

旺季挺价，供给施压，8月铅价
或维持高位整理

鲁证期货研投中心

CONTENT

目录

01 铅上游供给环境

02 铅下游消费分析

03 铅库存结构

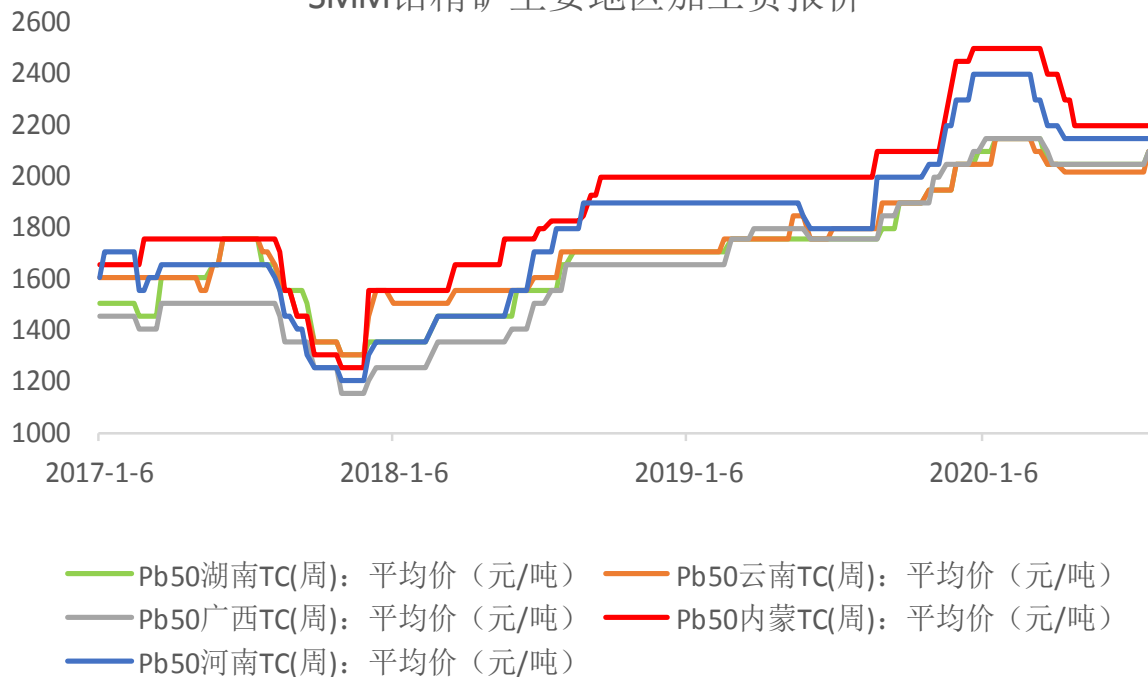
04 观点总结

Part 01

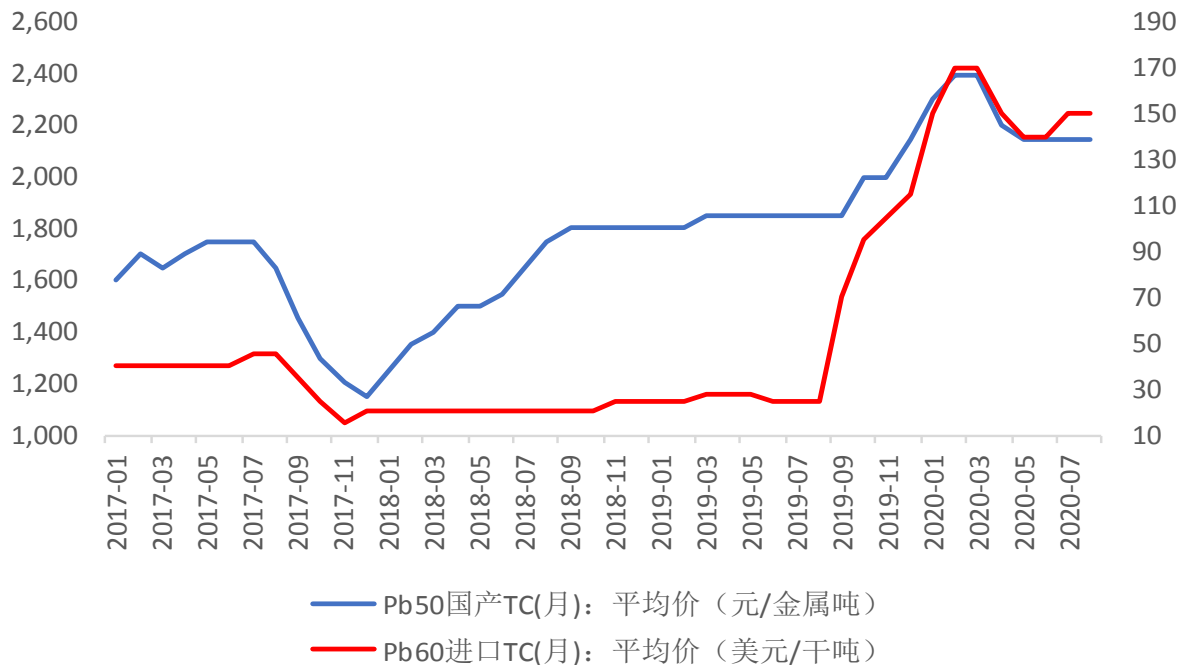
铅上游供给环境

加工费——炼厂需求稳定，云南广西精矿供给有所增加，加工费小幅上调

SMM铅精矿主要地区加工费报价



铅精矿月度报价



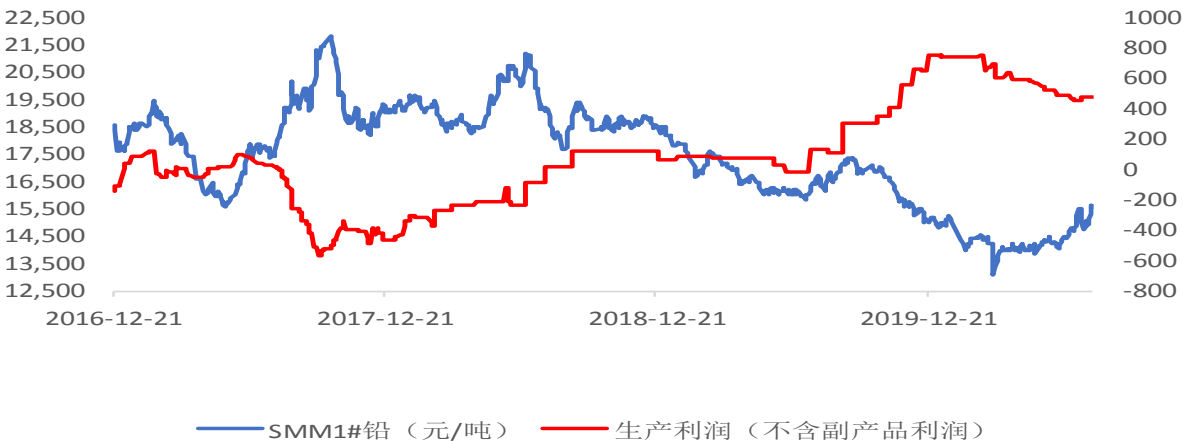
截止7月底，国产50品位铅精矿到厂主流成交在2000-2300元/金属吨，60品位进口铅精矿主流报价140-170美元/干吨，均价小幅上调。国内各地区铅精矿加工费如下：国内50品位铅精矿加工费，河南2000-2300元/金属吨；湖南2000-2100元/金属吨；云南2000-2100元/金属吨；内蒙古2100-2300元/金属吨；广西2000-2100元/金属吨。

原生炼厂开工率——豫光产能再次提升，原生开工继续反弹

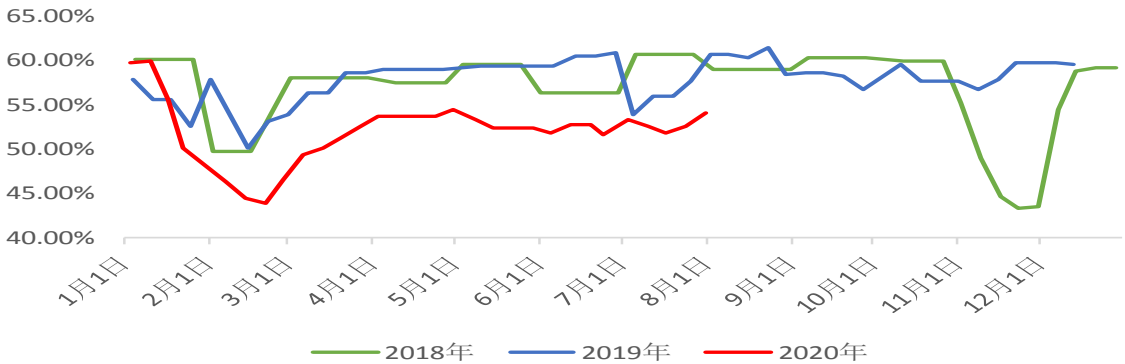
白银价格与铅价走势



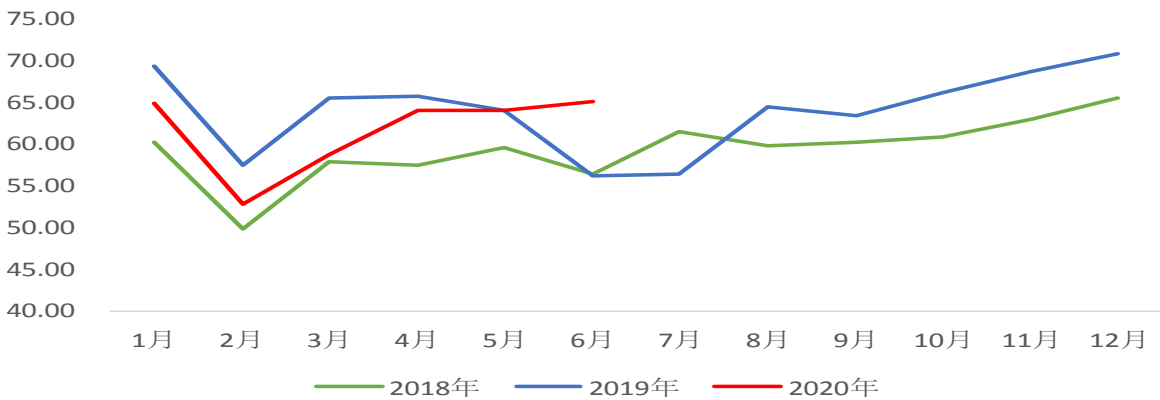
原生铅冶炼企业利润



中国三地原生铅冶炼企业开工率



原生铅冶炼企业综合开工率

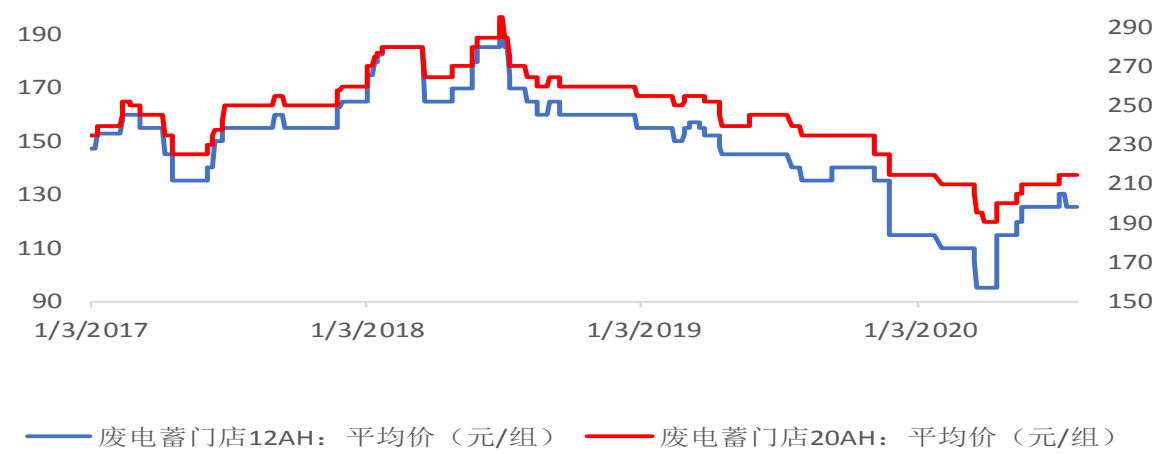


SMM原生铅冶炼厂周度三省开工率为**54.1%**，环比上涨**1.5%**。河南原生铅冶炼厂开工率为**67.5%**，环比上涨**3%**，豫光新炉子产能供给提升，日产量提升至**1200吨**，但周内金利产线开始进行检修，维持一个月，影响**3000-5000吨**产出，拖累河南整体开工；云南原生铅冶炼厂开工率为**37.3%**；湖南原生铅冶炼厂开工率**42.3%**。

