

# 铅：需求转弱，铅价弱勢震荡

张圣涵

期货从业资格号：F301806

投资咨询从业证书号：Z0014427

审核人：王伟伟

2022年11月27日



# 目录

CONTENTS

- 01 核心数据与策略
- 02 铅矿数据分析
- 03 铅锭数据分析
- 04 下游消费分析

01

# 核心数据与策略

---

# 核心数据

铅 (PB)		
影响因素	影响评价	重要提示
产量	☆☆	11月预计产量：电解铅：29.8万吨，再生铅：38.76万吨 10月产量：电解铅29.57万吨，同比上升20.96% 再生铅：35.76万吨，同比增长2.14% 9月产量：电解铅：29.51万吨。同比上升12.83% 再生铅：32.72万吨。同比下降11.28%。
净进口	☆	10月精炼铅净出口0.3万吨 9月精炼铅净出口0.113吨
表观消费	☆	10月表观消费量65.03万吨 9月表观消费量62.12万吨
库存	☆☆	本周伦铅库存下降4275吨至2.535万吨； 本周SHFE铅库存减少1643吨至4.4万吨
TC	☆	本周国内自产矿加工费为1200元/吨 进口矿加工费持稳于65美元/干吨的低位
下游开工率	☆	铅蓄电池企业周度开工小幅下调1.5%为77.14%

# 本周策略

---

**投资逻辑：**基本面，四季度各大企业年末冲量计划或将延续，11月铅锭供应稳中有增。疫情影响，再生炼厂废电瓶采购及运输偏紧，再生铅提产受阻。消费方面，11月铅消费旺季逐渐进入尾声。铅锭库存预期上升，铅蓄电池市场终端消费走弱，一定程度或对铅价逐渐形成压制。

