



2019年铅市回顾及后市展望

SMM铅锌研究中心-夏闻鸣

SMM

2019年6月

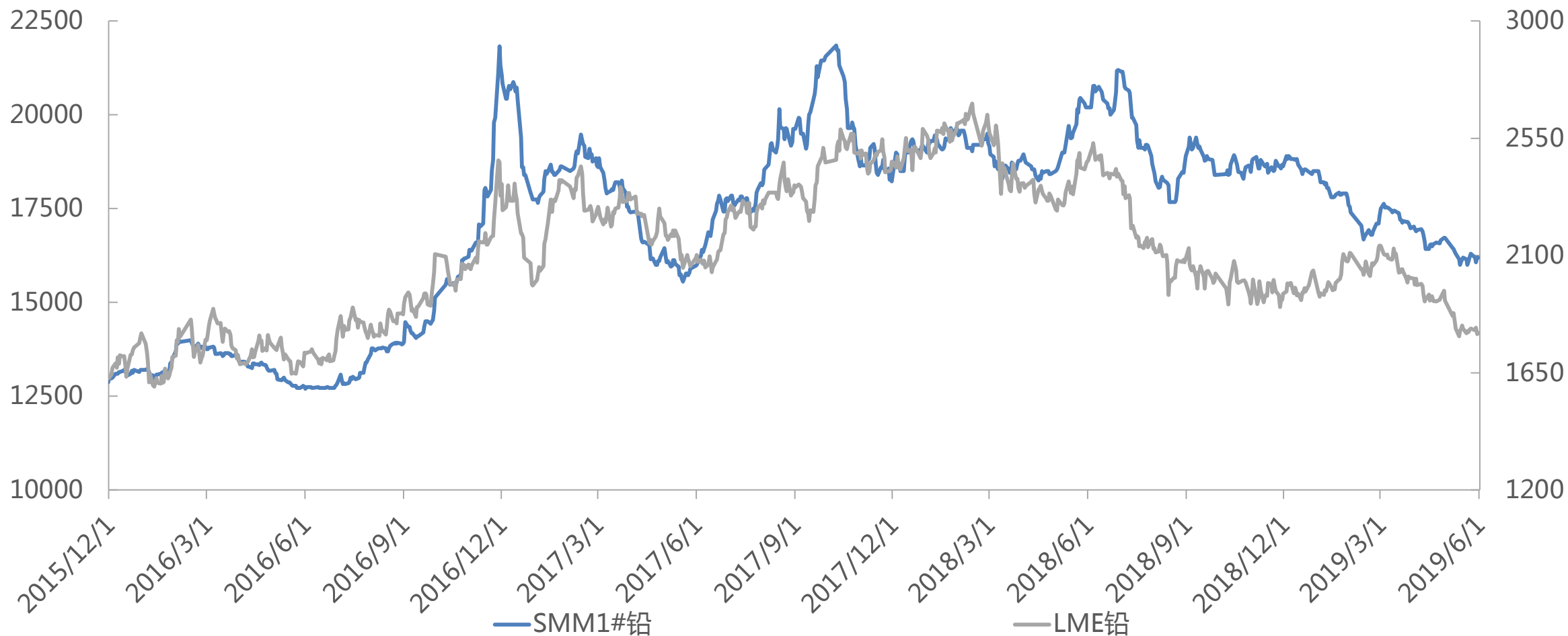
- | | | |
|----------|-------------------------------|-----------|
| 1 | 2019年铅供应如何？ | 4 |
| 2 | 2019年铅消费向谁看？ | 12 |
| 3 | 2018-2019年铅供需平衡及后市铅价展望 | 20 |