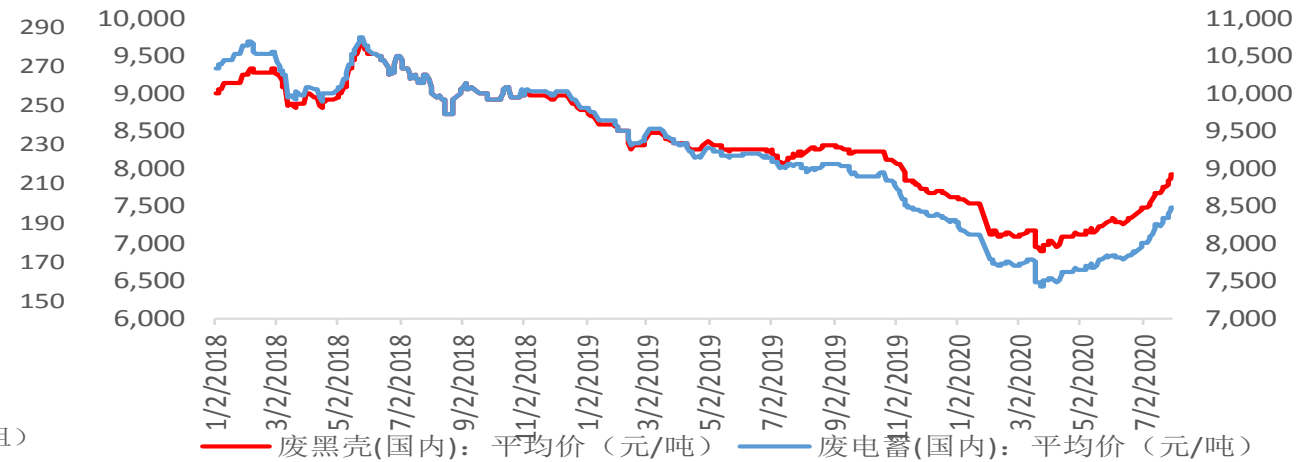
资料来源：SMM\WIND\鲁证期货产业研投中心

废旧电池——废电池供给有所增加，但依旧挺价明显

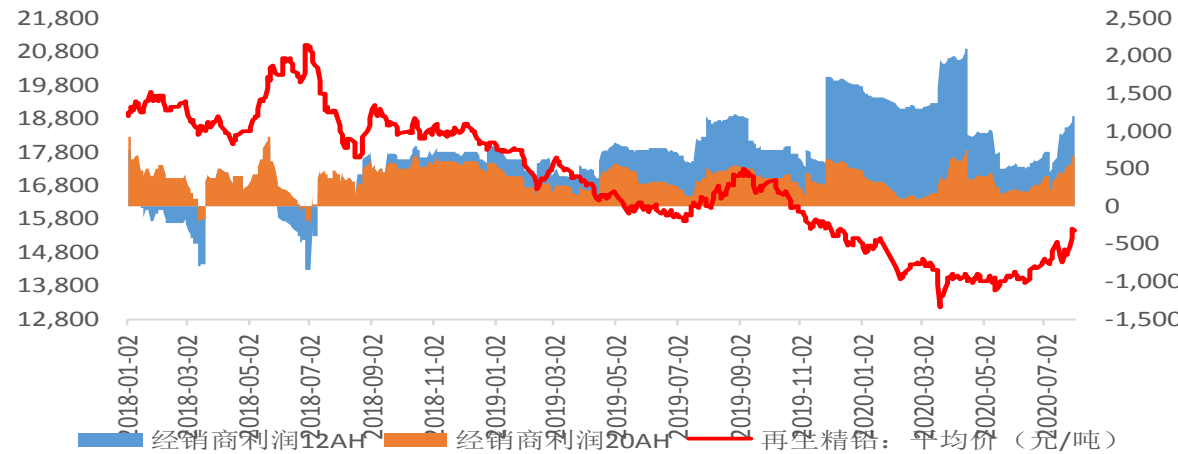
废电需门店报价



废旧电池价格走势



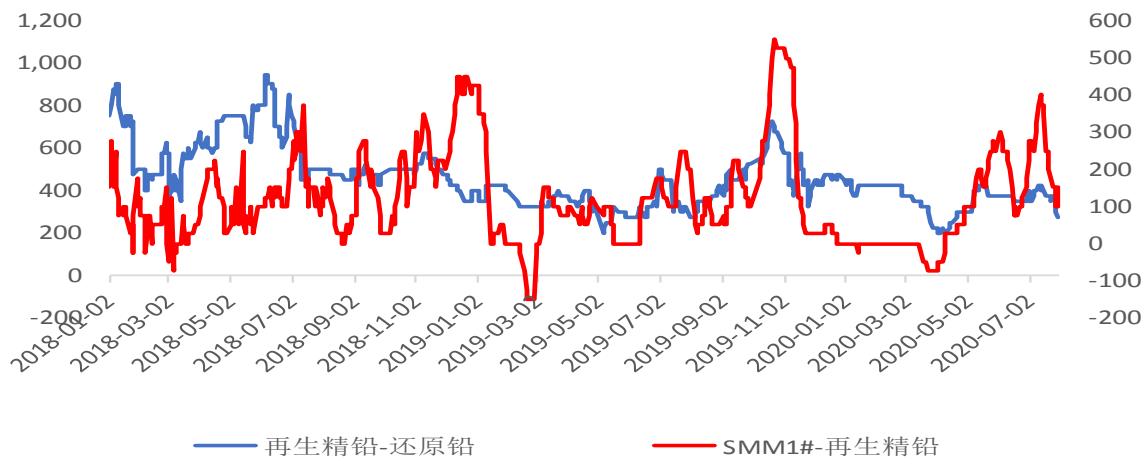
废蓄经销商环节利润与再生铅走势



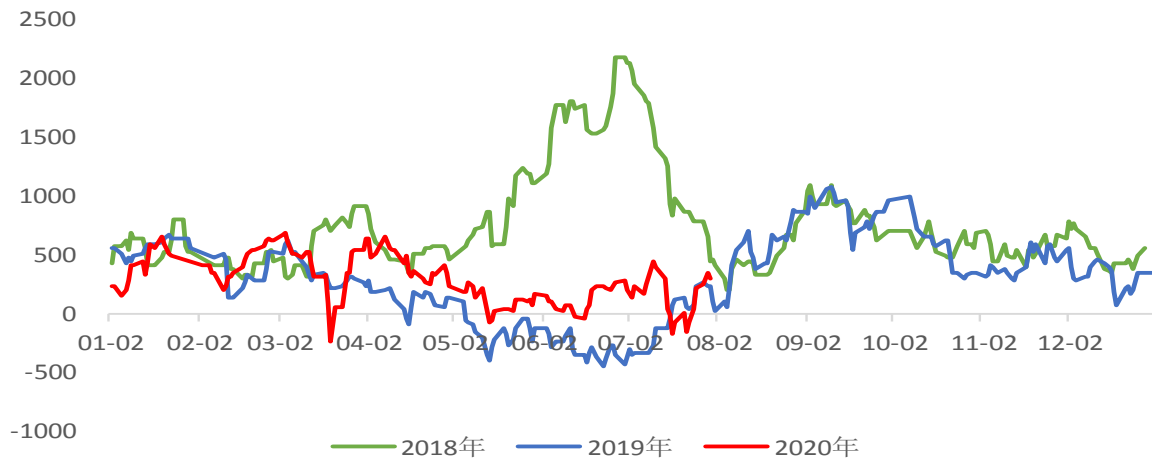
伴随着南方地区降雨结束，气温升高，电池更换增多，废蓄供给增加，但由于大厂提价收货较多，并且铅价上涨后中小型非持证企业开工增加，分流部分废蓄，造成废蓄进一步紧张，且今年新增产能以及改造产能本就较多，导致废蓄供给持续偏紧。废蓄经销商挺价依旧较为明显。

