

铅：供应稳定，关注需求实质性兑现

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8月13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

影响因素	重要数据
产量	2023年8月预计产量:
	电解铅: 32万吨,
	再生铅: 35.39万吨,
	7月产量:
	电解铅: 31.97万吨。同比上升21.94%
	再生铅: 37.57万吨。同比下降5.53%
净进口	6月产量:
	电解铅29.31万吨, 同比上升15.32%
	再生铅: 33.9万吨, 同比减少8.11%
	6月精炼铅净出口1.49万吨
表观消费	5月精炼铅净出口0.73万吨
	4月精炼铅净出口0.54万吨
	6月表观消费量 61.74万吨
库存	5月表观消费量 67.2万吨
	4月表观消费量 66.02万吨
	本周中国主要市场铅锭库存为5.33万吨, 周环比增加约0.3万吨。
TC	本周SHFE铅库存周环比减少0.06万吨, 至4.97万吨
	本周LME铅库存持减少1250吨, 至5.59万吨
下游开工率	本周国内自产矿加工费1000元/吨, 进口矿加工费维持50美元/干吨的低位
	本周铅酸蓄电池周度开工率为65.73% (0.12%)

本周策略

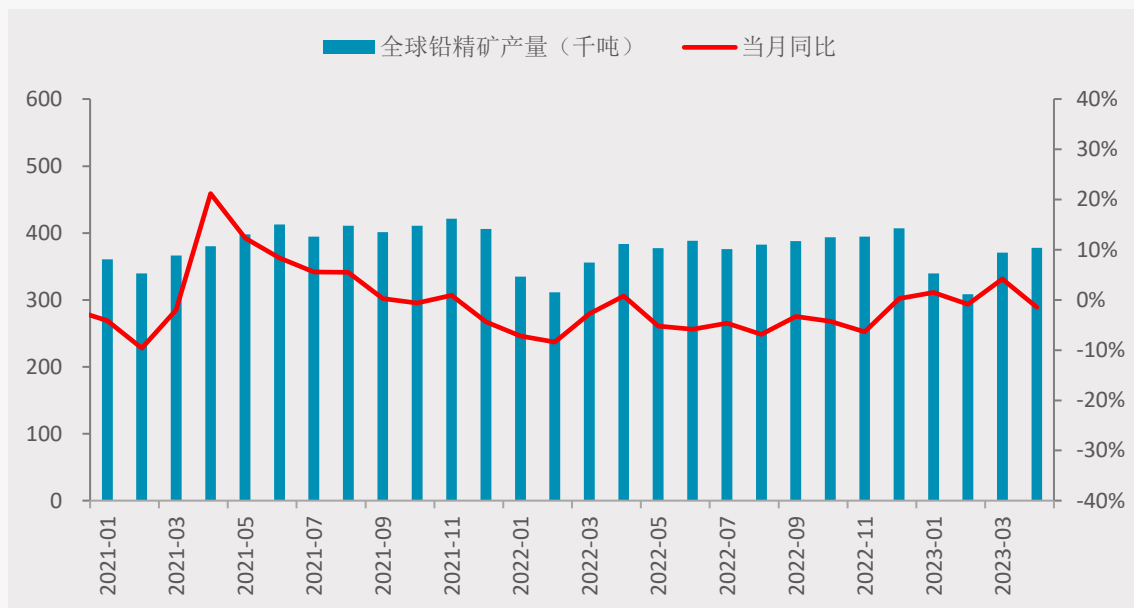
【投资逻辑】基本面，原生铅方面，8月大多数电解铅冶炼企业生产相对平稳，预计8月产量以持稳为主。而再生铅企业利润向好，铅价高位震荡、下游企业采购意愿增加，大多数再生精铅冶炼企业提产意愿明显。需求端，当下传统旺季临近，电池销售价格有好转迹象，但由于经销商仍需去库存，消费传导至铅酸电池厂开工率会相对慢些。当前实际终端电动自行车等消费板块的表现并没有太大好转，且随着铅价的持续走高，企业生产成本也随之攀升。市场普遍对下游消费回暖的预期延期至8月，未来可关注传统旺季终端是否有实质性的增加。当前铅锭出口利润不高，出口进程放缓。

【投资策略】当前国内绝对价格已处于被高估区间，国内面临一定回调压力。

02

铅矿数据分析

海外主要矿企产量恢复增长

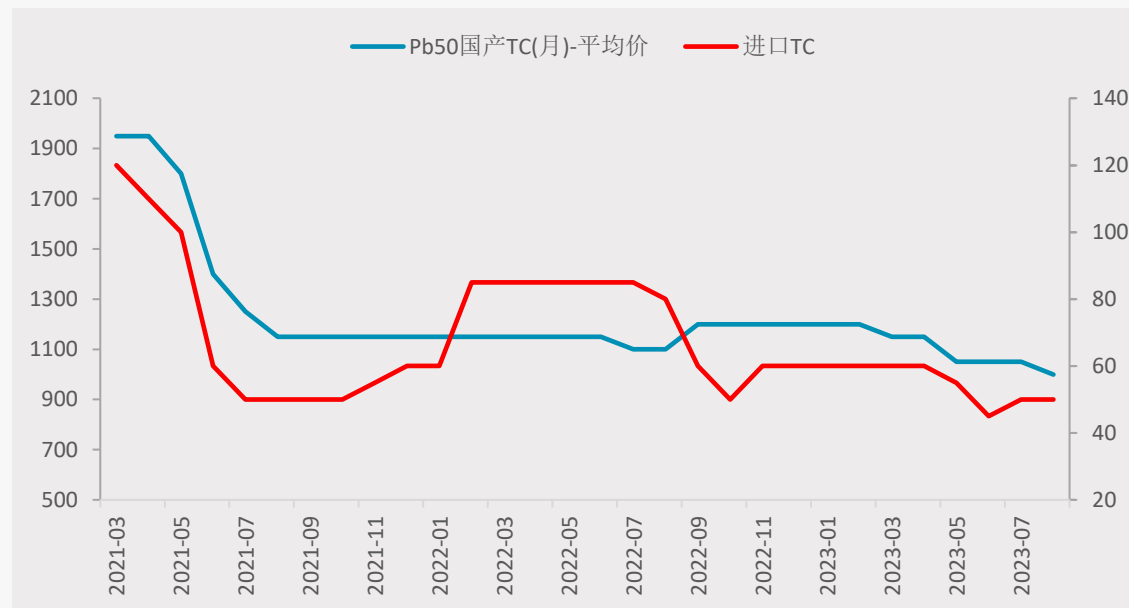
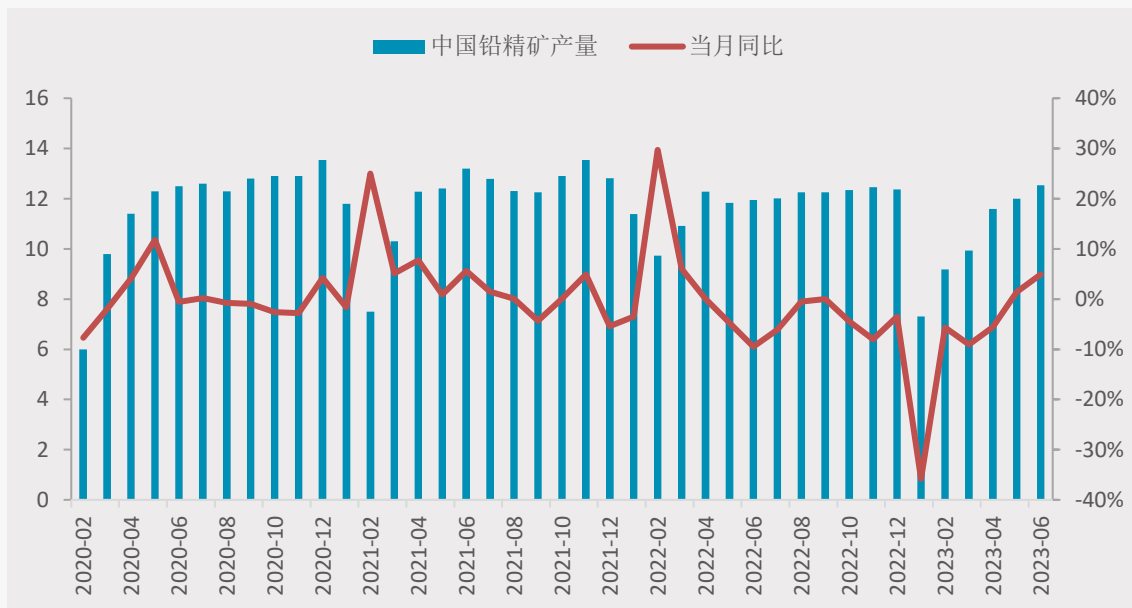