2018年铅价呈高位震荡，2019年走势如何？

2016-2019年5月铅价走势

单位：元/吨

单位：美元/吨





**供应端：原生铅产能出现降势，而再生铅
新扩建项目集中**

SMM

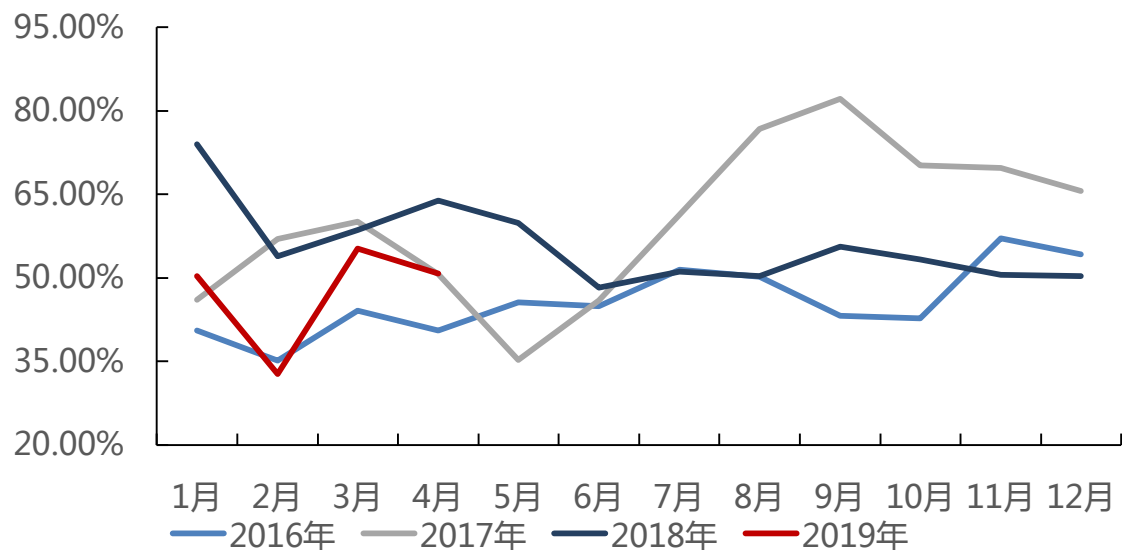
2018-2019年再生铅新增产能集中

2018-2019年再生铅冶炼预计新增产能（万吨/年）

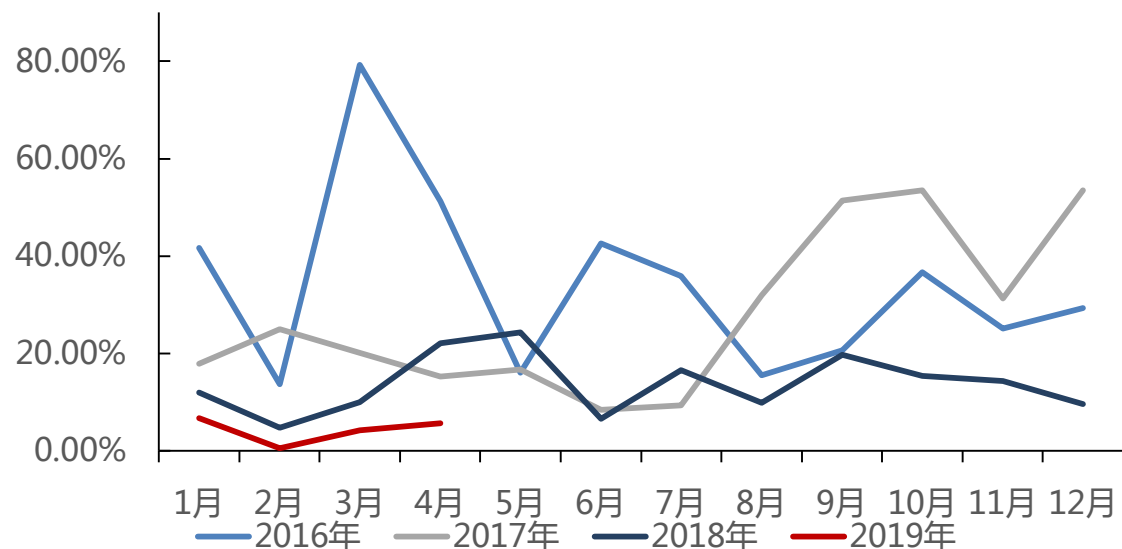
企业名称	废电瓶处理能力	再生铅产能	备注
山东中庆环保科技有限公司	30	19	2018年4月正式投产
安徽华铂再生资源科技有限公司	70	45	2018年10月试车，2019年3月起逐步正常运行
2018年合计	100	64	-
广东英德新裕再生资源有限公司	8	4.8	2019年4月试运行
安徽华鑫铅业有限公司	20	12	待定
济源金利金铅有限公司	30	-	2019年5月试运行
天津东邦铅资源再生有限公司	16	10	正在投建，预计2019年底投产
安徽超威环保科技有限公司	32	20	正在投建，预计2019年10月投产
太和县大华金属材料有限公司	16	10	正在投建，预计2019年10月投产
2019年合计	122	56.8	-

2019年再生铅新增合规产能释放

持证企业开工率同比小增 (2016-2019.2)



小型“三无”炼厂开工率维持低位 (2016-2019.2)



	再生铅小型“三无”炼厂产量 (万吨/年)	对比 (万吨/年)
2015	104	小型“三无”企业产量减少约40万吨
2016	61	
2017	55	延续降量
2018	20	减量扩大
2019E	15	延续降势, 但降幅收窄

2019年国内铅精矿供应持续偏紧

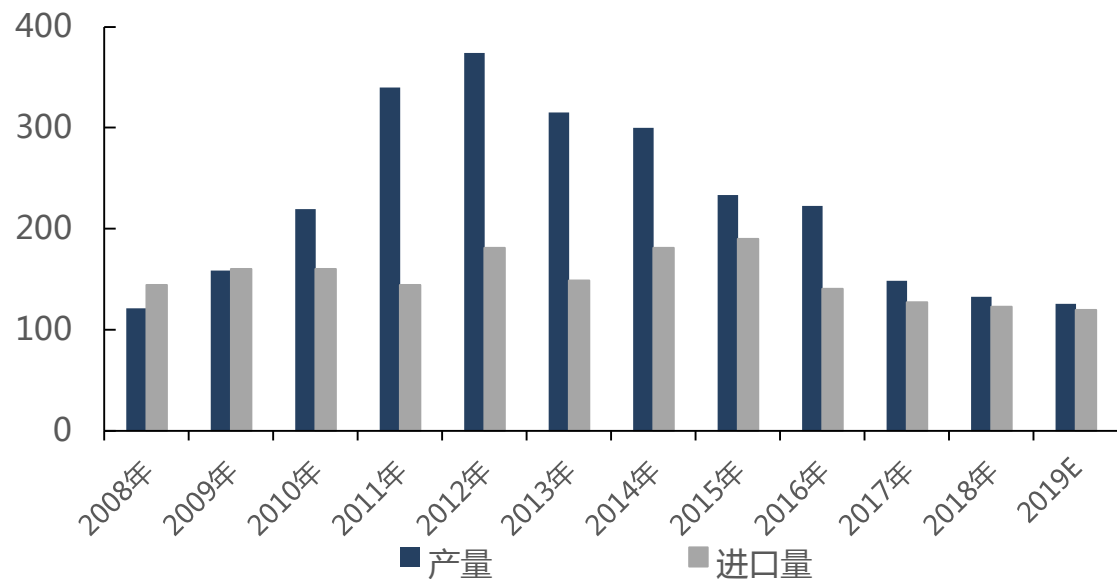
2018-2019年国内主要铅矿山铅精矿增减产能（万金属吨）

地区	企业	铅精矿增量（万吨）
内蒙古	高尔奇矿业	0.5
内蒙古	光大矿业	0.8
内蒙古	比利亚谷铅锌矿	1.43
内蒙古	盛达金都矿业	0.16
西藏	金和矿业	0.75
青海	鸿鑫矿业牛苦头铅锌矿	0.7
四川	会东大梁	0.6
2018年小计		4.94

地区	矿山	投产时间	新增产量（万吨）	备注
内蒙古	代黄沟铅锌银矿	2019年3月	0.5	新建
内蒙古	银漫矿业	2019年	0.5	二期
内蒙古	国金矿业八岔沟西铅锌矿	2019年	0.9	二期
吉林	龙井瀚丰矿业	2019年	0.1	扩建
2019年小计			2	