再生利润——铅价震荡走高，废蓄挺价，再生贴水收窄，利润有所恢复

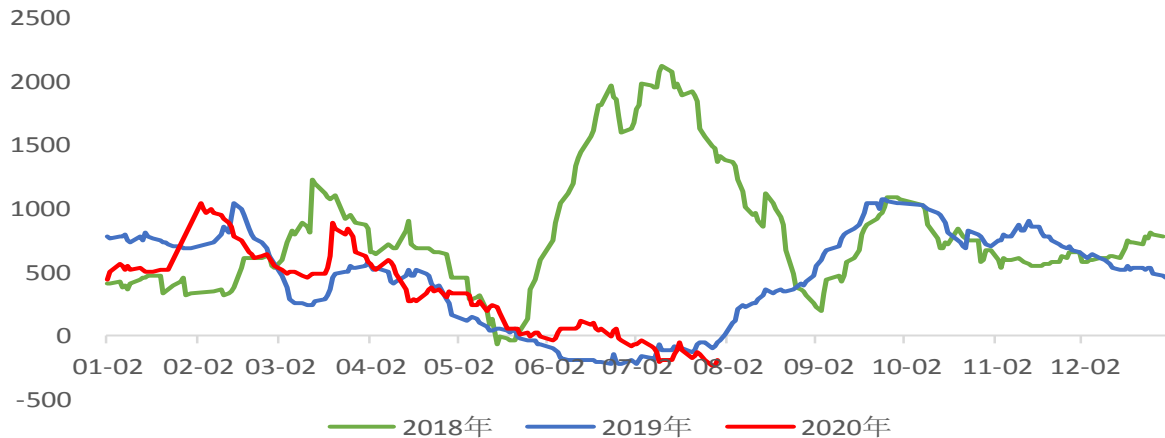
精废价差



再生铅企业冶炼利润（不含退税）

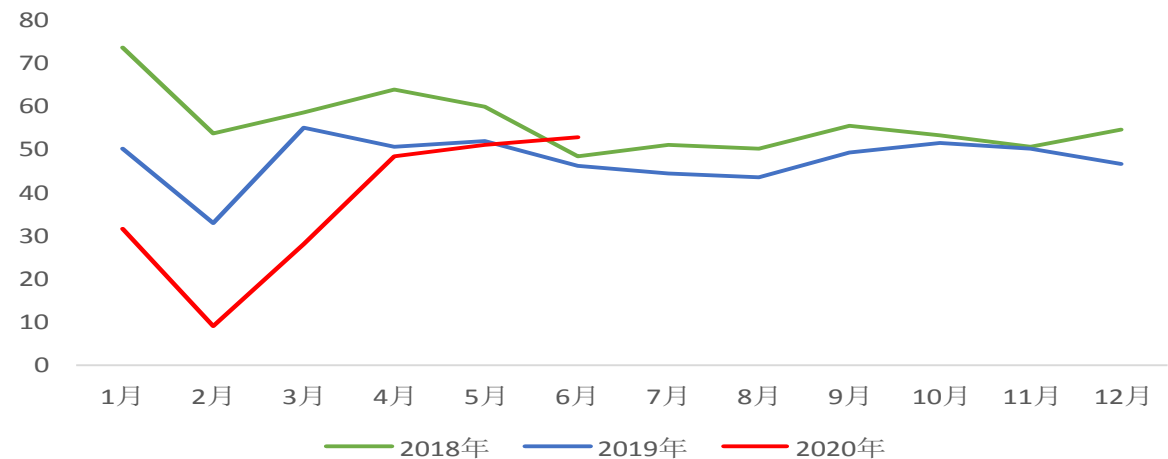


非闭环再生铅长单企业利润

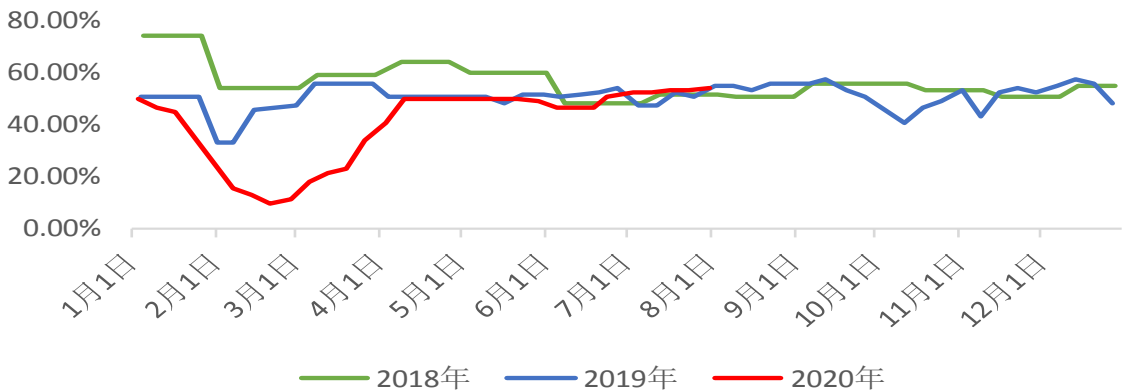


再生铅开工——大厂提产超过贵州检查限产，再生开工消费提升

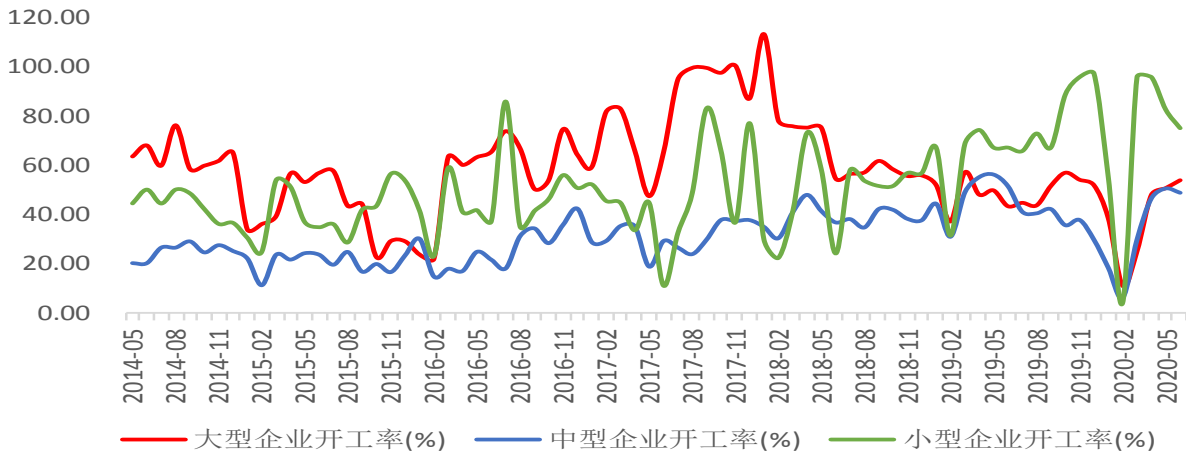
再生铅冶炼企业综合开工率



再生铅冶炼企业周度开工率



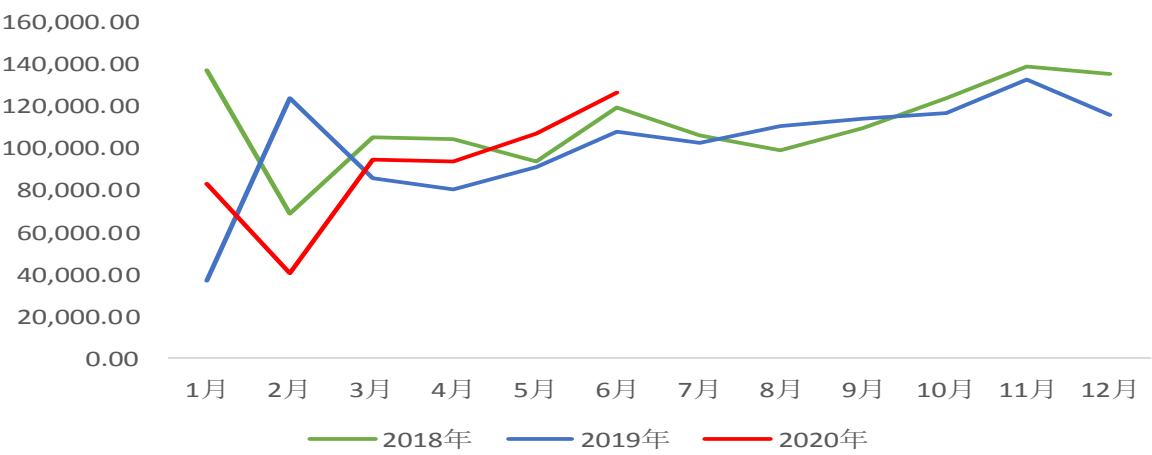
再生铅冶炼企业开工率分项



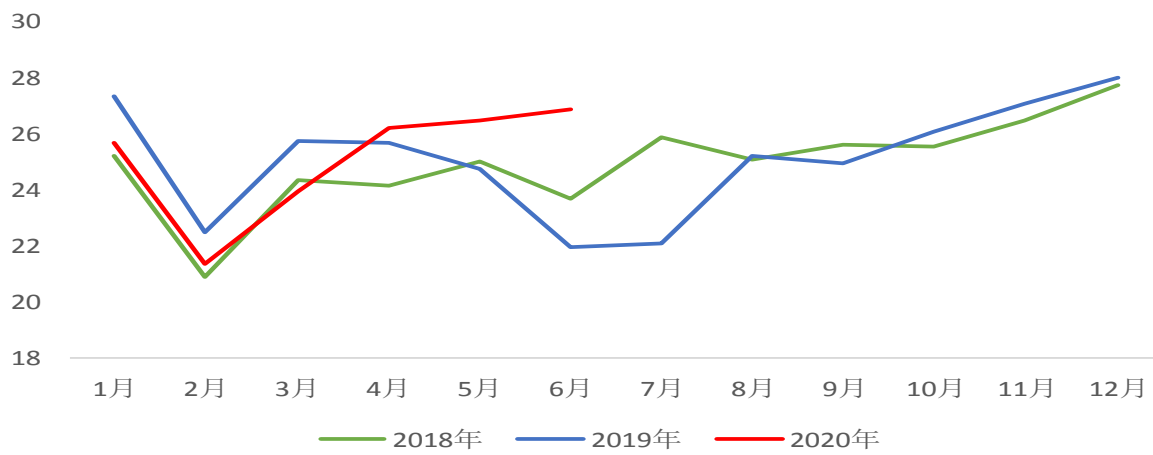
SMM调研显示，本周（7月27日—7月31日）SMM再生铅持证冶炼企业四省周度开工率为**54.4%**，环比上周上升**0.9%**。其中，安徽再生铅持证冶炼企业开工率为**48.4%**，较上周持平，因大华生产设备仍处于调试期，加之废电瓶供应偏紧，安徽再生铅企业产能释放受限，开工率维持不变；河南再生铅持证冶炼企业开工率为**60.5%**，较上周上升**13%**，盖因河南金利设备改造完毕后投产，对铅膏需求增大，企业开工率受到提振；江苏再生铅持证冶炼企业开工率为**66.7%**，较上周上升**13.4%**，主因新春兴新扩建产能逐步释放，开工率录得大幅提升；贵州再生铅持证冶炼企业开工率为**42.6%**，环比上周下降**28.9%**，主因金龙、永鑫、三和等企业因环保检查而减产了近一半，而贵州岑祥则继续设备检修，产量并未回升，企业开工率录得大幅下降。另外，据SMM调研，截至本周五，安徽地区持证再生铅企业无还原铅库存，再生精铅库存仅600吨。

