



【一德有色铅周报】

▶ 本周重点数据及摘要

一、行业数据

(1) 原料矿：本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 1900-2200 元/金属吨，进口 TC 报价多在 120-140 美元/干吨。目前 50 品位铅精矿加工费河南地区 1900-2200 元/金属吨，云南地区 2050-2150元/金属吨，内蒙 2000-2200 元/金属吨。进口铅精矿到港量为3.80万吨，较上周增加0.80万吨。

(2) 产量：2020年12月全国电解铅产量28.6万吨，环比下降1.3%，同比上升2.4%。2020年全年累计产量同比上升4.42%。12月原生铅冶炼企业检修与恢复并行，期间湖南宇腾复产，又因正值年末，部分企业为完成全年产销计划，于12月小幅上调产量，而河南新凌展开为期一个月的常规检修，江西金德、云南振兴均有小检修，整体看，12月产量大体增减相抵，最终仅是小幅下降。展望1月，1月为春节前最后一个月，考虑到冬季原材料供应有限以及后续春节放假，部分中小型企业计划于1月中下旬进入检修，检修结束后则顺势放假。另河南岷山，柿槟，云南蒙自等进入常规检修状态。另在上月检修的江西金德，云南振兴则恢复生产。预计1月电解铅产量降幅逾万吨，至27.4万吨。

(3) 现货方面：主流地区不含税还原铅周均价13705元/吨，较上周涨 255元/吨，涨幅1.90%；主流地区不含税再生精铅周均价报13990元/吨，较上周涨245元/吨，涨幅 1.78%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 61.29%，开工率较前一周下滑，主要是山西某炼企受疫情影响，货物进出困难，产量下降。

(4) 库存：上期所社会周度铅锭库存减少9640吨至41171吨，LME铅锭库存减少14625至115175吨。

(5) 下游：本周铅蓄电池企业周度综合开工率为74.36%，较上周环比维稳。据了解，进入1月份，铅蓄电池市场更换需求表现一般，其中电动自行车及汽车蓄电池消费均有下降，但其配套及出口订单尚可，多数企业生产平稳，又考虑到春节假期在即，蓄电池企业按订单计划，如安徽、江苏、广东、重庆等地区部分企业（包括样本以外的企业）产量略有下降，河北石家庄、邢台地区受疫情影响，电池厂进出原料和成品受限，部分企业出现减停产情况，影响少量需求。