**投资策略：**逢高布空，关注库存动向。



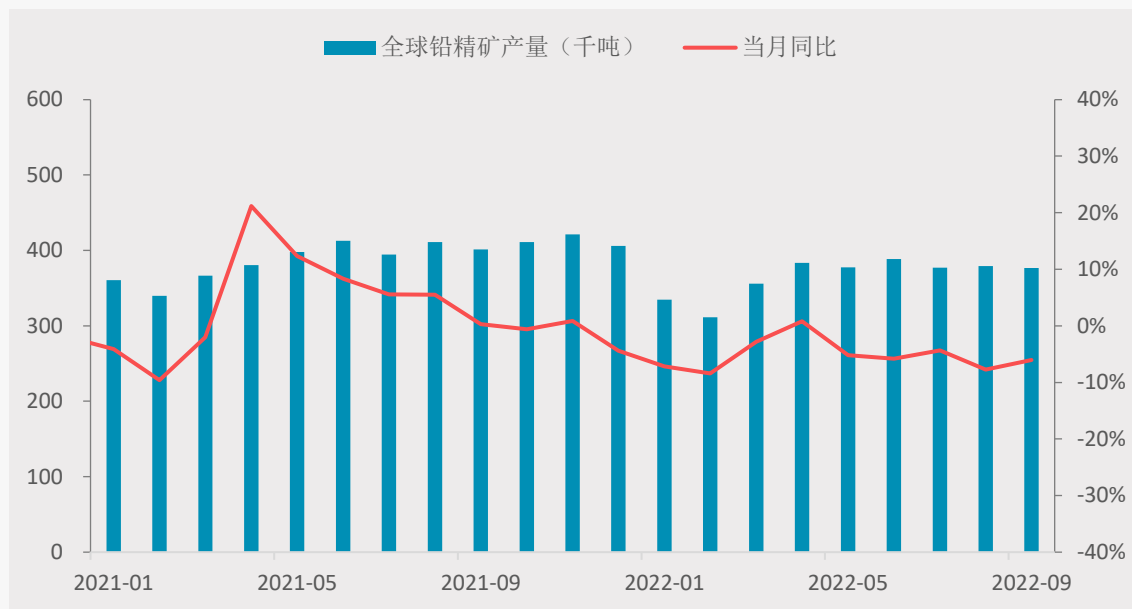
02

# 铅矿数据分析

---

---

# 预期中的海外矿端供应增量仍未兑现

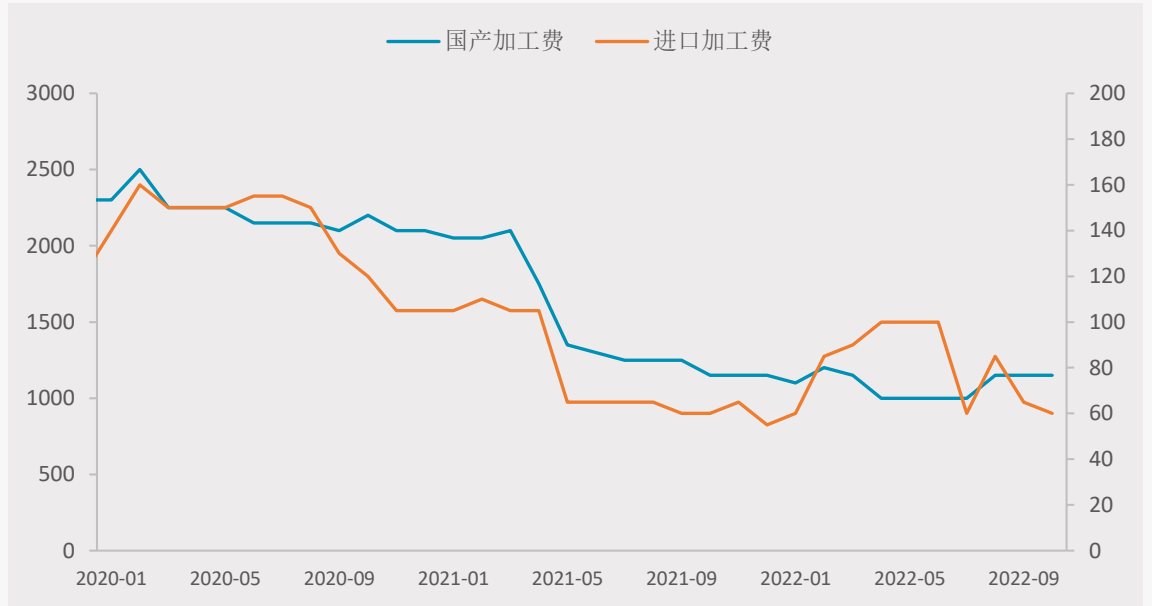
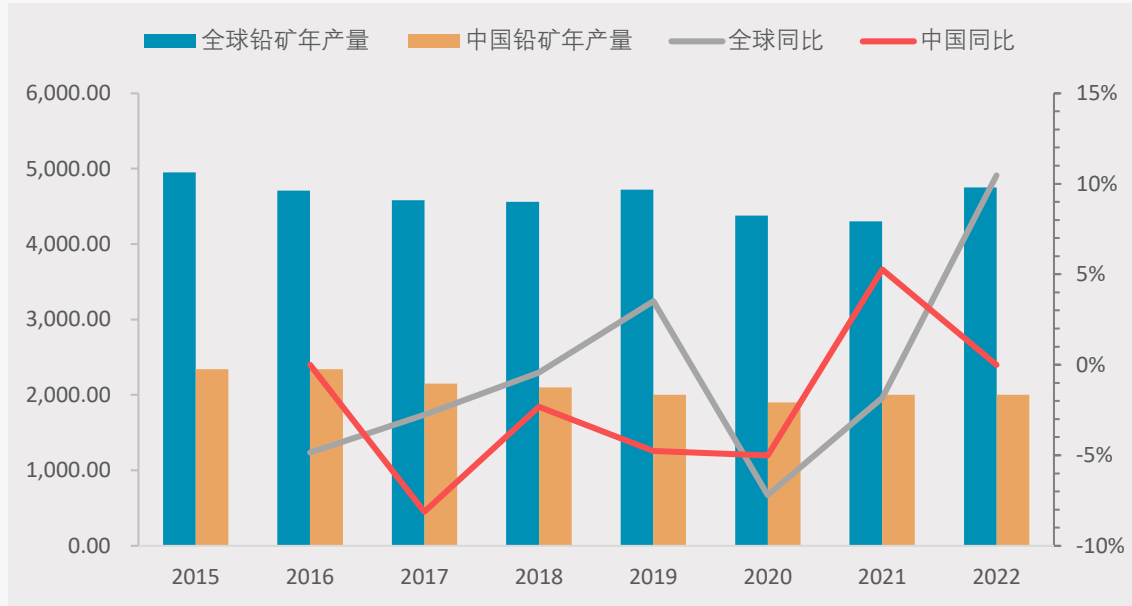


资料来源: ifind、一德有色

国家	扩建铅矿山	公司	新增产能	投产时间
纳米比亚	Rosh Pinah	Trevali	1.4	2022
秘鲁	Aripuanã	Nexa	0.6	
哥伦比亚	Silvertip	Coeur Mining	0.44	
美国	Back Forty – Michigan	Gold Resource	1	2023
墨西哥	Reina del Cobre	Penoles	1	2024
瑞典	Kristineberg	Boliden	2	

- 据 ILZSG 数据显示, 全球 2022 年 1-9 月全球铅精矿产量 328.45 万吨, 相较去年同期减少 17.98 万吨, 下滑 5.19%。较 2019 年同期减少 9.89 万吨, 下滑 3.30%。
- 9 月全球铅矿产量为 37.68 万吨, 环比减少 0.63%, 同比减少 6.06%。