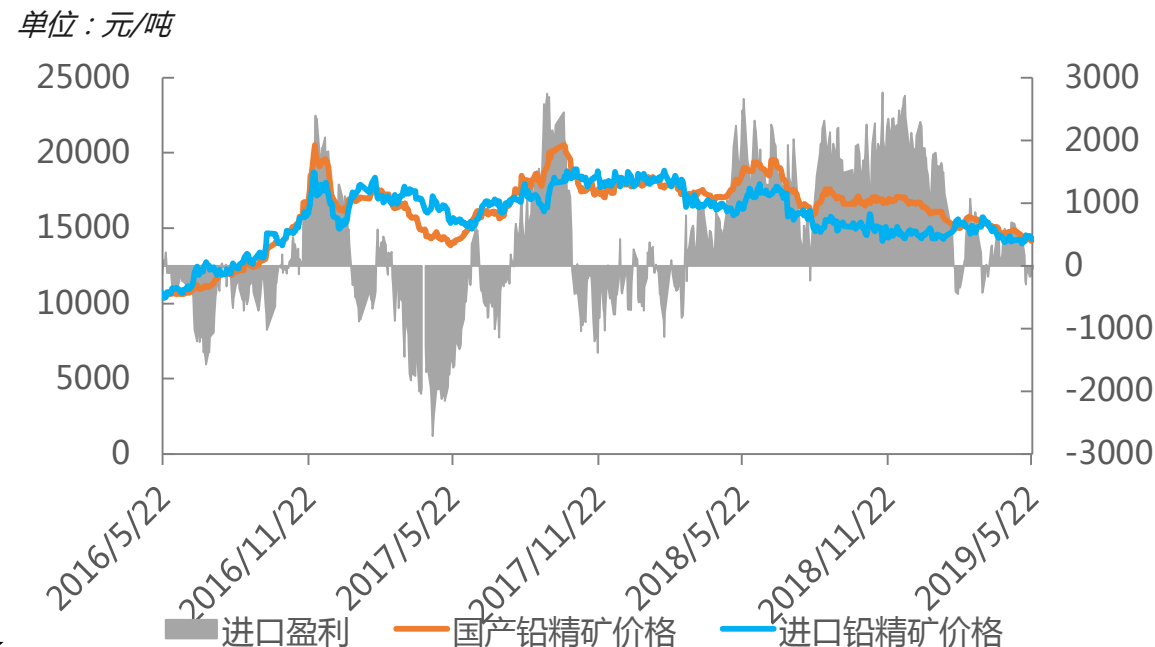
国内铅精矿新增受限，而进口由盈转亏

中国铅精矿产量和进口量 (2008-2019E)



备注：产量单位为金属吨，进口量单位为实物吨

铅精矿进口盈亏 (2016-2019.5)



2019年铅矿供应的热点：

- 1、国内老矿山资源贫化，新矿山产能释放不足
- 2、环保、矿山安全监管等严格，小型矿山无力复工
- 3、中美贸易摩擦导致源美进口矿减少

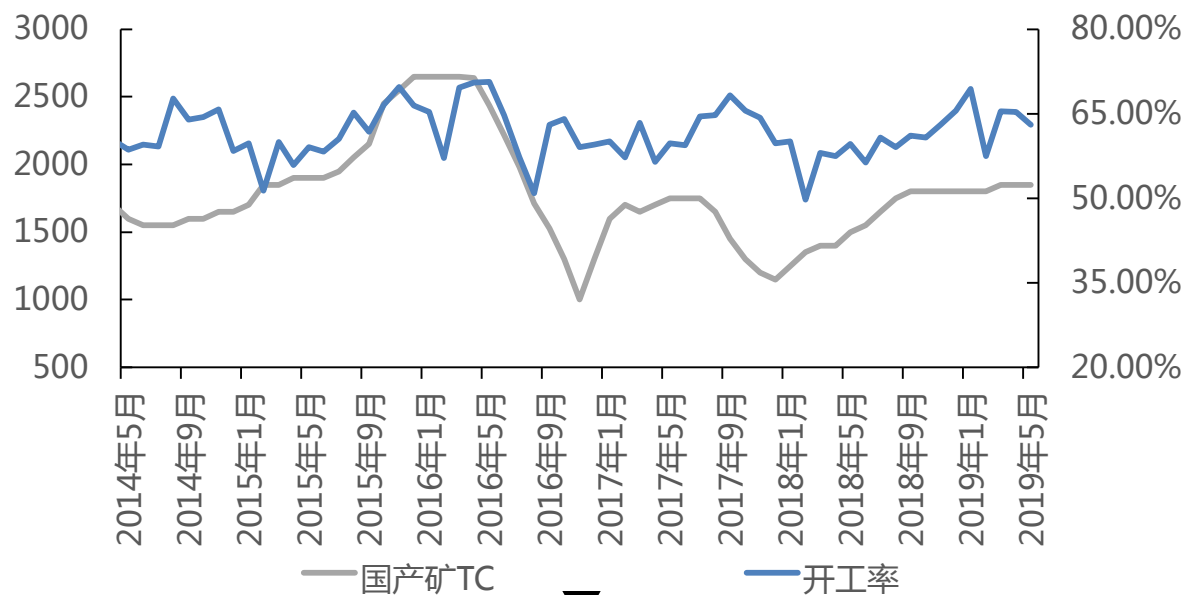
2015-2018年铅精矿源美进口占比 (单位：万实物吨)

年份	进口量	源美进口	占比
2015	189.9	34.4	18.10%
2016	140.9	26.3	18.63%
2017	127.7	21.3	16.66%
2018	122.7	12	9.74%

2019年原生铅产量或延续降势

原生铅冶炼企业开工率和国产铅精矿TC (2014-2019.5)