► 本周策略

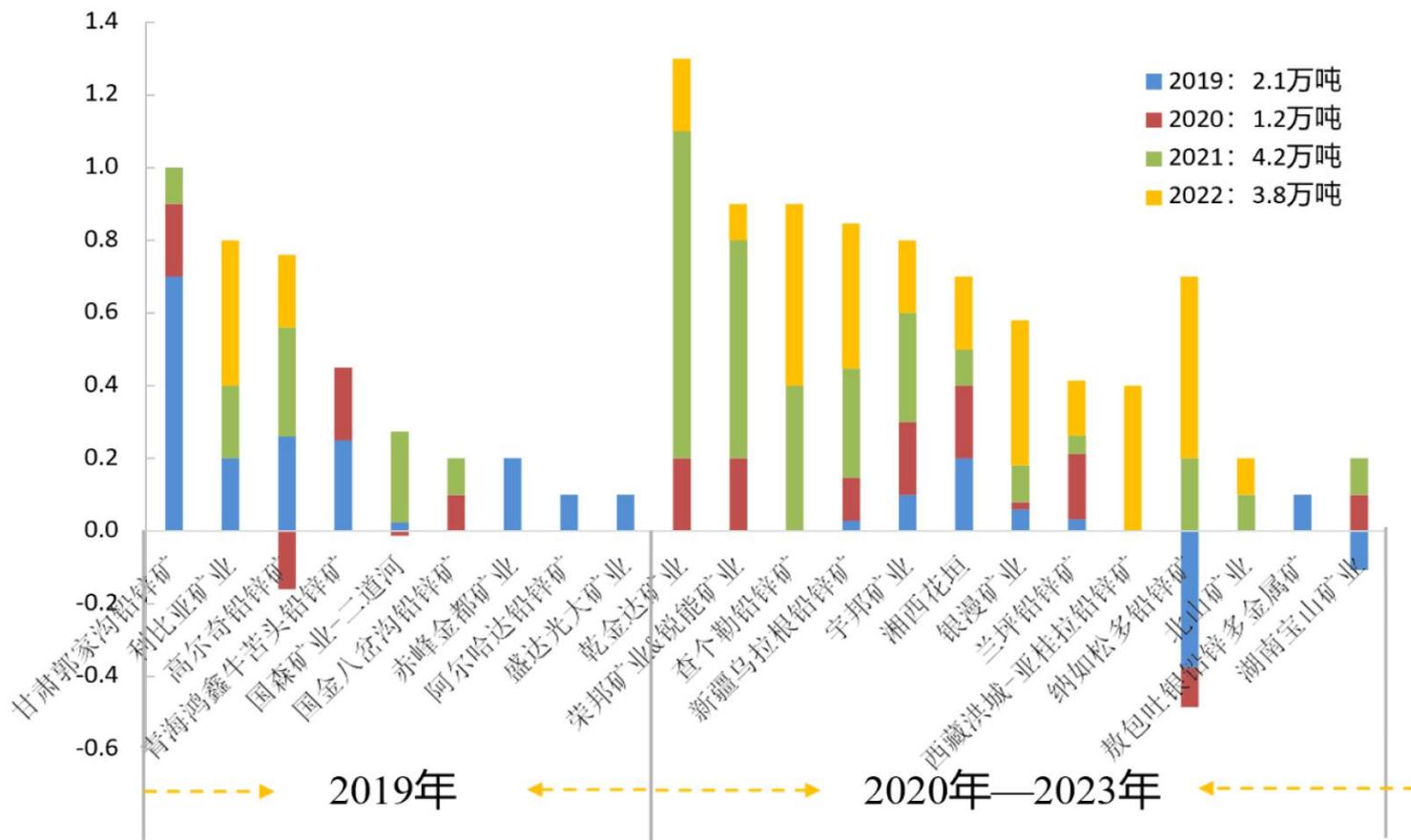
【投资逻辑】:原生铅方面，进入1月冬季原材料供应有限，后续春节陆续放假，部分中小型企业计划于1月中下旬进入检修，产量环比减少。再生铅方面，当前废电瓶采购受限，今年再生铅企业放假时间普遍早于往年，预计再生铅企业1月及2月的开工率将大幅下滑。另外受疫情影响，石家庄当地铅蓄电池企业物流运输受阻，而另一方面电池企业鼓励员工留在当地过年，部分电池企业已经计划春节期间正常生产，导致近期大型电池厂积极备货，对铅价有强支撑。

【投资策略】：受基本面影响铅市短期铅价底部或存在一定支撑，另外受其他金属价格扰动，整体铅价格震荡加剧。

海外主要铅矿变化

| 国家 | 所属公司 | 矿山名称 | 2020年预计 | 2021年预计 |
|-------|---------------------------|----------------------------|---------|---------|
| 美国 | Teck | Red Dog | 9.8 | 8.5 |
| 秘鲁 | sierra metals | Yauricocha | 1.4 | 1.4 |
| 墨西哥 | sierra metals | CUSI | 0.1 | 0.1 |
| 澳大利亚 | South 32 | Cannington | 11.0 | 11.4 |
| 瑞典 | Boliden | Garpenberg | 3.6 | 3.6 |
| 瑞典 | Boliden | THE BOLIDEN AREA | 0.3 | 0.3 |
| 爱尔兰 | Boliden | Tara | 1.6 | 1.6 |
| 哈萨克斯坦 | 嘉能可 | Kazzinc | 0.0 | 0.0 |
| 澳大利亚 | 嘉能可 | Mount Isa | 15.8 | 15.8 |
| 澳大利亚 | 嘉能可 | McArthur Rive | 5.5 | 5.5 |
| 南美 | 嘉能可 | (Argentina, Bolivia, Peru) | 3.2 | 3.2 |
| 澳大利亚 | MMG | Dugald River | 2.3 | 2.3 |
| 澳大利亚 | MMG | Rosebery | 2.5 | 2.5 |
| 葡萄牙 | Lundin | Neves-Corvo | 0.5 | 0.5 |
| 瑞士 | Lundin | Zinkgruvan | 2.6 | 2.6 |
