

铅：出口影响累库节奏，警惕铅价回落风险

作者：张圣涵

期货从业资格号：F3022628

投资咨询从业证书号：Z0014427

审核人：王伟伟

期货从业资格号：F0257412

投资咨询从业证书号：Z0001897

2023年1月2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	☆☆	12月预计产量：电解铅：30万吨，再生铅：36.09万吨 11月产量：电解铅：30.08万吨。同比上升20.93% 再生铅：38.88万吨。同比增加8.72% 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%
净进口	☆	11月精炼铅净出口0.38万吨 10月精炼铅净出口0.3万吨 9月精炼铅净出口0.113万吨
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	☆☆	伦铅库存增加800吨至2.515万吨； 国内社会库存下降1.1万吨至3.82万吨
TC	☆	本周国内自产矿加工费为1200元/吨 进口矿加工费持稳于55美元/干吨的低位
下游开工率	☆	本周铅酸蓄电池企业开工率为74.19% (+3.66%)，

本周策略

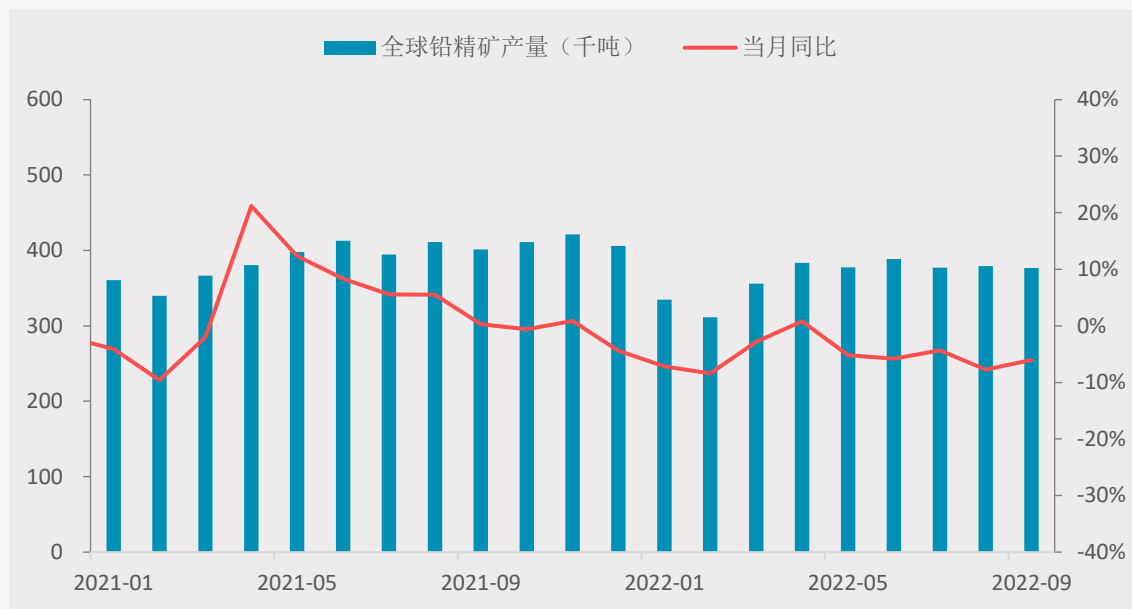
投资逻辑：伦铅库存维持历史低位，现货升水走阔引发近月软逼仓预期，伦铅走强带动国内铅价强势。国内受疫情、检修等因素制约，原生铅与再生铅企业生产多有下滑，下游企业又处于年前惯例备库状态，一定程度支撑铅价。但须警惕高铅价下对下游的抑制作用。另外由于外强内弱，铅沪伦比价再度走低，铅锭出口条件向好。

