

# 铅：淡季来临，铅价低位盘整

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3月5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	☆☆	<p>2023年2月预计产量：电解铅：27.7万吨， 再生铅：29.76万吨</p> <p>2023年1月产量： 电解铅：28.46万吨。同比上升3.48% 再生铅：28.59万吨。同比减少17.87</p> <p>12月产量：电解铅30.72万吨，同比上升13.92% 再生铅：36.79万吨，同比增减少0.49%</p>
净进口	☆	<p>12月精炼铅净出口1.64万吨 11月精炼铅净出口0.38万吨 10月精炼铅净出口0.3万吨</p>
表观消费	☆	<p>12月表观消费量65.87万吨 11月表观消费量68.58万吨 10月表观消费量65.03万吨</p>
库存	☆☆	<p>LME铅库存持减少125吨至2.49万吨。 SHFE铅库存减少483吨至4.75万吨。</p>
TC	☆	<p>国内自产矿加工费下降50元至1100元/吨， 进口矿加工费维持50美元/干吨的低位</p>
下游开工率	☆	<p>本周周度开工率为73.71% (-0.06%)，</p>

## 本周策略

---

**投资逻辑：**当前原生铅与再生铅新扩建产能释放，铅锭供应情况将逐步宽松。当前由于再生铅与原生铅价格倒挂的因素，下游刚需转而消耗社会仓库库存，铅锭库存录得大降，为铅价下跌提供一定支撑条件。进入3月，3月铅蓄电池市场将进入传统淡季，消费走弱预期对于近期铅价起到较强的压制作用。