单位：元/金属吨



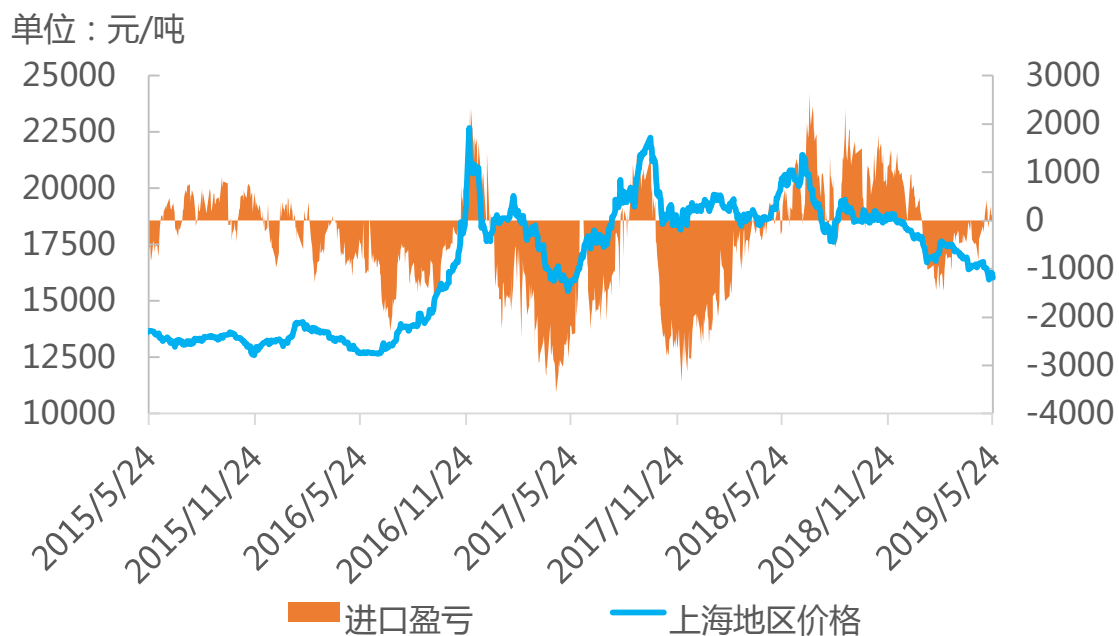
环保禁止“一刀切”，2019年原生铅企业开工率或较去年上升，但产能下降。

原生铅增减产能(2017-2019),万吨/年

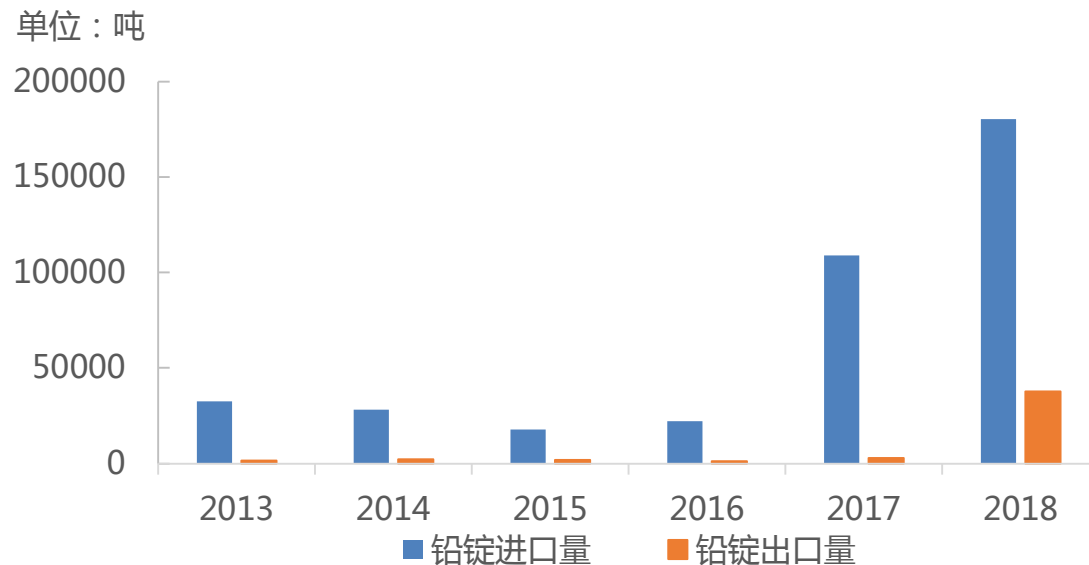
企业名称	2017-2019年产能增减情况	备注
乌拉特后旗瑞峰铅冶炼	8	2017年投产计划搁置
株洲冶炼集团有限责任公司	-10	公司战略调整，剔除电解铅，已于2018年12月停产
湖南展泰有色金属有限公司	2	2017年投产计划搁置
锡盟双源有色金属冶炼有限公司	5	2017年投产计划搁置
云南锡业集团有限责任公司	-10	公司战略调整，剔除电解铅，已于2018年1月停产
个旧等地区鼓风炉整改	-6	已于2018年12月底全面停产
2019年减量	-26	-

铅进口窗口打开时段或减少，2019进口趋降？

铅锭进口盈亏 (2015-2019.5)



中国铅锭进出量 (2015-2018)



