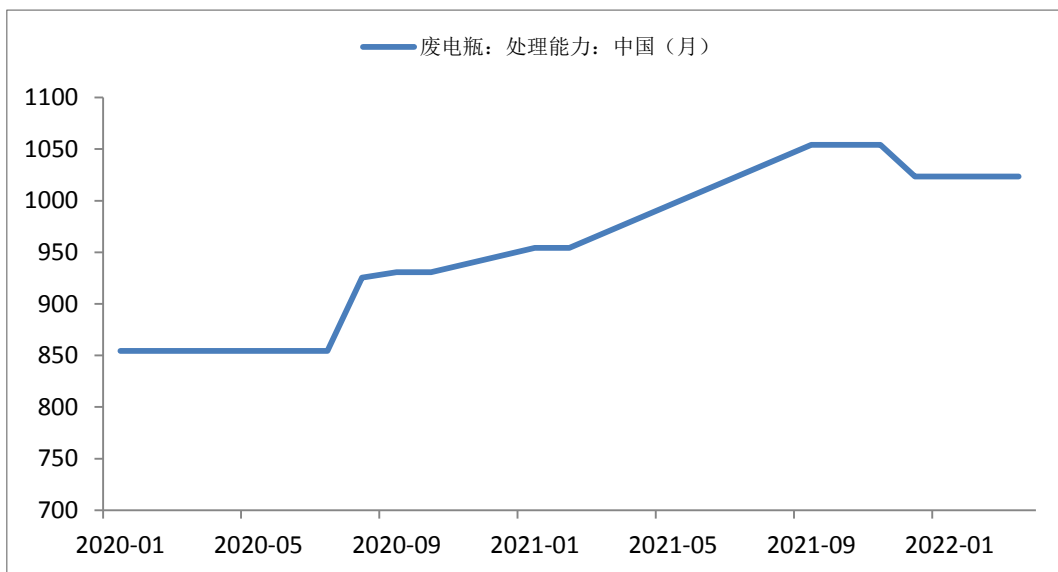
再生铅受利润影响供应弹性较大



数据来源：ifind、一德有色

- 上周再生铅较之原生铅贴水扩大至300元。废电瓶价格9100元/吨，再生铅亏损扩大至214元/吨。

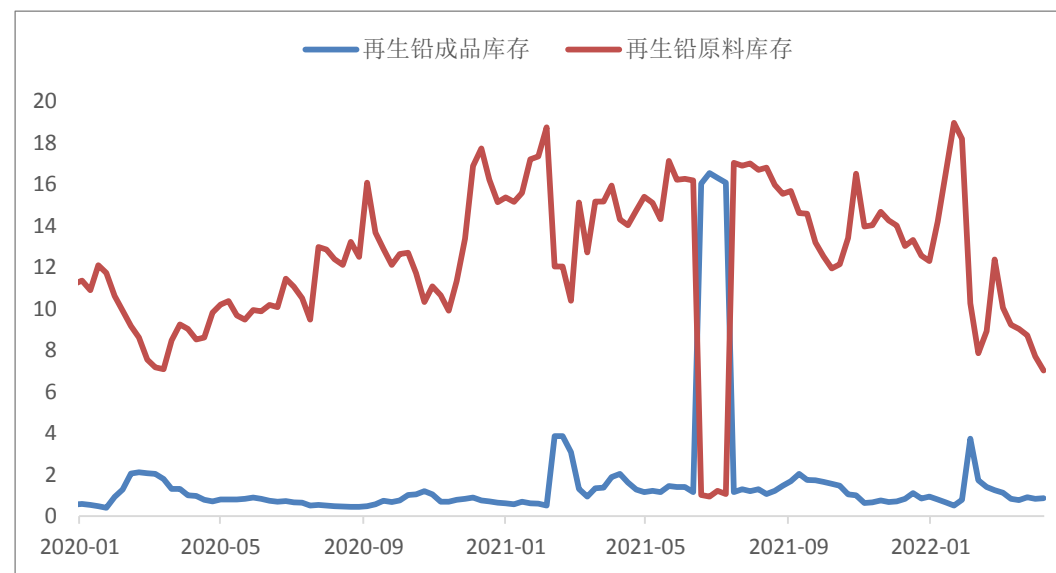