投资策略：警惕高位下的回落风险，逢高布空。

02

铅矿数据分析

预期中的海外矿端供应增量仍未兑现

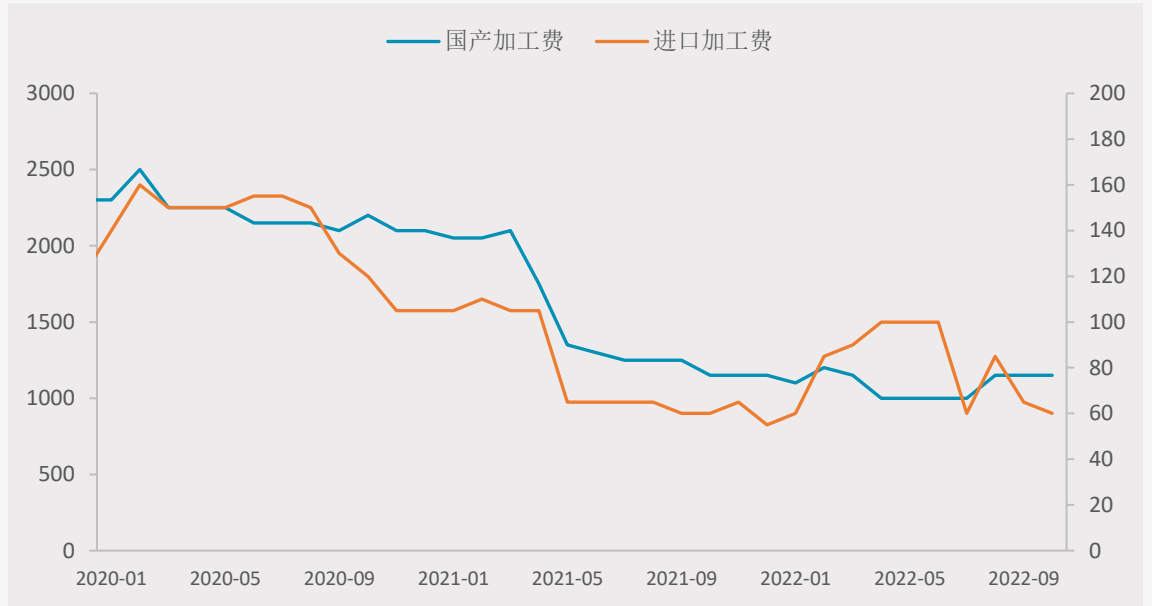
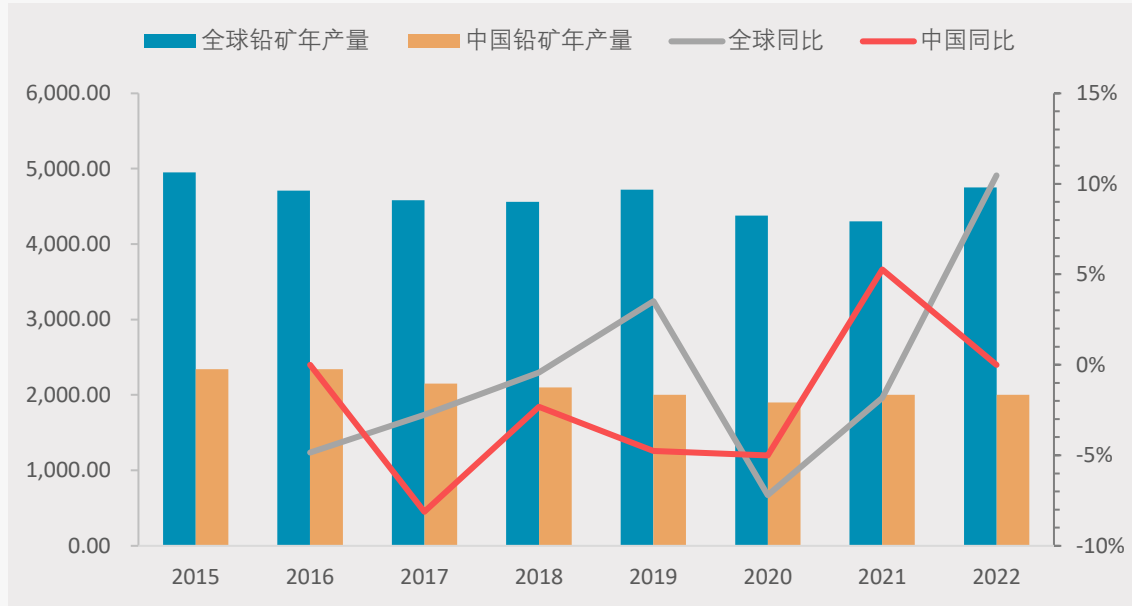


资料来源: ifind、一德有色

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, 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%。

