

# 铅：供需双弱，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4月9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	☆☆	2023 年 4 月预计产量： 电解铅：30.8 万吨， 再生精铅：31.47 万吨 3 月产量： 电解铅：32.02 万吨。同比上升 22.4% 再生铅：36.58 万吨。同比上升 25.01% 2 月产量： 电解铅 28.14 万吨，同比上升 18.27% 再生铅：31.68 万吨，同比增减少 1.09%
净进口	☆	2 月精炼铅净出口 1.5 万吨 1 月精炼铅净出口 2.2 万吨
表观消费	☆	2 月表观消费量 58.32 万吨 1 月表观消费量 54.85 万吨
库存	☆☆	本周SHFE铅库存减4698吨至3.1万吨。 LME 铅库存持增加 675 吨至 2.64 万吨
TC	☆	本周国内自产矿加工费减少 50 元至 1050 元/吨， 进口矿加工费维持 50 美元/干吨的低位，
下游开工率	☆	本周铅蓄电池开工率小幅回落至 64.56% (-7.86%)

## 本周策略

**投资逻辑：**美国经济数据不佳，市场对美国经济数据衰退担忧升温，市场避险情绪走高，铅价维持震荡走势。4月电解铅冶炼企业检修增多，虽湖南、河南地区部分企业复产带来一定增量，但河南、云南等地区均有大型企业计划检修，其产量降幅较大，或使4月电解铅产量转为降势。市场前期对再生复产预期较高，从目前进度来看，再生复产兑现或集中于中下旬。铅蓄电池市场进入传统淡季，消费走弱预期对于近期铅价起到压制作用。

