

# 国内矿山企业开工下滑 市场流通货源偏紧

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师 橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

封 帆

☎ 021-60827969

✉ fengfan@htfc.com

从业资格号: F03036024

投资咨询号: Z0014660

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 市场要闻与重要数据

### ■ 铅市场分析

矿端供应方面, 3月上旬, 冶炼厂检修结束、进口矿供应不足加剧铅精矿短缺。国内矿山企业开工下滑, 市场流通货源偏紧, 冶炼厂消化冬储备库, 成交清淡。进口矿交易低迷, 远期报价少, 贸易商调低 pb60 TC, 冶炼厂库存尚可, 暂无接货意向。

原生铅方面, 据 SMM 讯, 3月7日当周, 原生铅冶炼厂生产以恢复提产为主, 三省开工率较上周增长 5.98%至 60.28%。河南地区部分因设备故障减产的冶炼厂恢复生产, 湖南大中型冶炼厂供应恢复后稳定生产, 云南技改检修后的冶炼厂小幅提产。安徽此前产量下滑的冶炼厂本周恢复, 青海某检修冶炼厂 3月产量小幅提产, 其余稳定。

再生铅方面, 据 SMM 讯, 3月7日当周, 再生铅四省周度开工率 62.91%, 较上周增 10.94%。安徽大型炼厂复产, 开工率增 7.92%; 河南部分炼厂提产, 开工率增 5.04%; 江苏稳定; 内蒙古大型炼厂爬产, 开工率激增 49.37%。原料供应趋紧, 下周产量增速或放缓。近期废电动车电池周均价在 9905 元/吨, 废白壳周均价在 9530 元/吨, 废黑壳周均价在 9975 元/吨。再生铅冶炼企业原料库存较上周上涨 3.76 万吨至 23.13 万吨。再生铅冶炼企业成品库存较上周上涨 0.22 万吨至 1.29 万吨。

消费方面, 3月7日当周, SMM 五省铅蓄电池企业周度开工率 74.34%, 较上周增 1.99%。3月生产稳中有升, 因部分企业恢复生产。3月是财年截止时间, 终端消费一般, 电动自行车、汽车和储能电池市场表现不佳, 尤其是出口不利, 导致部分企业主动控制成品库存, 并在 2月底短期放假降库。

库存: 3月7日当周, SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.48 万吨, 较 2月27日增加 0.18 万吨; 较 3月3日减少 0.54 万吨。本周铅价走高, 下游企业情绪缓和并按需接货, 江浙地区库存下降。原生铅和再生铅企业生产积极性增加, 检修结束及新产能投产使铅锭供应上升, 社库增加。下周沪铅 2503 合约交割日临近, 需关注交割品牌移库交仓的可能性。

## 策略

单边: 谨慎偏多 套利: 暂缓

目前国内矿端资源紧张情况仍然明显, 加工费维持低位, 同时宏观情绪逐步出现改善, 因此铅价目前仍以逢低买入套保为主。

## 风险

1、冶炼产量提升。2、节后国内消费无法恢复。3、流动性收紧

## 目录

市场要闻与重要数据..... 1

## 图表

图 1: SHFE 铅升贴水 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨..... 4

图 3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 4: LME 升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨..... 4

图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨 ..... 4

图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨 ..... 4

图 7: 原生铅冶炼开工率 | 单位: %..... 5

图 8: 再生铅冶炼开工率 | 单位: %..... 5

图 9: 国内库存与沪铅主力 | 单位: 万吨、元/吨 ..... 5

图 10: LME 铅季节性库存 | 单位: 吨 ..... 5

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨 ..... 5

图 12: 铅锭社会库存 | 单位: 万吨 ..... 5

图 13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨 ..... 6

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨 ..... 6

图 15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %..... 6

图 16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨 ..... 6

图 1: SHFE 铅升贴水 | 单位: 元/吨



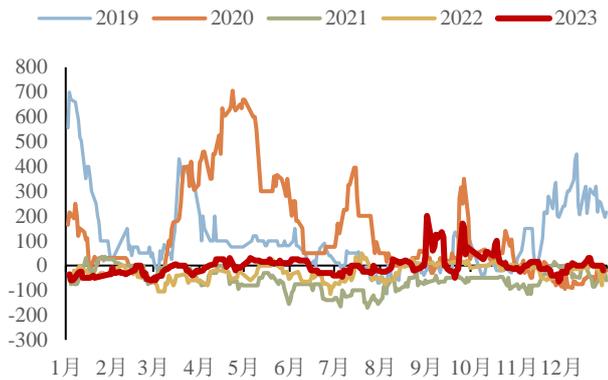
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 2: LME 铅升贴水 | 单位: 美元/吨