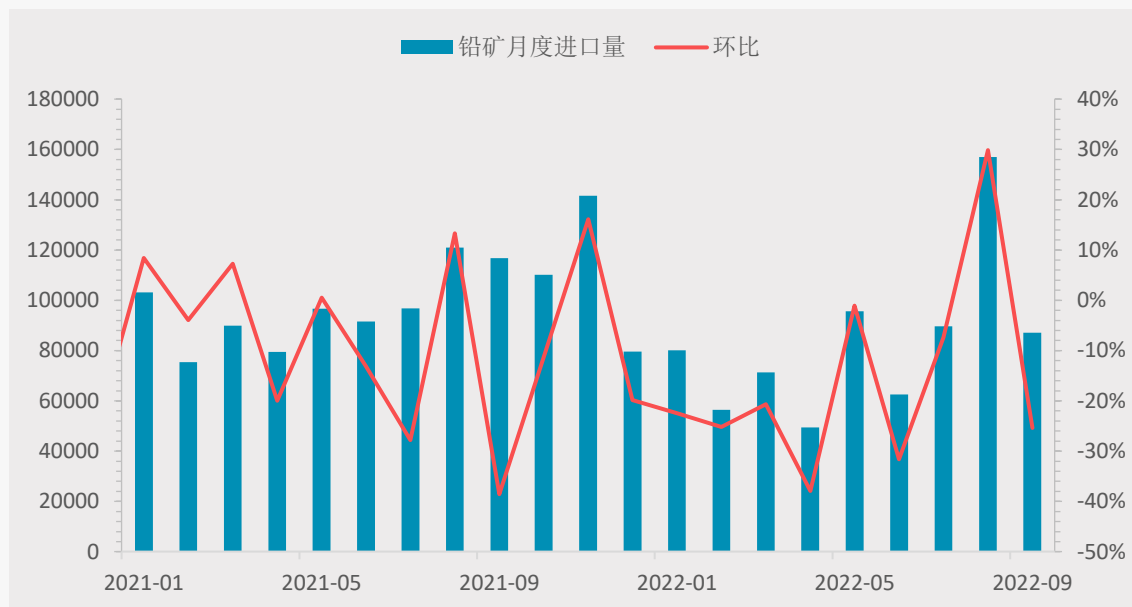
国内铅精矿产量整体保持平稳



资料来源: ifind、一德有色

- 据SMM数据, 2023年1月份国内自产铅矿月度加工费维持1200元/吨, 进口铅矿月度加工费下降10美元至55美元/干吨, 月度TC向上空间有限。
- 本周国内自产矿加工费为1200元/吨, 进口矿加工费持稳于55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