供给端——6月铅锭产量再创同期新高，7月产量或继续有所增加

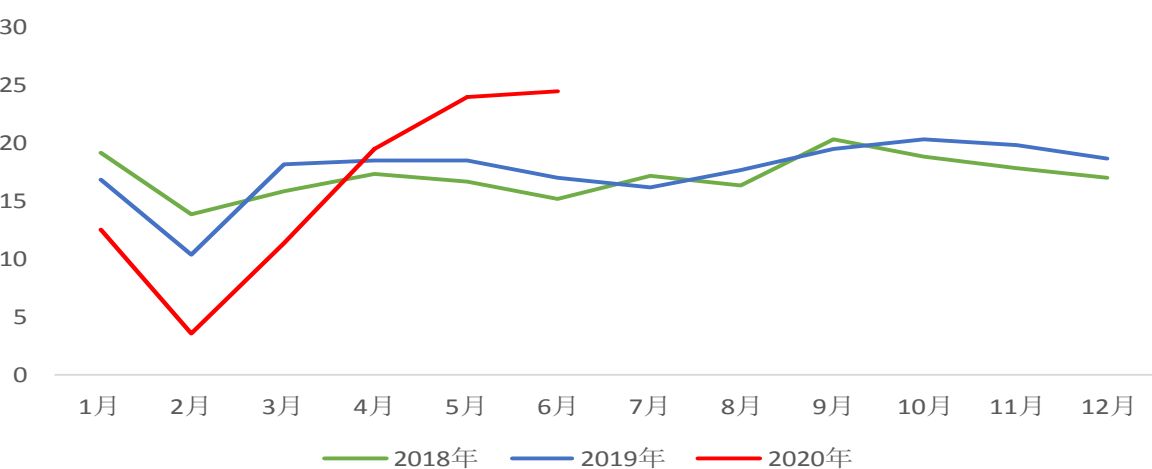
中国铅精矿产量



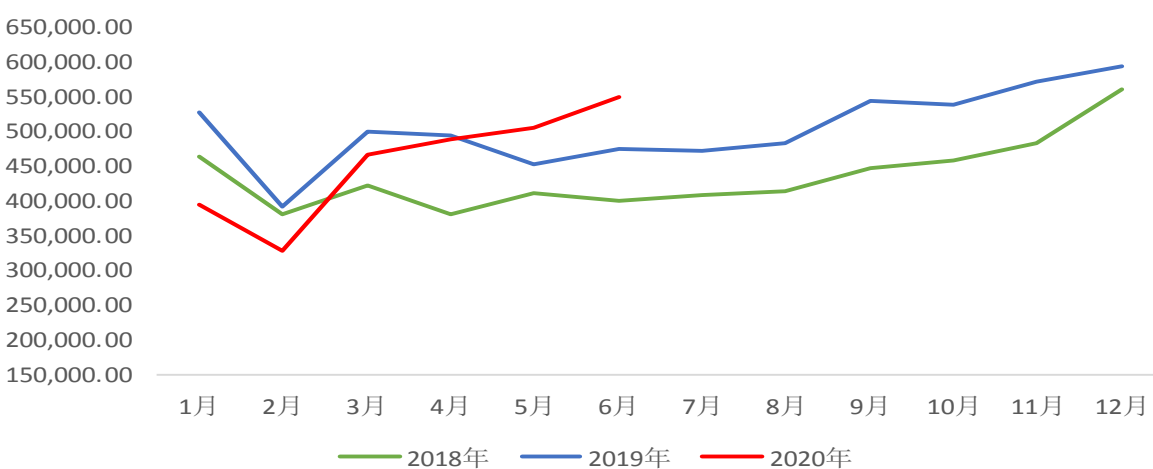
SMM原生铅产量季节性图



SMM再生铅产量

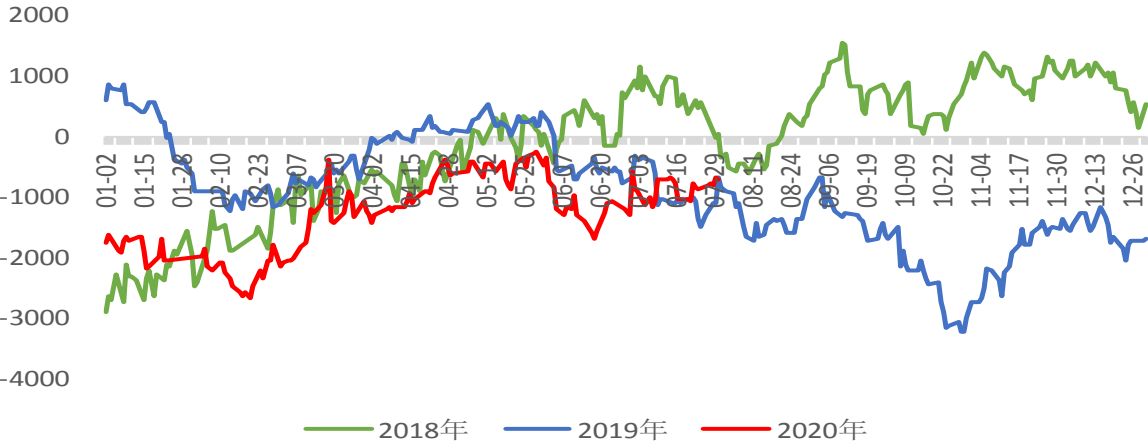


中国铅产量

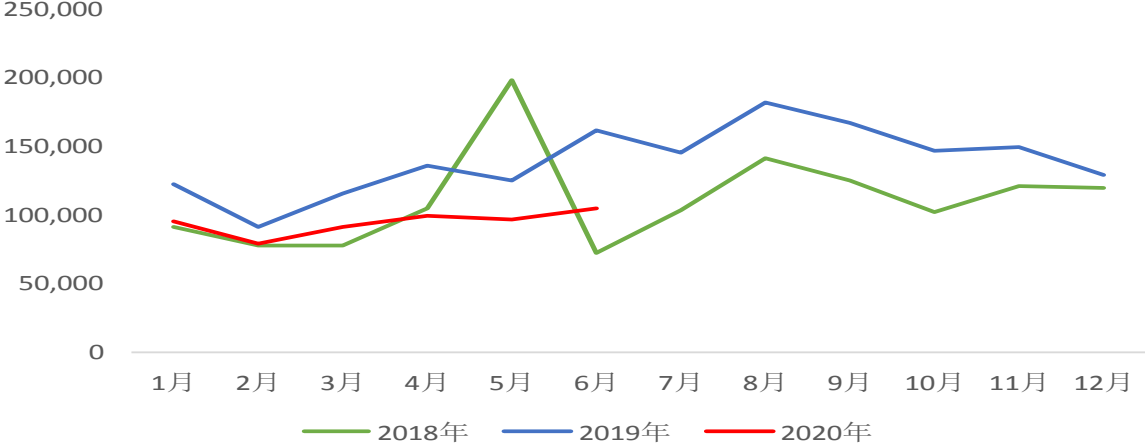


供给端——5月盈利窗口的打开导致6月进口较多，7月因进口亏损或有回落

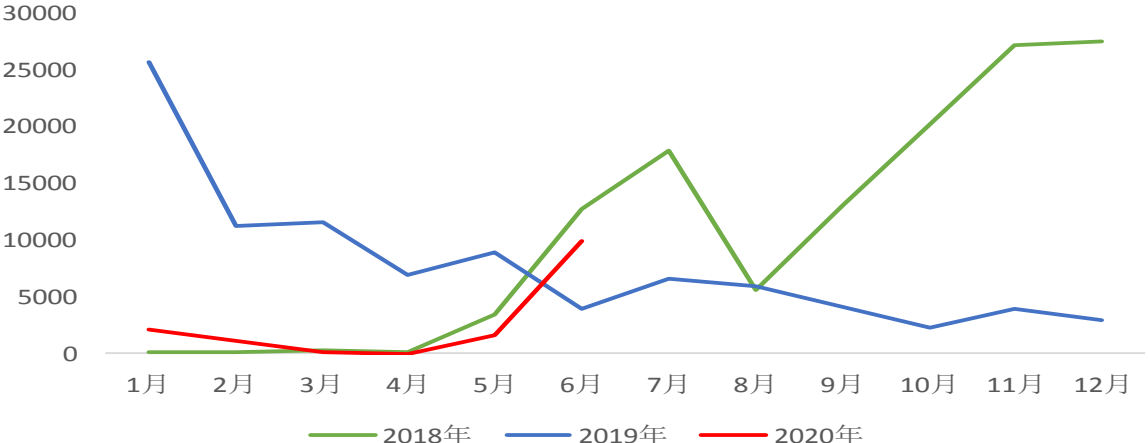
进口铅利润季节性图



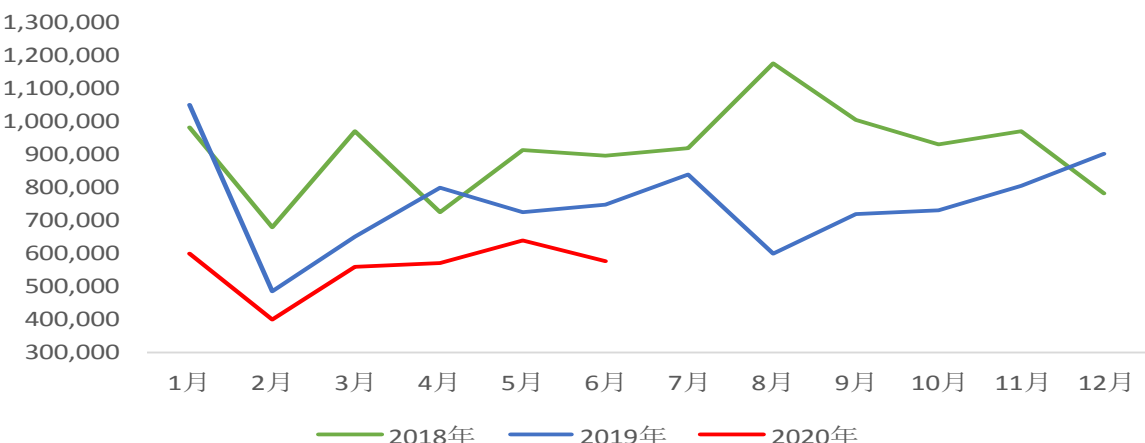
中国铅精矿进口量



中国精炼铅进口量



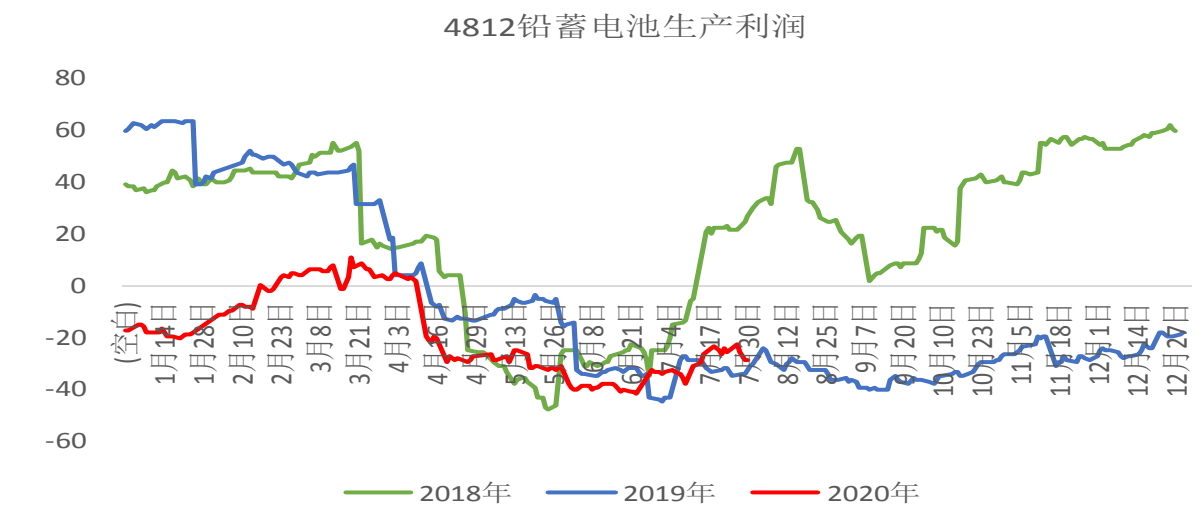
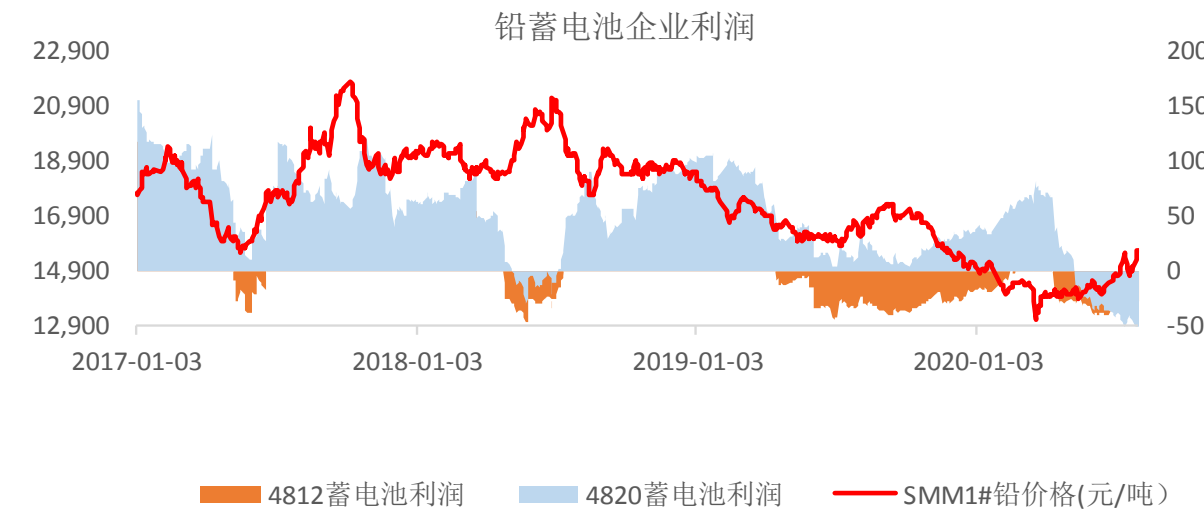
中国铅蓄电池进口量



Part 02

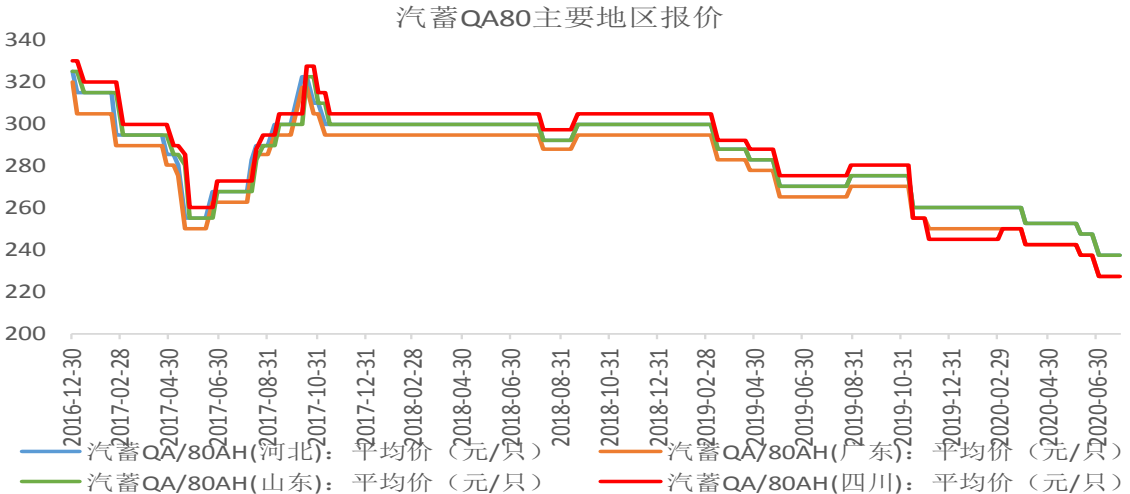
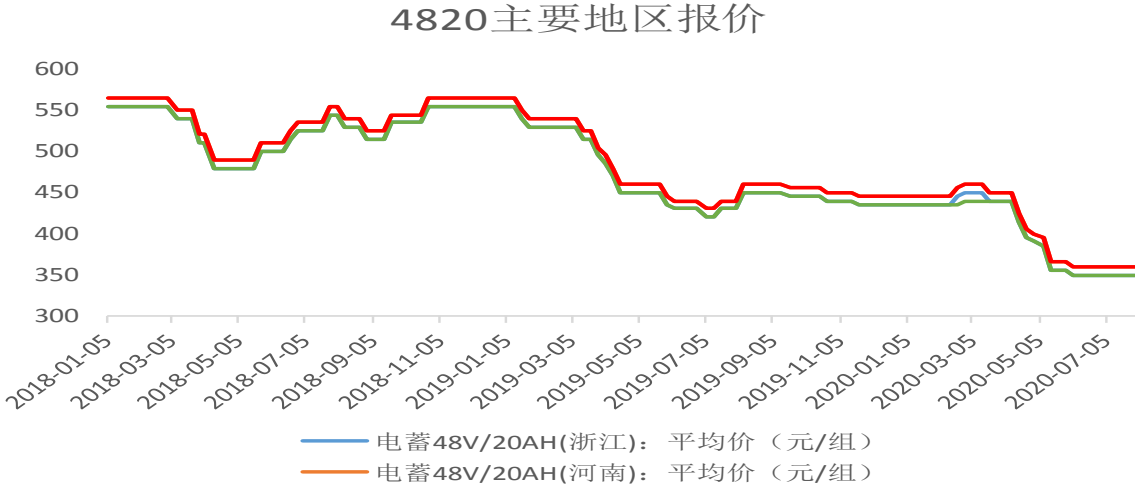
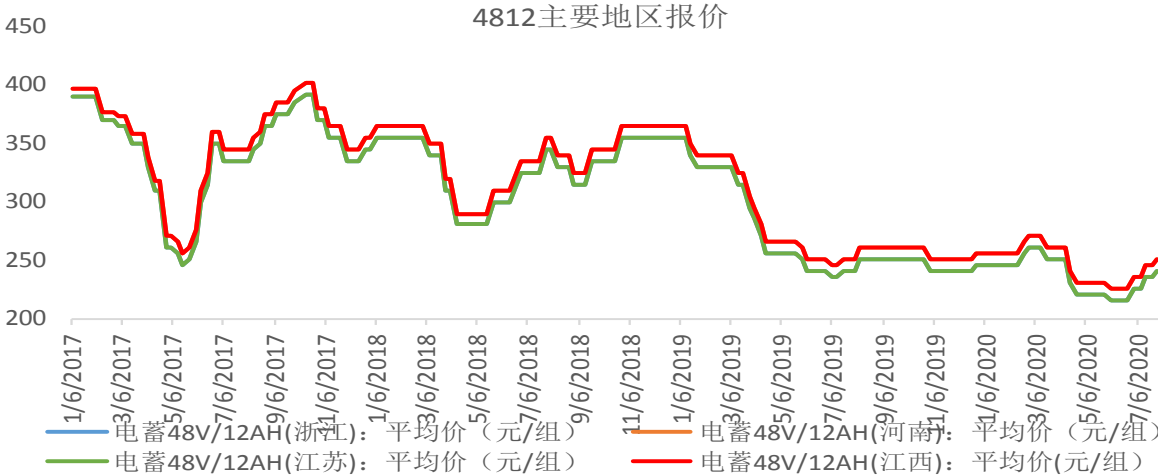
铅下游消费分析