**投资策略：**短期铅价或延续低位盘整态势，关注15000支撑位。同时关注宏观情绪对价格影响。



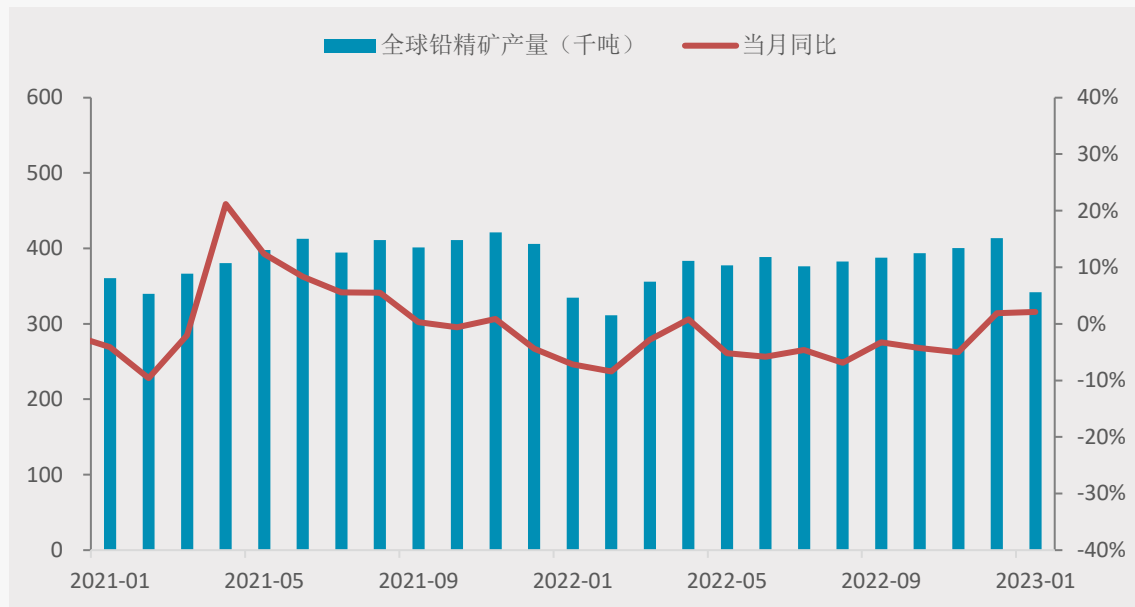
02

# 铅矿数据分析

---

---

# 海外主要矿企产量恢复增长

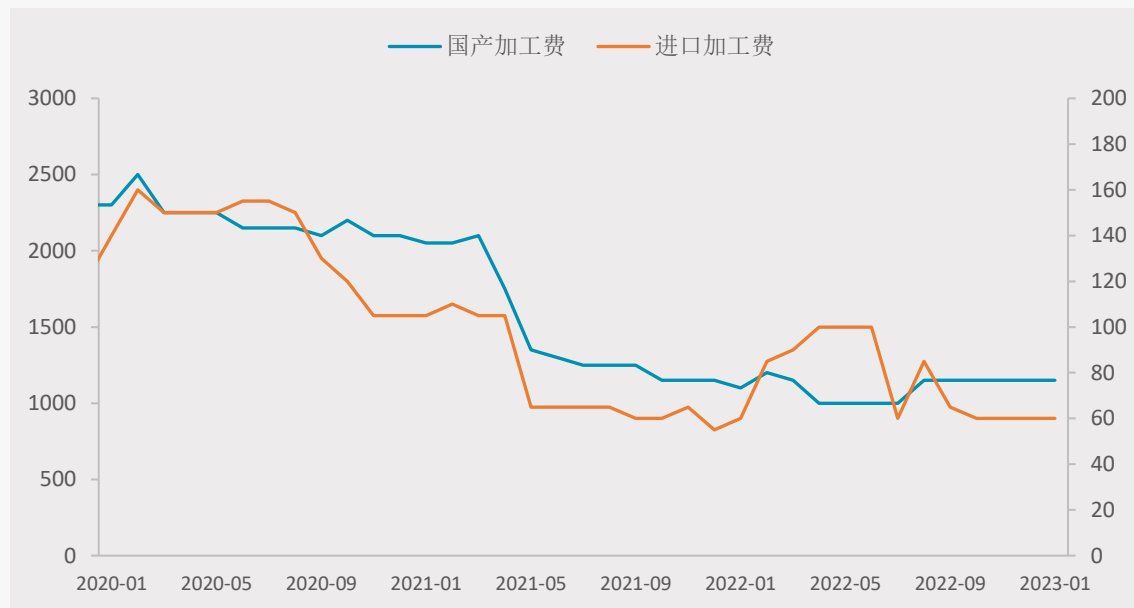
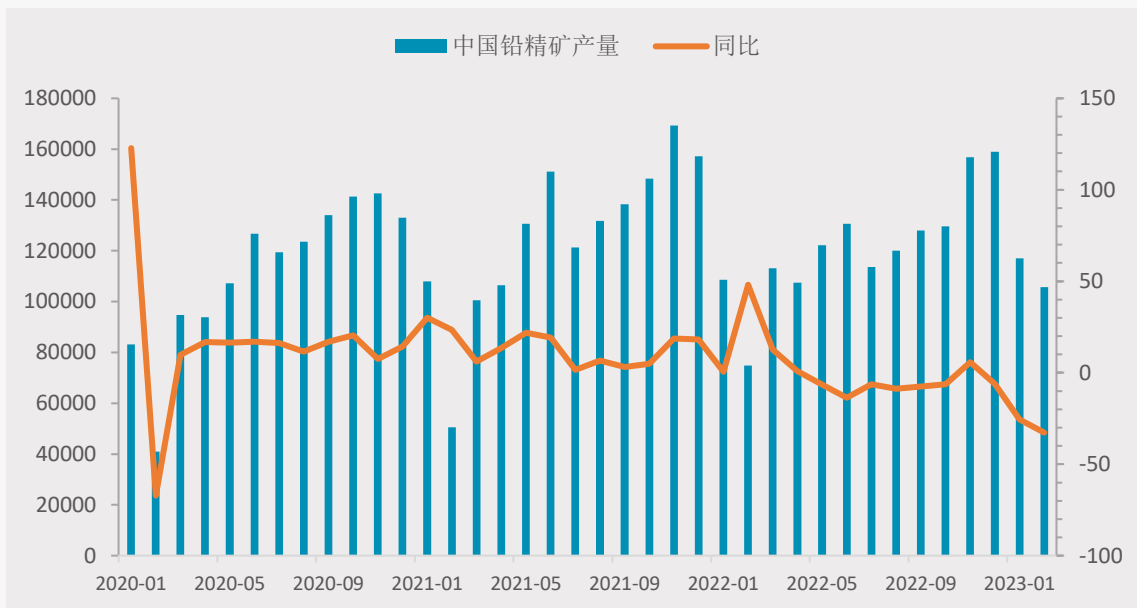


资料来源: wind、一德有色

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, 2023年1月全球铅矿产量34.2万吨, 同比增加0.71万吨或2.12%, 环比减少7.2万吨或17.36%。
- 2023年, 全球新建及扩建项目产能约有16万吨, 其中海外产能增量约有12万吨, 大部分为印度、墨西哥、葡萄牙、巴西等国家矿山产能的持续释放。