国家	扩建铅矿山	公司	新增产能	投产时间
纳米比亚	Rosh Pinah	Trevali	1.4	2022
秘鲁	Aripuanã	Nexa	0.6	
哥伦比亚	Silvertip	Coeur Mining	0.44	
美国	Back Forty – Michigan	Gold Resource	1	2023
墨西哥	Reina del Cobre	Penoles	1	
瑞典	Kristineberg	Boliden	2	2024

资料来源: wind、一德有色

- 据ILZSG数据显示, 2023年4月全球铅矿产量37.78万吨, 同比减少1.46%。
- 2023年一季度澳大利亚铅锌矿山生产受气候影响较为明显, 如MMG、South32、Glencore在澳大利亚的项目均出现同比产量下滑, 尽管下半年存在恢复预期, 但2023年预期产量受到影响。
- 根据矿山年度产量指引及市场报道, 今年项目推进进展顺利提产的项目主有Lundin的Neves-Corvo、Zinkgruvan矿山项目推进提产、Nexa的Aripuana项目顺利投产、Buenaventura的Uchucchacua银铅矿重启、Glencore的Zhairém (Kazzinc) 项目俄罗斯建设的Ozernoye铅锌矿山项目预期2023年三季度有望投产, 8万吨/年的铅精矿生产潜力, 此前受俄乌冲突进度有延迟

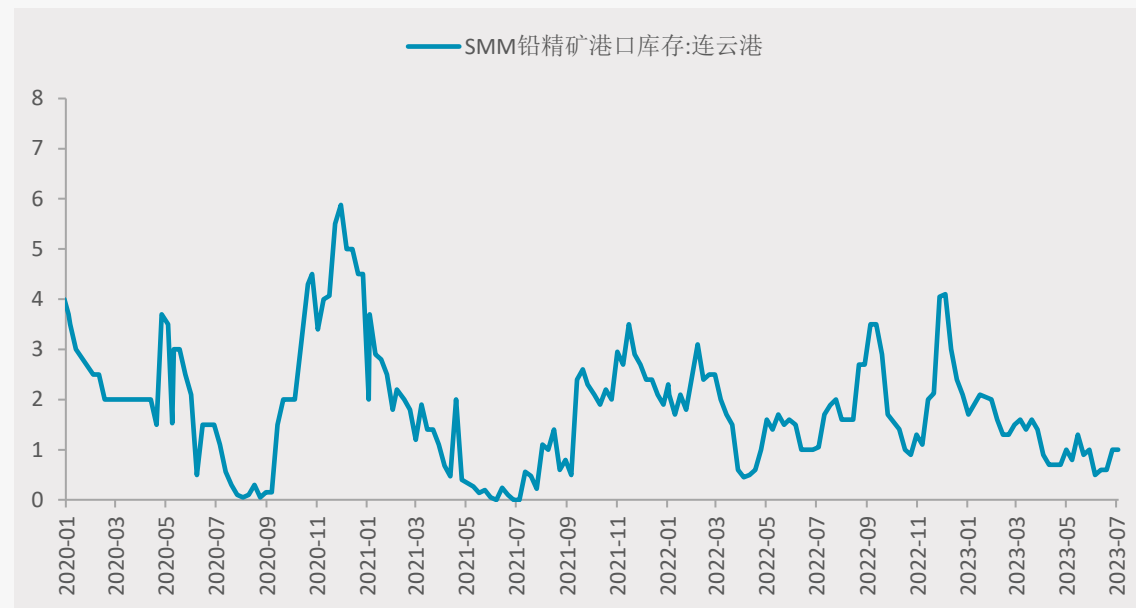
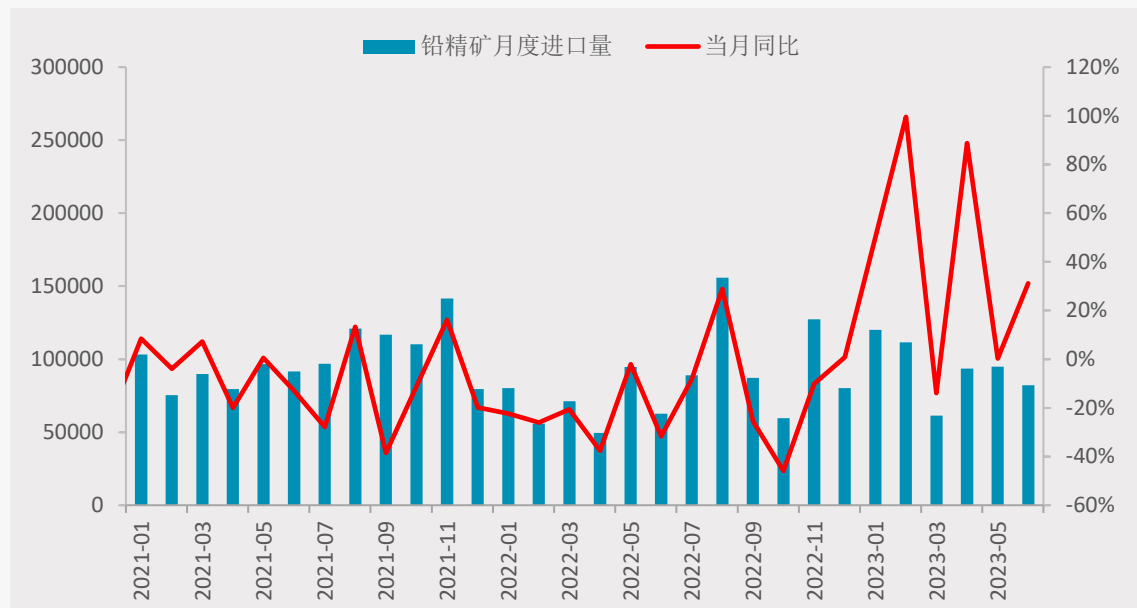
环保、安全检查等制约矿端供应



资料来源: wind、一德有色

- 据SMM数据, 2023年8月份国内自产铅矿月度加工费回落到1000元/吨, 进口铅矿月度加工费持稳50美元/干吨,
- 据SMM数据显示, 2023年7月国内铅精矿产量11.95万金属吨, 同比减少0.5%。