| 墨西哥 | fresnilopl | Fresnillo | 2.2 | 2.2 |
| 墨西哥 | fresnilopl | SAUCITO | 2.1 | 2.1 |
| 墨西哥 | fresnilopl | Ciénega | 0.7 | 0.7 |
| 墨西哥 | fresnilopl | San Julián – DOB | 0.7 | 0.7 |
| 墨西哥 | fresnilopl | Juanicipio | 0.0 | 1.1 |
| 墨西哥 | Pan American Silver Corp. | La Colorada | 0.9 | 1.1 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | Huaron | 0.6 | 0.9 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | Morococha | 0.3 | 0.7 |
| 秘鲁 | Pan American Silver Corp. | San Vicente | 0.0 | 0.0 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Tambomayo | 0.6 | 0.7 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Julcani | 0.0 | 0.1 |
| 秘鲁 | Buenaventura | Uchucchacua | 0.5 | 1.7 |
| 秘鲁 | Buenaventura | El Brocal | 1.8 | 2.3 |
| 秘鲁 | Nexa | Cerro Lindo | 1.0 | 1.4 |
| 秘鲁 | Nexa | El Porvenir | 1.2 | 1.7 |
| 秘鲁 | Nexa | Atacocha | 1.0 | 1.0 |
| 巴西 | Nexa | Vazante | 0.1 | 0.1 |
| 巴西 | Nexa | Morro Agudo | 0.4 | 0.5 |
| 纳米比亚 | Trevali | Rosh Pinah | 0.7 | 1.3 |
| 加拿大 | Trevali | Caribou | 1.2 | 1.2 |
| 秘鲁 | Trevali | Santander | 0.5 | 0.5 |
| 总计 | - | - | 76 | 81 |