# 环保、安全检查等制约矿端供应



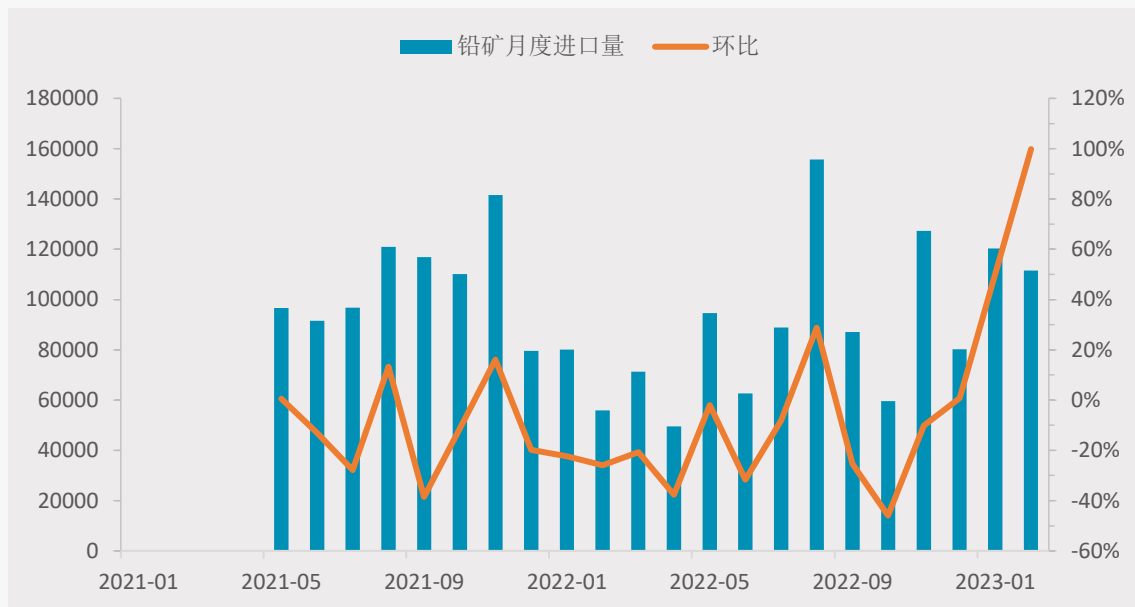
资料来源: wind、一德有色

- 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减少50元至1050元/吨, 进口矿加工费维持50美元/干吨的低位,
- 据SMM数据显示, 2023年2月, 国内铅精矿产量9.18万金属吨, 同比减少0.55万金属吨或5.65%, 环比增加1.87万金属吨或25.58%。

2023年一季度铅矿累积短缺或将超过10万吨, 若2023年铅矿进口窗口未出现长期开放, 则后续铅精矿偏紧趋势或仍将延续。



# 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

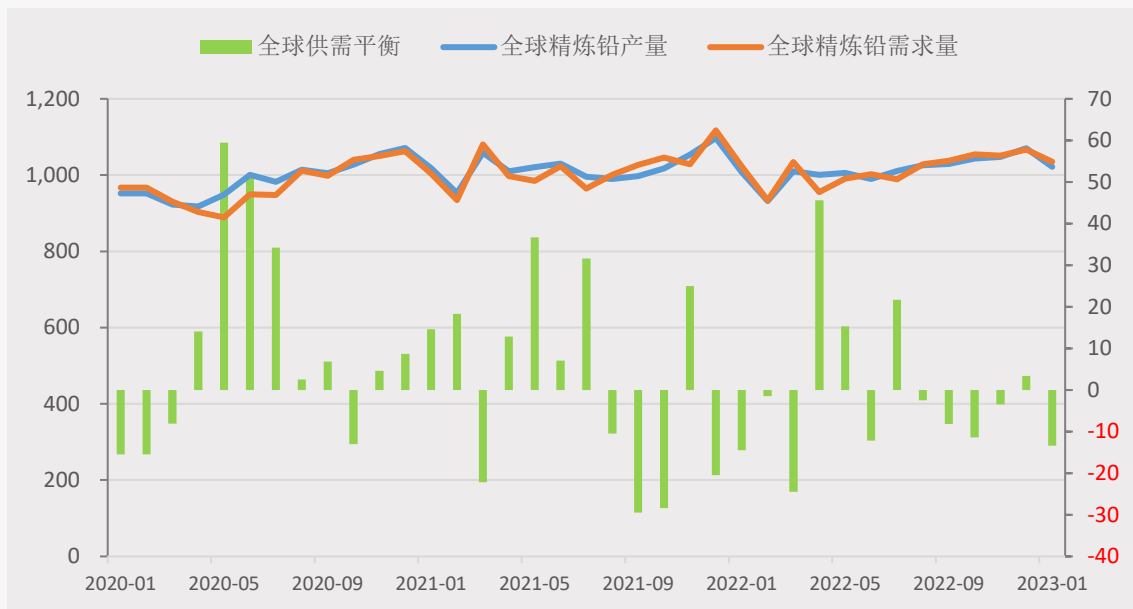
- 2023年1-2月，中国铅精矿累计进口23.18万实物吨，较去年同期增加9.12万实物吨或64.79%；