铅矿进口量累计同比回升



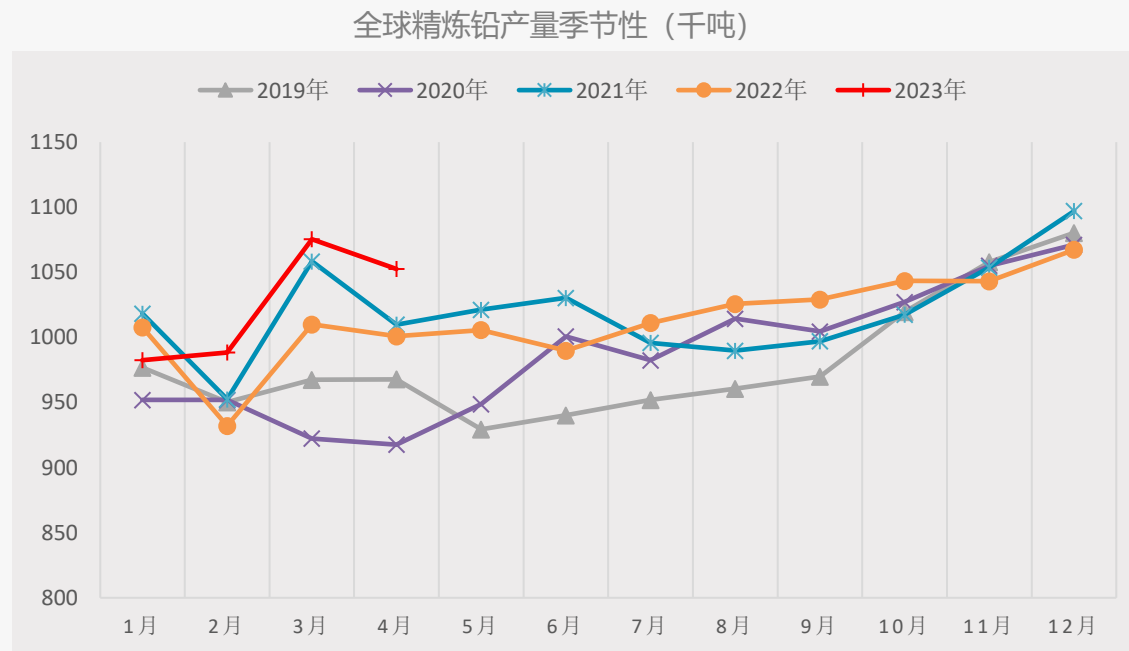
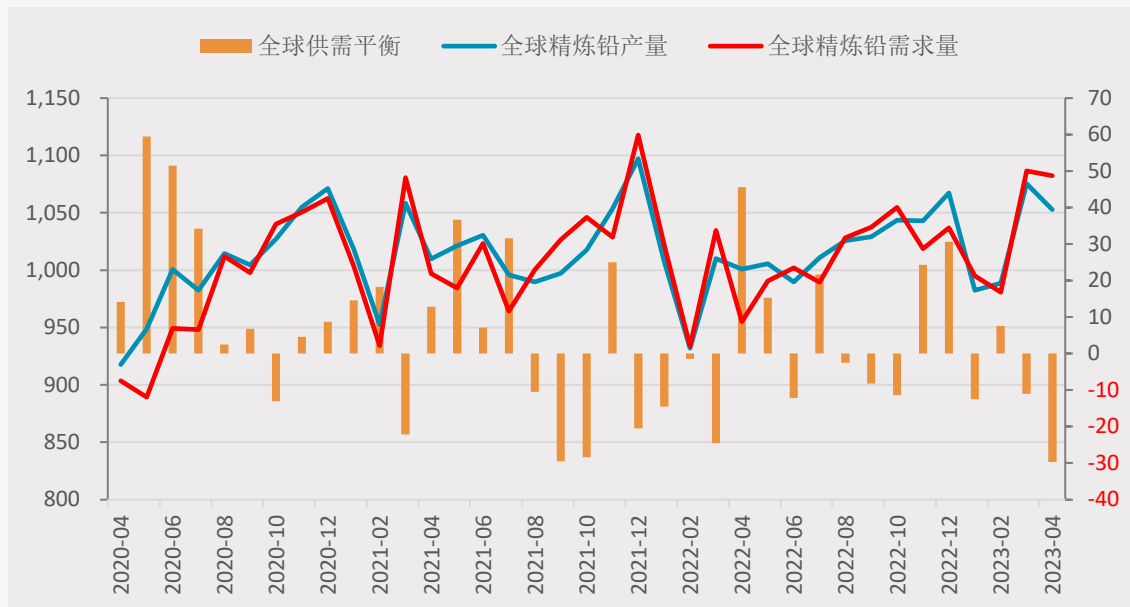
资料来源: wind、一德有色

- 据海关数据显示, 2023年6月铅精矿进口量8.21万吨, 环比减少13.72%, 同比增加30.92%。
- 2023年1-6月铅精矿累计进口量56.4万吨, 累计同比增加31.7%

03

铅锭数据分析

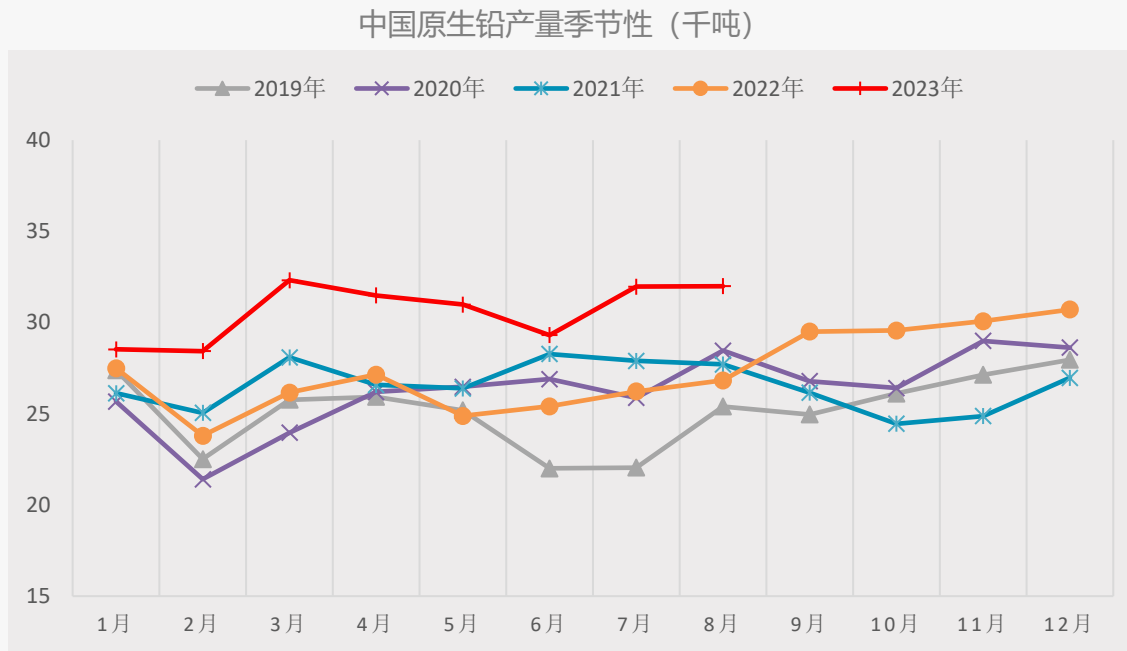
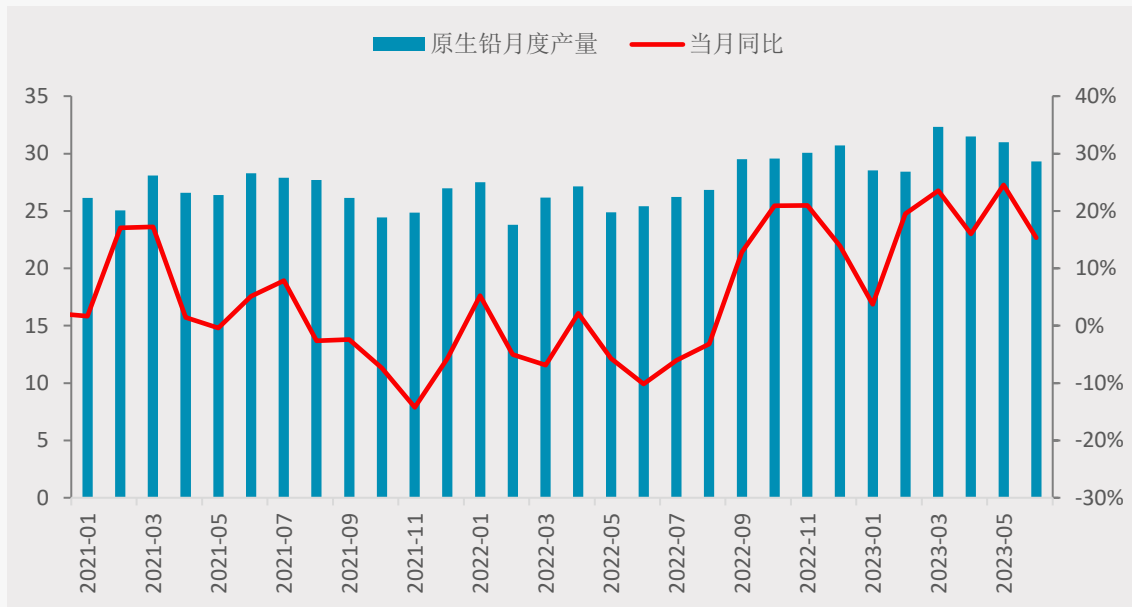
全球精炼铅产量恢复性增长