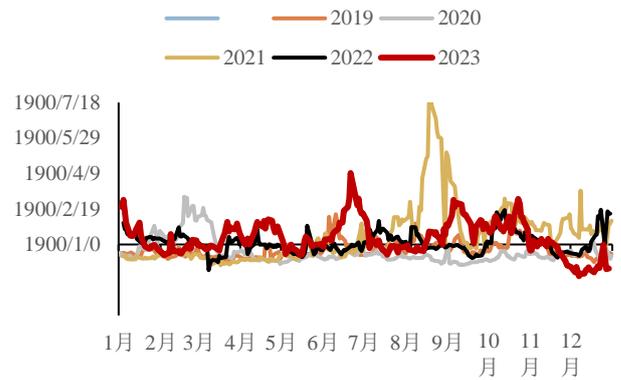
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: LME 升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨



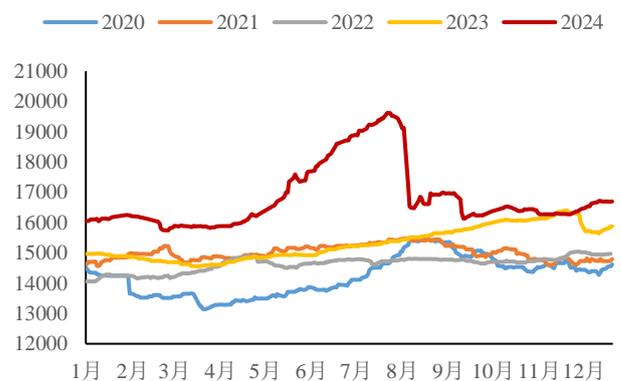
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 5: 国产&进口矿 TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



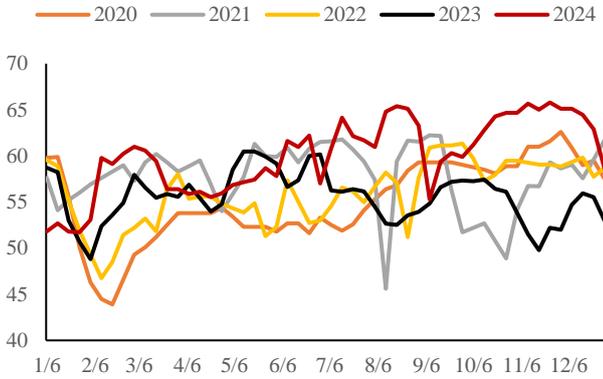
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



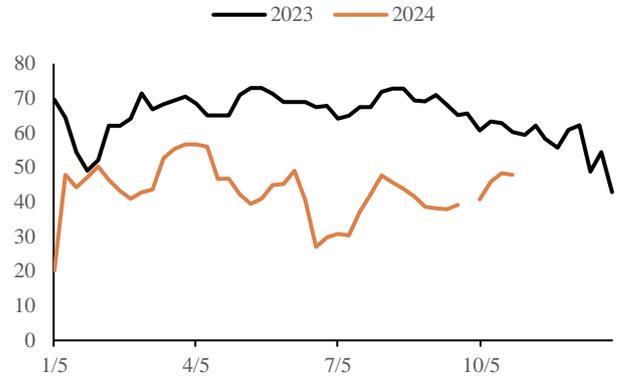
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 7: 原生铅冶炼开工率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 再生铅冶炼开工率 | 单位: %