03

# 铅锭数据分析

---

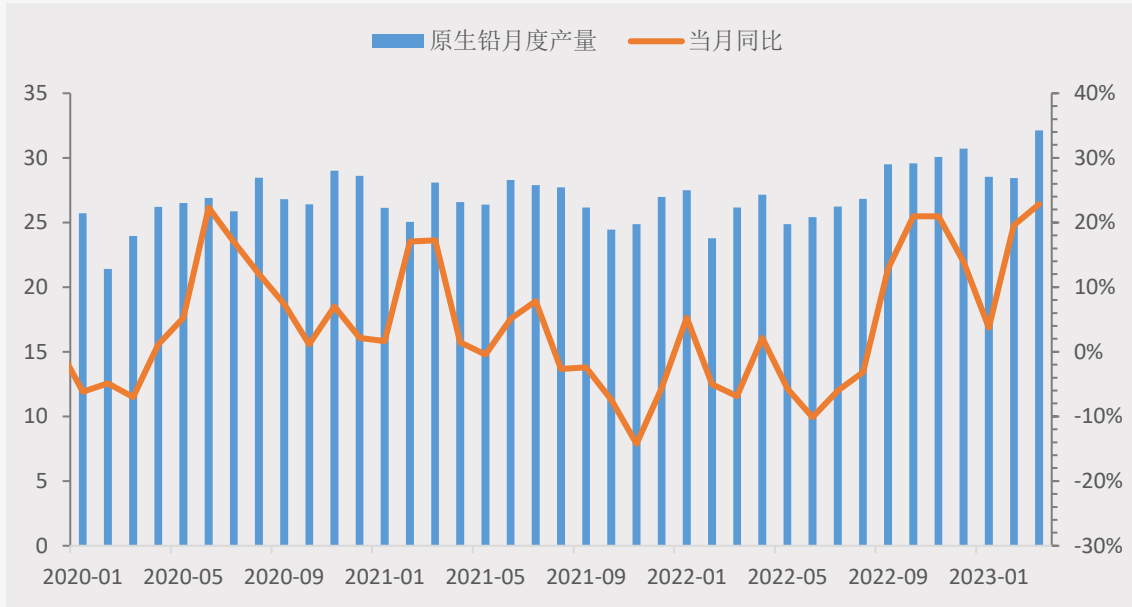
# 全球精炼铅产量恢复性增长



资料来源：wind、一德有色

- 据ILZSG数据显示，2023年1月，全球精炼铅产量102.3万吨，同比增加1.36万吨或1.35%，环比减少4.93万吨或4.60%。2023年，精炼铅供应增量主要在德国Stolberg冶炼厂即将重启、加拿大Trail冶炼厂检修结束。

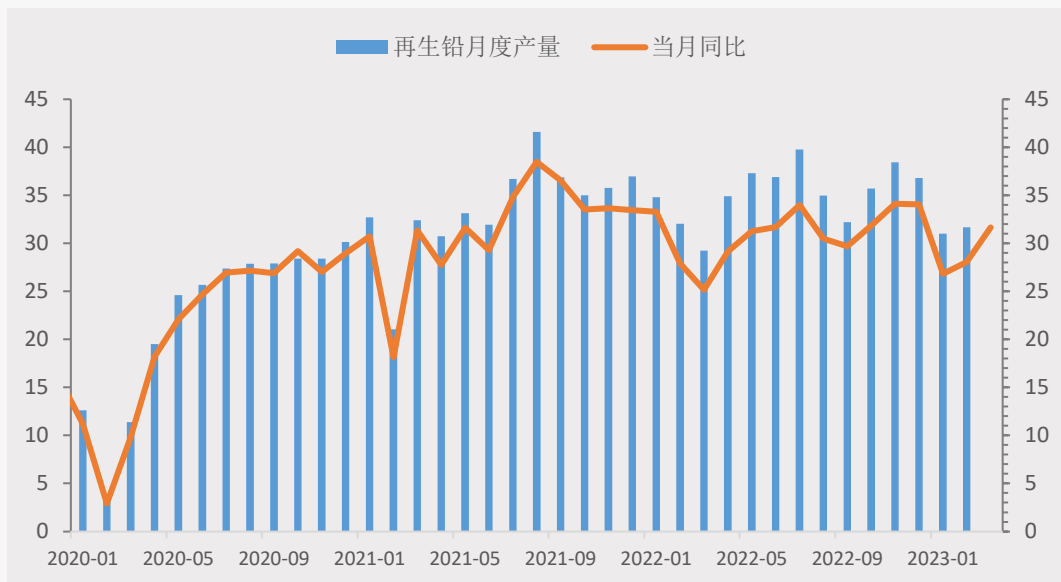
# 国内原生铅稳中小幅增



资料来源：wind、一德有色

- 2023年3月全国电解铅产量为32.02万吨，环比上升12.61%，同比上升22.4%；2023年1-3月累计产量同比增加14.88%。
- 本月最大的增量来自于：一方面河南地区铅冶炼企业新增产线产量继续爬坡，且多为大型企业，其产量增加明显；另一方面为河南、云南、湖南等地冶炼企业检修后恢复，该类企业为中大型企业，亦是带来较多增量。
- 4月电解铅冶炼企业检修增多，虽湖南、河南地区部分企业复产带来一定增量，但河南、云南等地区均有大型企业计划检修，其产量降幅较大，或使4月电解铅产量转为降势。SMM预计4月全国电解铅产量下降超万吨，至30.8万吨。