# 国内铅精矿产量整体保持平稳

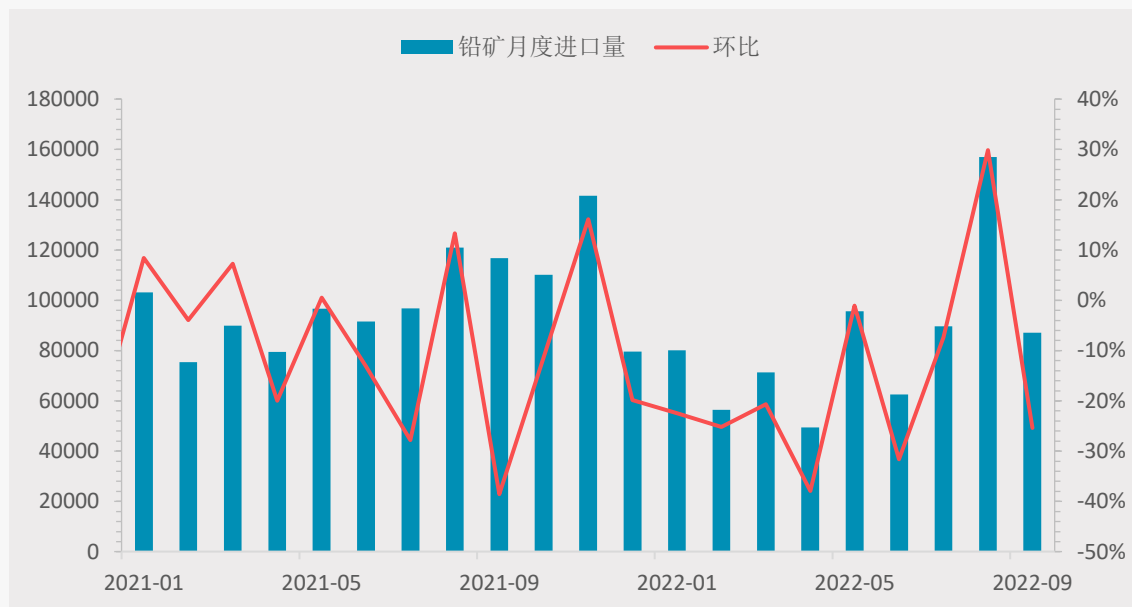


资料来源: ifind、一德有色

- 2022年11月份国内自产铅矿月度加工费持稳于1200元/吨, 进口铅矿月度加工费持稳于65美元/干吨。
- 本周国内自产矿加工费为1200元/吨 (+50元/吨), 进口矿加工费持稳于60美元/干吨的低位, 矿端趋向宽松。
- 国内 1-10 月铅精矿产量为 116.95 万金属吨, 较去年同期减少 0.8 万吨, 下降 0.68%。较 2019 年增加 2.31 万金属吨, 增加 2.02%。其中, 10 月铅精矿产量为 12.34 万吨, 环比增加 0.73%, 同比减少4.42%。



# 全球运输与低比价导致铅矿进口量明显回落



资料来源：ifind、一德有色

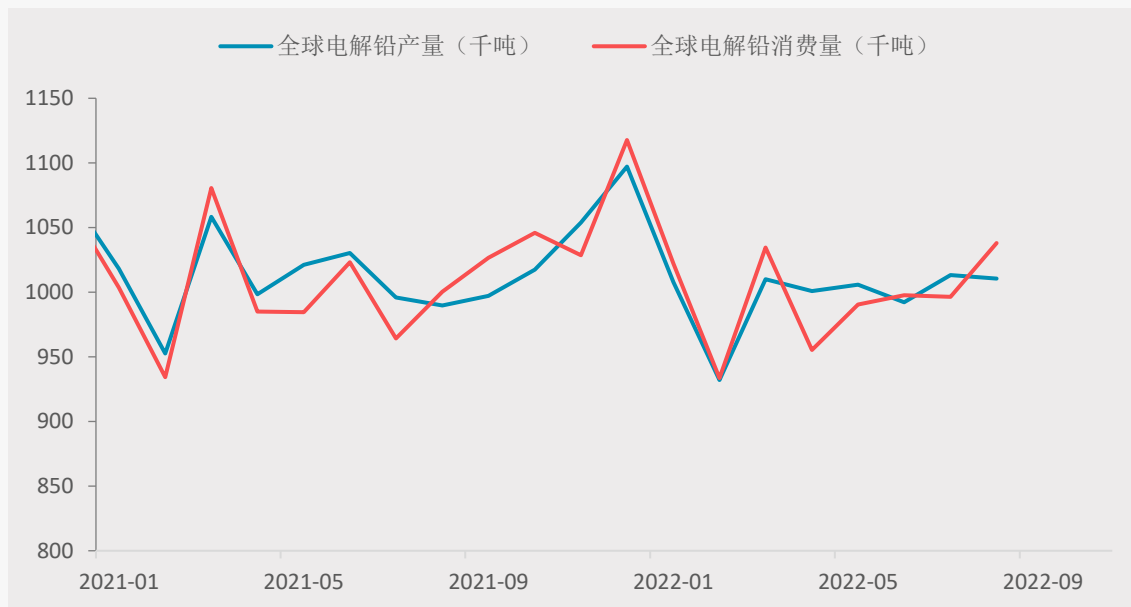
- 据海关总署数据，中国 1-10 月铅矿砂及其精矿进口 82.27 万实物吨，较去年同期减少 15.8 万实物吨，下滑 16.11%，较 2019 年减少 47.01 万实物吨，下滑 36.36%。