备注：进出口总量包含铅锭、铅合金及其他铅材等

- 国内铅供应由短缺转为过剩，减少进口需求
- LME铅库存降至历史低位，进口量有限
- 沪伦比值收窄，铅进口窗口打开时段或较去年减少



消费端：电动车新国标、汽车负增长预期 以及5G启动

SMM

铅蓄电池企业新扩建

2018-2019年国内铅蓄电池新扩建计划

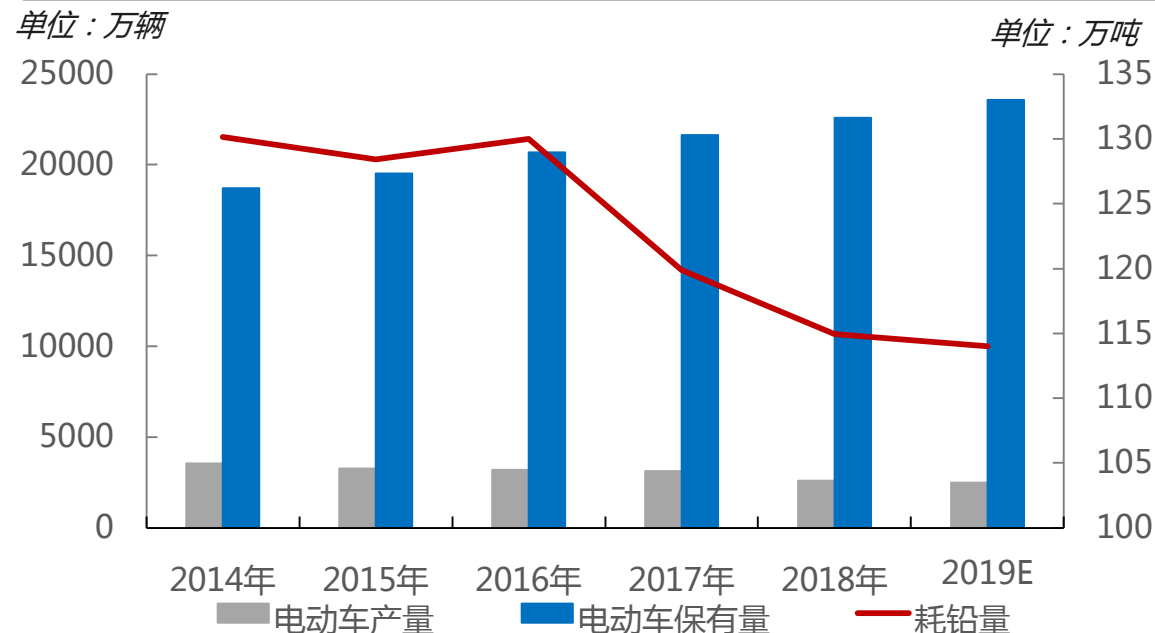
企业名称	2018-2019年新扩建	投产时间
骆驼	新疆：设计年产400万kvah高性能汽车蓄电池； 湖北：200WKVAH密闭蓄电池及400WKVAH新型动力蓄电池	在建，计划于2019年投产
风帆	设计年产200万千瓦安时工业（储能）用蓄电池生产线建设项目； 年产400万只起动用蓄电池项目	在建，计划于2018年竣工，2019年投产
超威	设计年产1000万只EFB、AGM起停电池	在建，计划于2019-2020年投产
天能	浙江：设计年产400万kvah动力储能用密封铅酸蓄电池项目；新能源汽车大电池年产1500万kvah； 河南：年产1000万KVAh新型大容量动力储能胶体密封铅蓄电池项目（第二阶段年产350万KVAh已于2018年3月进行环保验收）	前两均于2018年竣工，并开始试投产；后者计划于2019年竣工
理士	重庆：投资10亿元建设年产汽车用铅酸蓄电池300万KVAh项目	在建，计划于2019年6月建成投产
杰士	设计年产汽车用蓄电池800万只、摩托车用蓄电池500万只	在建，一期于2018年3月进行环评验收，项目总体计划于2019年底全部建设完毕并投产运营

热点：政策影响拖累铅消费-1

《电动自行车安全技术规范》新老版对比

电动自行车	老版	新版
最高车速	不超过20公里/小时	不超过25公里/小时
最大电机功率	240瓦	400瓦
续航里程	25	-
最大整车质量(含电池)	不超过40kg	不超过55kg
电动自行车	老版	新版

电动自行车耗铅量 (2014-2019E)



2019年电动车及电池新国标：

- 《电动自行车安全技术规范》将于2019年4月15日正式实施；
- 《电动摩托车和电动轻便摩托车通用技术条件》将于2019年4月1日起实施。
- 《中华人民共和国车辆购置税法》将于2019年7月1日起施行，公告明确，如叉车、电动摩托车等，不属于应税车辆。

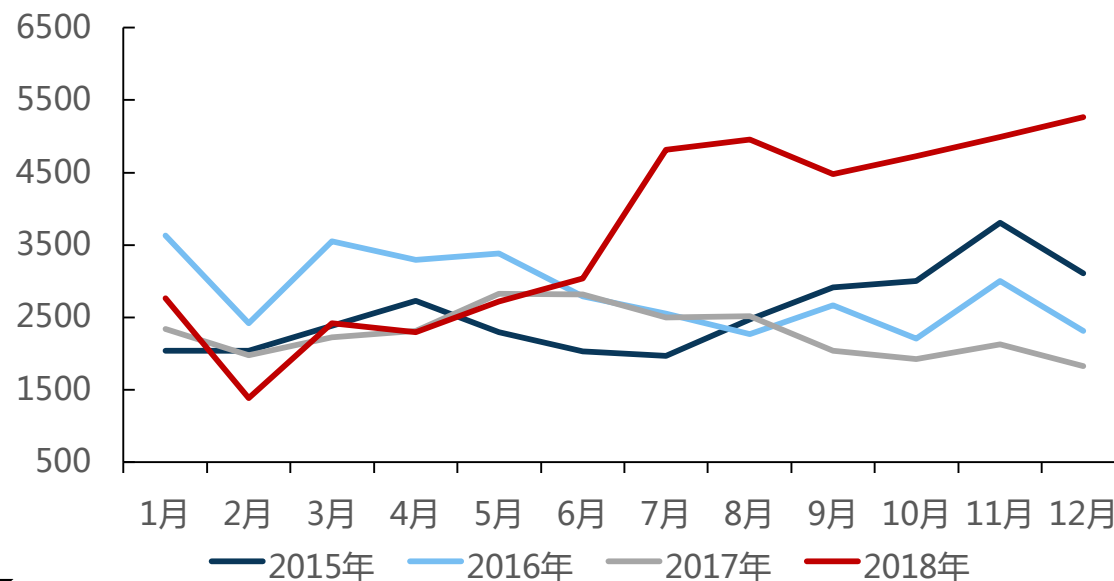
热点：政策影响拖累铅消费-2

中国铁塔对梯次电池的使用

年份	梯次电池 (GWh)	替代铅酸电池 (万吨)	折合耗铅 (万吨)
2018	1.5	4.5	3
2019E	5	15	10.5

中国通信基站设备 (2015-2018)