资料来源: wind、一德有色

- 国际铅锌研究小组(ILZSG)周二发布报告称, 2023年5月全球铅市场供应过剩5.7万吨, 前一个月修至为短缺3.1万吨。 ILZSG数据显示, 2023年前五个月, 全球铅市场过剩1.9万吨, 2022年同期短缺12万吨。
- 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023年5月, 全球精炼铅产量为116.89万吨, 消费量为117.87万吨, 供应短缺0.98万吨。 2023年1-5月, 全球精炼铅产量为615.4万吨, 消费量为618.37万吨, 供应短缺2.97万吨。

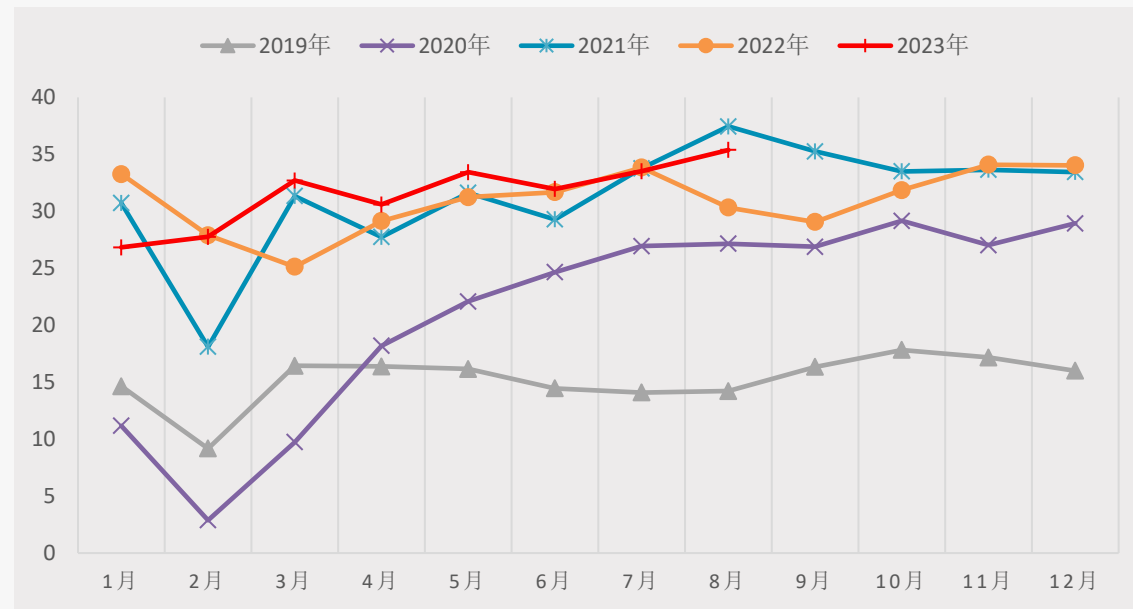
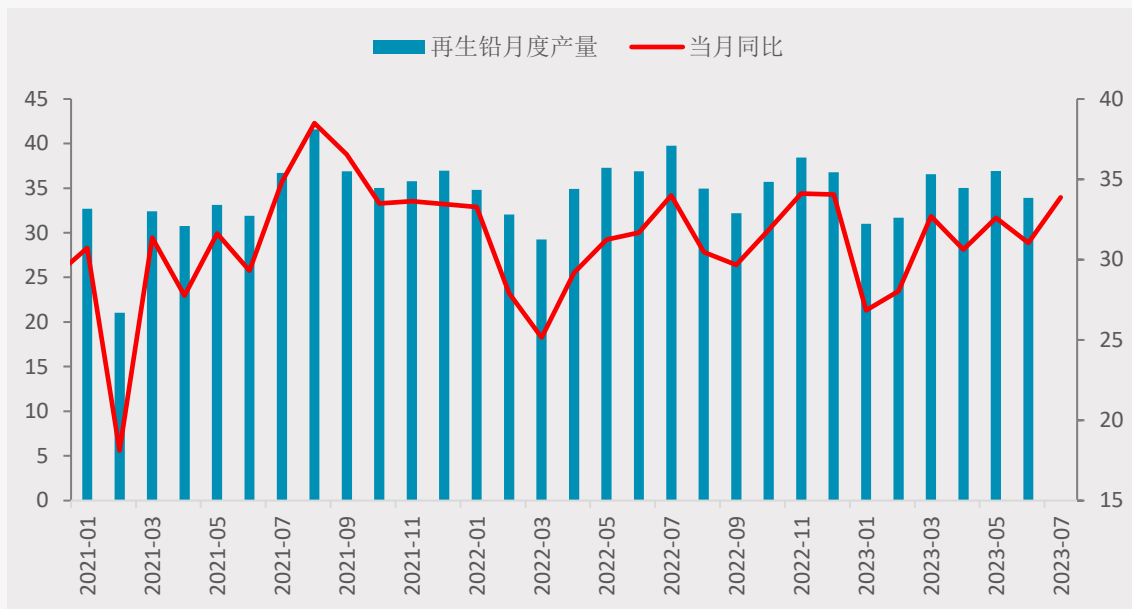
国内原生铅稳中小幅增



资料来源: wind、一德有色

- 2023年7月全国电解铅产量为31.97万吨，环比上升9.1%，同比上升21.94%；2023年1-7月累计产量同比上升17.63%。
- 7月份，河南、云南、内蒙古、山东等地区大型电解铅冶炼企业检修结束，并恢复产量贡献，当月产量如期增加。期间，虽云南、湖南、安徽等铅冶炼企业存在设备检修，或是由于铅精矿供应不足，生产未能达到满产等情况，铅锭地域性供应偏紧，但其综合减量不大，并未改变7月电解铅产量上升趋势。
- 展望8月，大多数电解铅冶炼企业生产相对平稳，预计8月产量以持稳为主。本月存在较大减量计划的是河南地区大型交割品牌企业，于8月1-20日进行设备检修。与此同时，河南、安徽、湖南等地均有企业检修结束，总体来看，产量大体增减相抵。SMM预计8月电解铅产量将维持在32万吨附近。