**投资策略：**短期铅价或延续低位盘整态势。暂时观望。



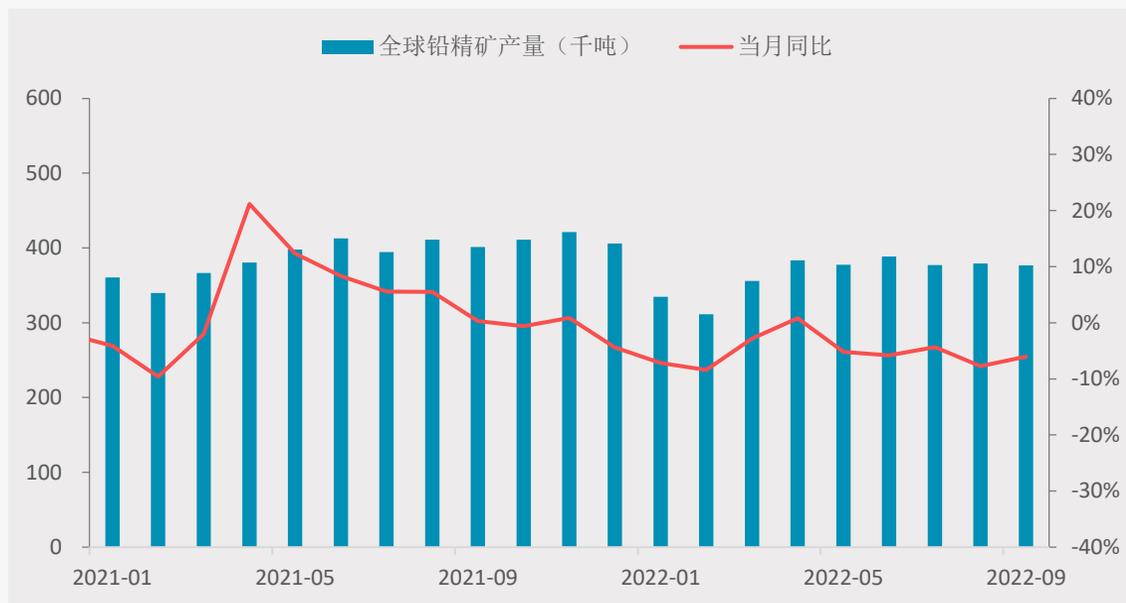
02

# 铅矿数据分析

---

---

# 预期中的海外矿端供应增量仍未兑现

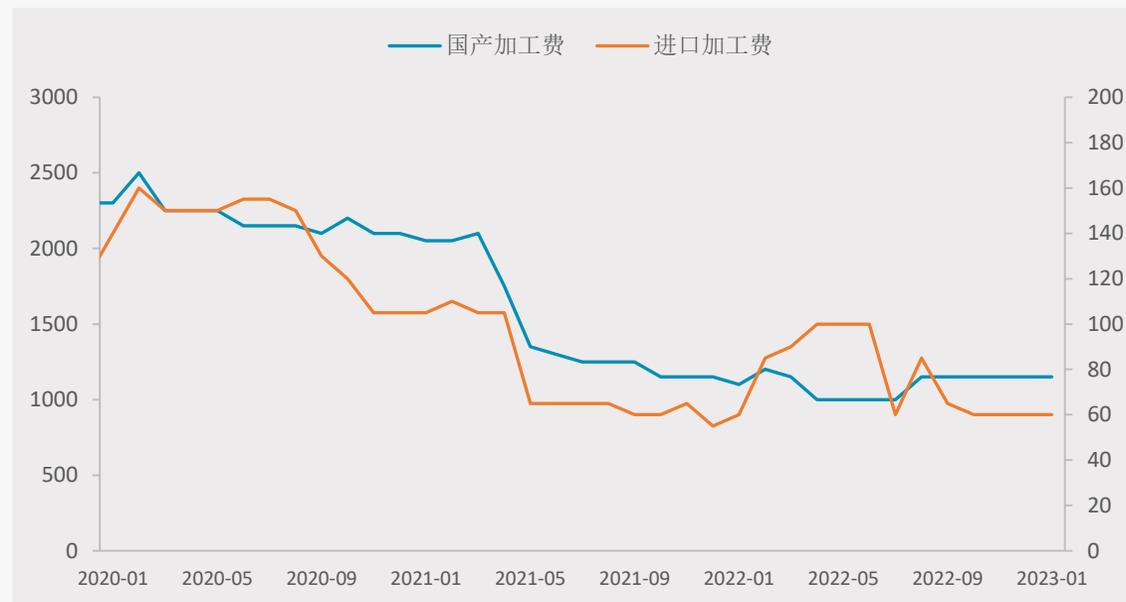
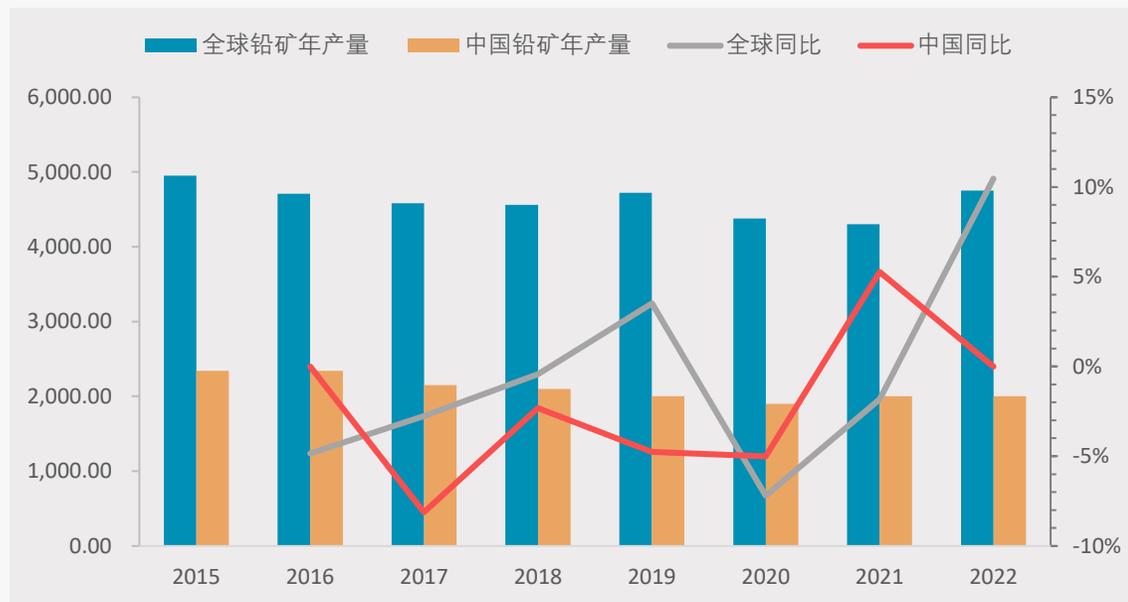


资料来源: wind、一德有色

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, 11 月全球铅矿产量为 40.77 万吨, 同比减少 3.25%。
- 全球 2022 年 1-11 月全球铅精矿产量 409.15 万吨, 较去年同期减少 20.53 万吨, 下滑 4.78%。