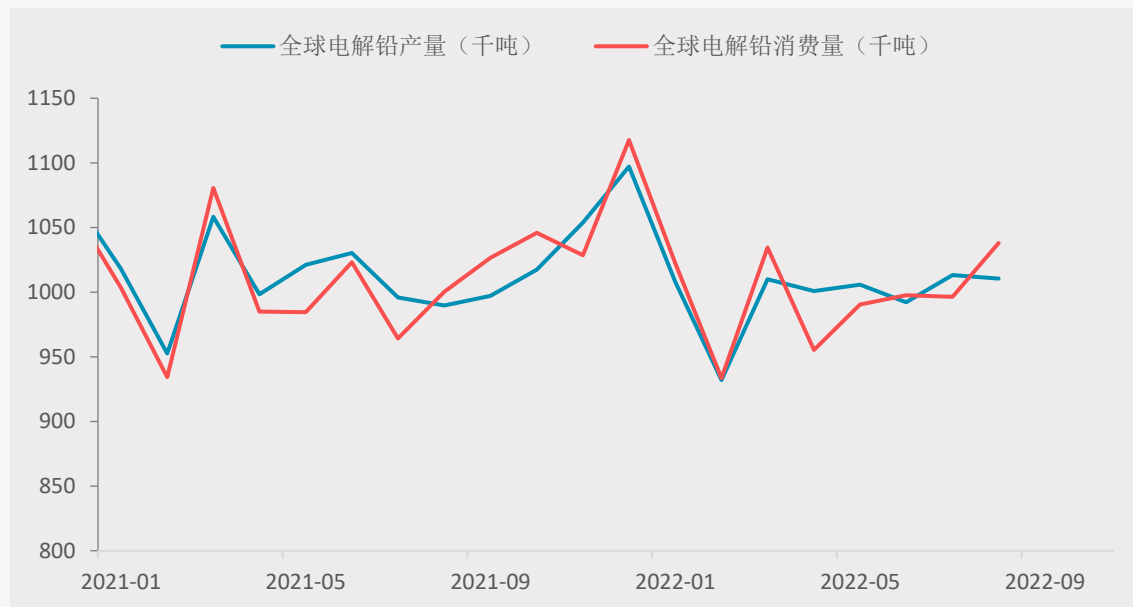
资料来源: ifind、一德有色

- 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

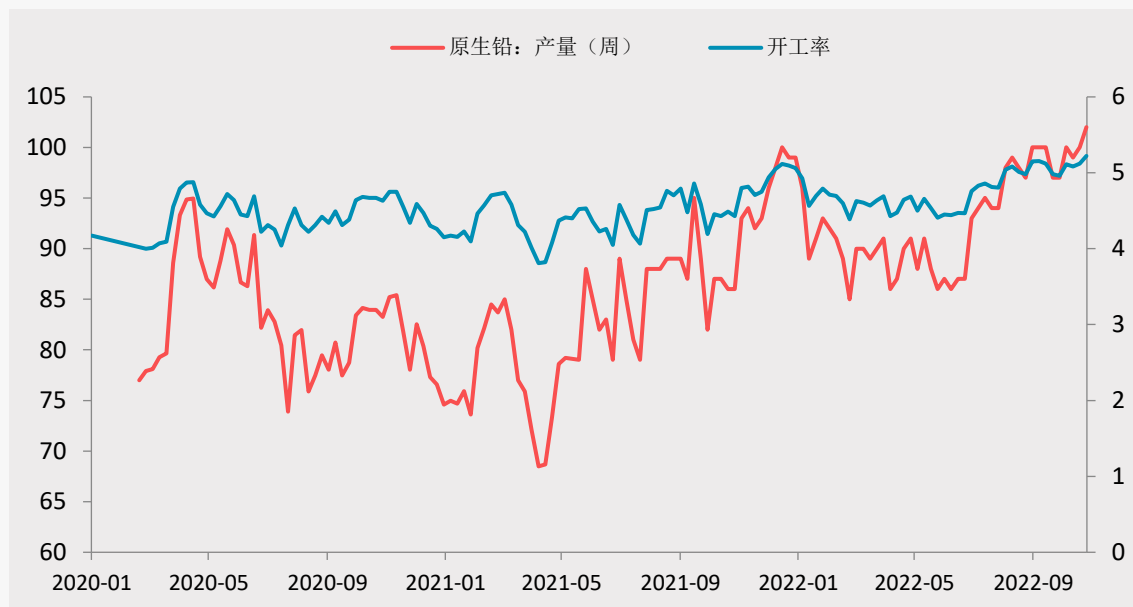
全球精炼铅产量恢复性增长



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%。

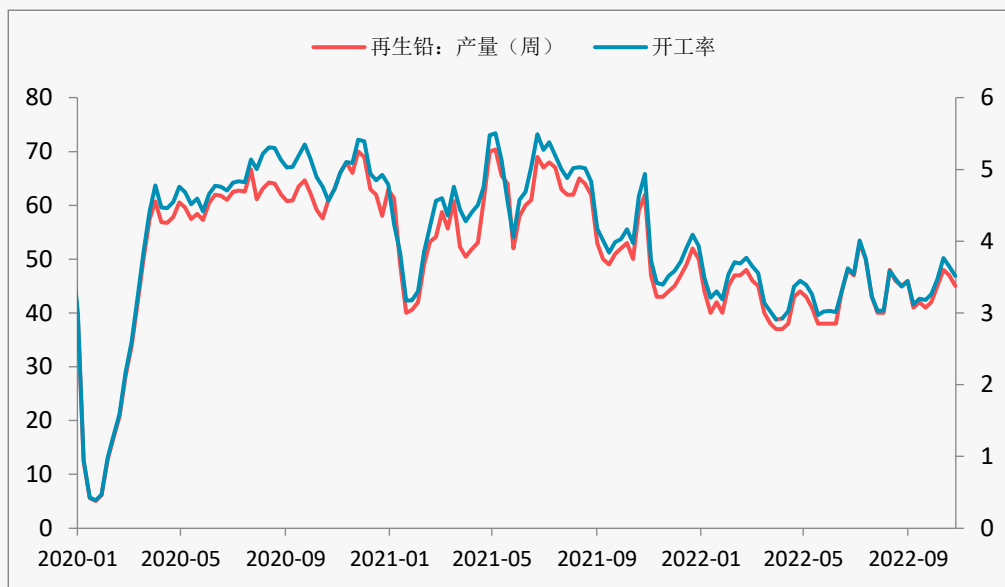
国内原生铅稳中小增，但疫情干扰较大



资料来源：ifind、一德有色

- 2022年11月全国电解铅产量为30.08万吨，环比上升1.72%，同比上升20.93%。2022年1-11月累计同比增加1.89%。
- 12月国内疫情防控政策进一步优化，但部分地区仍处于高风险状态，湖南个别冶炼企业因而小幅减产；加上临近年底，各大企业多已完成全年产销计划，12月不必继续超产冲量，故产量延续小降趋势。而另一方面，云南蒙自检修结束，并逐步恢复供应。综合看，12月电解铅冶炼企业生产大致增减相抵，预计全国电解铅产量将保持在30万吨水平。