03

# 铅锭数据分析

---

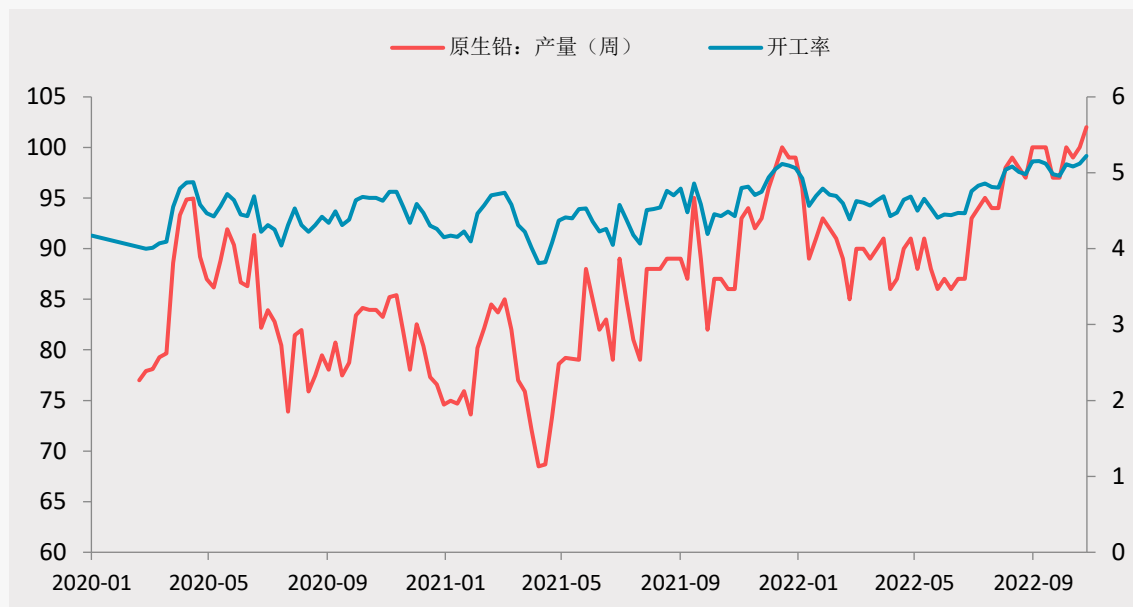
# 全球精炼铅产量恢复性增长



资料来源：ifind、一德有色

- 据LIZSG数据，2022年8月全球精炼铅产量为101.04万吨，同比增加2.08%
- 1-8月全球精炼铅产量累计797.21万吨，同比减少1.15%。

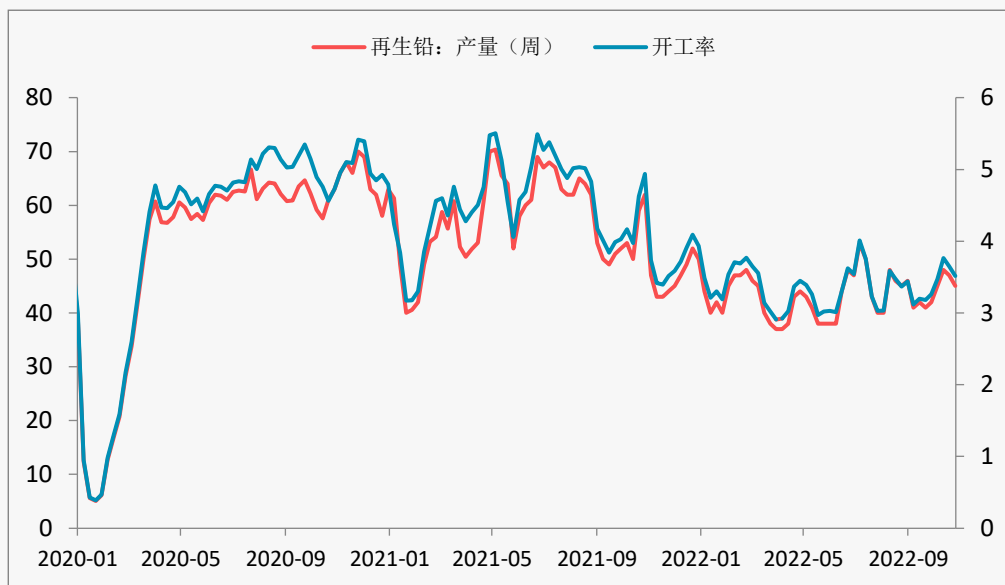
# 国内原生铅稳中小增，但疫情干扰较大



资料来源：ifind、一德有色

- 2022年10月全国电解铅产量29.57万吨，环比上升0.21%，同比上升20.96%。2022年1-10月累计同比转为上升，增幅为0.11%，时隔8个月再次录得正增长。
- 11月电解铅主要产区的疫情影响降级，如内蒙古、云南等地铅冶炼企业生产陆续恢复，包括兴安银铅、云南蒙自、振兴等。其他企业生产则多保持平稳，并无较多的新增减量。11月电解铅冶炼企业产量将再度增量。预计11月全国电解铅产量延续增势，小增至29.8万吨。