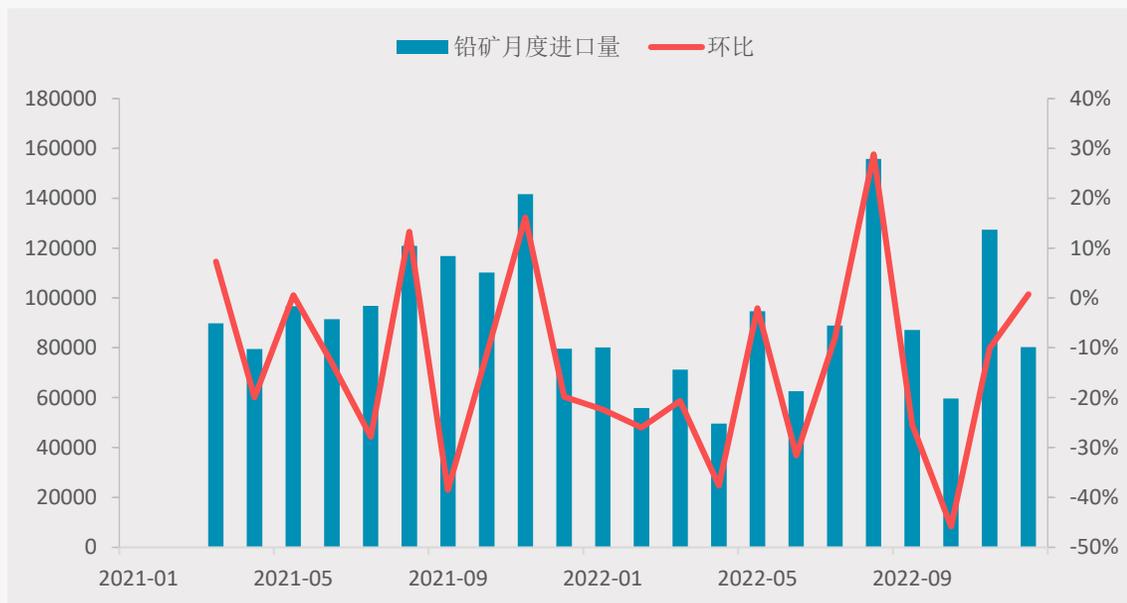
# 国内铅精矿产量整体保持平稳



资料来源：wind、一德有色

- 2023年3月份国内自产铅矿月度加工费下降50元至1150元/吨，进口铅矿月度加工费下降5美元至55美元/干吨。
- 本周国内自产矿加工费下降50元至1100元/吨，进口矿加工费维持50美元/干吨的低位，矿端供给偏紧。
- 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：wind、一德有色

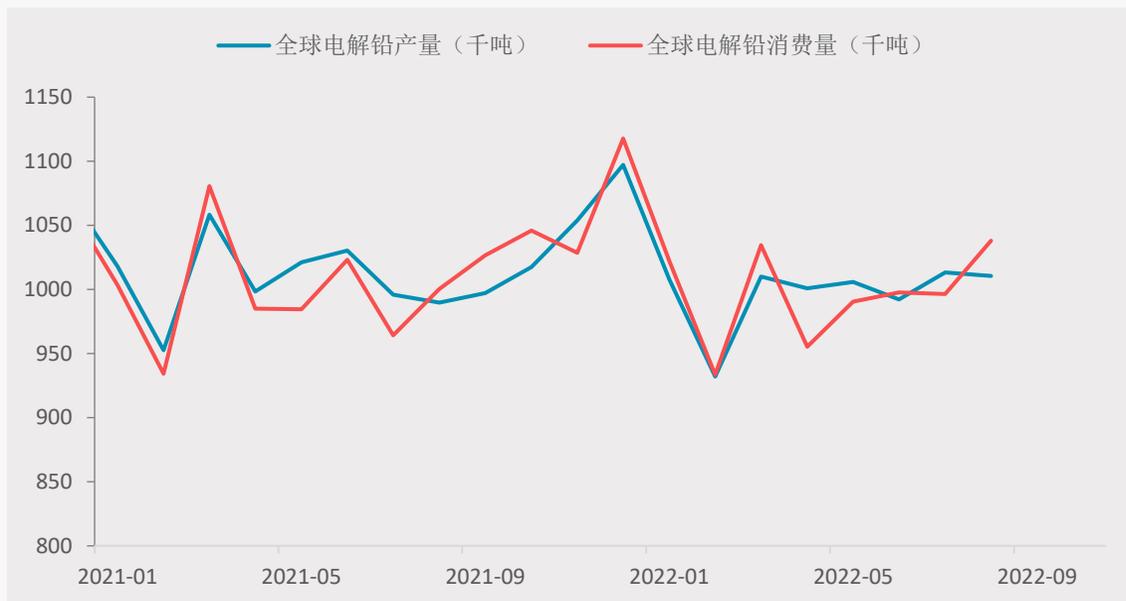
- 据海关总署数据，2022年12月铅精矿进口量8.0万吨，环比减36.97%，累计同比下降14.6%。