# 国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

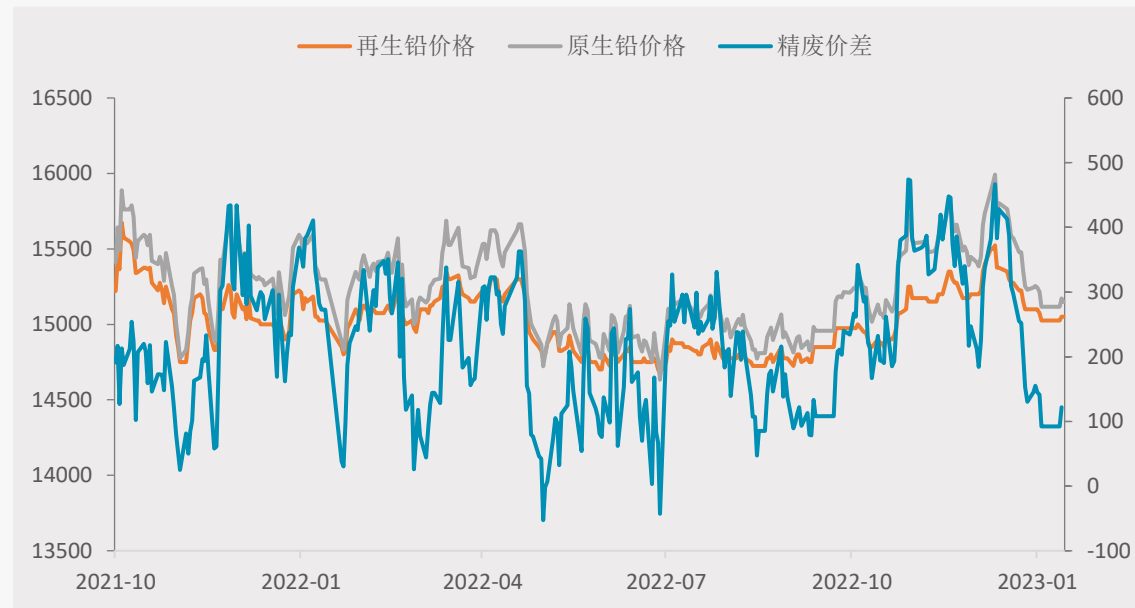
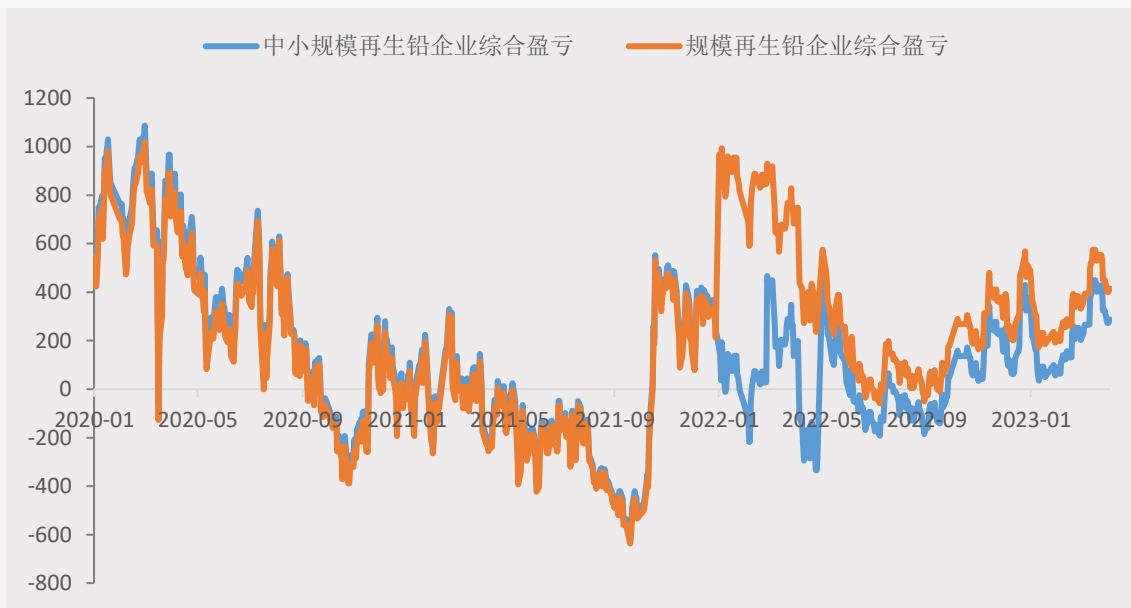


- 2023年3月再生铅产量36.58万吨，环比2月份15.47%，同比去年25.01%；2023年1至3月再生铅累计产量99.25万吨，累计同比3.3%。2023年3月再生精铅产量32.69万吨，环比2月份16.58%，同比去年30.3%；2023年1至3月再生精铅累计产量87.56万吨，累计同比1.44%。
- 4月再生精铅企业产量有增有减，但总体来看产量减少的数量相对较多，预计4月份再生精铅产量约为31.47万吨，环比-3.73%。

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		
邢台松赫环保科技有限公司	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
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