# 国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

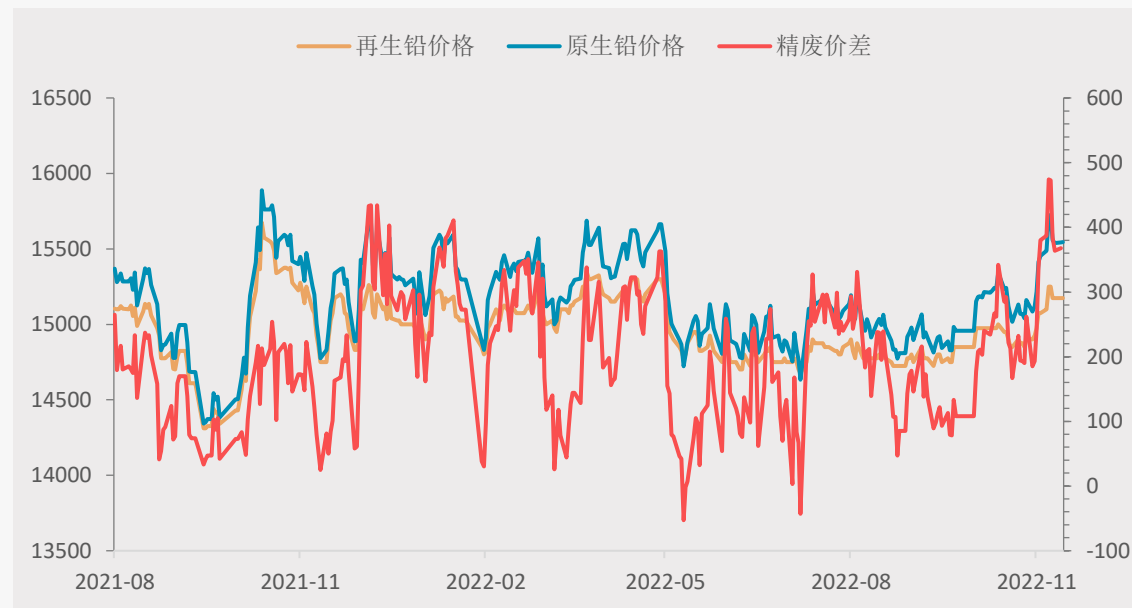
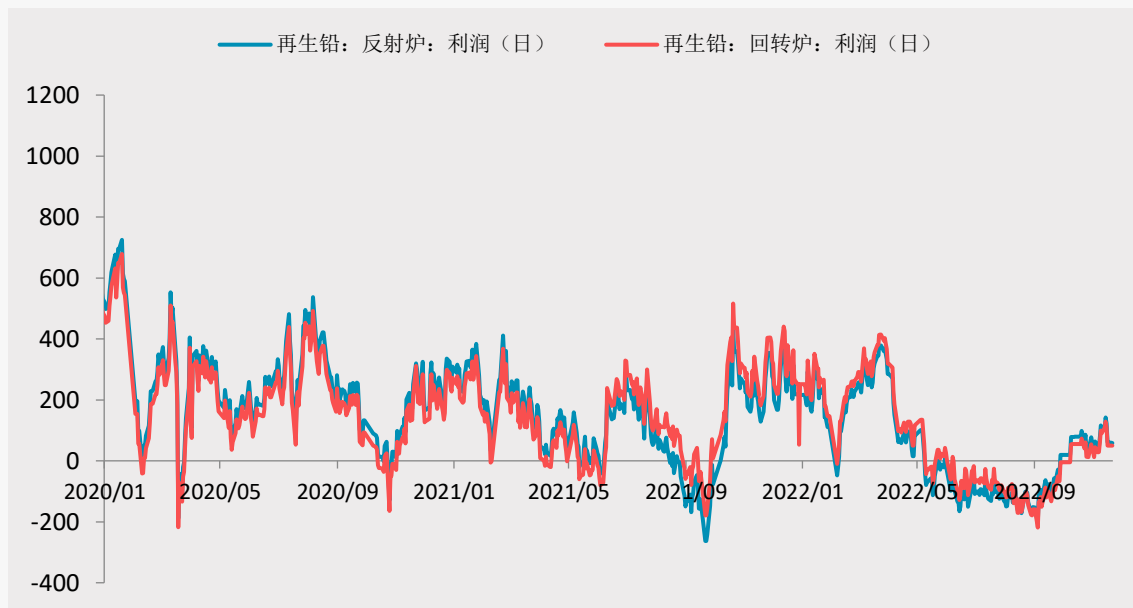


- 2022年10月再生铅产量35.76万吨，环比9月增加11.09%，同比去年微增2.14%，2022年1-10月累计产量347.85万吨，累计增加4.74%。
- 10月再生精铅产量32.23万吨，环比9月增加8.63%，同比去年微减3.79%，2022年1-10月累计产量304.76万吨，累计减少2.39%。
- 11月预计再生铅产量增加至38.76万吨，再生精铅产量增加至34.84万吨。

资料来源：ifind、一德有色

企业	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
山东中庆环保科技有限公司	30	18	2022年1季度	技改
双登天鹏冶金江苏有限公司	9	6		2021年试投产后，2022年运行
四川正祥环保技术有限公司	10	8		2021年建成，2022年运行
重庆吉鑫再生资源有限公司		12	2022年1-2季度	2021年建成，2022年运行
河北雄泰再生资源有限公司	30	20		
邢台松赫环保科技有限公司	30	20	2021年建成，2022年运行，8.4万吨产能老厂置换为20万吨新厂	
天津东邦铅资源再生有限公司	16	10	2022年	2021年投建，2022年投产
广西震宇环保科技有限公司	30	18	2022年4季度	项目分期建设
江苏天能资源循环科技有限公司	25	15		2022年10月底竣工
山东浩威新能源科技股份有限公司	20	12		2021年投建，2022年投产
总计	200	139		2022年大概率投产约100万吨