国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

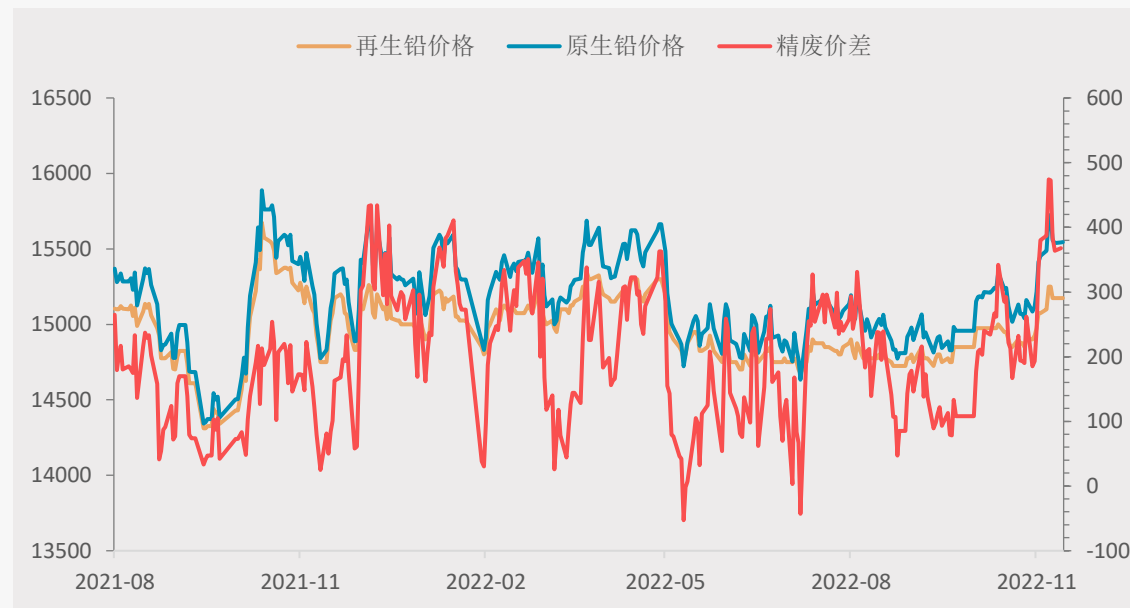
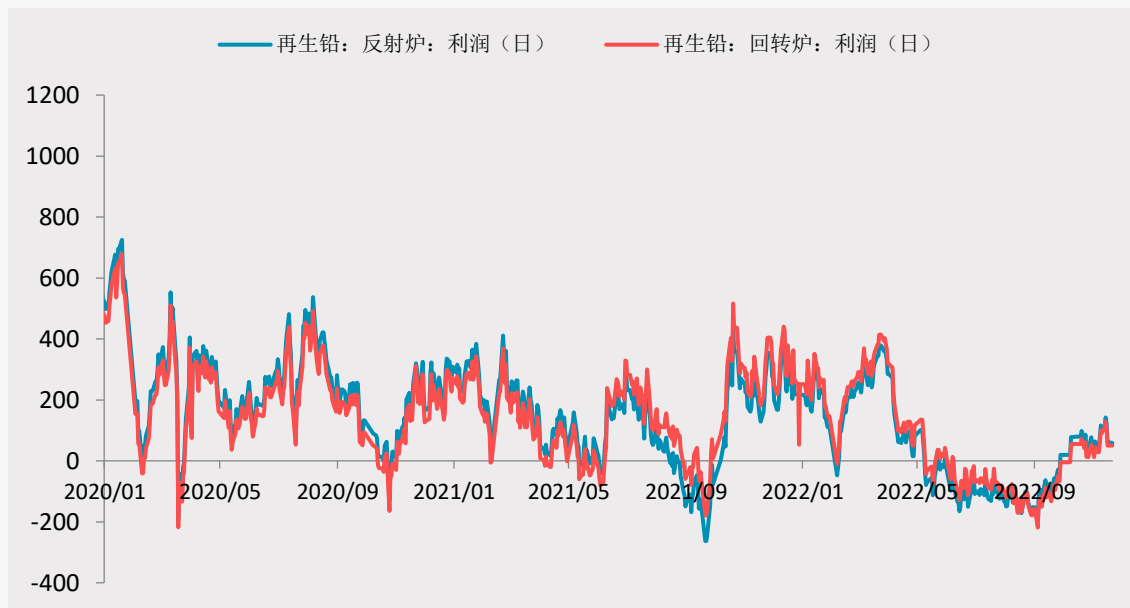


- 2022年11月再生铅产量38.88万吨，环比10月增加8.88%，同比去年增加8.72%，2022年1-11月累计产量为386.68万吨，累计增加5.11%。
- 预估后续12月份国内再生铅产量减少至36.09万吨，再生精铅产量减少至29.21万吨。

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		
河北雄泰再生资源有限公司	30	20	2022年1-2季度	2021年建成，2022年运行，8.4万吨产能老厂置换为20万吨新厂
邢台松赫环保科技有限公司	30	20		
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