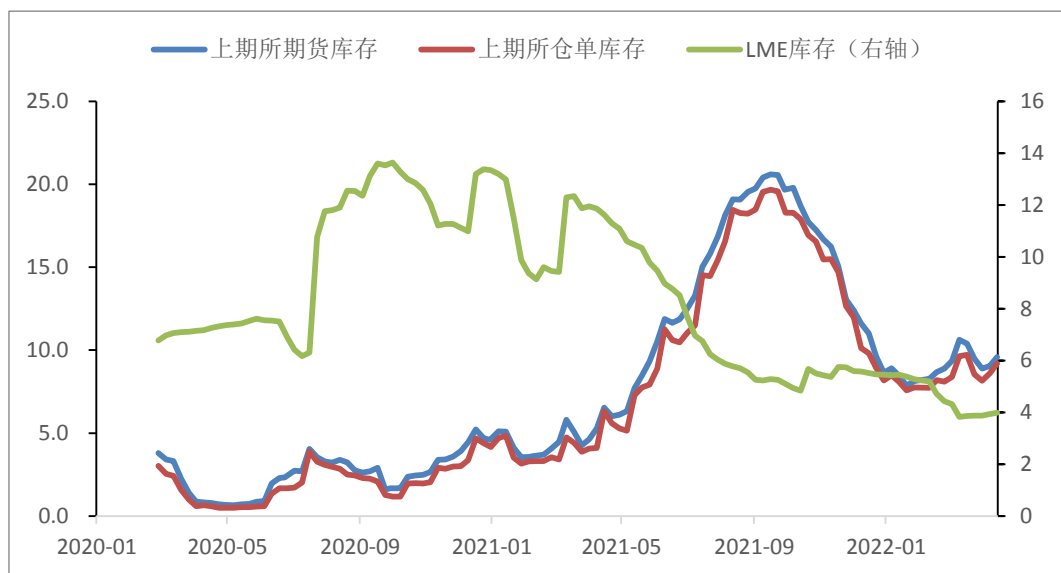
废电瓶回收情况



数据来源: ifind、一德有色

- 近期出台《关于统一增值税小规模纳税人标准的通知》，再生铅产业初级回收群体中超过50%符合小规模纳税人的标准，适用免征条件，或在一定程度上缓和废铅酸蓄电池市场带票回收难的问题，并间接改善再生铅企业采购困难的现状。
- 由于40文持续影响废电瓶回收情况，再生铅利润受影响