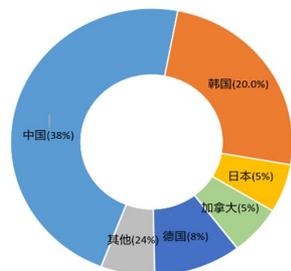
国内铅矿生产情况



资料来源：安泰科

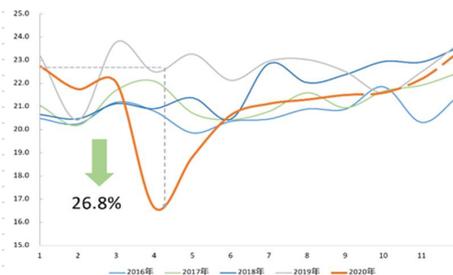
国内外铅矿加工费与进口情况

图 2.2: 全球锌矿进口需求占比



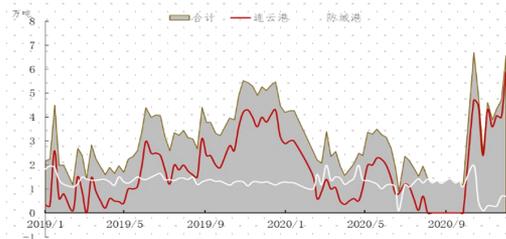
资料来源: 安泰科, 一德有色

图 2.3: 海外铅精矿产量



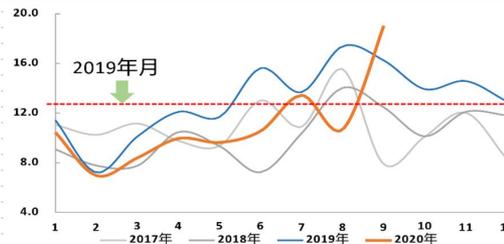
资料来源: 安泰科, 一德有色

图 2.4: 国内铅精矿港口库存



资料来源: 我的有色, 一德有色

图 2.5: 国内铅精矿进口量



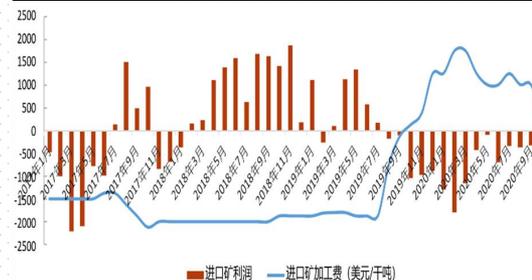
资料来源: 安泰科, 一德有色

图 2.6: 国产矿 TC 与进口矿 TC



资料来源: 我的有色, 一德有色

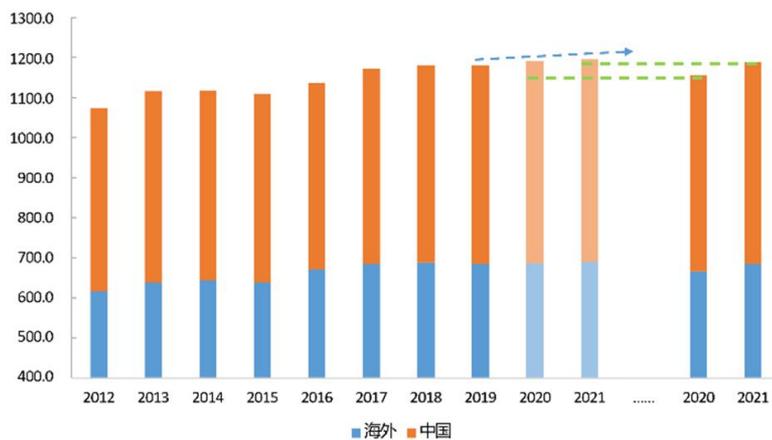
图 2.7: 铅精矿进口盈利



资料来源: wind, 一德有色

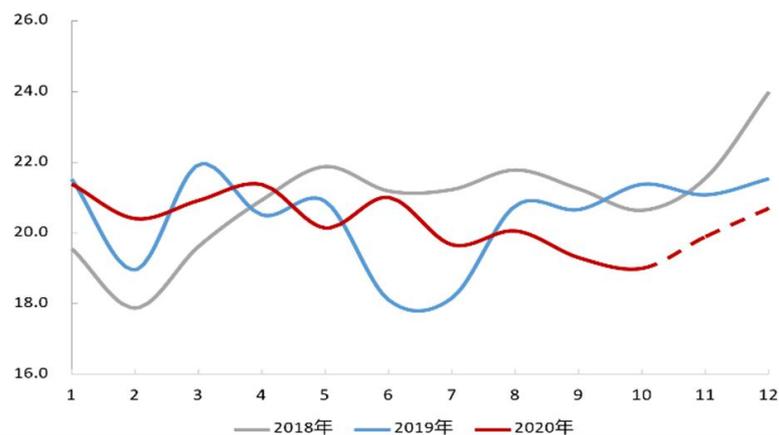
原生铅生产情况

图 3.1：全球精铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

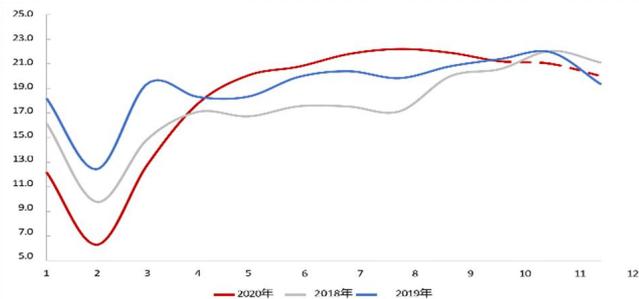
图 3.2：国内原生铅产量



资料来源：安泰科，一德有色

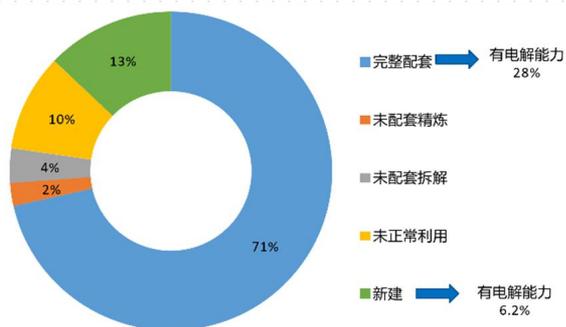
国内废电蓄价格

图 3.3：我国再生铅产量(万吨)



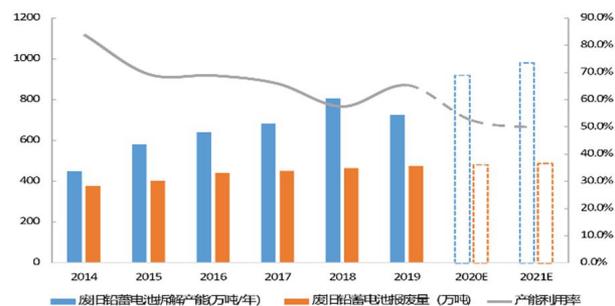
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.5：再生铅产能分布