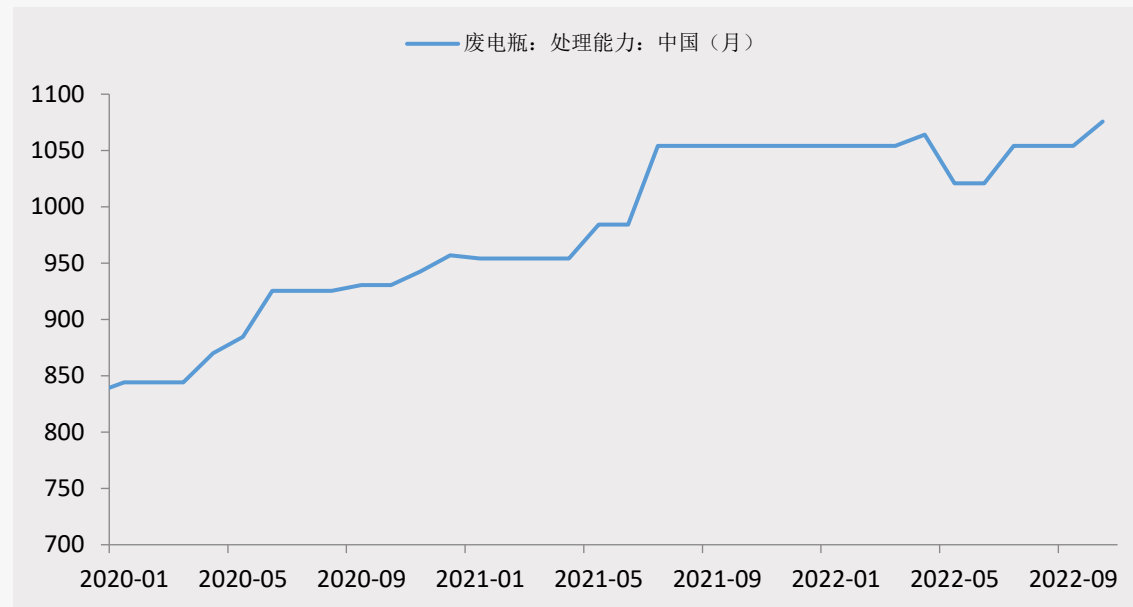
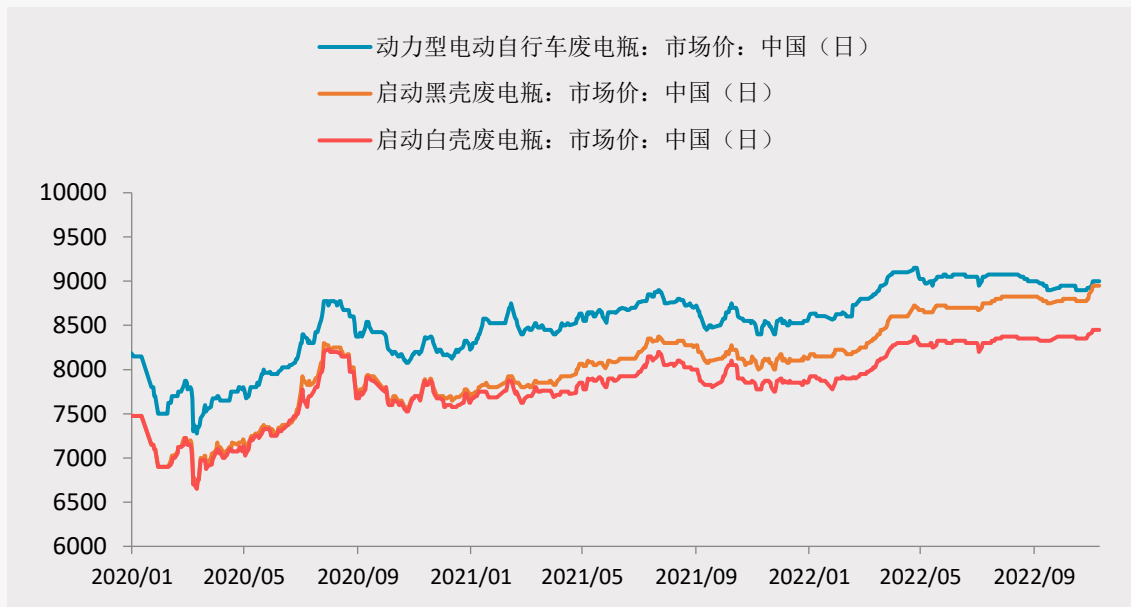
再生铅受利润影响供应弹性较大