蓄企利润——铅锭价格持续震荡走高，蓄电池提价缓慢，蓄企生产亏损扩大



铅锭价格维持震荡走高，创下年内新高，蓄企多以接炼厂长单为主，采购成本有所降低，但蓄电池提价速度不及铅锭价格上涨速度，导致蓄电池企业生产亏损明显扩大。后续市场担忧因铅锭价格的持续上涨，蓄企将进一步提涨电池价格。而经销商也因此加大了对蓄企的订单拿货节奏。

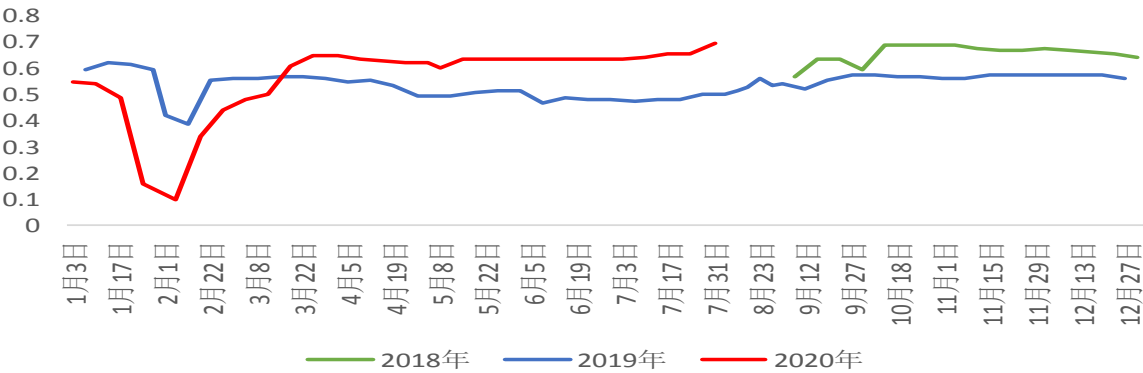
主流电池报价——消费旺季叠加铅价持续上行，电池价格提涨，后续或延续涨势



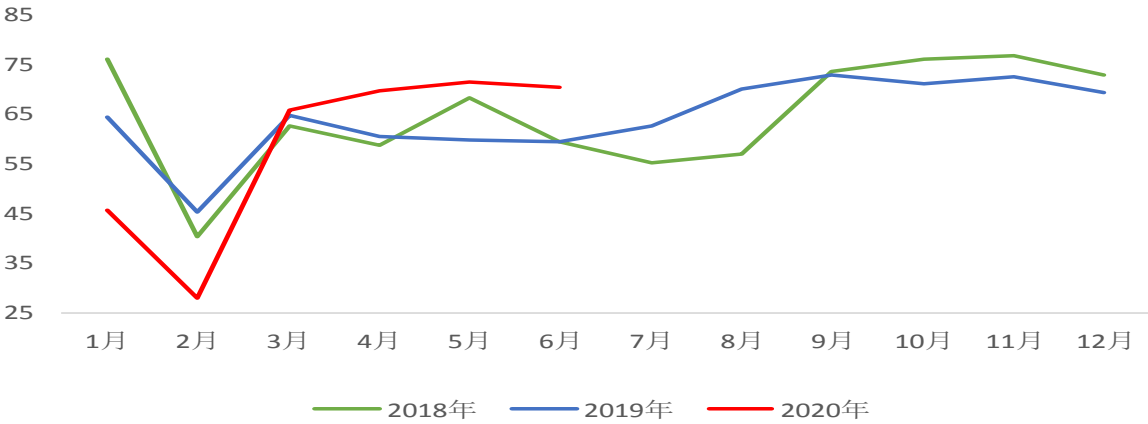
季节性旺季情绪影响，叠加铅价持续走震荡上行行情，蓄企成本增加，蓄企小幅提涨铅蓄电池价格出厂价。下游经销商担忧蓄电池挺价预期增强，拿货积极性增加，蓄企订单增加，挺价情绪开始释放，报价提涨成交。而汽车电池销售方面也较前期有所好转。

蓄企开工——旺季情绪叠加铅价走高蓄电池提价预期刺激买盘，蓄企开工提升

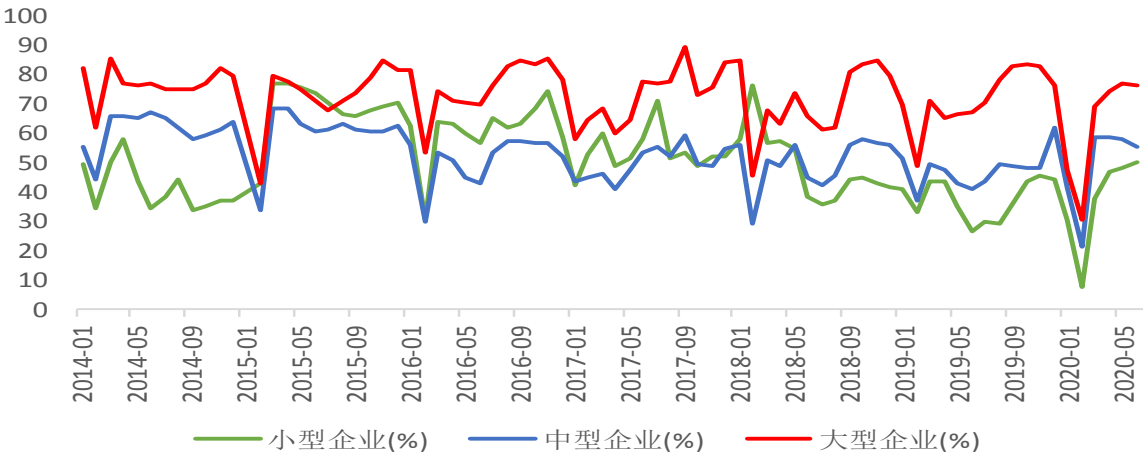
中国铅蓄电池企业周度开工率



铅蓄电池企业综合开工率



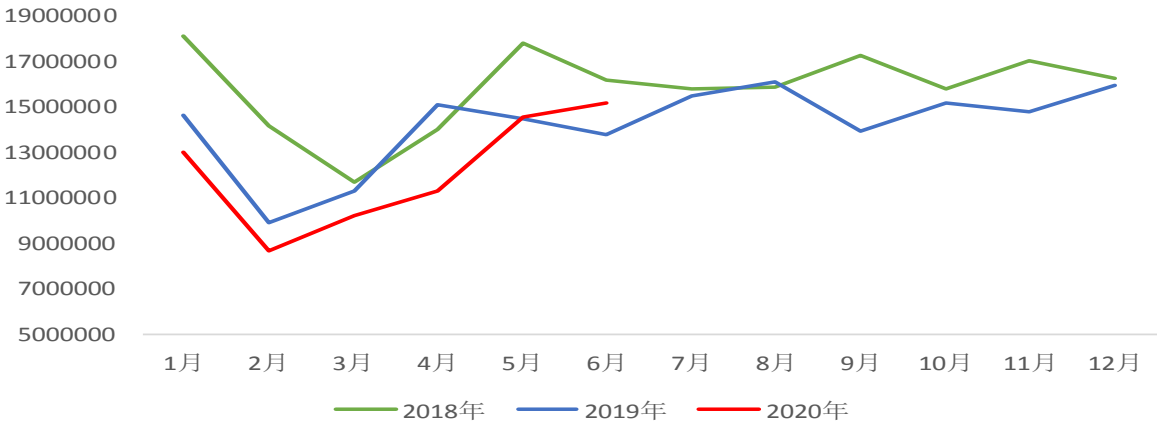
铅蓄电池企业开工率分项



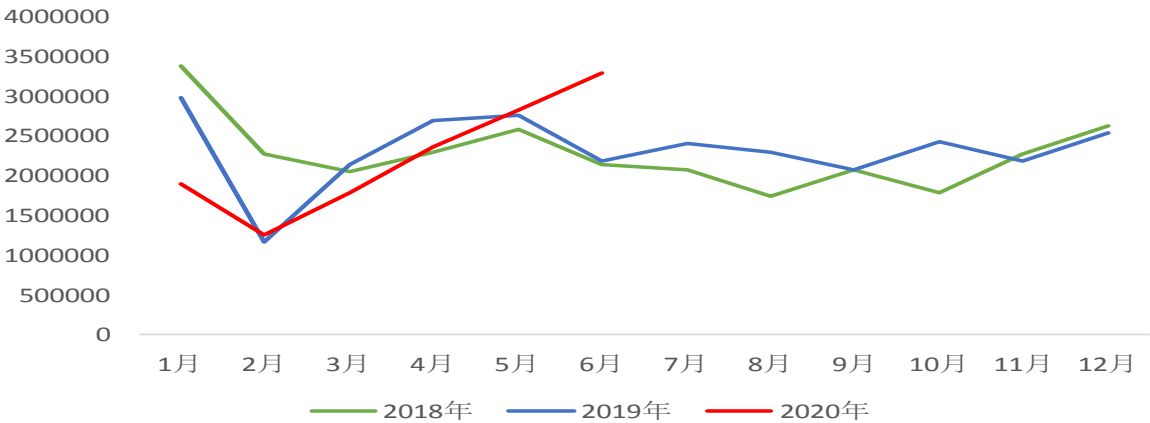
本周（7月27日—7月31日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.63%，较上周五环比上升3.92%。据调研，电动自行车及汽车蓄电池市场传统旺季在即，加之铅价上涨，经销商担忧蓄企提涨蓄电池价格，周内采购积极性增加，各大企业订单情况多有好转。其中如汽车蓄电池板块，随疫情缓和，来自非洲方向的电池订单向好，蓄电池企业逐步提升开工率。另下周起进入8月，由于近期蓄电池企业订单好转多来自于经销商买涨备库，后续需关注终端市场消费旺季预期是否兑现。