03

# 铅锭数据分析

---

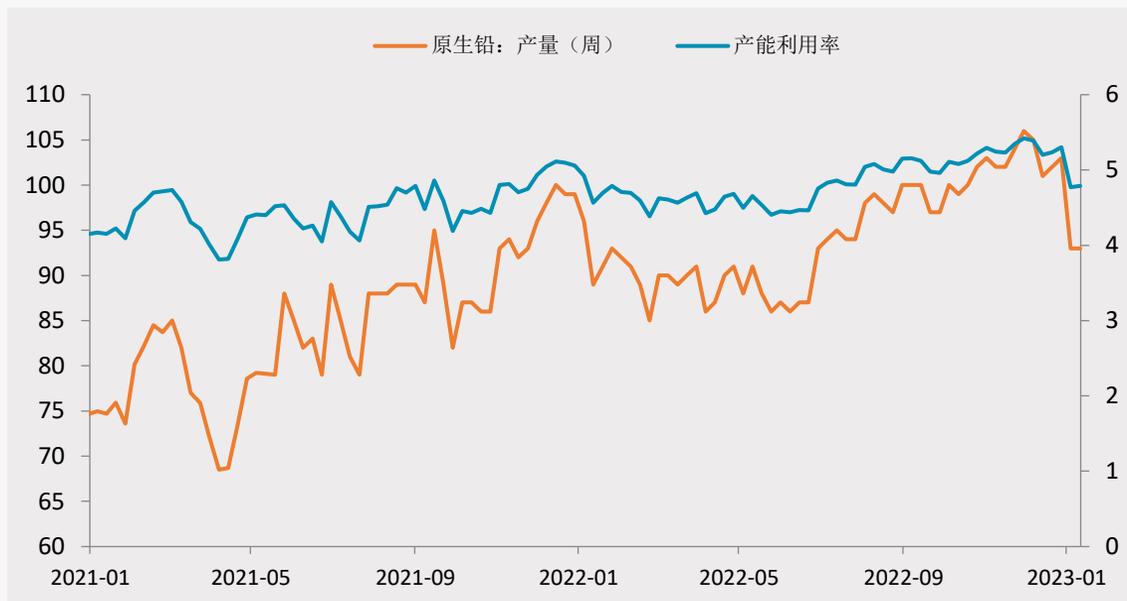
# 全球精炼铅产量恢复性增长



资料来源：wind、一德有色

- 据LIZSG数据，2022年11月全球精炼铅产量为106.39万吨，同比增加0.97%
- 1-11月全球精炼铅产量累计111.4万吨，同比增加0.06%。

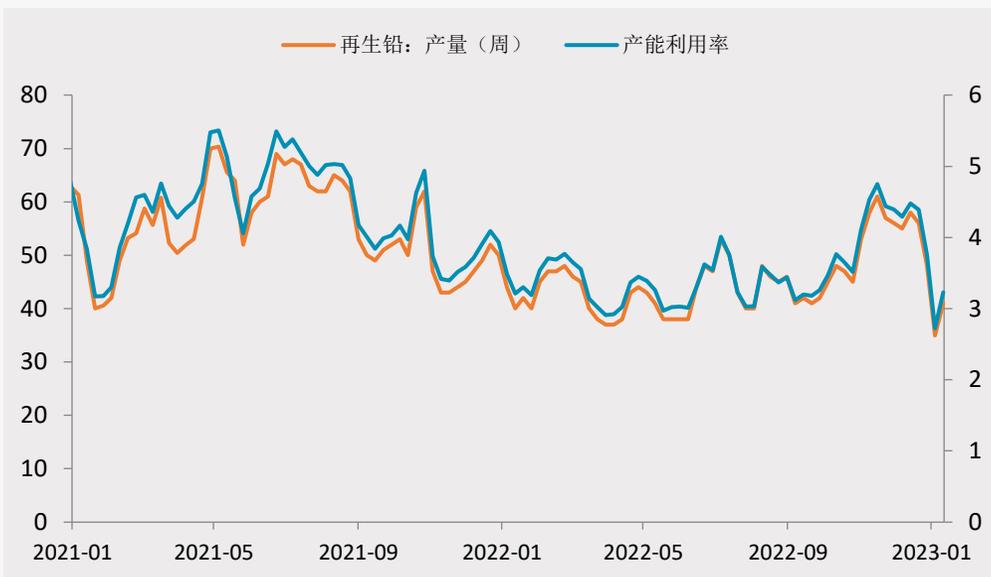
# 国内原生铅稳中小增，但疫情干扰较大



资料来源：wind、一德有色

- SMM原生铅冶炼厂周度三省开工率为54.89%，本周原生铅冶炼厂开工率较上周增加1.29个百分点
- 2023年1月全国电解铅产量为28.46万吨，环比下降7.36%，同比上升3.48%。春节，各行各业普遍放假过年，而电解铅冶炼企业因其设备的生产特性，开关成本较高，除去少数企业放假1-2个星期，其他绝大多数电解铅冶炼企业于春节期间正常生产
- 2月（自然月）仅28天，大多数生产企业产量同步下降，且减产体量较大，最终将拖累全国产量呈下降趋势。预计2月全国电解铅产量下降近万吨至27.7万吨。