国内再生铅新增产能延续释放 供应压力较大

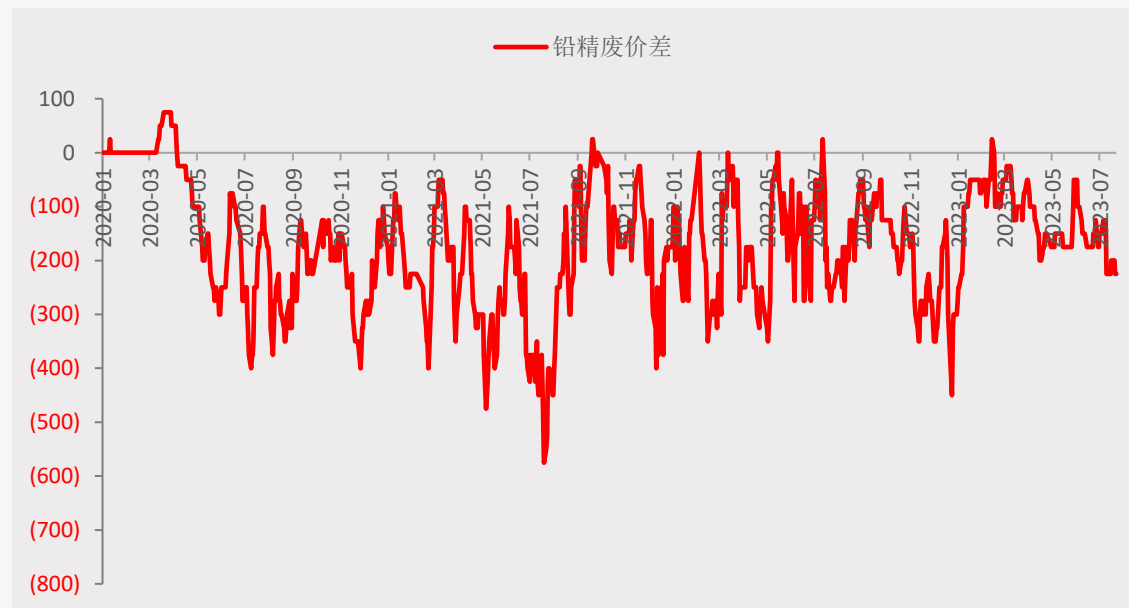
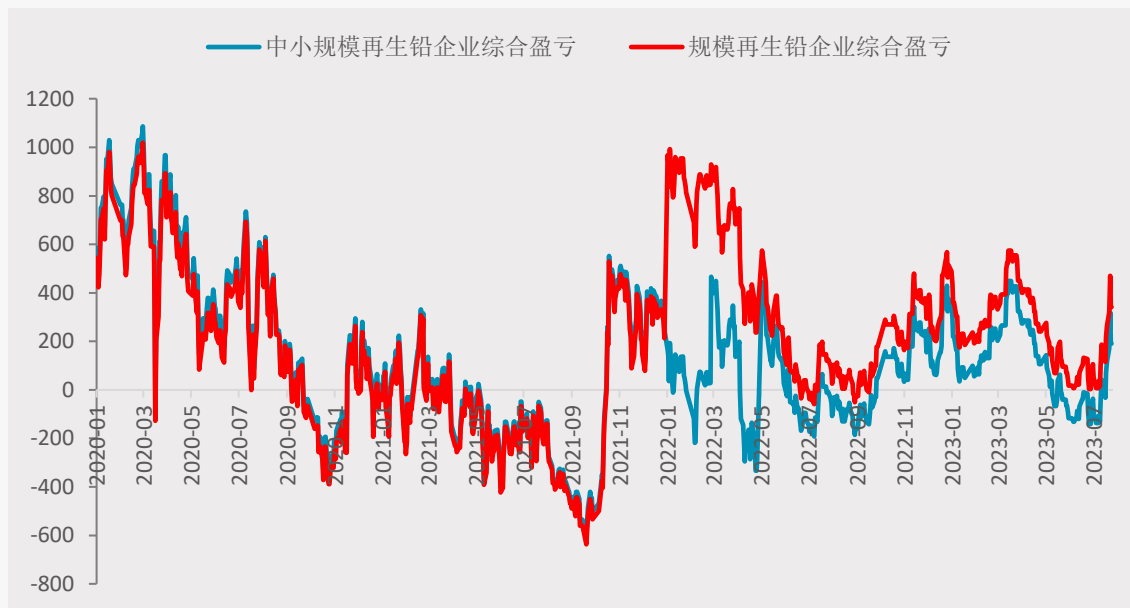


企业	废电瓶处理能力	再生铅新增产能	投产时间	备注
山东中庆环保科技有限公司	30	18	2022年1季度	技改
双登天鹏冶金江苏有限公司	9	6		2021年试投产后, 2022年运行
四川正祥环保技术有限公司	10	8		2021年建成, 2022年运行
重庆吉鑫再生资源有限公司		12		
河北雄泰再生资源有限公司	30	20	2022年1-2季度	2021年建成, 2022年运行, 8.4万吨产能老厂置换为20万吨新厂
邢台松赫环保科技有限公司	30	20		
天津东邦铅资源再生有限公司	16	10	2022年	2021年投建, 2022年投产
广西震宇环保科技有限公司	30	18	2022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

- 2023年7月再生铅产量37.57万吨, 环比上升3.16%, 同比下降5.53%; 1至7月再生铅累计产量248.94万吨, 累计同比上升1.63%。2023年7月再生精铅产量33.52万吨, 环比6月份上升4.87%, 同比去年下降1.38%; 2023年1至7月再生精铅累计产量216.83万吨, 累计同比上升2.09%。
- 展望8月, 铅价高位震荡、下游企业采购意愿增加, 大多数再生精铅冶炼企业提产意愿明显。
- 预计8月再生精铅产量在35.39万吨附近。



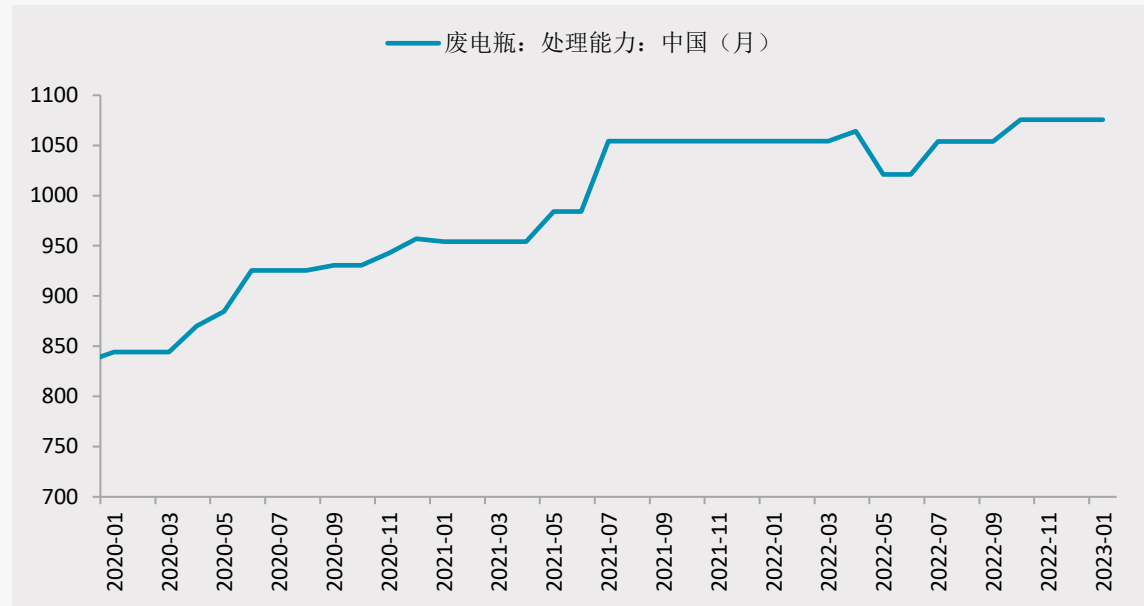
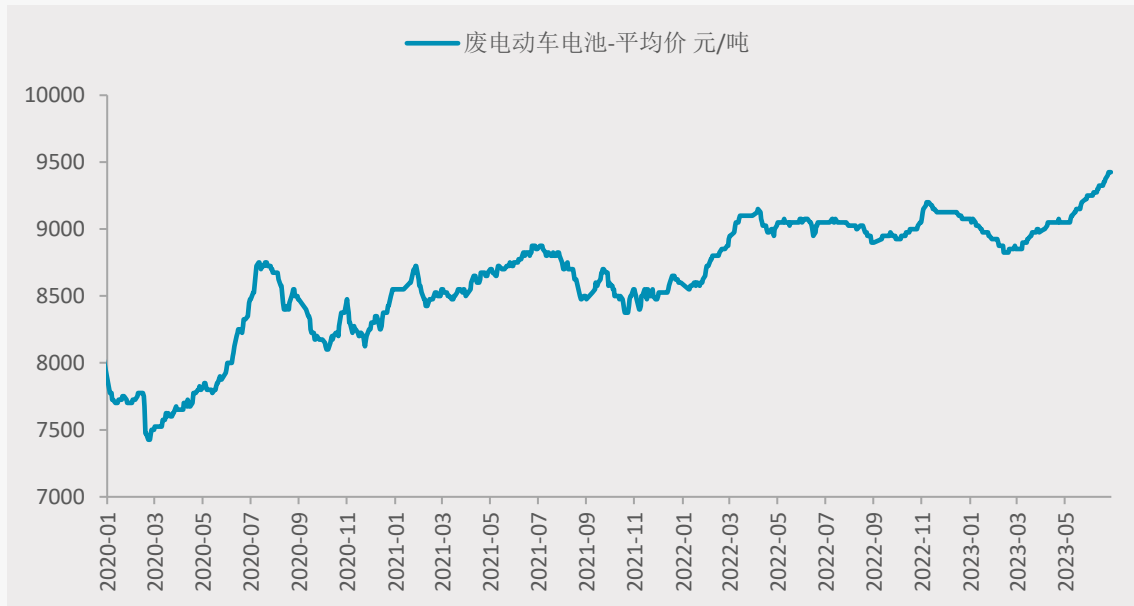
再生铅受利润影响供应弹性较大