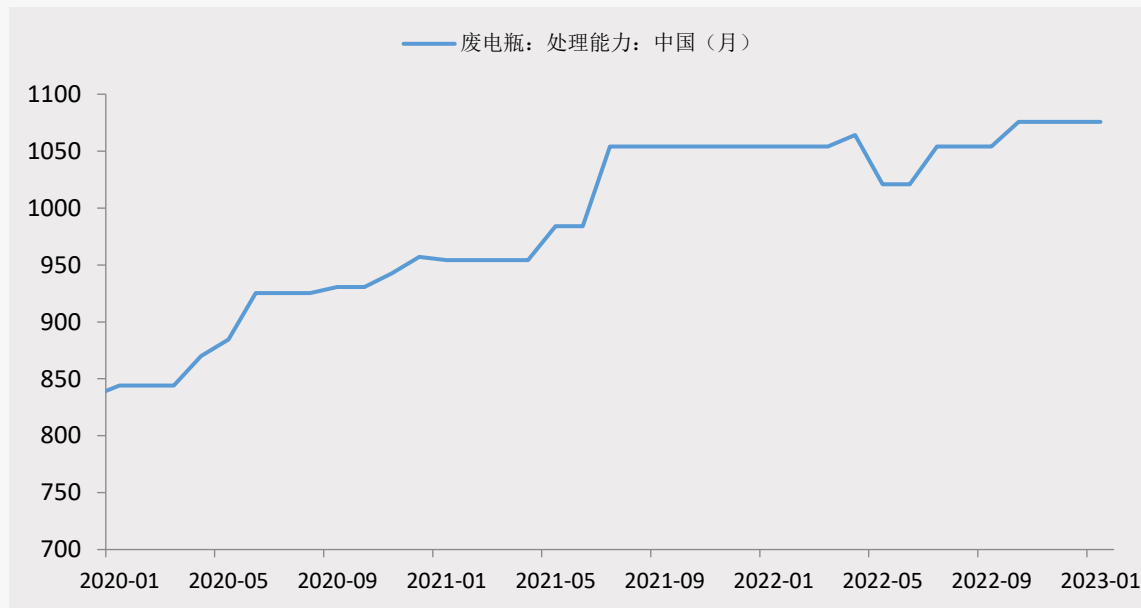
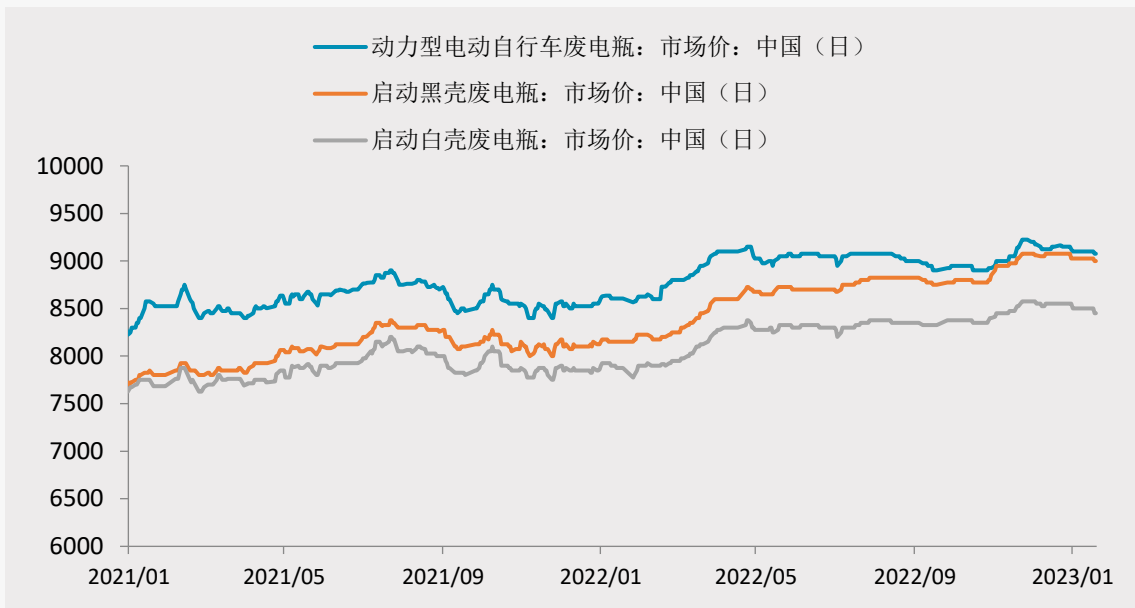
# 再生铅受利润影响供应弹性较大