铅蓄电池出口——国外经济重启后出口放量，汽车电池增速明显

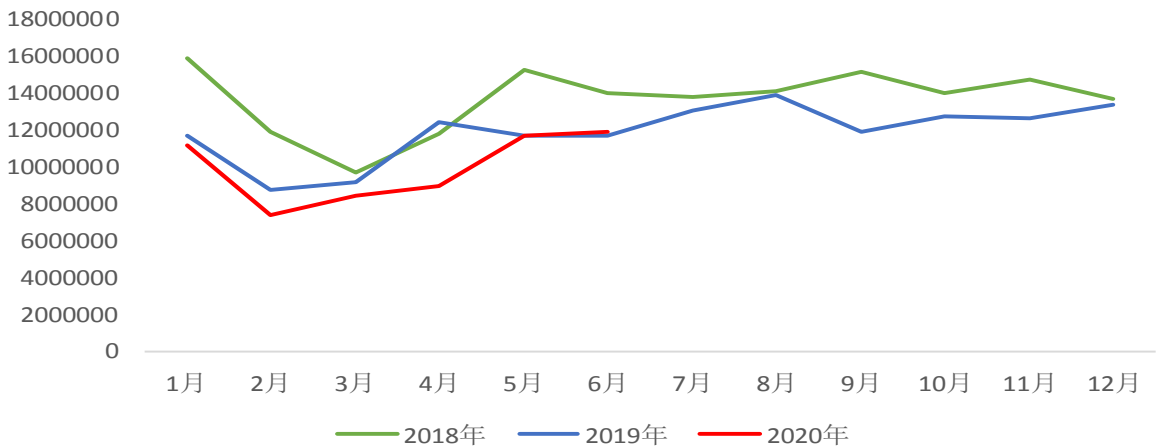
中国铅蓄电池出口量（套）



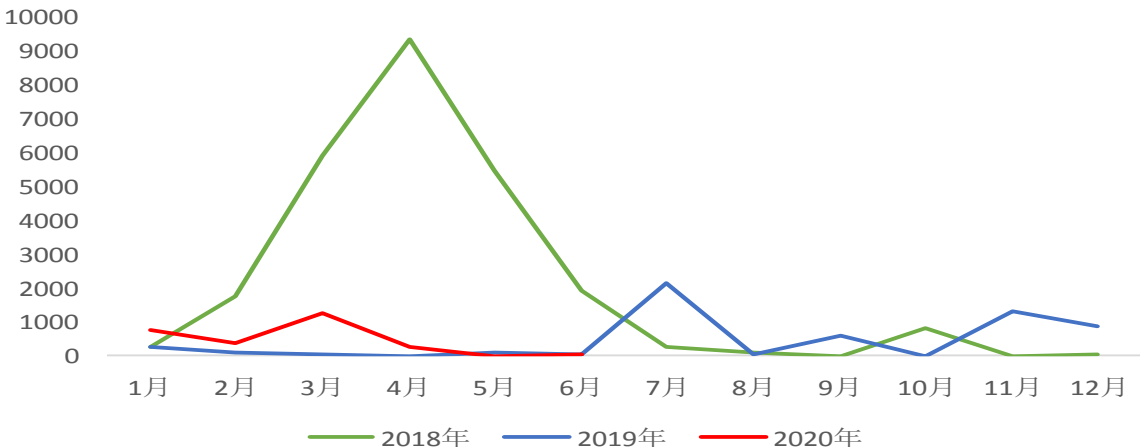
起动性铅蓄电池出口量（套）



中国其他铅蓄电池出口量（套）

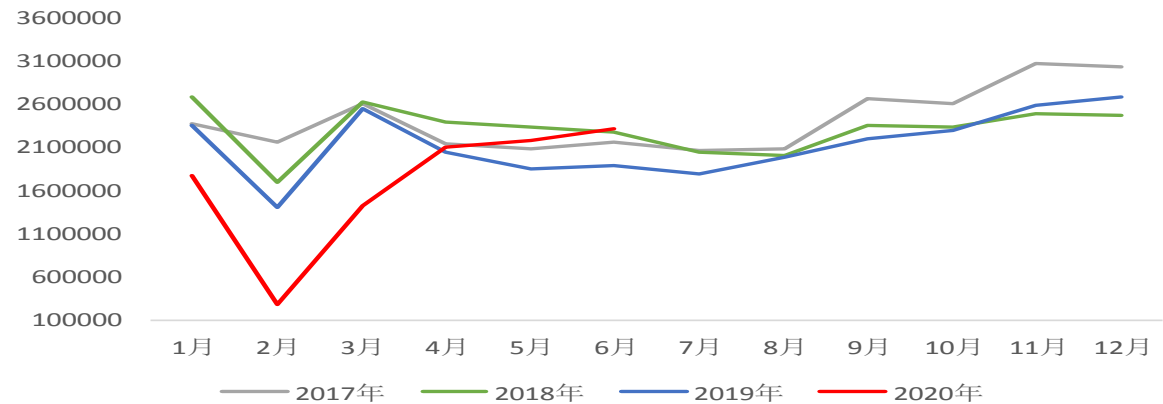


中国精炼铅出口量

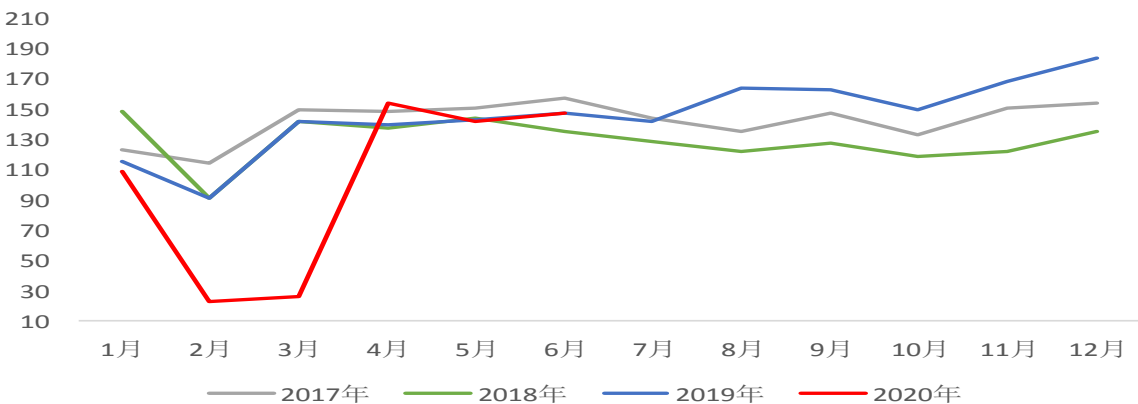


终端消费——终端消费超预期，需求提升支撑铅价走势

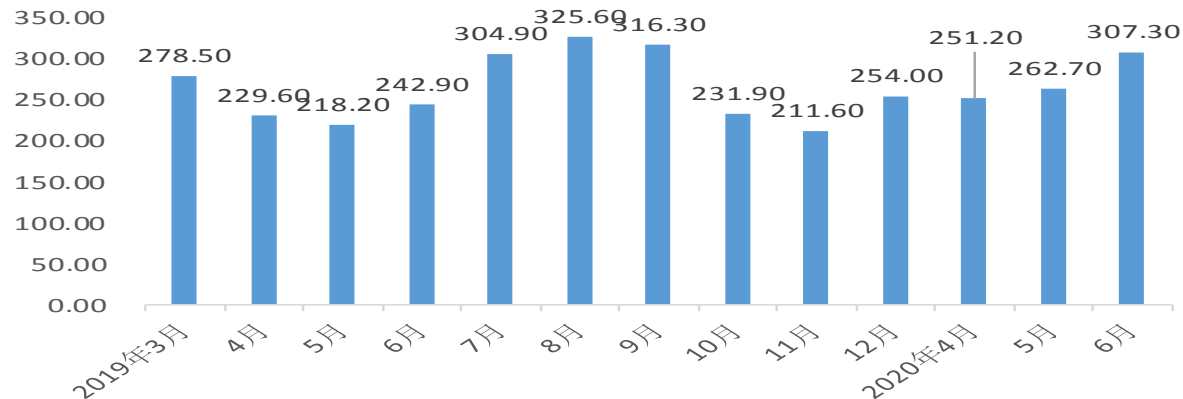
汽车产量



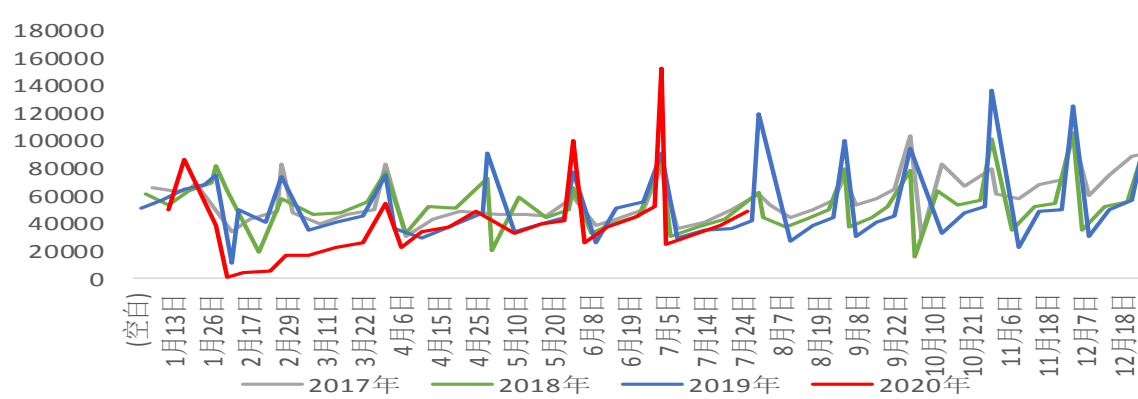
摩托车产量



产量:电动自行车:当月值



当周日均销量:乘用车:厂家零售



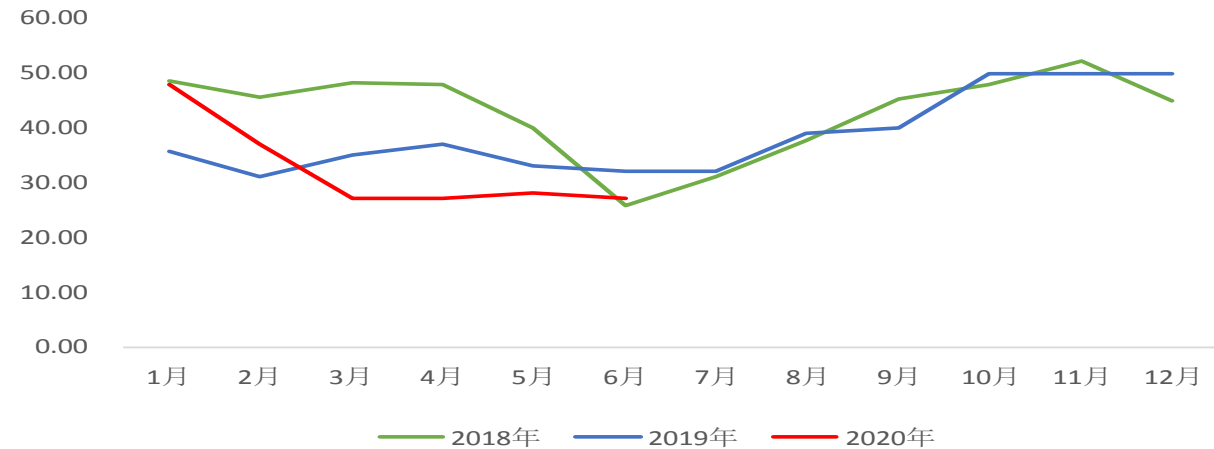
汽协最新产销数据显示，6月份我国汽车产销分别完成232.5万辆和230.0万辆，环比分别增长6.3%和4.8%，同比分别增长22.5%和11.6%，6月汽车产销量均刷新历年6月份产销量新高。6月当月，电动自行车完成产量307.3万辆，同比增长48.4%。1-6月电动自行车完成产量1170.1万辆，同比增长10.3%。