资料来源：wind、一德有色

- 再生铅较之原生铅贴水125元，贴水幅度收窄。废电瓶上涨50元至9525元/吨，再生铅亏损-344元，亏损幅度走阔34元。

废电瓶回收情况

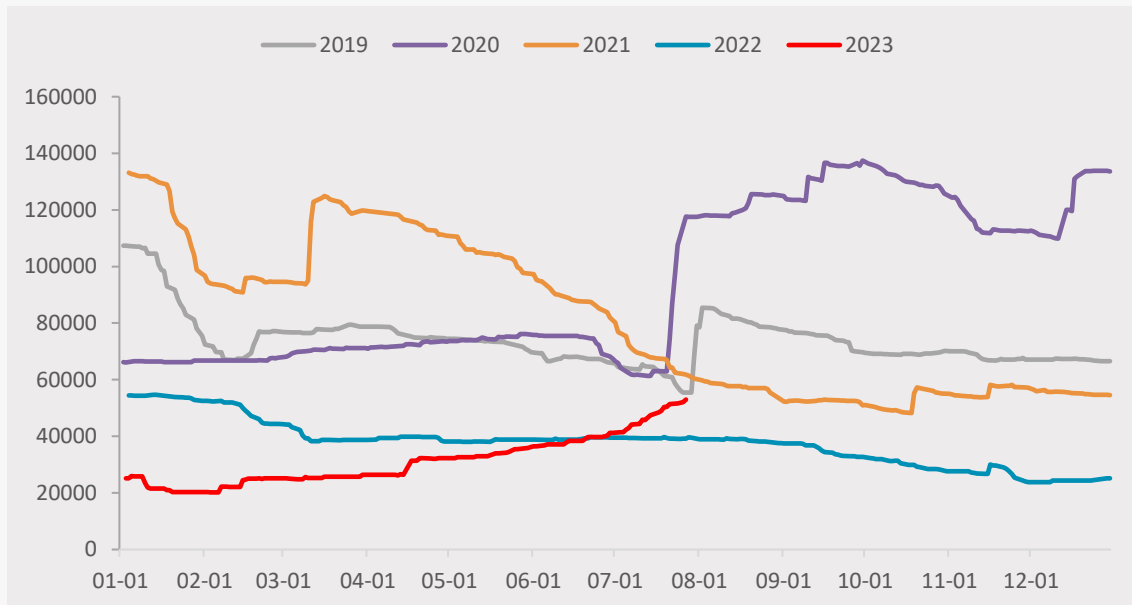


资料来源：wind、一德有色

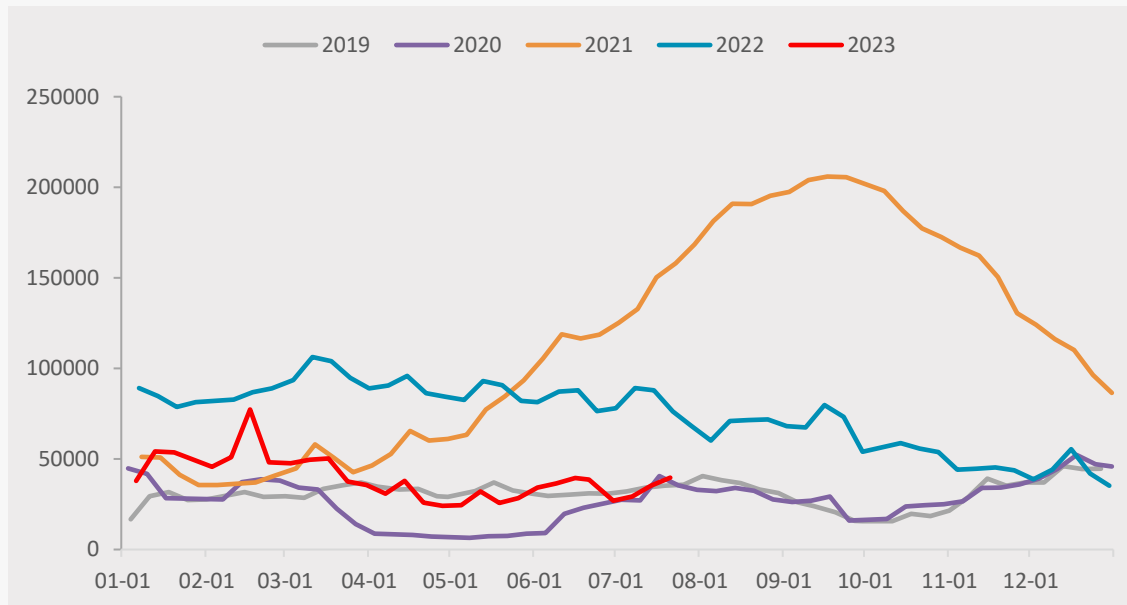
- 据 Mysteel 数据显示，国内目前废电瓶处理能力约为 1075.7 万吨/年，而国内废电瓶发生量约为 700 万吨/年，废电瓶发生量制约再生铅产量上限，再生铅产能处于过剩状态。

库存

LME库存季节性 (吨)



SHFE库存季节性 (吨)