单位：万信道

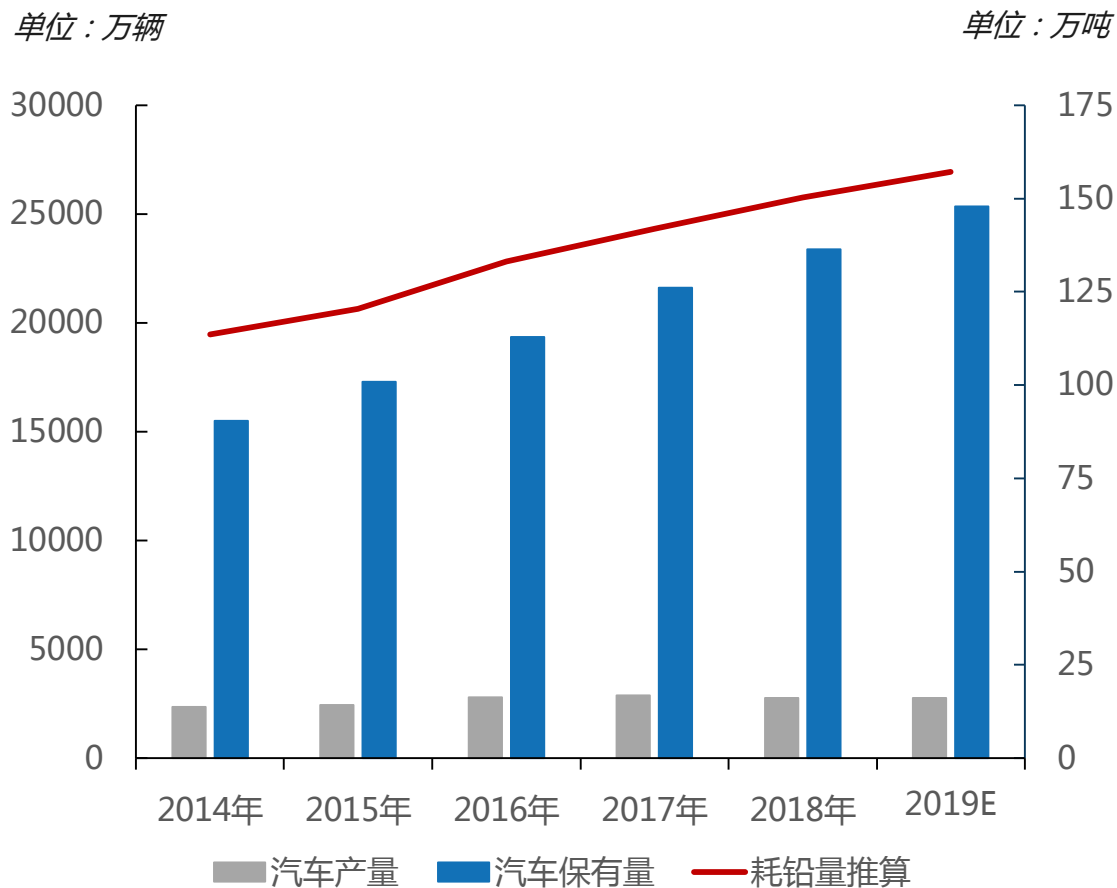


2019年热点：

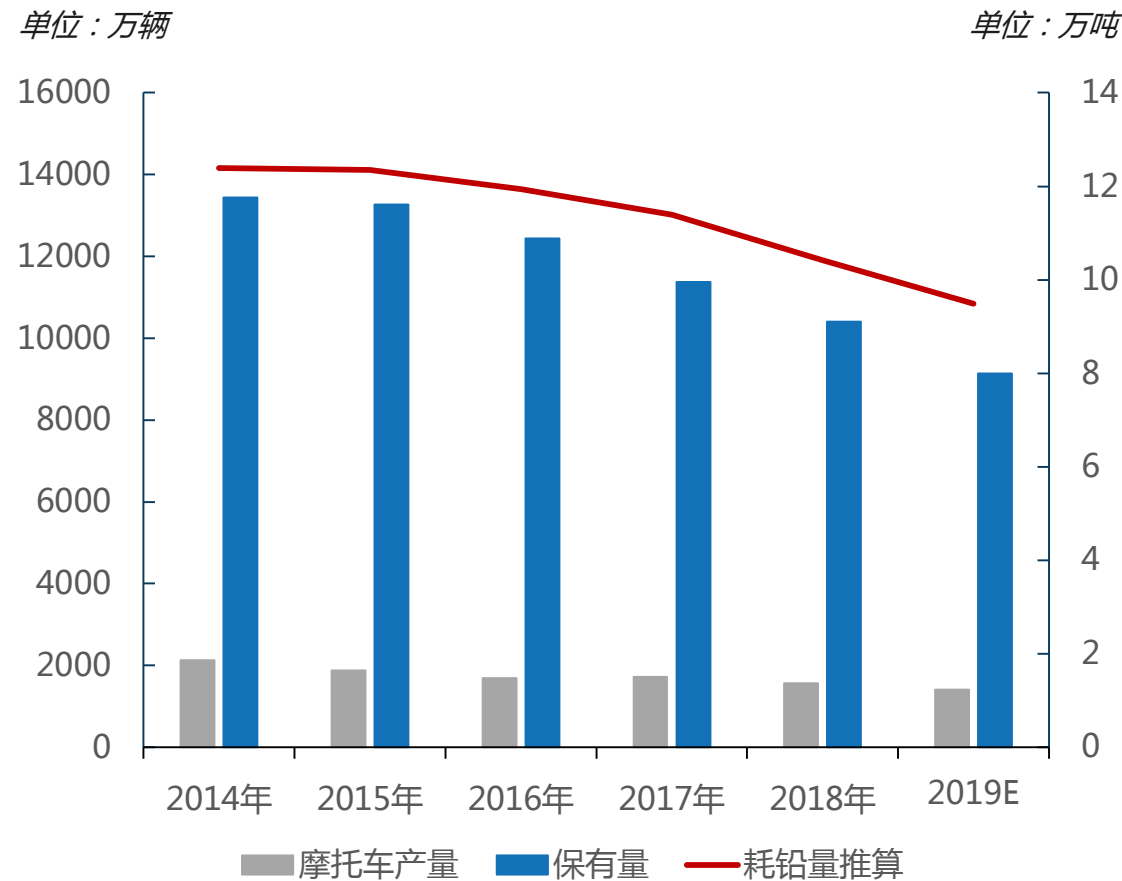
- 2018年底5G临时牌照发放，2019年预商用，2020年正式商用；
- 2018年中国铁塔停止采购（新）铅酸电池，2019年停止采购替换电池。