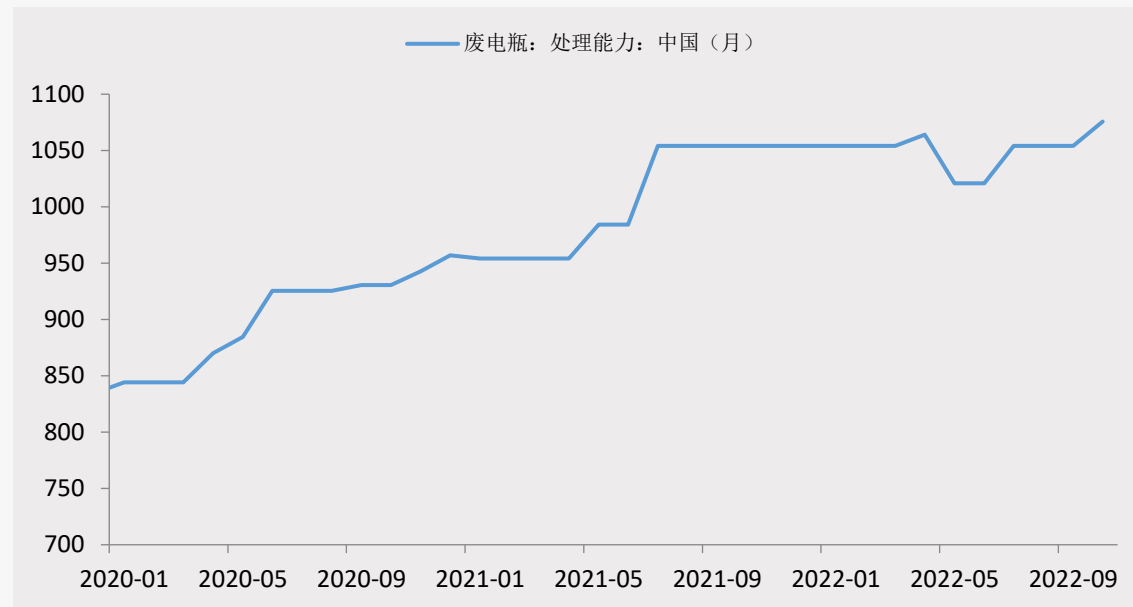
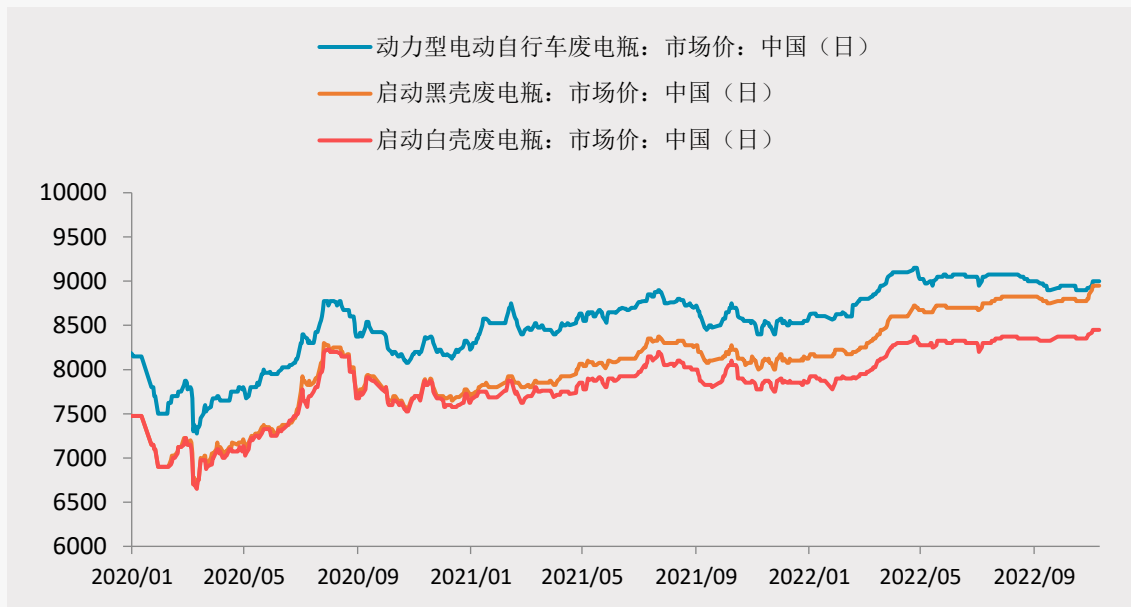
# 再生铅受利润影响供应弹性较大