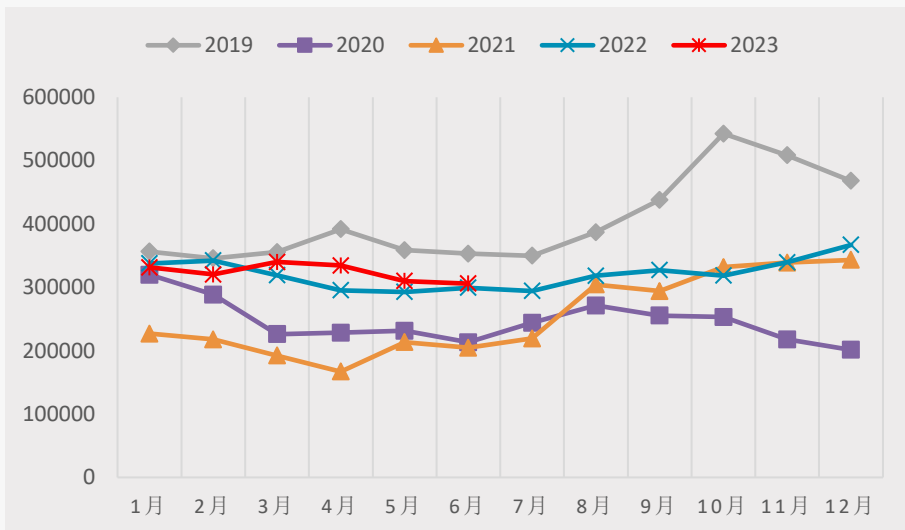


资料来源: wind、一德有色

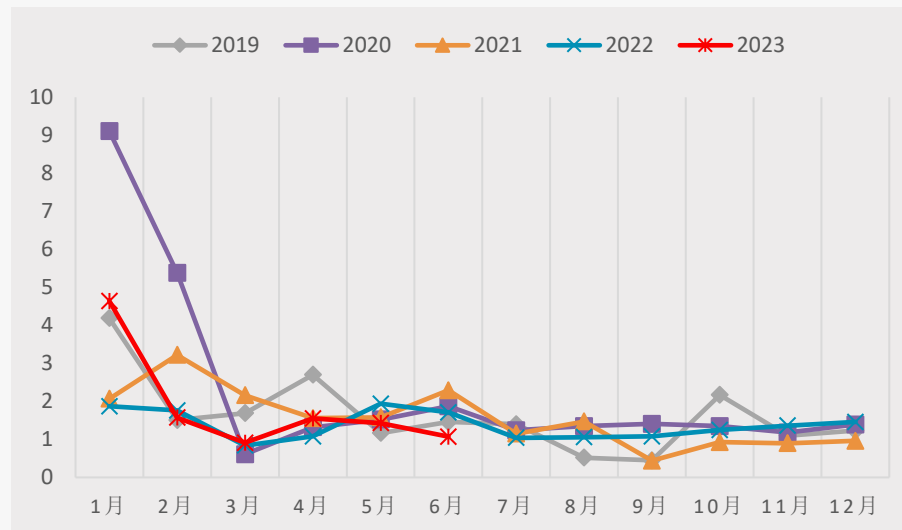
- 据SMM数据, 本周中国主要市场铅锭库存为5.33万吨, 周环比增加约0.3万吨。
- 本周SHFE铅库存周环比减少0.06万吨, 至4.97万吨
- 本周LME铅库存持减少1250吨, 至5.59万吨

原料和成品库存

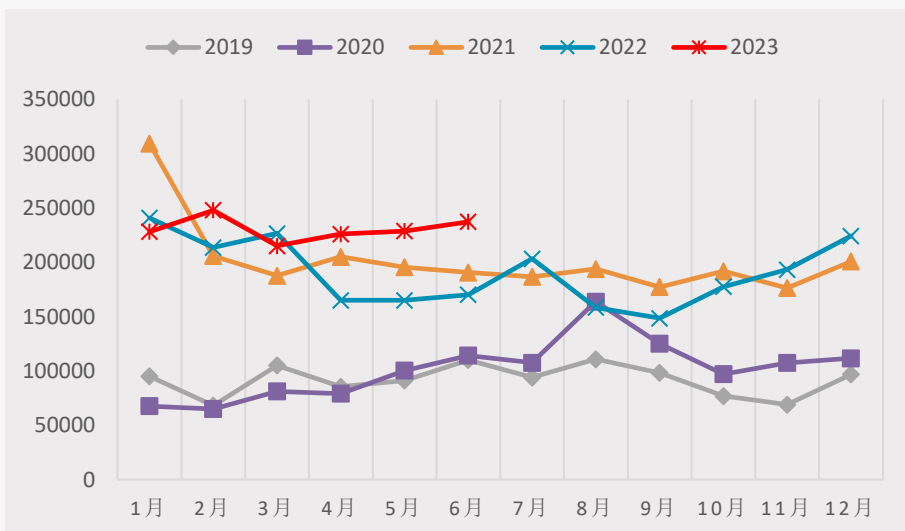
中国原生铅原料库存季节性 (吨)



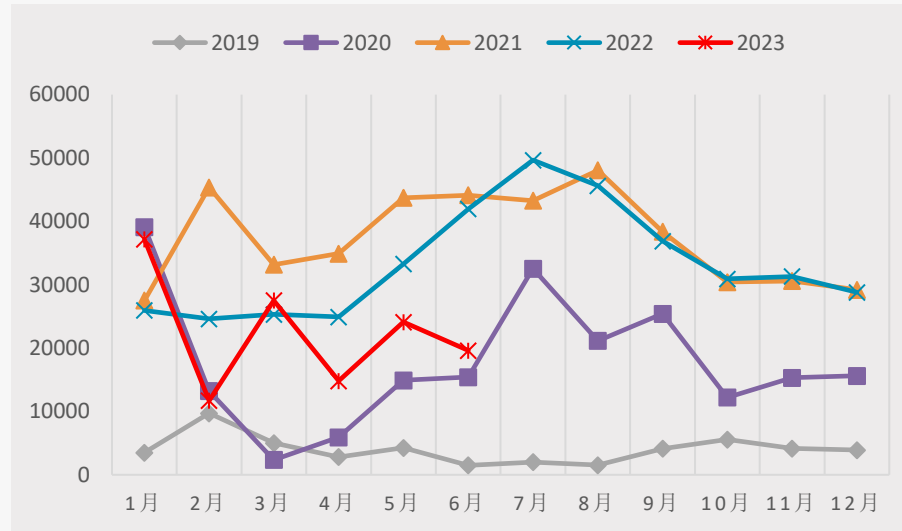
中国原生铅成品库存季节性 (万吨)



中国再生铅原料库存季节性 (吨)