热点：汽车、摩托车行业发展步入下坡路

汽车耗铅量 (2014-2019E)

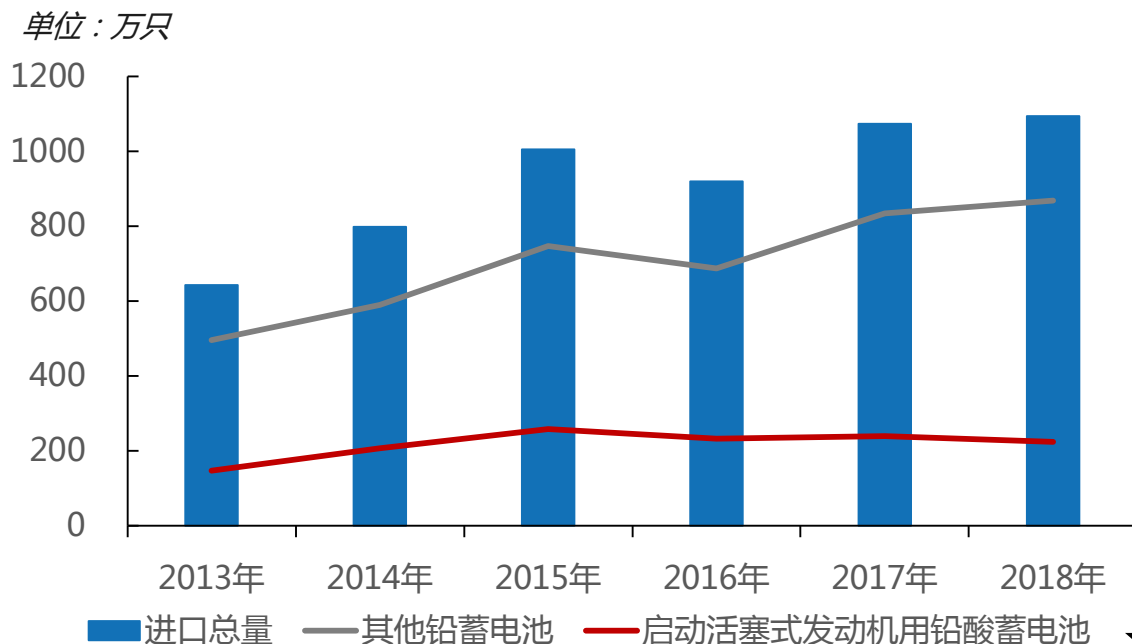


摩托车耗铅量 (2014-2019E)

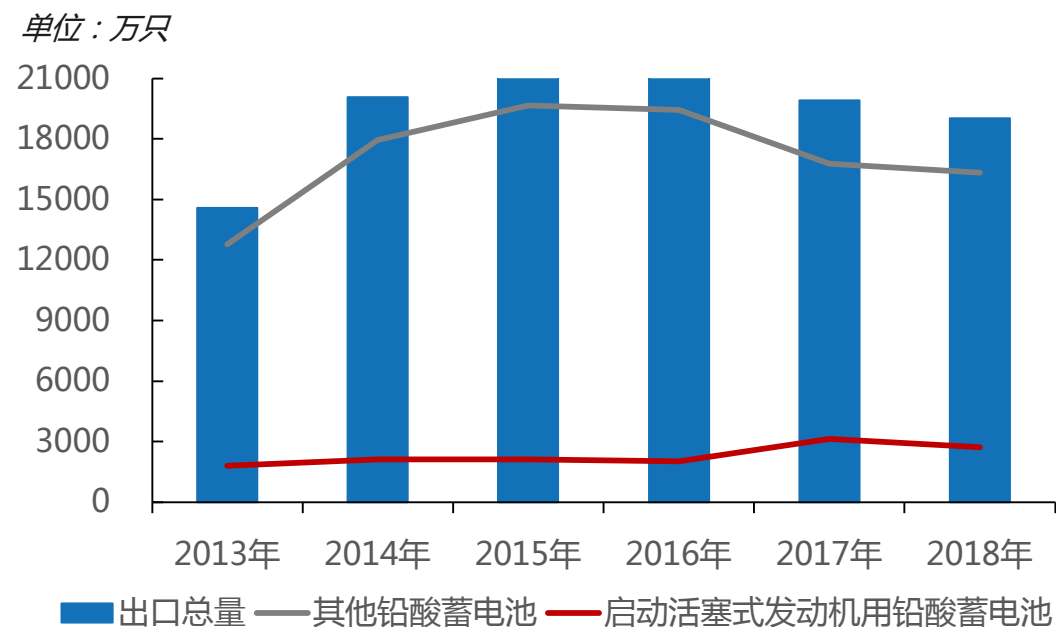


铅消费-进出口情况

铅酸蓄电池进口 (2013-2018)



铅酸蓄电池出口 (2013-2018)