资料来源：ifind、一德有色

- 再生铅较之原生铅贴水250元，贴水幅度小幅缩窄。废电瓶价格周度上涨25元至9025元/吨，再生利润转盈利64元/吨。

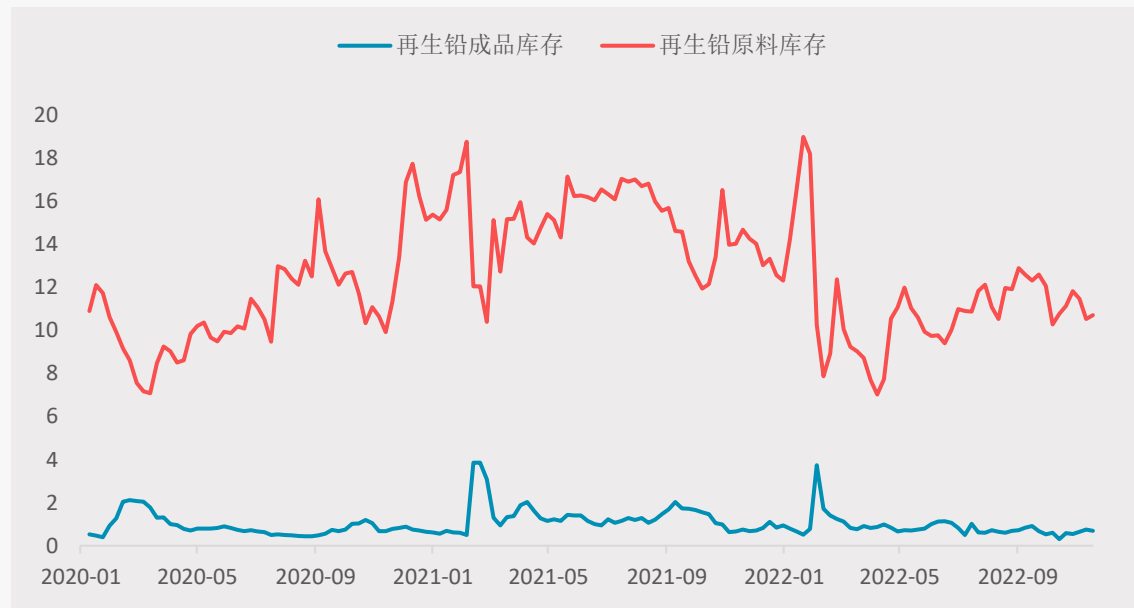
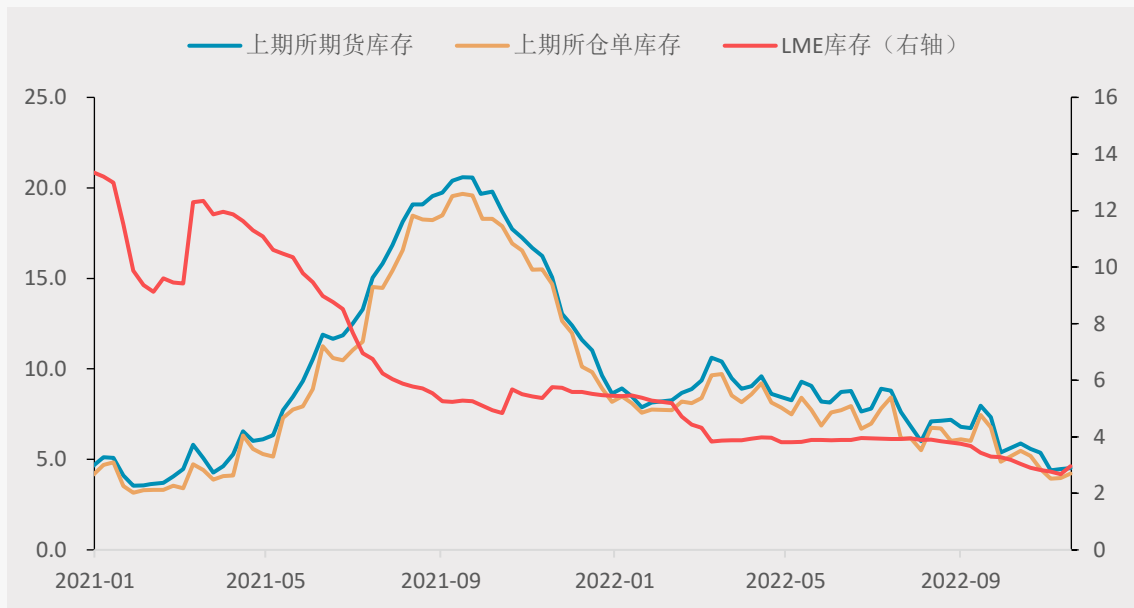
# 废电瓶回收情况



资料来源：ifind、一德有色

- 据 Mysteel 数据显示，国内目前废电瓶处理能力约为 1075.7 万吨/年，而国内废电瓶发生量约为 700 万吨/年，废电瓶发生量制约再生铅产量上限，再生铅产能处于过剩状态。

# 库存

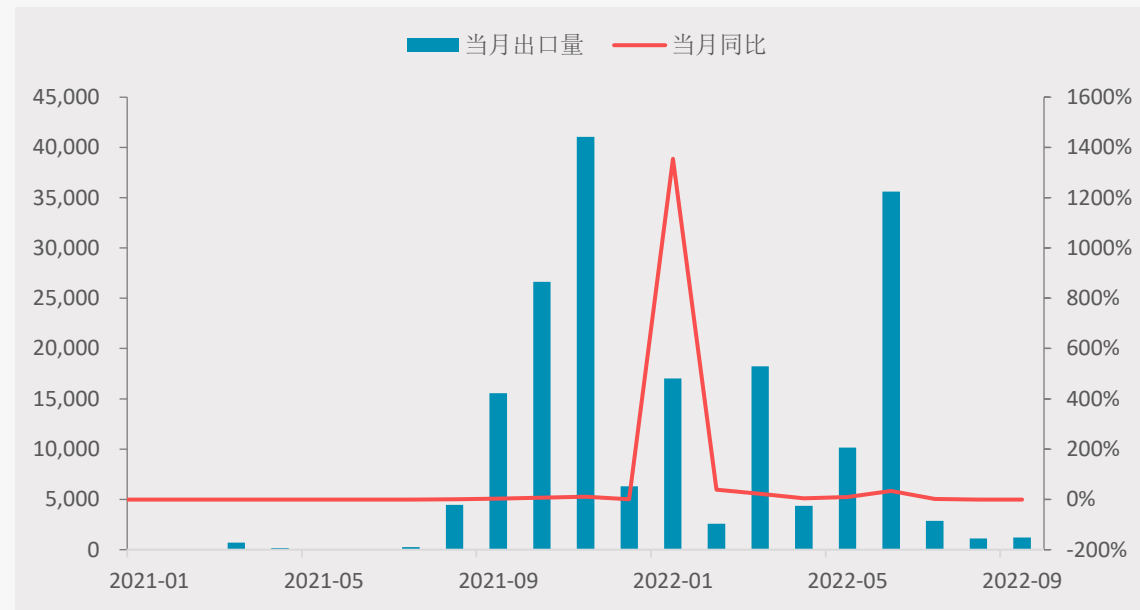
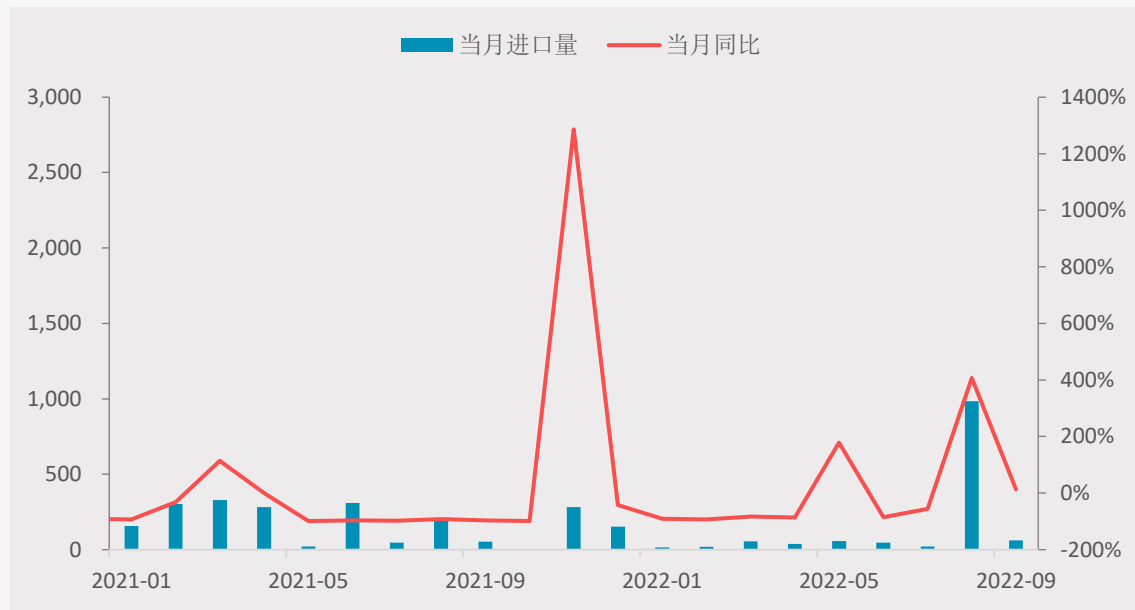