资料来源：ifind、一德有色

- 再生铅较之原生铅贴水300元，贴水幅度维持。废电瓶价格持平前周为9125元/吨，因成本下降再生铅盈利扩大至168元/吨。

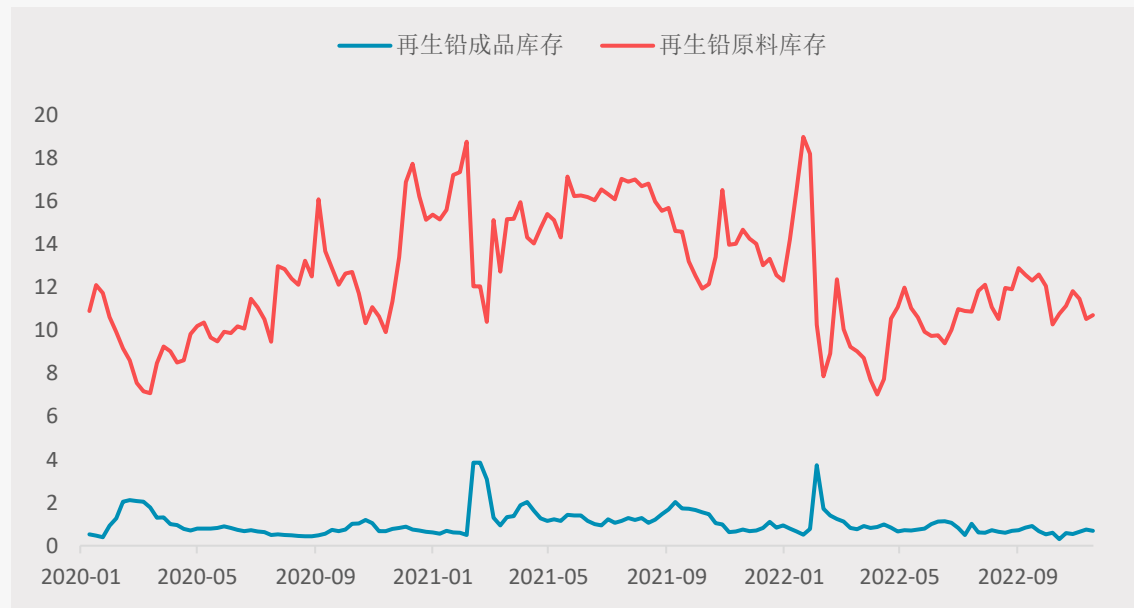
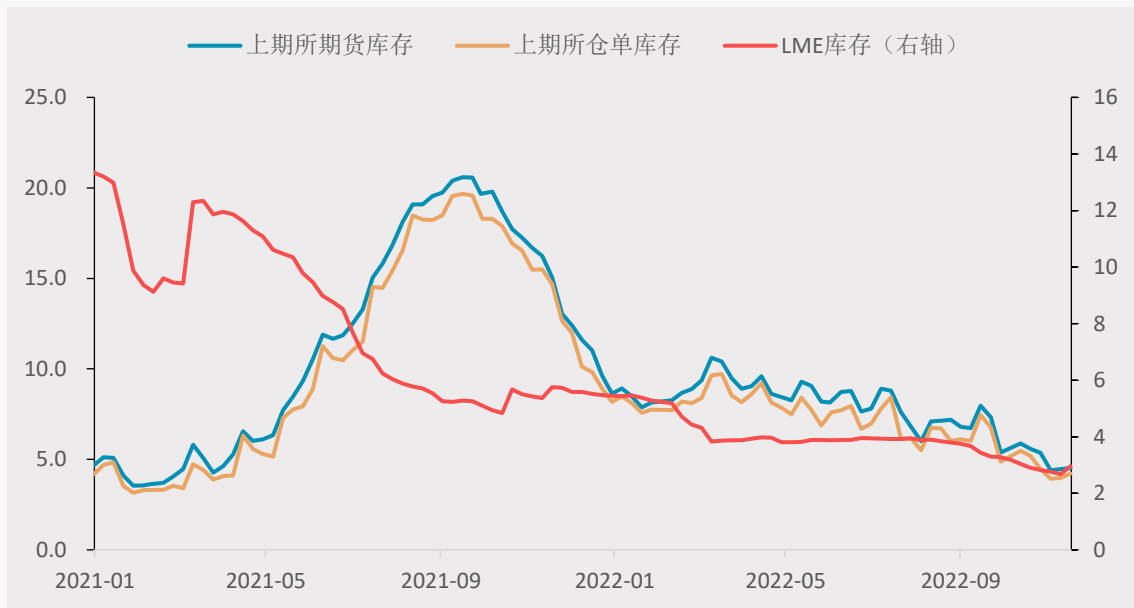
废电瓶回收情况



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。

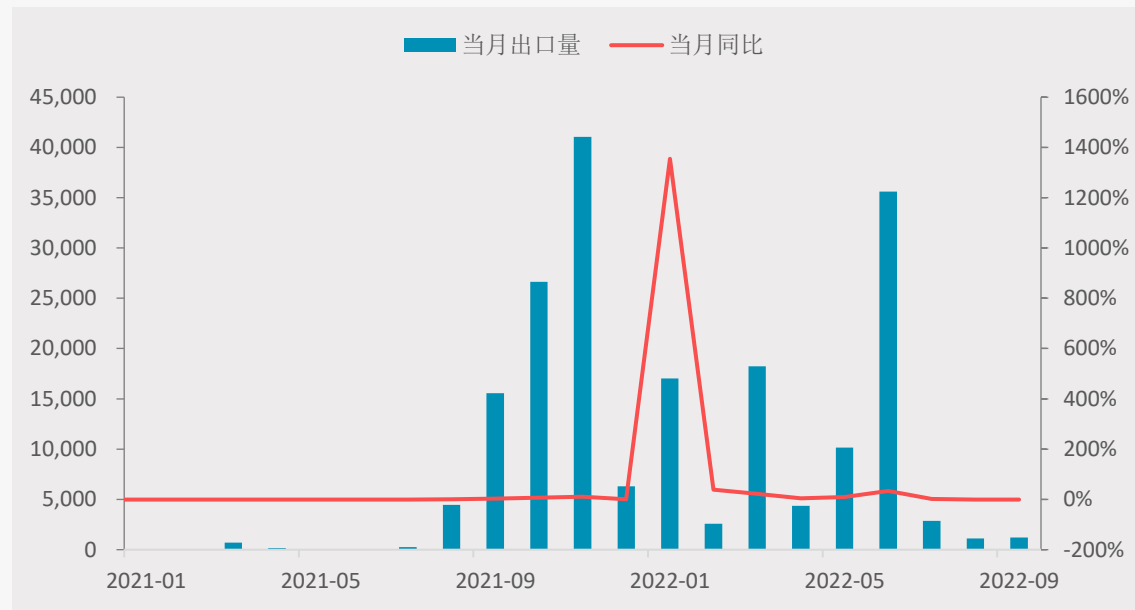
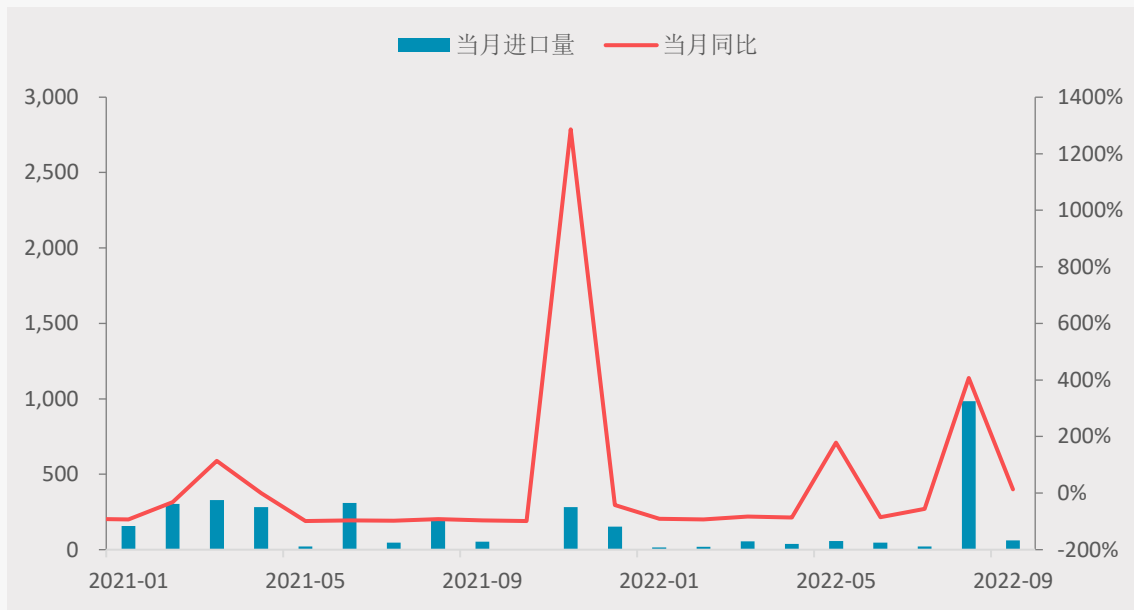
库存