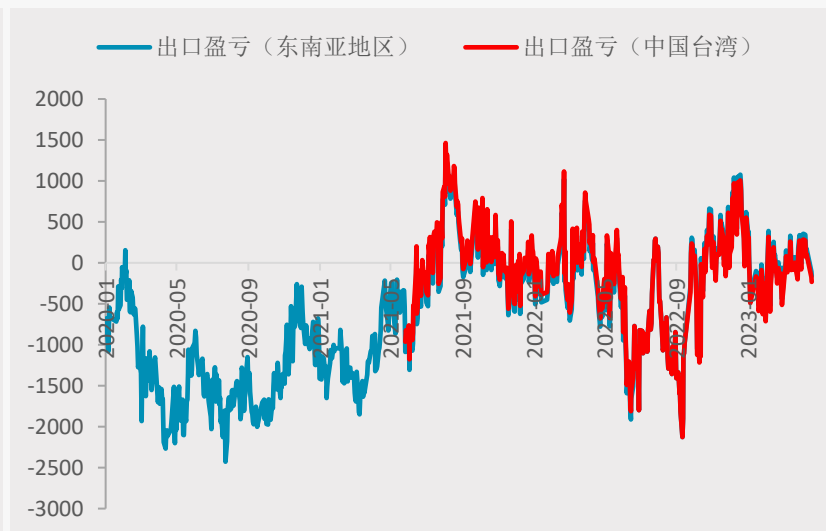
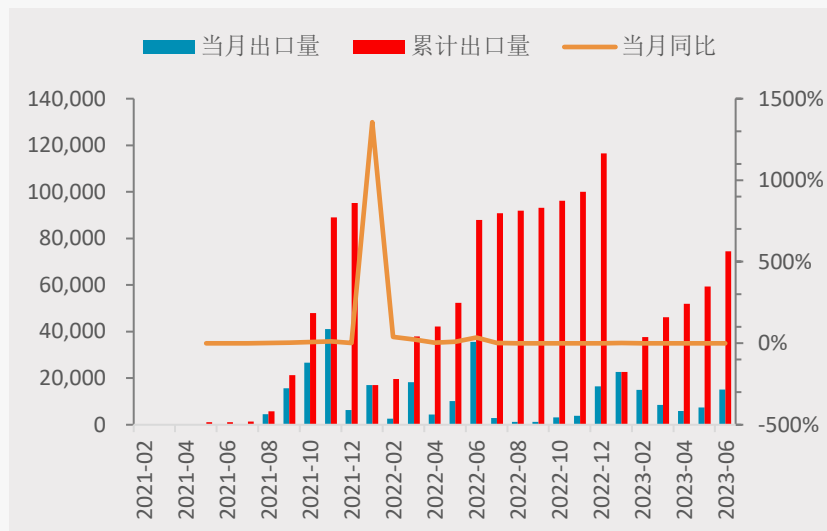
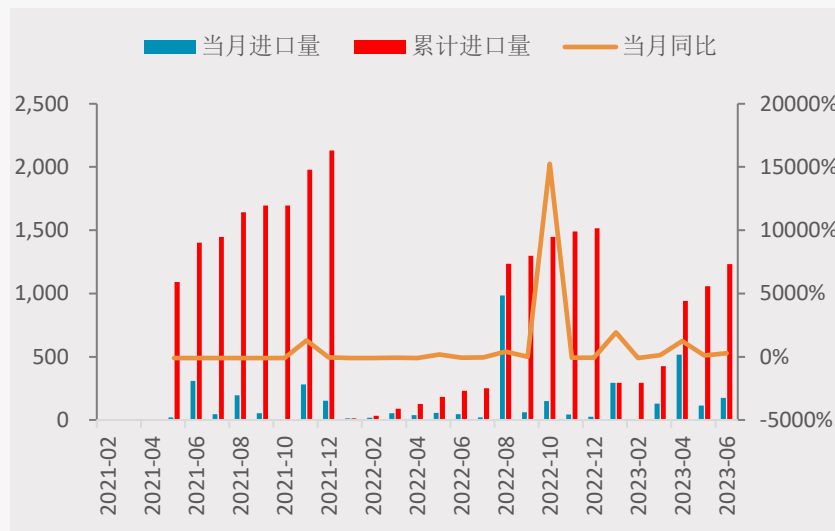


中国再生铅成品库存季节性 (吨)



资料来源: SMM、一德有色

精炼铅进出口



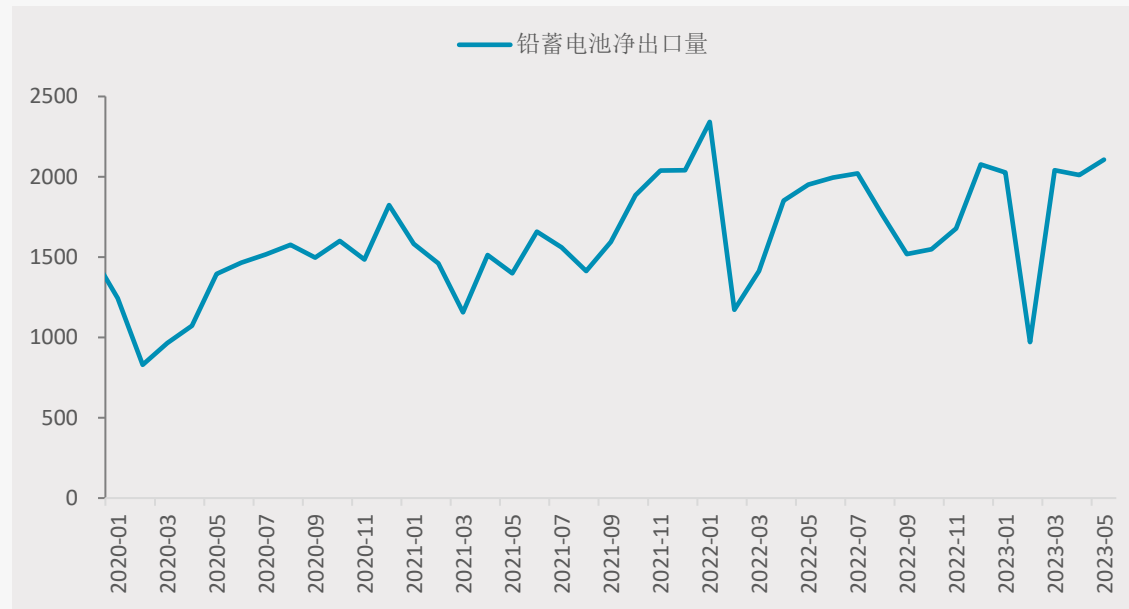
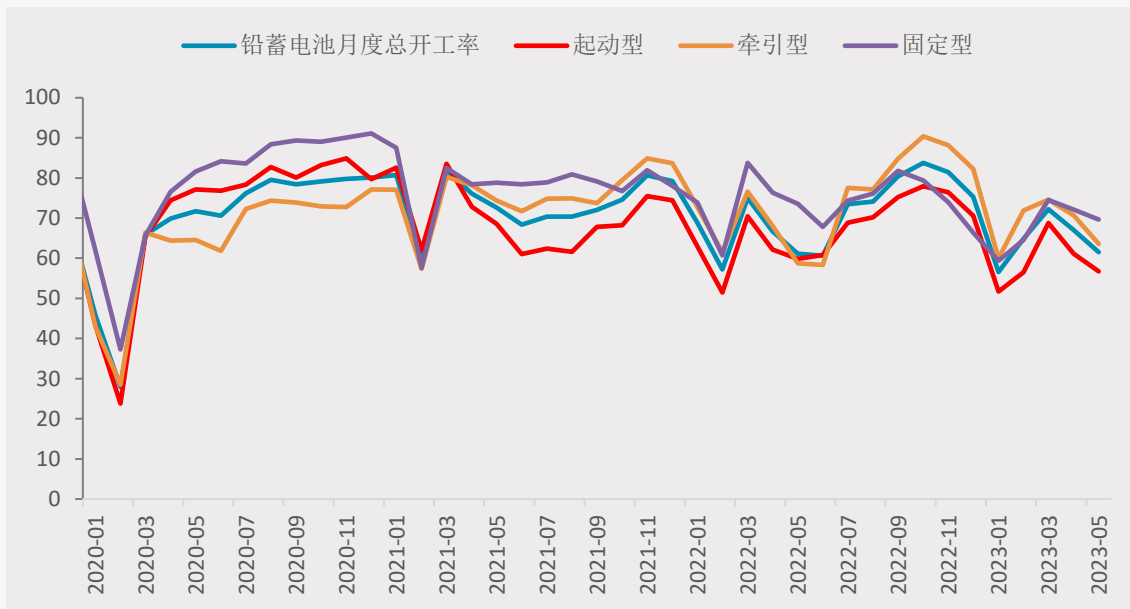
资料来源: wind、一德有色

- 海关总署数据显示, 2023年6月国内精炼铅净出口14866吨, 1-6月累计净出口73227万吨, 累计同比下降16.5%。

04

下游消费分析

铅蓄电池开工率



资料来源：smm、一德有色

- ILZSG数据显示，2023年1-5月全球精炼铅消费量为513.24万吨，同比增加3.98%。
- 本周铅酸蓄电池周度开工率为65.73% (0.12%)
- 据海关总署数据，2023年6月铅酸蓄电池总净出口量为2236.6万个，同比增加12.1%。1-6月累计净出口1.14亿个，同比增加6.2%。

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