资料来源: wind、一德有色

- 再生铅较之原生铅贴水100元，贴水幅度扩大25元。废电瓶价格持平前周为8900元/吨，再生铅产业利润204元。

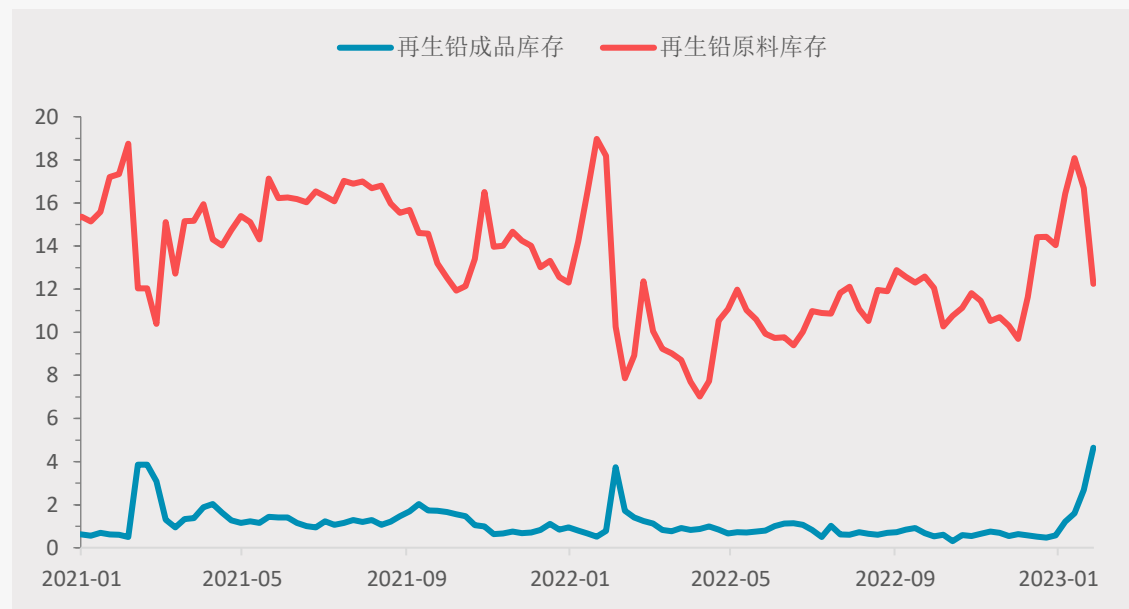
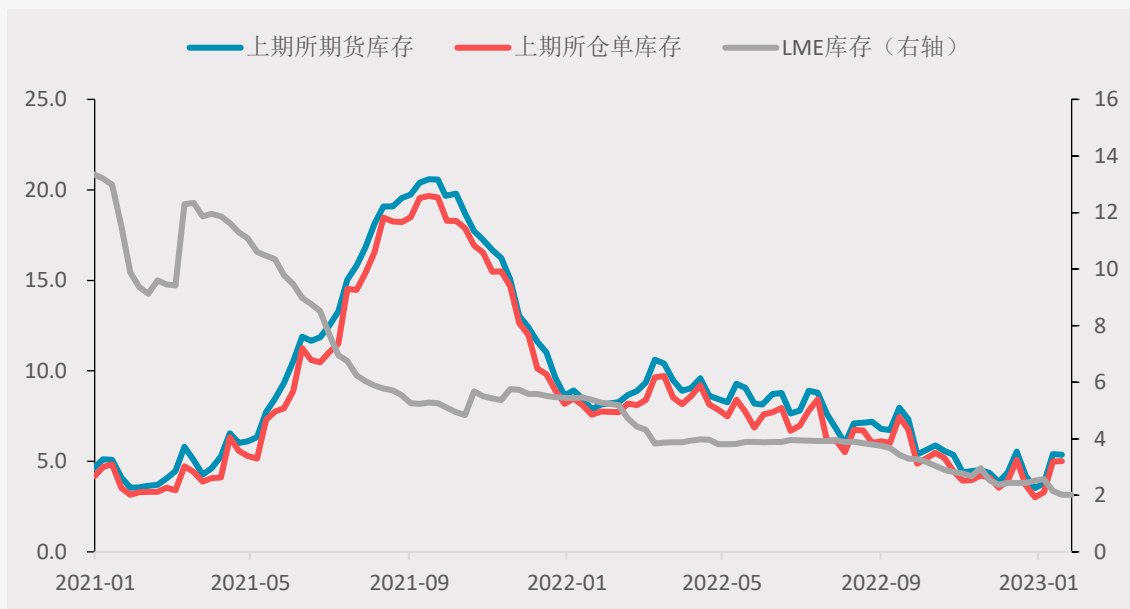
# 废电瓶回收情况



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/吨，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

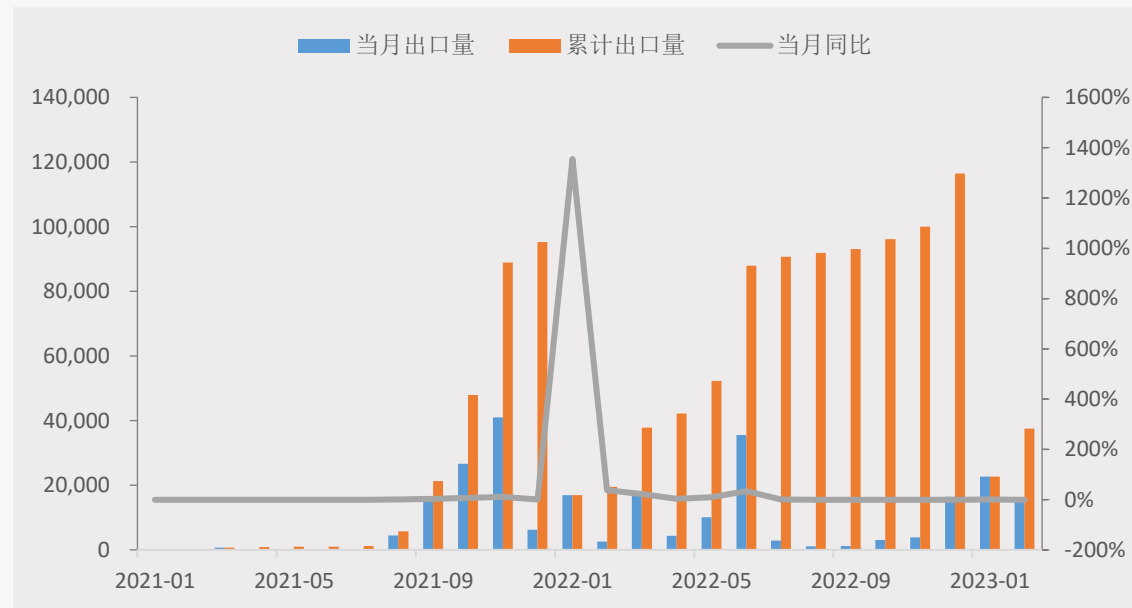
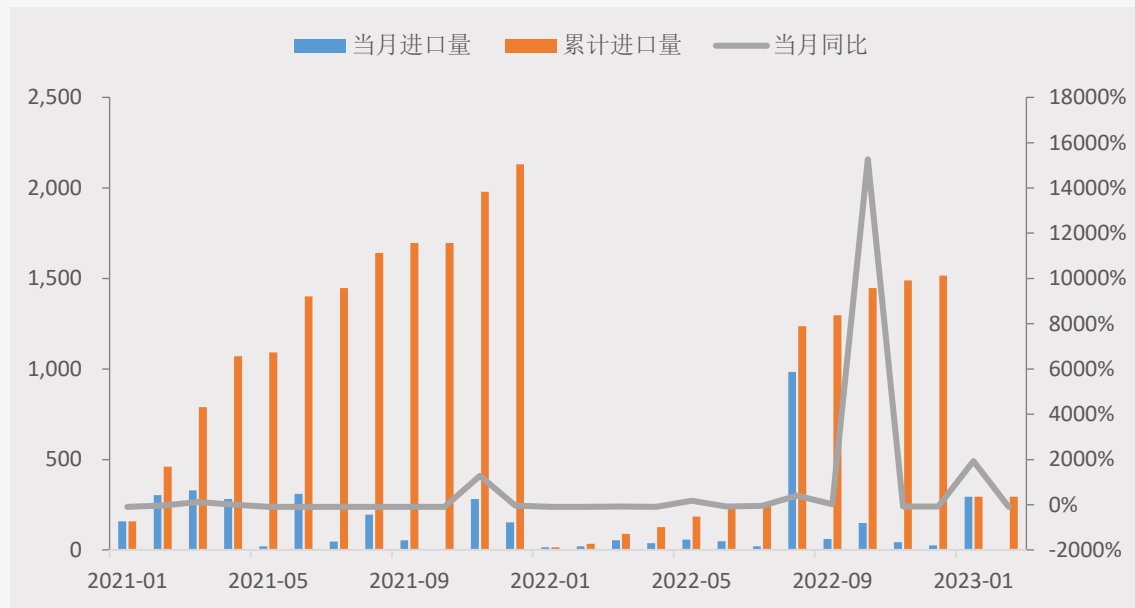