# 国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

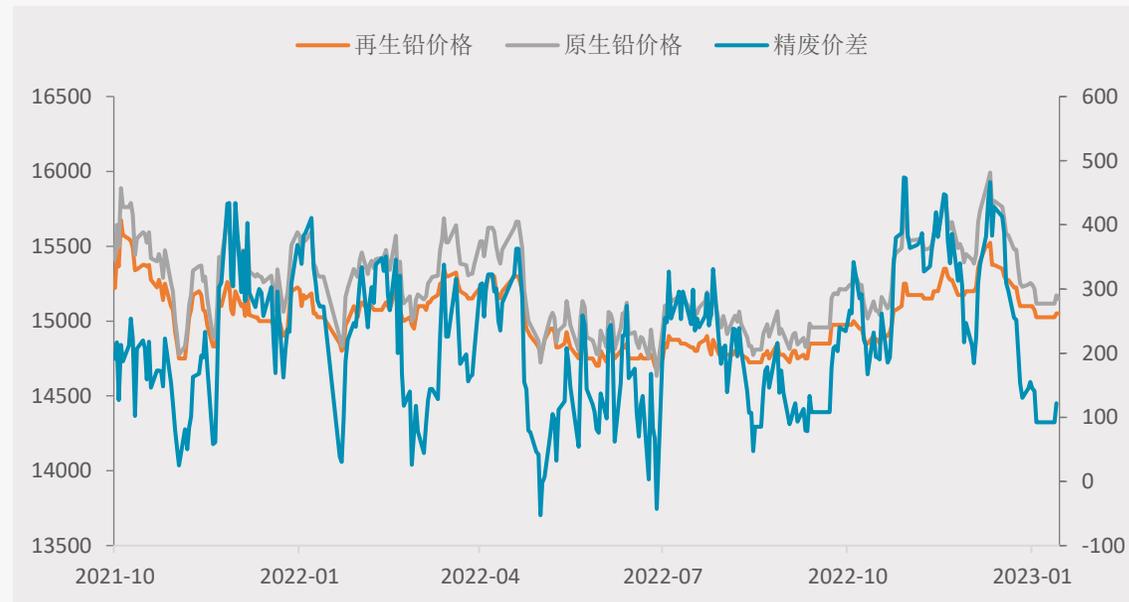
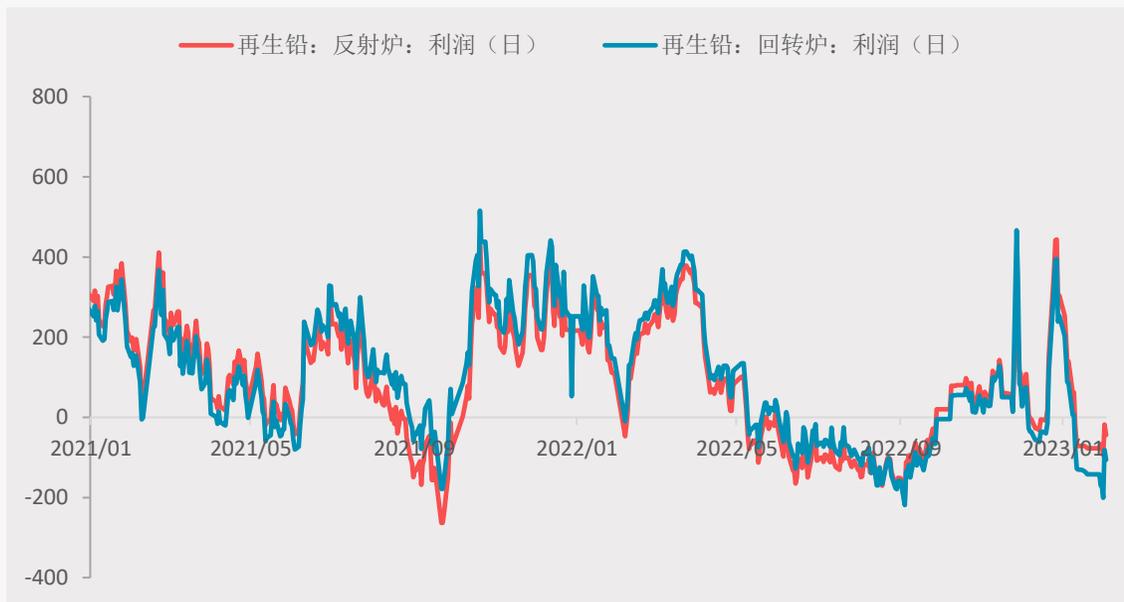


- 本周（2月18日-2月24日）再生铅持证企业四省开工率为41.71%，较上周略微1.36个百分点。
- 2023年1月再生铅产量28.59万吨，环比2022年12月份-22.29%，同比去年-17.87%。2023年1月再生精铅产量26.83万吨，环比2022年12月份-21.18%，同比去年-19.36%。