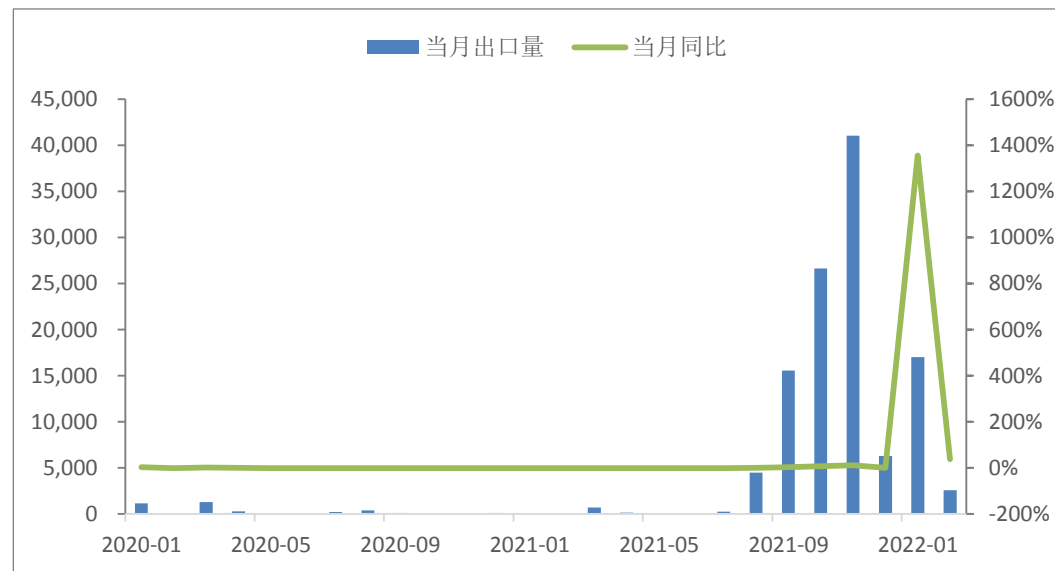
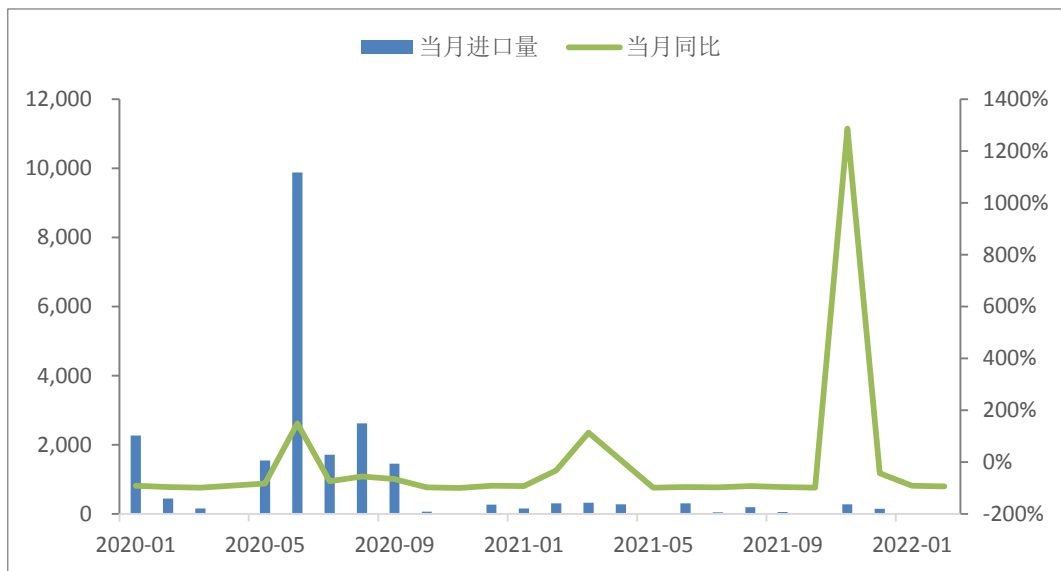
▶ 库存



数据来源: ifind、一德有色

- 据SMM数据, 4月22日中国主要市场铅锭库存为9.74万吨, 周环比减少0.88万吨
- SHFE铅库存: 8.6万吨, 周度减少0.88万吨
- LME铅库存: 3.97万吨, 周度减少0.01万吨