Part 03

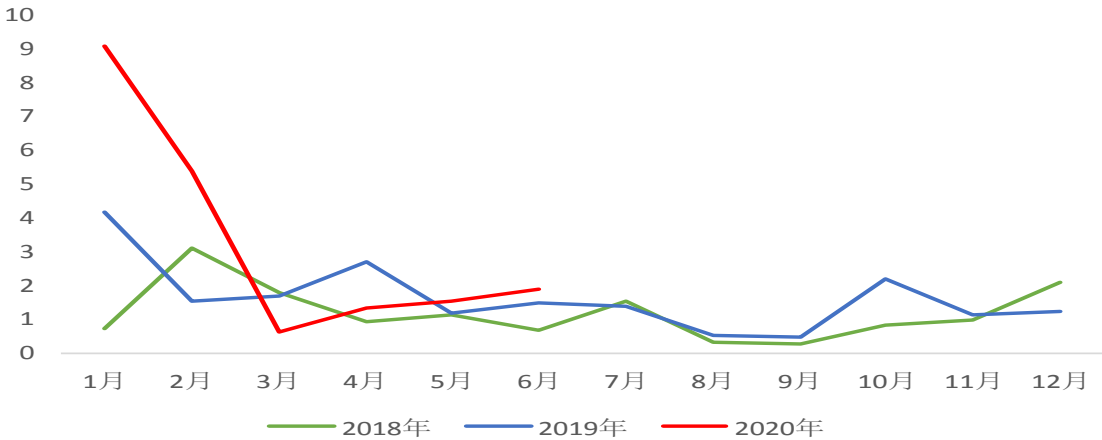
铅库存结构

原生库存——下游蓄企长单拿货居多，炼厂散单出货较少，企业库存小增

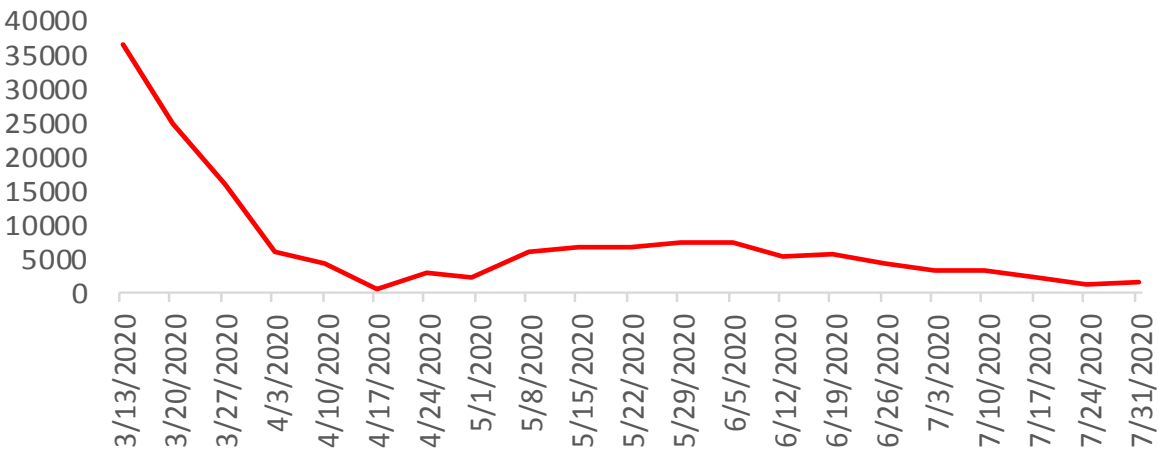
冶炼厂铅精矿库存天数



冶炼厂铅库存（万吨）

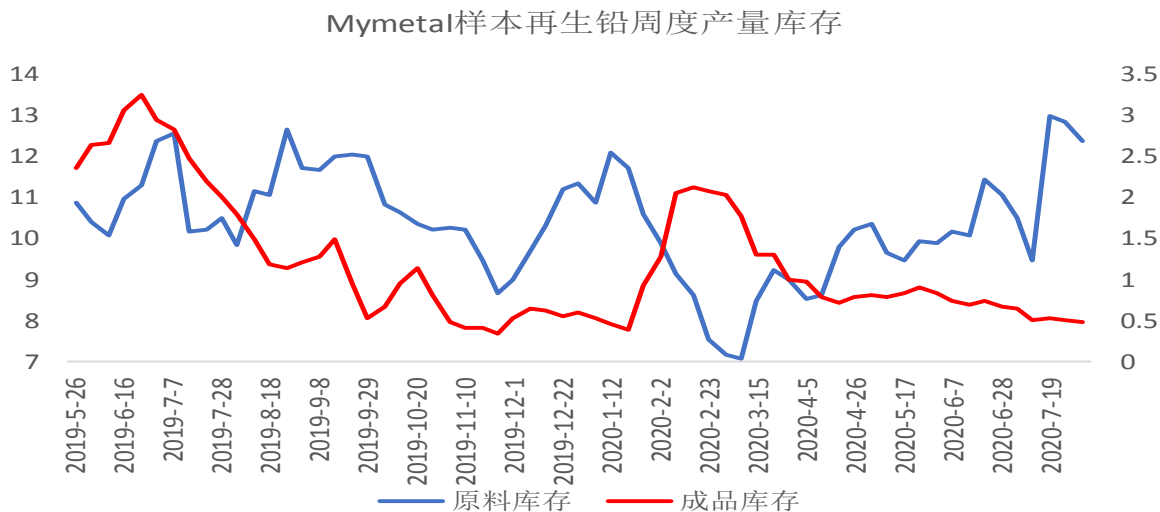
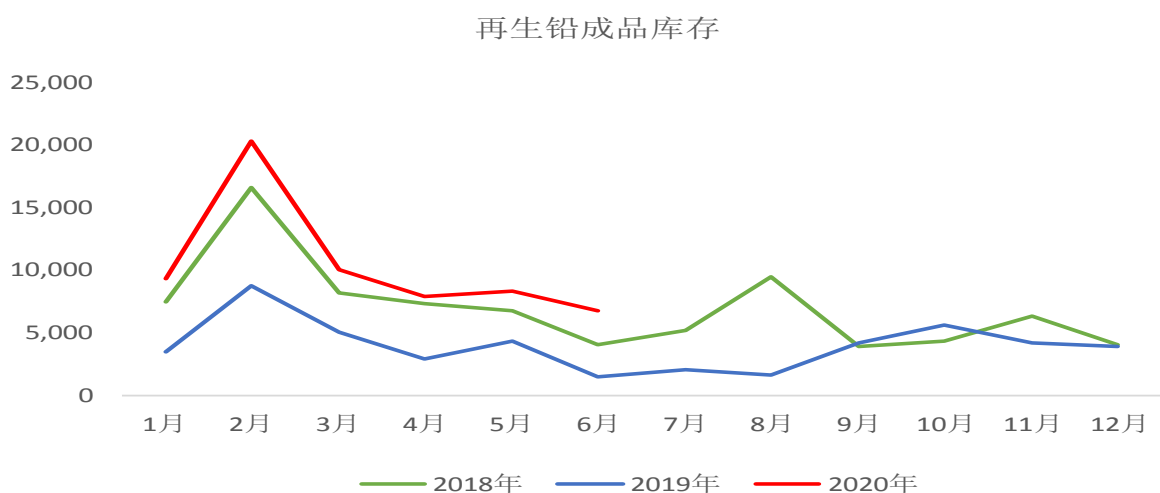
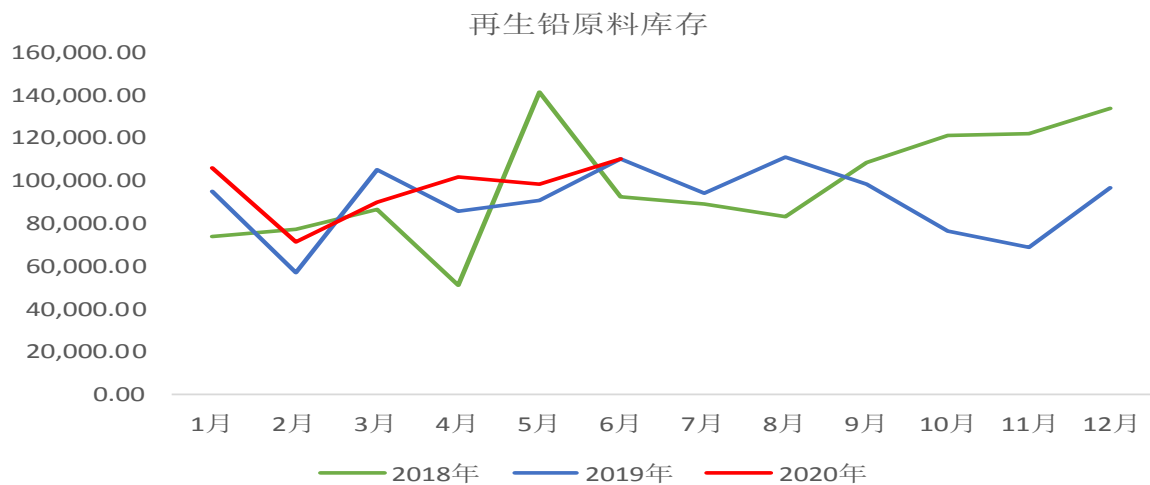


冶炼厂铅库存(吨)



据我的有色网调研的国内 20 家原生冶炼厂，本周冶炼厂场内成品场库统计为 1350 吨，较上周小幅增加 150 吨，整体厂库下降速率趋缓，据我的有色网了解，场内主要为长单库存。本周，内蒙地区冶炼厂场内成品 0 库存，矿加工费暂时维稳。河南济源地区，冶炼厂场库统计为 750 吨，较上周统计增加 150 吨，主要为下游客户的长单，散单库存寥寥，河南某厂已经开始常规检修，持续时间为 1 个月，预计影响 3000~10000 吨不等。湖南地区，冶炼厂维持低库存，供应偏紧，湖南某厂这周末将结束检修，恢复正常日产；另郴州某厂开始常规检修，持续时间约 3 周，影响量预计在 1400 吨左右。云 7 南地区冶炼厂无铅锭散单库存，某厂粗铅供应的工厂已于 26 日完成检修。冶炼厂原料铅精矿库存周期维持在 35~60 天之间。

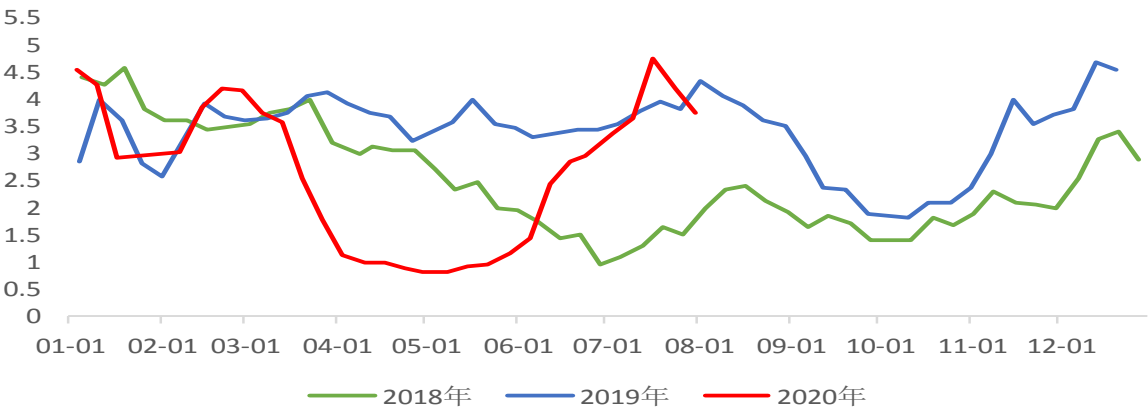
再生库存——废蓄供给增加，消费回流原生，但再生铅锭库存维持去化



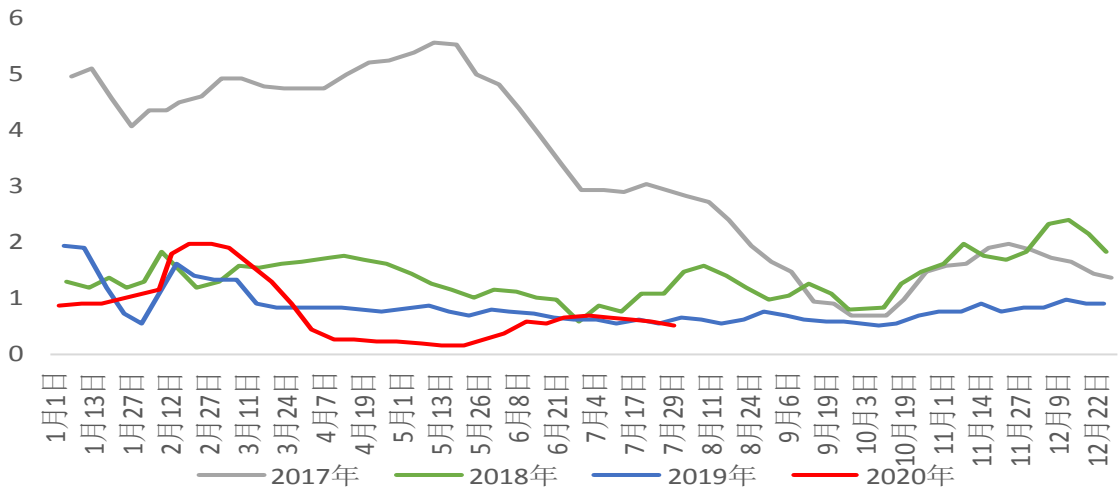
近日，铅锭价格继续震荡走高，废旧铅蓄电池挺价较为明显，再生贴水原生空间依旧不大，消费回来原生较多。而原料库存方面，由于此前行企业高价收货，导致库存快速累积，当前市场供给有所增加，但由于非持证炼厂分流部分废蓄供给，废蓄库存维持震荡去化。

沪粤库存——散单流出减少，而下游蓄企旺季情绪增加，铅锭库存继续调降

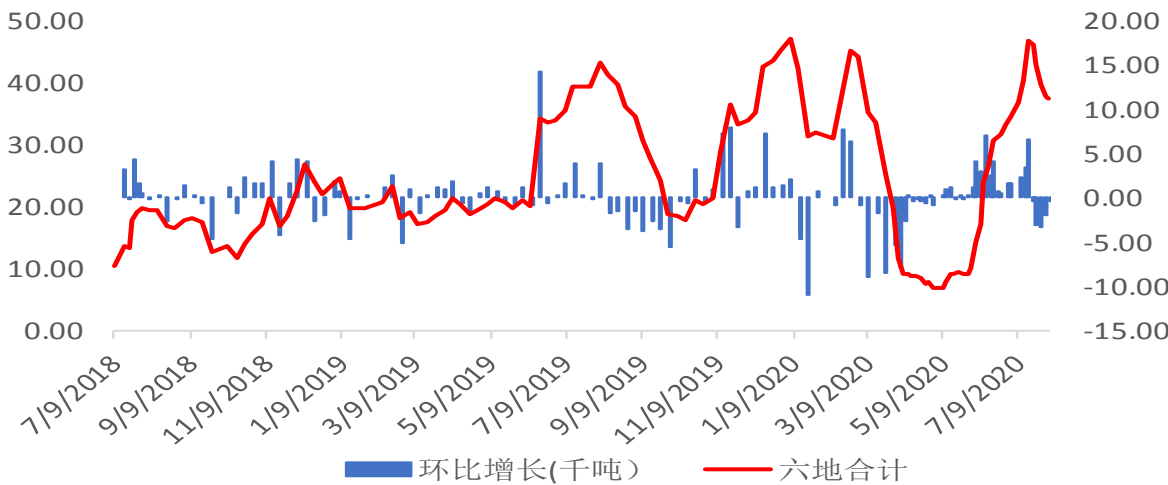
SMM社会库存（单位：万吨）



沪粤铅锭库存季节性图



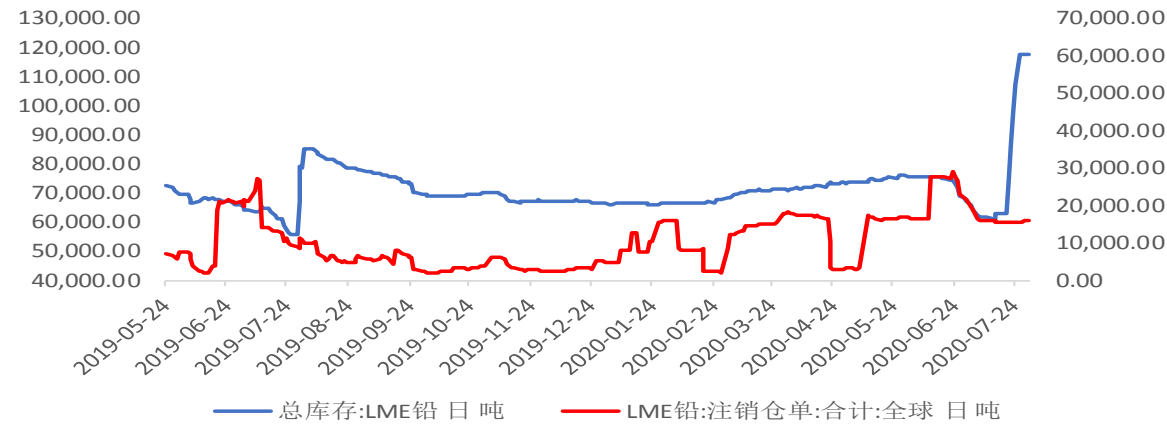
Mymetal社会库存



据SMM了解，截至周五（7月31日），SMM五地铅锭库存总量至3.77万吨，较上周下降0.44万吨。据了解，本来河南地区原生铅炼厂正值检修，炼厂散单流通货源减少，同时周初再生铅贴水进一步收窄，再生精铅报至对SMM1#铅均价贴水100元/吨出厂；与此同时，铅价接连走高，持货商继续出货，国产铅普通品牌报至对沪期铅2008合约平水，下游按需接货，社会库存延续降势。另下周进入8月，铅蓄电池市场消费旺季预期尚存，同时部分再生铅企业随利润回收，或有望再度提产，但部分原生铅炼厂检修继续，预计下周社会库存或仅为小幅下降。