资料来源: ifind、一德有色

- 本周伦铅库存下降4275吨至2.535万吨;
- 本周SHFE铅库存减少1643吨至4.4万吨
- 国内社会库存下降2500吨至5.05万吨,



# 精炼铅进出口



资料来源: ifind、一德有色

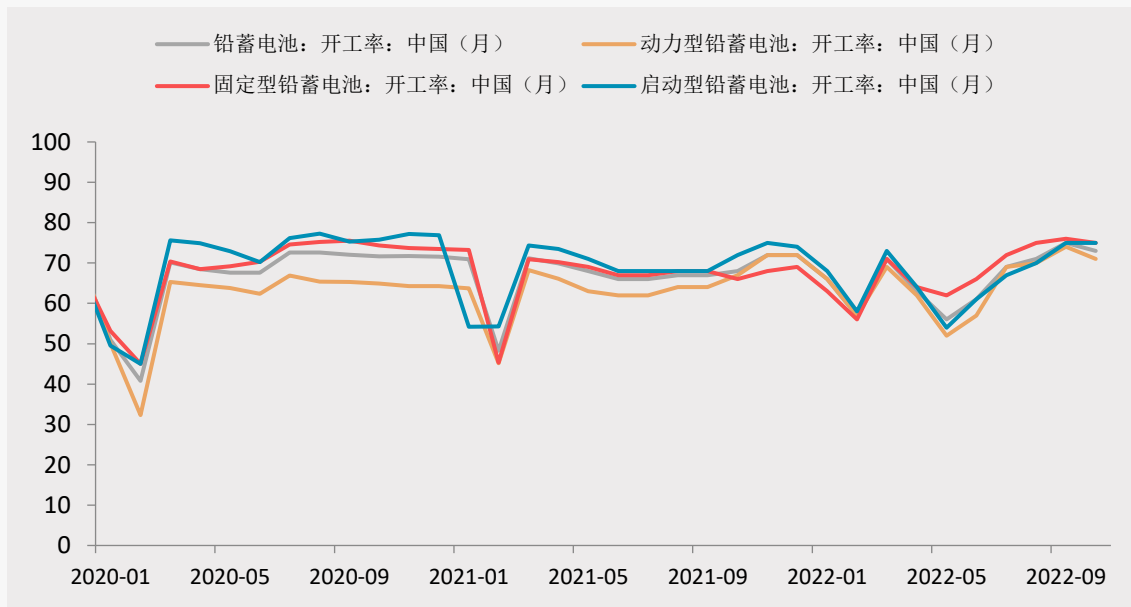
- 从进出口方面来看, 国内 2022 年 1-10 月精炼铅累计出口 9.6 万吨, 同比增加 100.71%; 累计进口 1446 吨, 同比减少 14.74%。累计净出口 9.5 万吨, 同比增加 104.95%。其中, 国内 10 月份精炼铅出口 3125 吨, 进口 149 吨, 合计净出口 2976 吨。
- 进入 11 月, 铅沪伦比继续走弱, 铅锭出口窗口打开, 预计将带动少量铅锭出口。

04

## 下游消费分析

---

# 铅蓄电池开工率



资料来源：ifind、一德有色

- 铅蓄电池企业周度开工小幅下调1.5%为77.14%
- 国内 2022 年 1-8 月铅酸蓄电池累计产量同比增长 3.2%。其中，8 月铅酸蓄电池产量同比增长 19.5%。
- 从铅酸蓄电池进出口方面来看，中国 2022 年 1-10 月铅酸蓄电池净出口 1.78 亿个，较 2021 年同期增加 0.22 亿个，同比增加 14.01%；较 2019 年增加 0.39 亿个，上行 28.17%。
- 其中 10 月份，中国净出口铅酸蓄电池 0.16 亿个，同比减少 18.12%。

# 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”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由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。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。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。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)