资料来源：wind、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

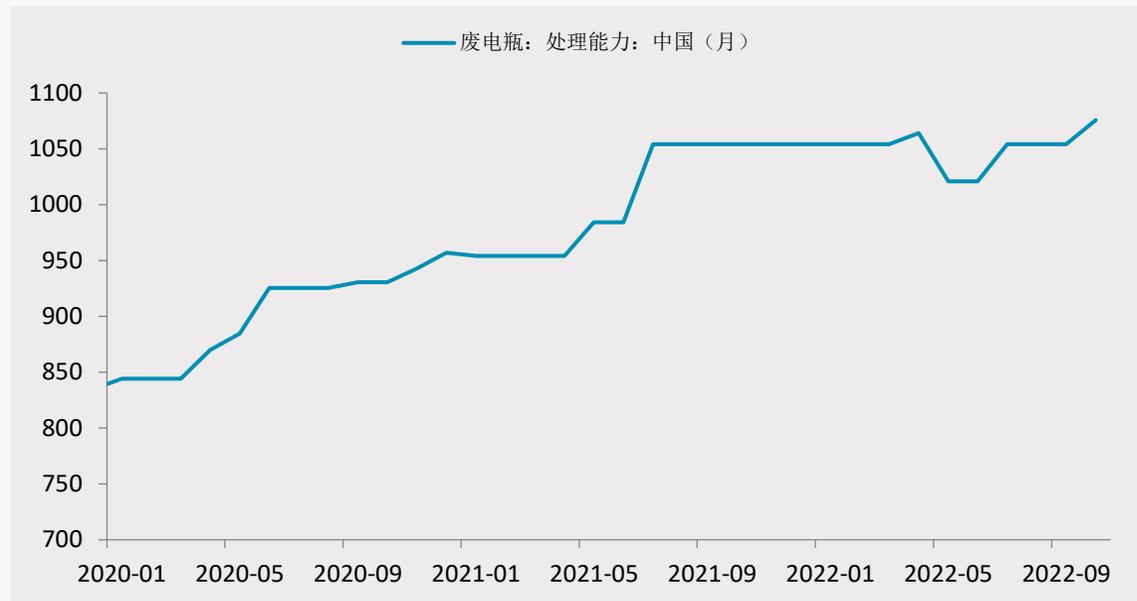
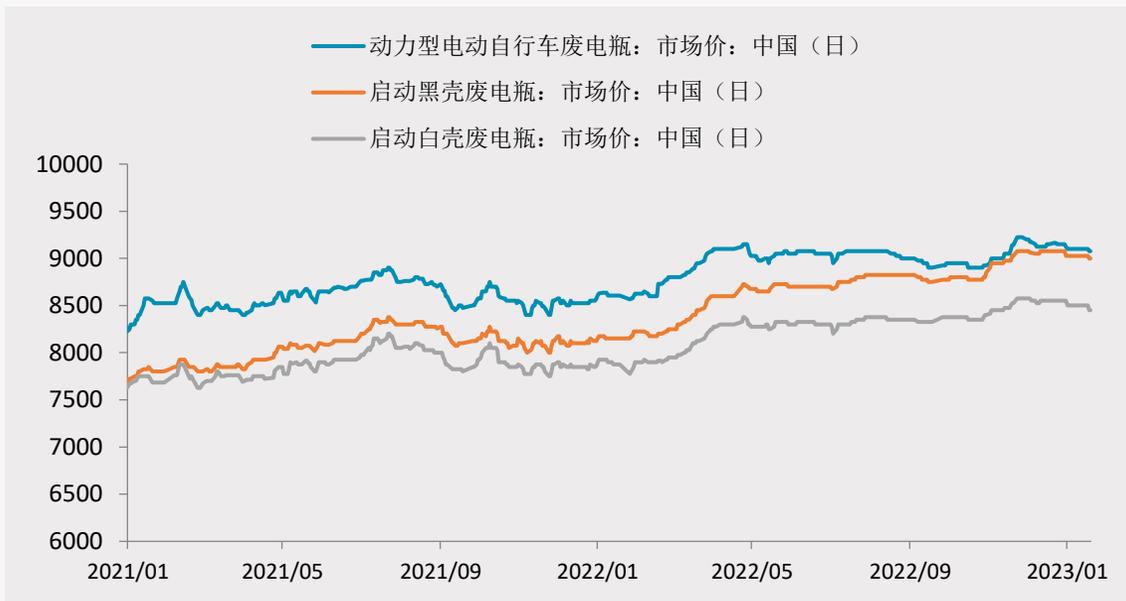
# 再生铅受利润影响供应弹性较大



