

行业  
铅调研报告

日期  
2024 年 4 月 29 日



有色金属研究团队

研究员：张平  
021-60635734  
zhangping@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲  
021-60635729  
yufeifei@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3025190

研究员：彭靖霖  
021-60635740  
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3075681



## 华中再生铅产业链调研报告

## 一、 调研目的

2024 年春节以来铅价持续上涨，为了清晰了解当前再生铅产业购销以及下游蓄电池消费情况，在 4 月下旬我们走访了华中地区再生铅炼厂和蓄电池企业。

## 二、 调研总结

**蓄电池消费差异较大：**汽车蓄电池订单表现较好，我们调研的蓄电池企业主要是聚焦汽车低压电池领域，该企业表示今年以来企业订单十分充裕，产线处于满产状态，海外订单也在快速增长，企业开工情况处于有史以来最好状态，而再生铅厂商则未有同样感受

**废电瓶价格坚挺，再生铅厂原料短缺：**国内废电瓶处理能力远超过回收量，废电瓶价格占铅价比重在逐年抬升，废电瓶采购竞争激烈，再生铅厂原料采购均是散单采购，调研的企业中一家逢低补库目前满负荷生产，而一家消耗库存目前已经减产一条产线，废电瓶的采购策略对生产影响较大，但两家企业均表示当前盈利情况不佳，减产正在进行。

**后市展望：**基本面不及预期差，上游受铅精矿及废电瓶供应偏紧影响，供应端有收缩预期，需求端虽呈淡季特征，但细分领域仍存在亮点，车市产销的增长以及出口订单增长为消费提供助力，基本面对铅价有支撑。当前宏观面通胀风险、中美欧央行放松货币政策预期以及美债规模快速增长风险都有利贵金属和基本金属价格，在宏观为主导基本面为支撑的配合下，预计铅价重心上移。

## 三、 调研纪要

蓄电池生产企业 A：

产能：铅酸蓄电池年产能 2000kwh。

负荷：当前处于满产状态，受汽车销售影响，蓄电池生产有淡旺季之分，7-8 月为生产淡季，12 月份为全年生产旺季。

产品：主要产品类型为启动电池和起停电池，占比各一半，AGM 电池研发技术已非常成熟，且随着车市消费不断升级，启停电池的需求量仍有上行趋势。

出口：国内外消费市场来看，出口订单占比 10%左右，海外需求较好，出口比重快速增长，主要销往欧美、沙特、中东、非洲、俄罗斯。

成本：成本构成由三部分组成，分别是能耗、人力、维修成本。由总部集团统一采购、统一销售。

再生铅企业 B：

企业情况：废电瓶处理能力 10 万吨，再生铅产量 6 万吨，外购 4 万吨再生铅生产铅合金，主要销售对象是集团蓄电池公司，占比 80-90，散单随行就市

采购：每天采购，没有长单，日采购数量主要根据生产需求、原料库存、市场判断三因素确定，付款方式有竞争力，当天采购验收合格第二天付款，近三年废电瓶不含税价格占铅价比例不断上升，废电瓶不完全跟随铅价

生产：公司采用火法炼铅，行业产能过剩严重，废电池处理能力达 1600 万吨，全国废电瓶回收才 700 万吨左右，但公司目前满负荷生产，今年一季度产值较去年增 25%，公司装备屋顶光伏，每天发电 8000 度，每度节省 0.1 元，省钱程度有限。

销售：主要销售给集团，集团订单对公司影响交大，散单定价根据上海有色 1 号原生铅扣减，上海有色再生精铅报价指导作用相对很弱

后市看法：基本面并不支撑本轮铅价上涨，主要推动力来自于宏观，看好未来铅价表现，有逢低补库行动

再生铅企业 C：

产能：废电池和焊接废料处理量 20 万吨，再生铅产能 13 万吨。2023 年再生铅产量 11 万吨，铅合金产量 7 万吨，预计 2024 年再生铅产量 12 万吨

采购模式：废电池每日社会源采购，有固定回收商，回收定价基于集团统一定价，废电池采购量基于市场价格和生产情况进行调整，日采购量在 500-600 吨，废电池中启停电池占比较小，当前废电池采购困难，已经有一条产线停产

废电池含铅量：不同牌电池含铅量占比不同，一般在 63%-67%，随着汽车轻量化的持续发展，铅酸电池重量由 7 公斤减少至 6.6 公斤

库存：厂内安全库存一般维持在 8000-10000 吨，其中成品再生精铅和合金铅库存在 2000 吨左右，原料库存一般维持一周生产所需，原料库存在 3000-4000 吨；当前原料库存水平较低，仅够维持 1-2 天生产所需。

检修期：一般地，一年一次大修，大修期间完全停产，小修期间降负减产。正常

检修期在 20-45 天，熔炼炉开停成本较高，一次几十万，为维持炉温一般不会完全停产。

成本：再生铅占总成本的 90%以上，加工成本在 700-1000 元吨，其中能耗成本在 100 元/吨

销售：70%供集团内部销售，30%外销，下游消费不太好

环保：水气土环保检查严格，生产工艺对铅的回收率达到 99%以上，生产过程脱酸处理回收制硫酸铵销售

后市看法：当前再生铅行业产能过剩，原料供给不足情况突出，企业难以实现满负荷生产，再生铅行业利润水平较低，铅价上涨情况下行业 2022-2023 年出现亏损情况。

## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

电话:021-60635548 邮编:200120

### 深圳分公司

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话:0755-83382269 邮编:518038

### 山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室

电话:0531-81752761 邮编:250014

### 广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室

电话:020-38909805 邮编:510620

### 北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室

电话:010-83120360 邮编:100031

### 福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

### 郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话:0371-65613455 邮编:450008

### 宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室

电话:0574-83062932 邮编:315000

### 总部专业机构投资者事业部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼

电话:021-60636327 邮编:200120

### 西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室

电话:029-88455275 邮编:710075

### 浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室

电话:0571-87777081 邮编:310000

### 上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)

电话:021-62528592 邮编:200122

### 上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话:021-63097527 邮编:200082

### 泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话:0595-24669988 邮编:362000

### 厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话:0592-3248888 邮编:361000

### 成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号

电话:028-86199726 邮编:610020

## 【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼

邮编:200120

全国客服电话:400-90-95533 转5

邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com

网址: <http://www.ccbfutures.com>