交易所库存——LME库存维持高位整理，内盘库存因散单流出减少而下滑

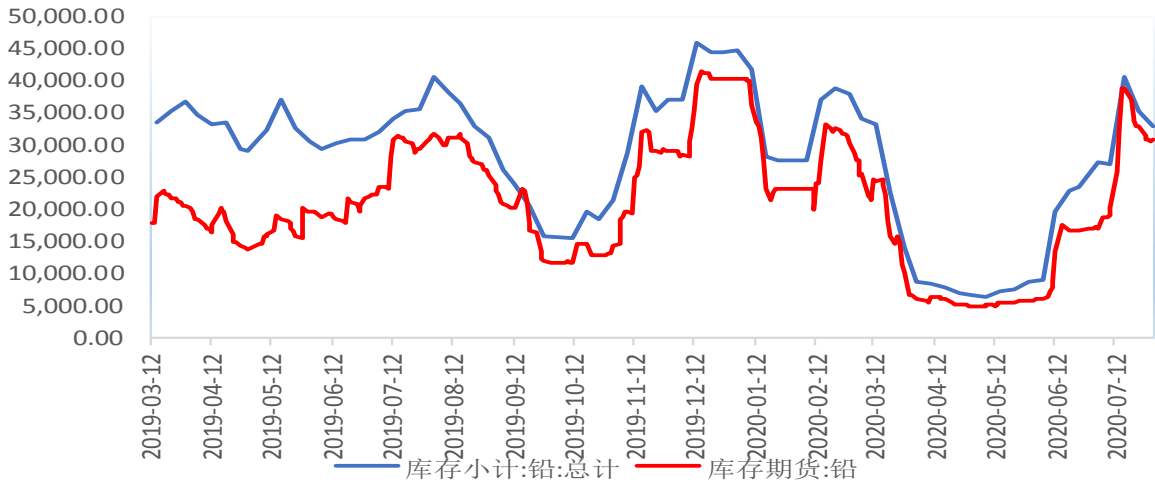
LME铅库存



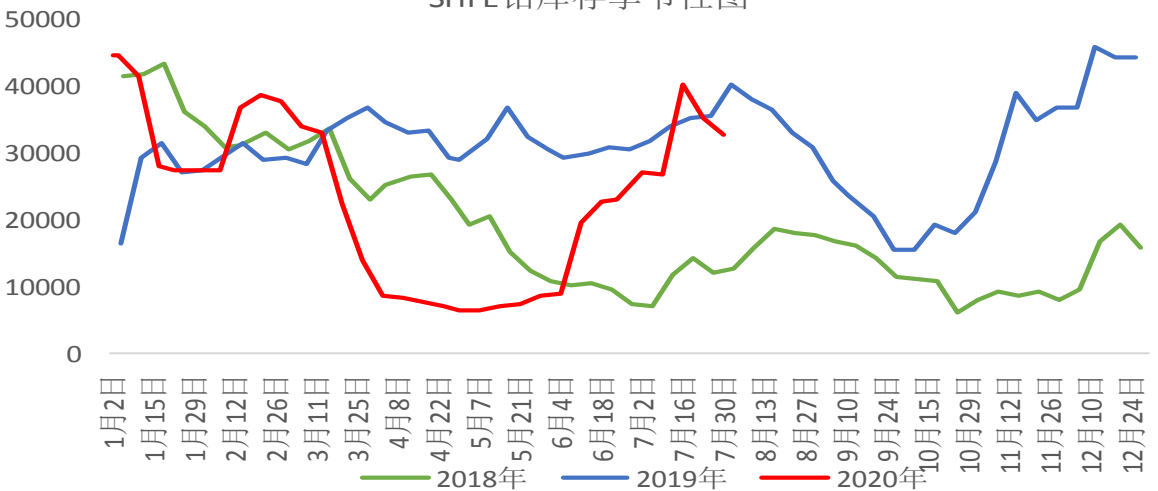
LME铅库存季节性走势



SHFE铅库存

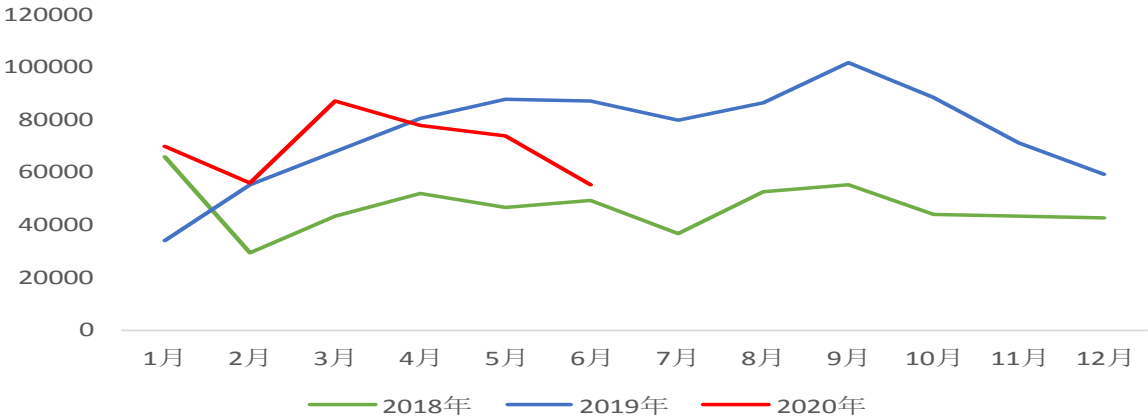


SHFE铅库存季节性图

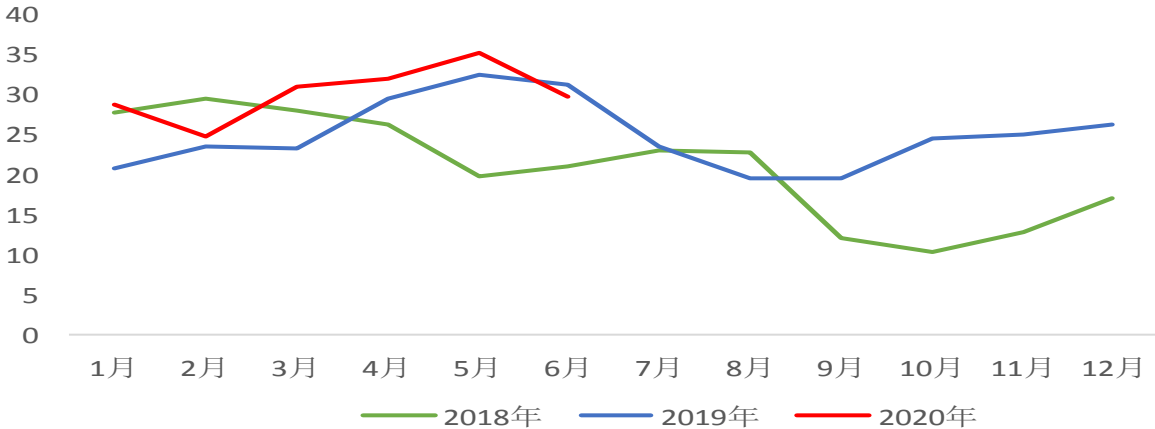


蓄企库存——原料向成品库存传导，蓄企需求或提升，但经销商将有压力

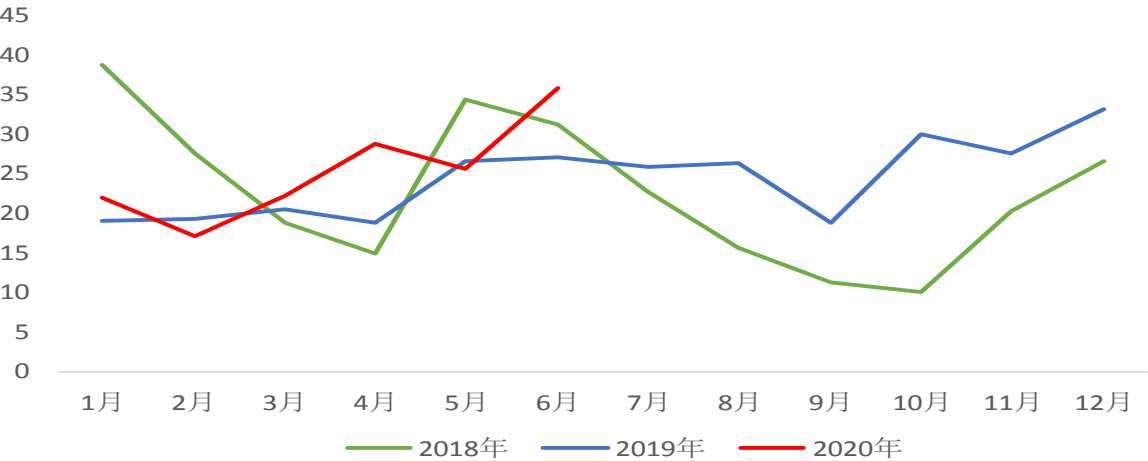
铅蓄电池企业原料库存



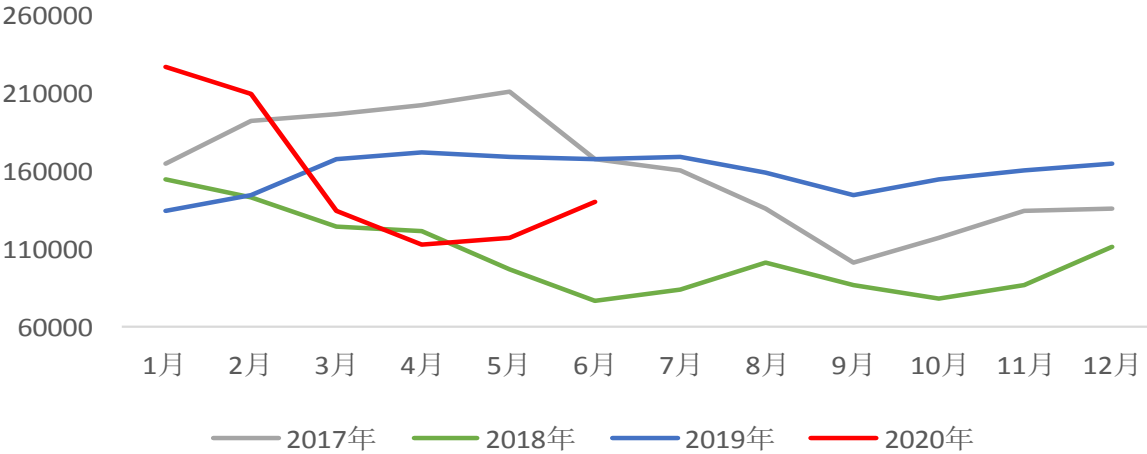
铅蓄电池企业成品库存天数



铅蓄电池经销商库存天数



总铅锭库存（社+蓄+再生+原生+SHFE）



Part 04

观点总结

- 1、原生铅供给持续增加，但流动性或并不强；
- 2、再生铅新增产能较多，但废蓄依旧是限制其增产主要因素，整体产量在缓慢增加，但库存并未累积；
- 3、铅蓄电池消费进入季节性消费旺季，电池提价或延续，关注后续蓄企向谁去要利润，是上游冶炼还是下游终端；
- 4、8月依旧存在逼仓风险，铅价易涨难跌或是主流。
- 5、未来铅价涨跌重点还要集中在废蓄供给节奏以及蓄电池的需求现实与预期上。

专注服务 精诚如一

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货济南营业部机构投研中心力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。本报告版权仅为鲁证期货股份有限公司济南营业部机构投研中心所有。未经授权许可，任何机构和个人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