▶ 进口低迷，出口超预期表现



数据来源：ifind、一德有色

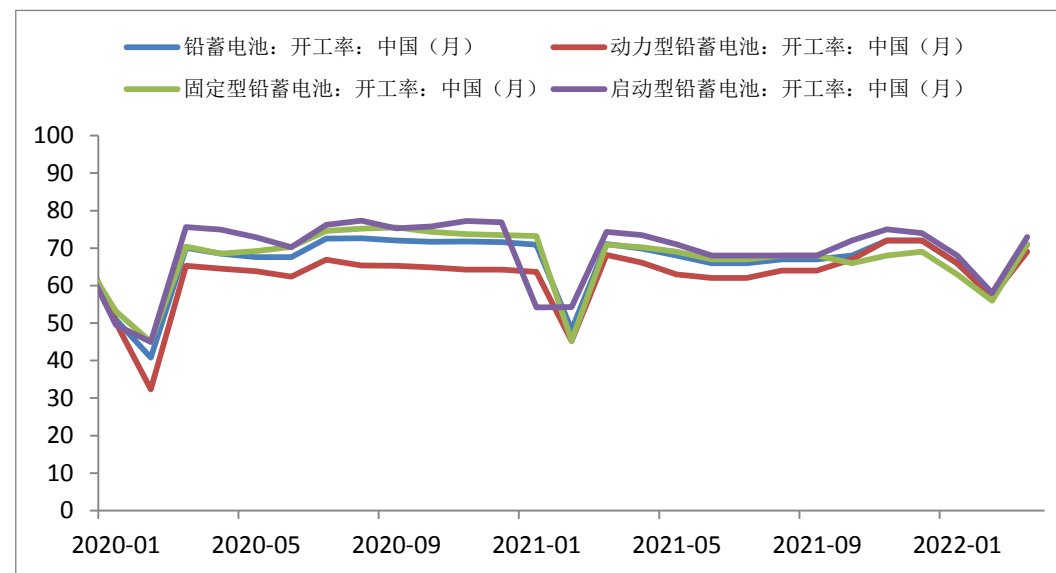
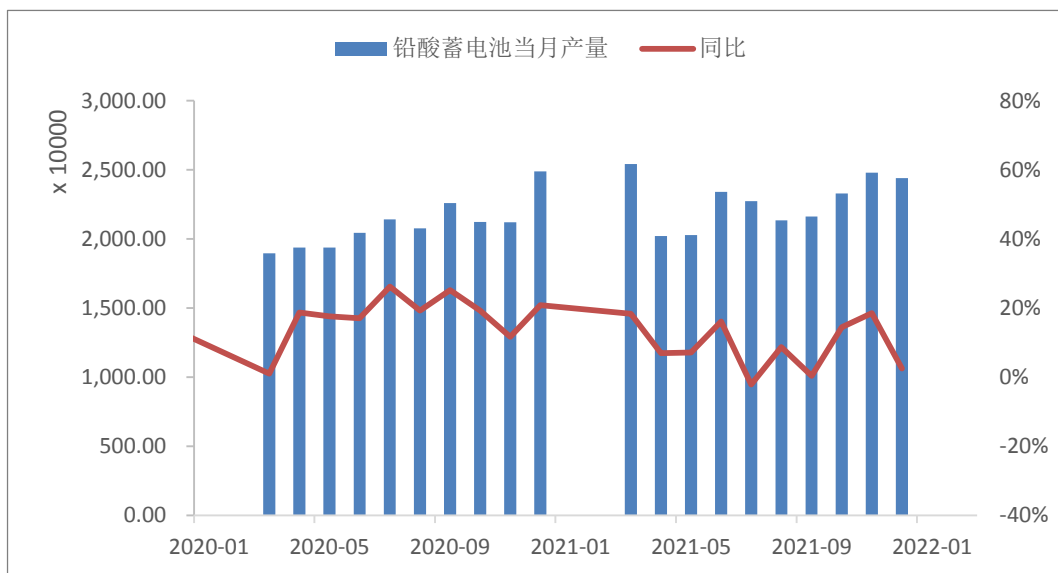
- 海关总署数据显示，中国2022年3月精炼铅净出口数量为1.82万吨。



PART 3

下游需求分析





▶ 铅蓄电池产量



数据来源：ifind、一德有色

- 据SMM数据，本周电池企业开工率持稳于63.4%
- 目前铅蓄电池处于消费淡季，铅蓄电池市场终端消费偏弱。

▶ 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。