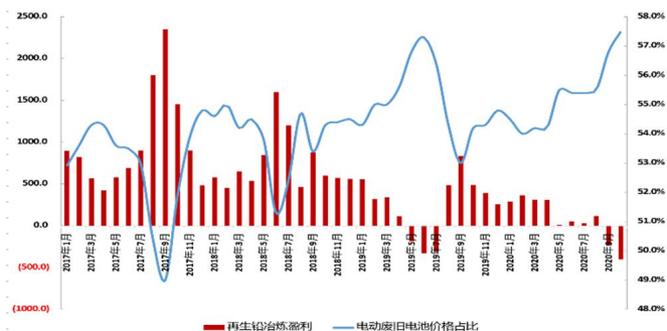
资料来源：安泰科，一德有色

图 3.4：废旧铅蓄电池拆解产能及铅蓄电池报废量



资料来源：安泰科，一德有色

图 3.6：再生铅冶炼盈利情况



资料来源：安泰科，一德有色

再生铅新增产能

表 3.2： 2020-2021 年再生铅新增产能投放统计（万吨/年）

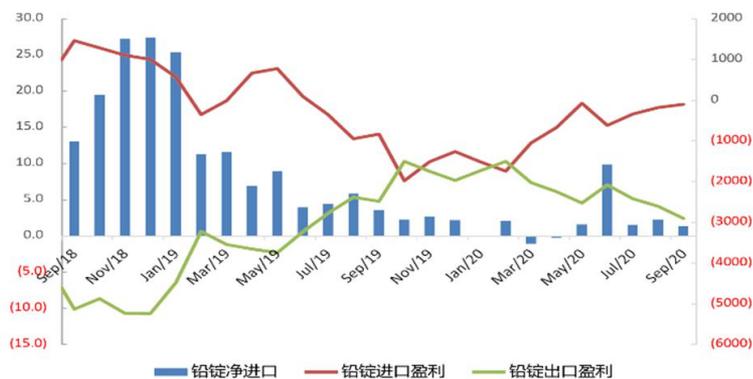
| 企业名称 | 废电瓶处理能力 | 再生铅新增产能 | 投产时间 | 备注 |
|-----------------|---------|---------|------------|--|
| 骆驼集团新疆再生资源有限公司 | 16 | 10 | 2020年3月投产 | 项目总体规划年处理能力32万吨废铅酸蓄电池，一期项目年处理能力16万吨 |
| 林西县森润再生金属制品有限公司 | 15 | 7.6 | 2020年3月投产 | 运行后日产150吨 |
| 太和县大华金属材料有限公司 | 16 | 10 | 2020年5月投产 | 2020年4月进行试生产，5月正式投产，最终计划达到日产700吨。 |
| 太和县奥能金属材料有限公司 | 10 | 6 | 2020年6月投产 | 2020年5月进行试生产，6月正式投产，可日产200-300吨 |
| 江西省震宇再生资源有限公司 | 10 | 6 | 2020年5月投产 | 年处理11.3万吨含铅锡废料综合利用项目 |
| 江西齐劲材料有限公司 | 24.8+6 | 21 | 2020年5月投产 | 年处理废铅酸蓄电池（HW49，24.8万吨）、铅酸蓄电池厂产生的含铅废物（HW31，6万吨），投产后日产300-400吨 |
| 湖北鑫资再生资源科技有限公司 | 32 | 20 | 2019年10月投产 | 2020年5月开始运行第二条产线，日产增至500吨 |
| 江西丰日冶金科技有限公司 | 10 | 6 | 2020年5月投产 | 运行后日产150吨 |
| 安徽天畅金属材料有限公司 | 32 | 20 | 9-10月 | 9月底点火，初期计划日产400吨，后计划至日产700吨 |
| 重庆春兴再生资源有限公司 | 15 | 9 | 10月 | 一期产能 |
| 安徽超威环保科技有限公司 | 16 | 10 | 2020年底 | 扩建至年产再生铅及合金20万吨 |
| 骆驼集团安徽再生资源有限公司 | 32 | 20 | 2020年底 | 一期产能10万吨 |
| 小计 | - | 145.6 | - | - |