资料来源：wind、一德有色

- 再生铅倒挂，较之原生铅升水25元。废电瓶价格下降50元为8975元/吨，因成本下降再生铅利润转为盈亏平衡线附近。

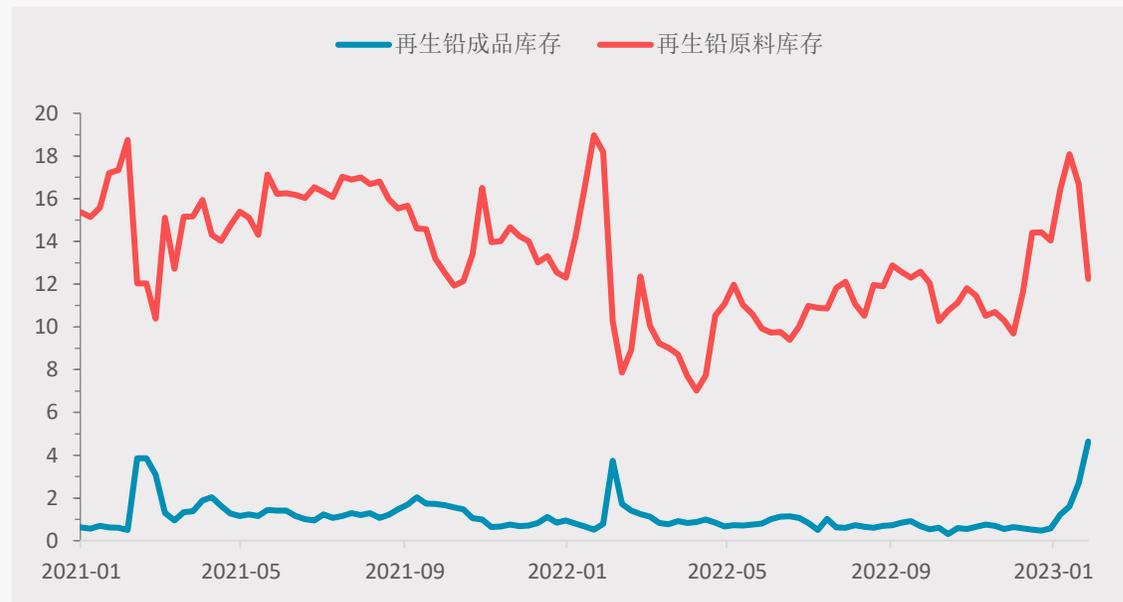
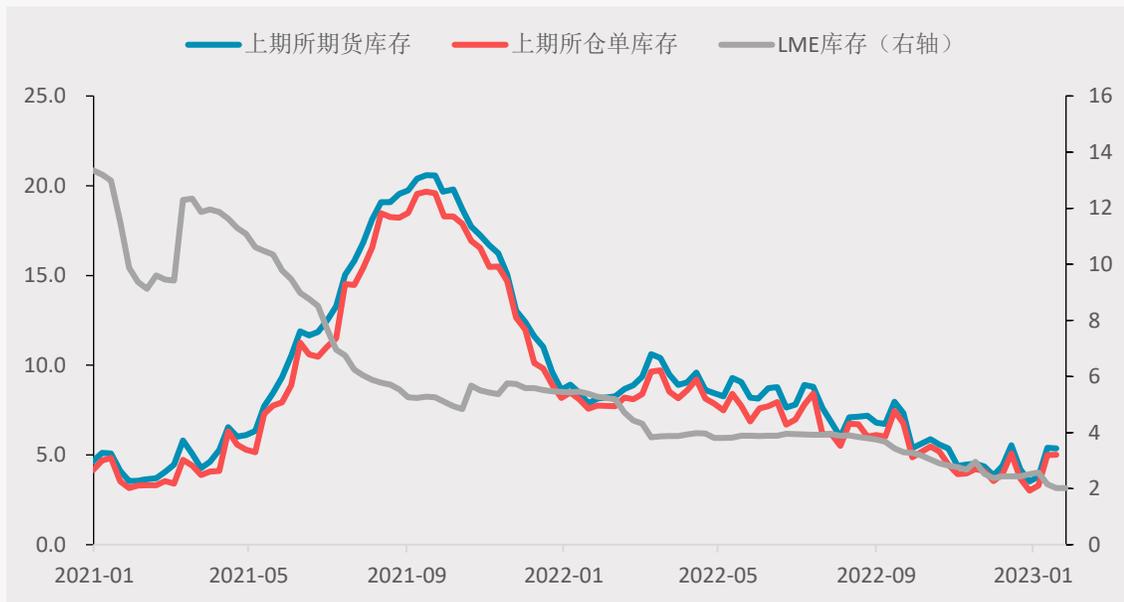
# 废电瓶回收情况



资料来源：wind、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。

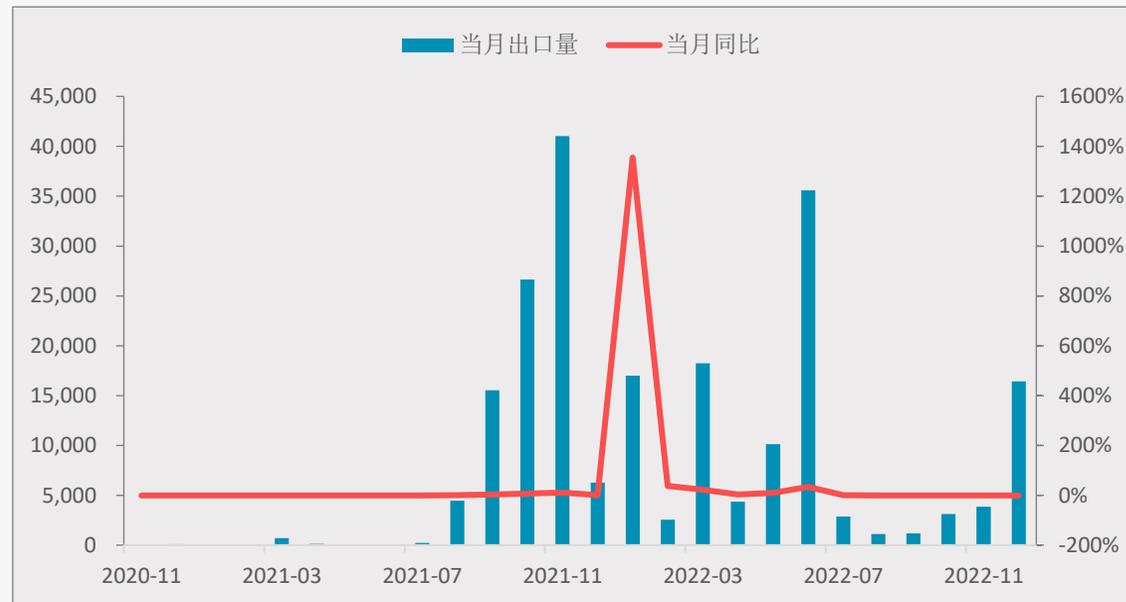
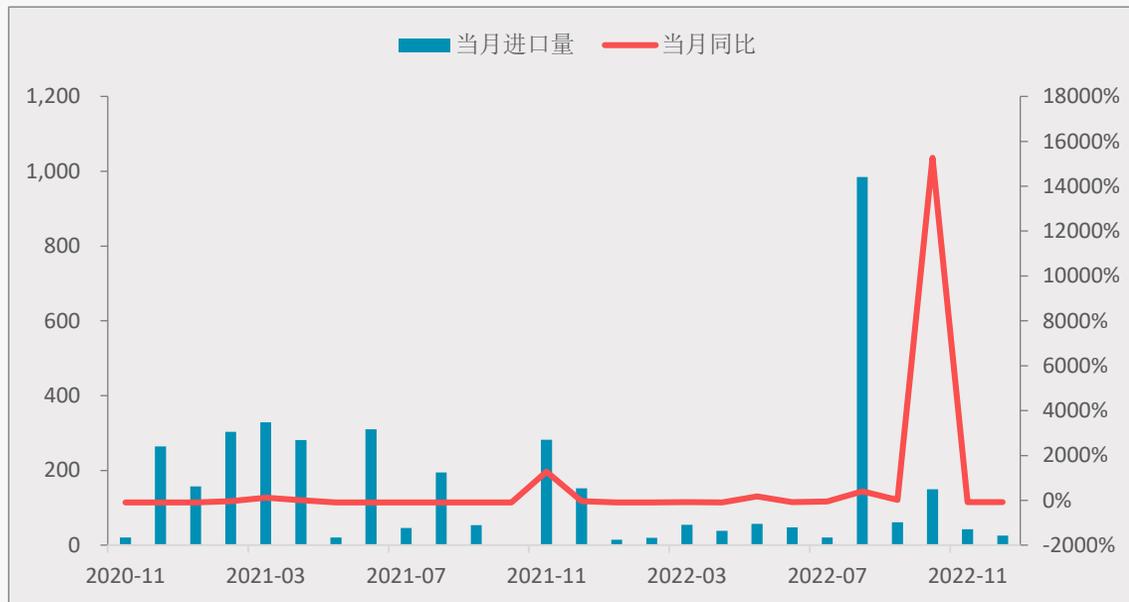
# 库存