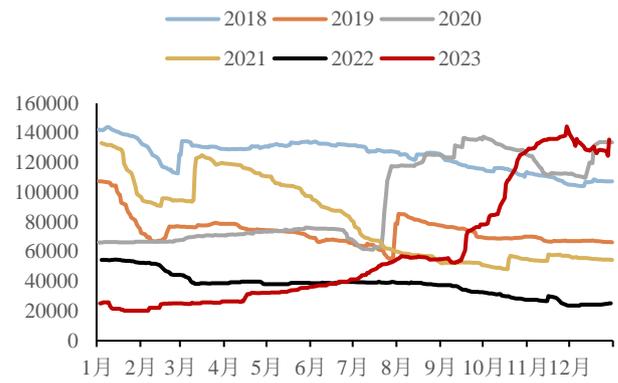
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 国内库存与沪铅主力 | 单位: 万吨、元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: LME 铅季节性库存 | 单位: 吨



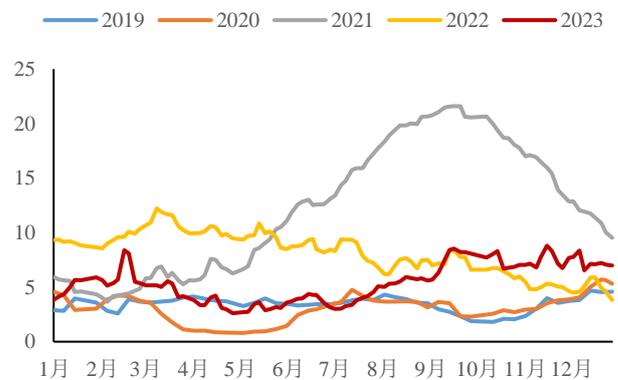
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 上期所铅库存 | 单位: 吨



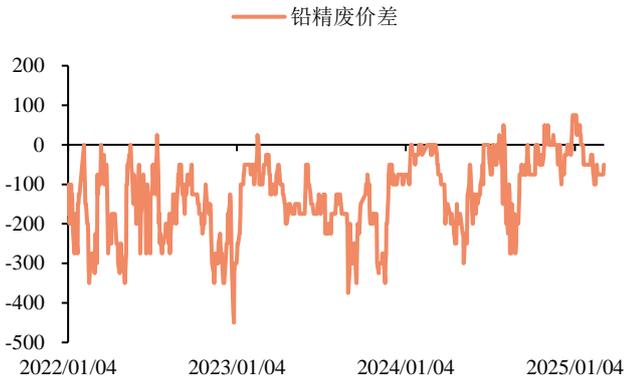
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铅锭社会库存 | 单位: 万吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



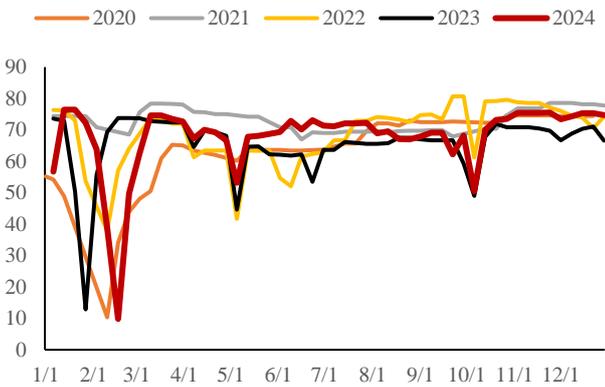
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



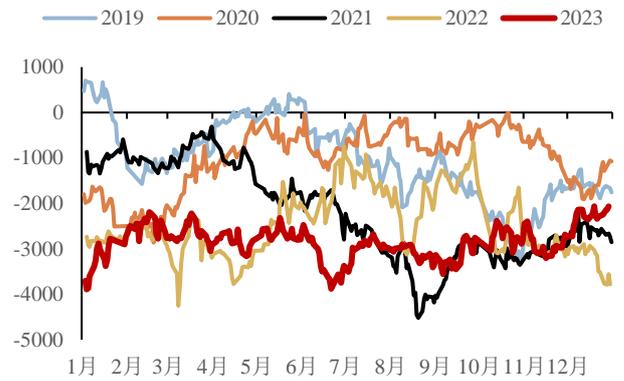
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: [www.htfc.com](http://www.htfc.com)