| 企业名称 | 废电瓶处理能力 | 再生铅新增产能 | 投产时间 | 备注 |
|-------------------|---------|---------|----------|--|
| 重庆吉鑫再生资源有限公司 | - | 12 | 2021年 | 二期项目，计划2020年底建成，2021年投产 |
| 天能集团（濮阳）再生资源有限公司 | 10 | - | 待定 | 一期项目铅合金产能为13万吨；二期为25万吨再生铅技改扩产项目 |
| 辽宁特力环保科技有限公司 | 30 | 20 | 2021年 | 废铅酸蓄电池处理规模26万吨/年，含铅废物4万吨/年；2020年底设备调试，2021年投产 |
| 内蒙古康德环保科技有限公司 | 15 | 10 | 2020年11月 | 2020年9月进行第一次环评公示；2020年11月试运行，2021年放量 |
| 河北松赫再生资源股份有限公司 | 30 | 20 | 待定 | 搁置 |
| 河南永续再生资源有限公司 | 15 | 9 | 2021年 | 分两期：年处理废旧电池分别为45万吨和15万吨；2020年5月进行环评公示 |
| 宁夏晨宏科技有限公司 | 20 | 10 | 待定 | 2019年10月起投建 |
| 四川正祥环保技术有限公司 | 10 | 8+3 | 2020年底 | 一期项目10万吨废铅酸蓄电池拆解及分选生产线计划2020年底投产；二期8万吨电铅，3万吨合金铅生产线计划于2021年5-6月投产 |
| 赤峰富鹏电池有限公司 | - | 5.1 | 待定 | 在建 |
| 鄂尔多斯市中铅再生资源有限责任公司 | 15.95 | 10 | 2021年 | 2020年5月进行环评公示，投建中 |
| 小计 | - | 104.1 | - | - |

资料来源：SMM

▶ 铅锭进口情况

图 3.7：铅锭进口情况



资料来源：安泰科，一德有色

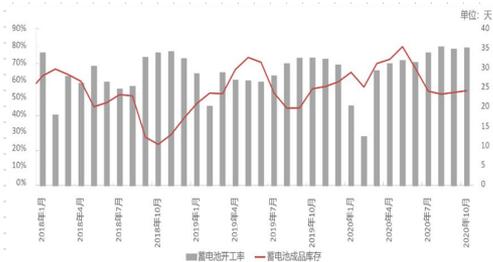
图 3.8：沪伦比值与进口盈亏



资料来源：Wind，一德有色

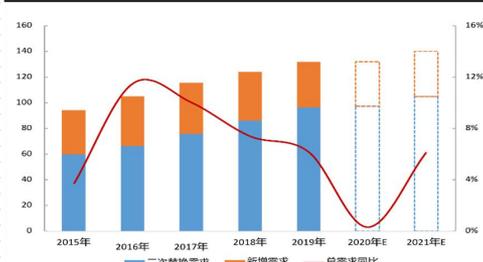
铅下游消费

图 4.1： 2018-2020 年铅蓄电池企业开工率及库存对比



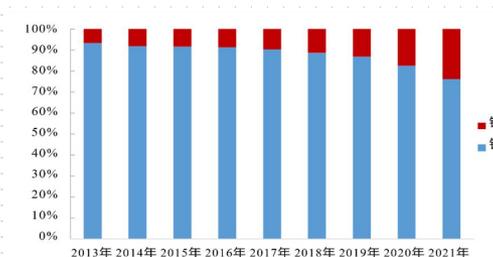
资料来源：SMM

图 4.2： 中国汽车领域铅消费



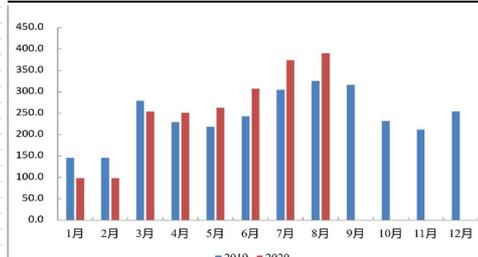
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.3： 铅酸与锂电车型占比变化情况



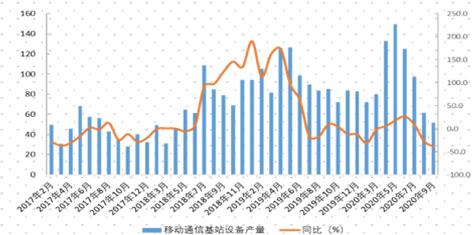
资料来源：安泰科，一德有色

图 4.4： 中国电动自行车产量



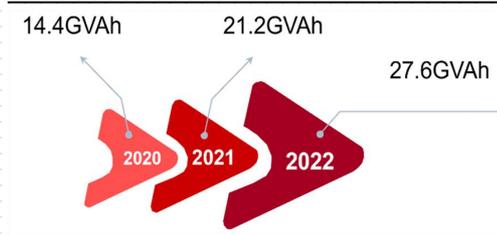
资料来源：我的有色，一德有色

图 4.5： 中国移动通讯基站产量



资料来源：安泰科，一德有色

图 4.6： 中国基站备用电池需求量



资料来源：安泰科，一德有色



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



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”）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。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。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。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365