资料来源: wind、一德有色

- LME铅库存持减少125吨至2.49万吨。
- SHFE铅库存减少483吨至4.75万吨。

# 精炼铅进出口



资料来源: wind、一德有色

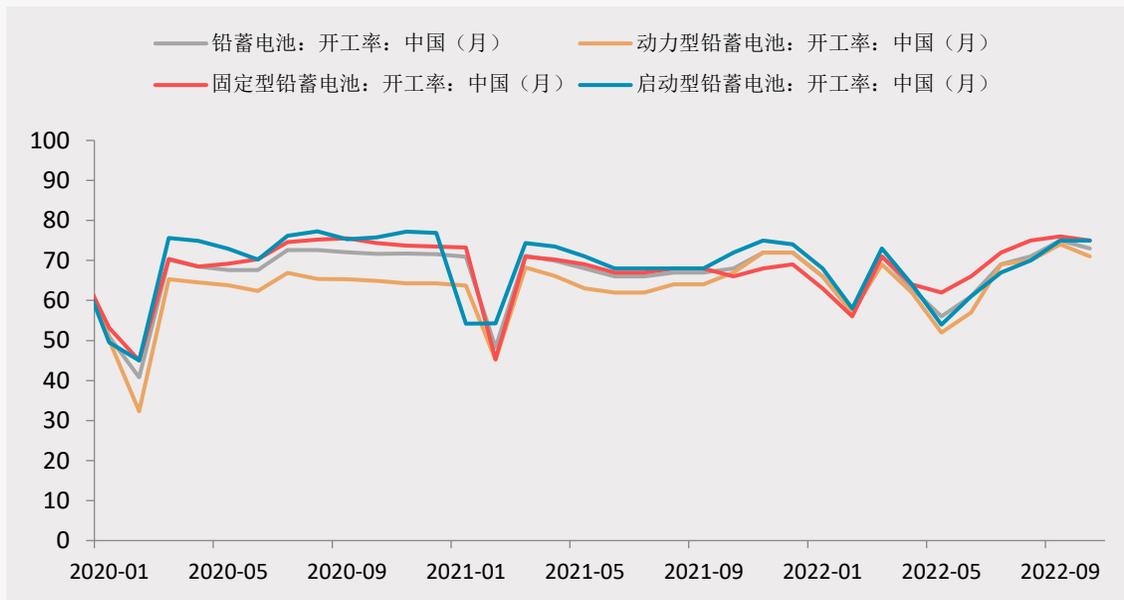
- 海关总署数据显示, 2022年12月国内精炼铅净出口1.6万吨, 环比增加330.4%, 同比增加167.3%, 其中进口25吨, 出口16432吨; 1-12月累计净出口精炼铅11.5万吨, 较去年同期增加2.2万吨。

04

## 下游消费分析

---

# 铅蓄电池开工率



资料来源：wind、一德有色

- 各大铅蓄电池企业生产已趋于稳定，本周周度开工率为73.71% (-0.06%)，
- 据海关总署数据，2022年12月铅酸蓄电池总净出口量为2076.98万个，环比增加23.82%，同比增加1.82%。
- 1-12月累计净出口2.13亿个，同比增长10.53%。

# 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)