资料来源: wind、一德有色

- 据SMM数据, 7日中国主要市场铅锭库存为3.36万吨, 较3日减0.47万吨, 较31日减0.61万吨。
- 本周SHFE铅库存减4698吨至3.1万吨。
- LME铅库存持增加675吨至2.64万吨



# 精炼铅进出口



资料来源：wind、一德有色

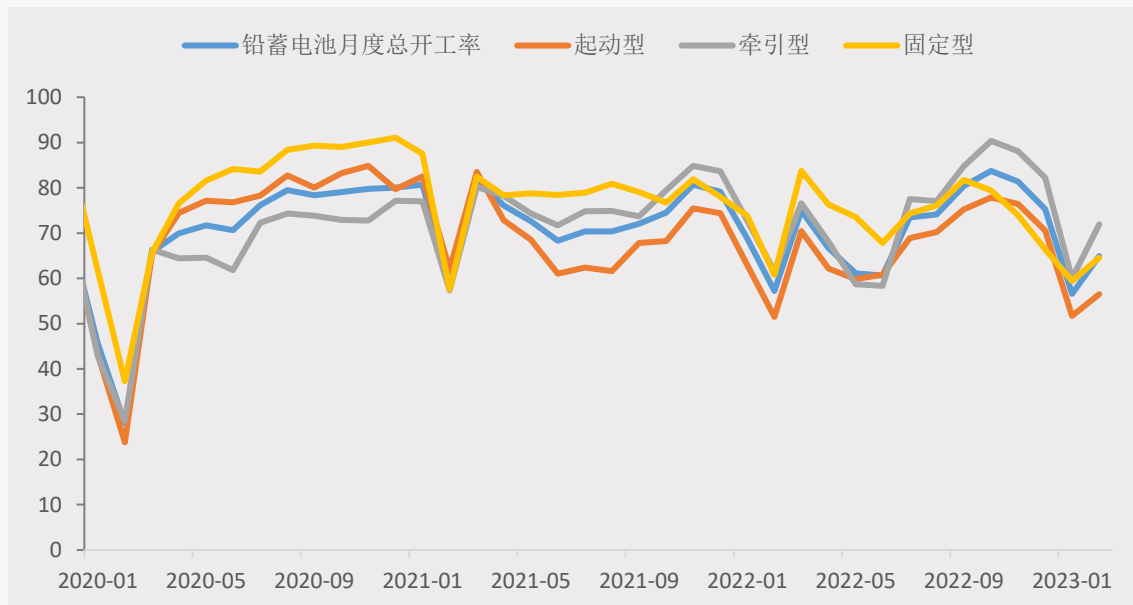
- 海关总署数据显示，2023年2月国内精炼铅净出口1.5万吨，环比减少33.32%，同比增加486.29%，其中进口0吨，出口14921吨；1-2月累计净出口精炼铅3.7万吨，较去年同期增加1.7万吨。

04

## 下游消费分析

---

# 铅蓄电池开工率



资料来源：wind、一德有色

- 本周铅蓄电池开工率小幅回落至64.56% (-7.86%)，蓄电池消费逐渐走弱进入淡季，
- 据海关总署数据，2023年2月铅酸蓄电池总净出口量为970.7万个，环比减少52.09%，同比减少17.13%。
- 1-2月累计净出口0.3亿个，同比减少14.72%。

# 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)