资料来源: ifind、一德有色

- 伦铅库存增加800吨至2.515万吨; 国内社会库存下降1.1万吨至3.82万吨

精炼铅进出口



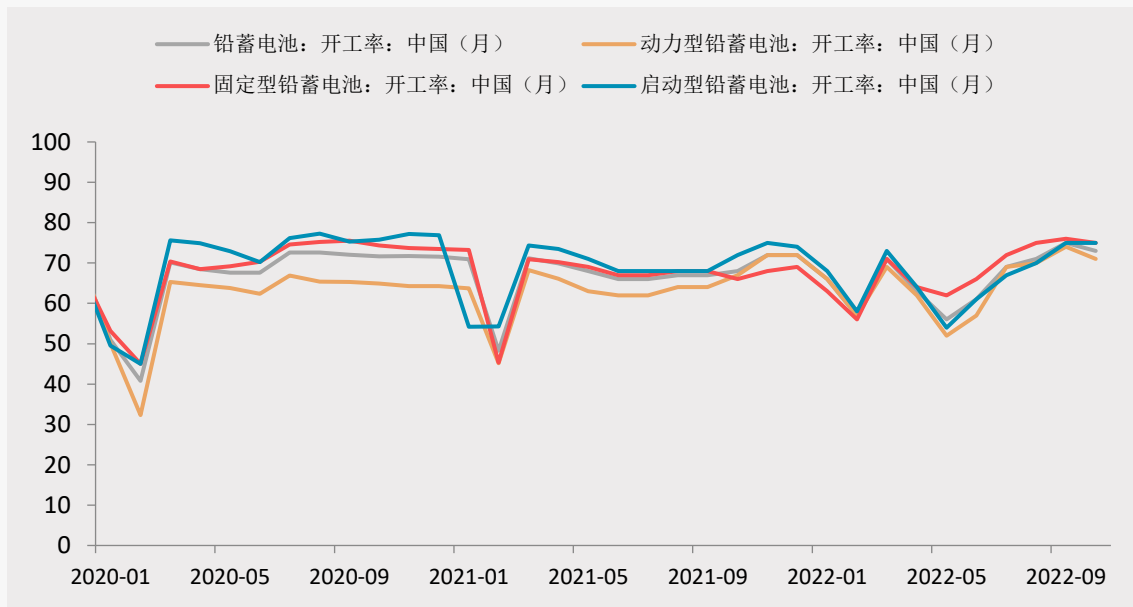
资料来源: ifind、一德有色

- 海关总署数据显示, 2022年11月国内精炼铅净出口3812吨, 环比增加28.1%, 同比减少90.6%, 其中进口43吨, 出口3855吨;
- 1-11月累计净出口精炼铅9.9万吨, 较去年同期增加1.16万吨。

04

下游消费分析

铅蓄电池开工率



资料来源：ifind、一德有色

- 本周铅酸蓄电池企业开工率为74.19% (+3.66%)，
- 据海关总署数据，2022年11月铅酸蓄电池总净出口量为1677.43万个，环比增加8.34%，同比减少17.7%。
- 1-11月累计净出口1.93亿个，同比增长11.56%。

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