2018年铅蓄电池进出口：

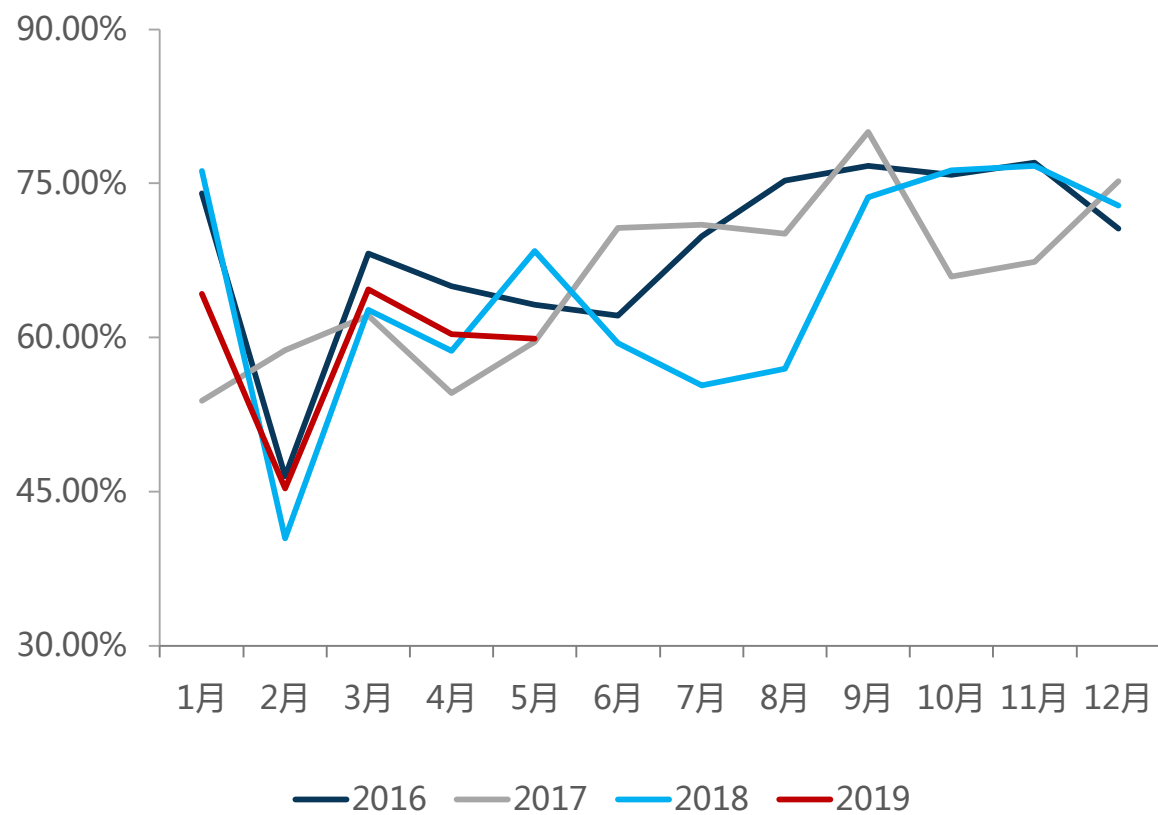
- 1、来自于东南亚等低成本国家的竞争加剧
- 2、考虑到出口关税、人工等，蓄企境外工厂增加

近三年铅蓄电池对美出口占比 (单位：万只)

年份	蓄电池出口	对美出口	占比
2015	21767.9	2637.7	12.12%
2016	21480.0	2820.1	13.13%
2017	19982.6	4373.8	21.89%

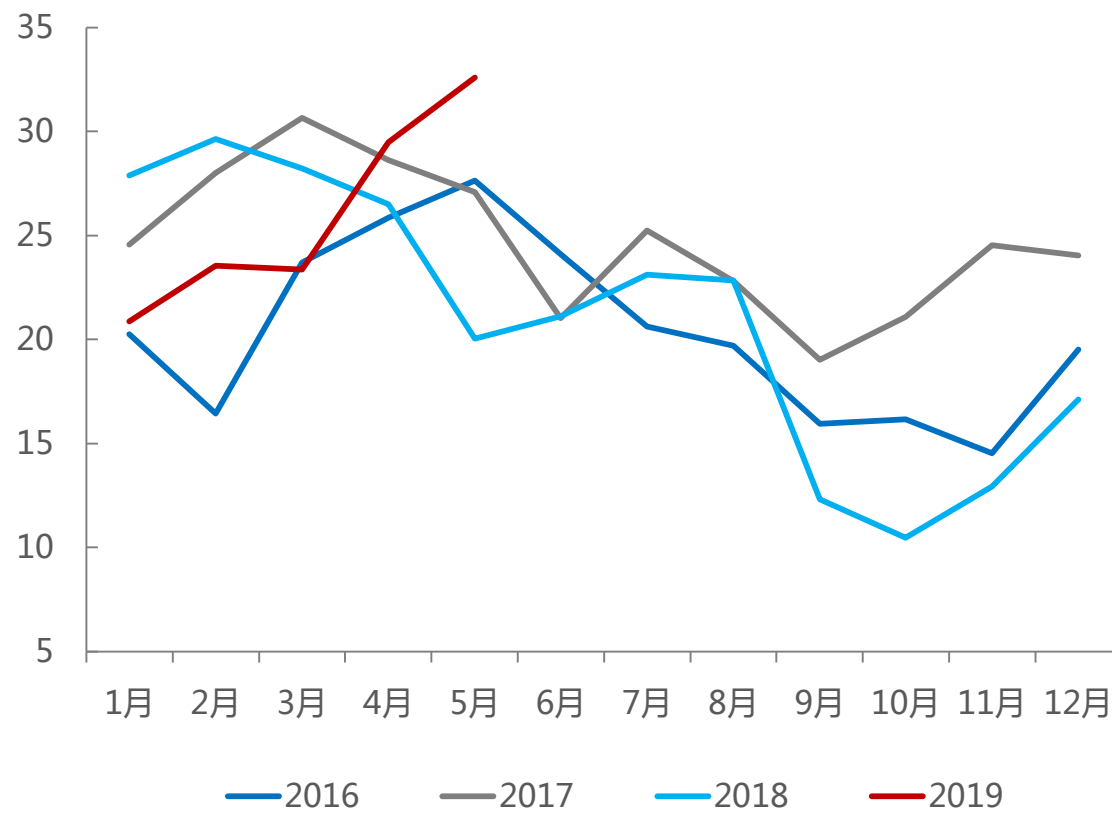
2019年铅蓄电池延续淡旺季规律，但旺季或弱于去年

铅蓄电池企业开工率 (2016-2019.5)



蓄电池企业月末成品库存天数 (2016-2019.5)

单位：天





铅：2019年铅供需平衡及后市铅价展望

SMM

2019年中国铅供应或转为过剩

2015-2019E中国铅平衡表(万吨)

	2015	2016	2017	2018	2019E
原生铅产量	305	314	320	300	290
再生铅产量	193	207	223	206	242
出口量	7	3	3	4	4
进口量	2	2	11	18	11
表观消费量	492	520	551	520	539
实际消费量	504	532	540	531	528
供求平衡	-12	-12	11	-11	11

2019年铅行业环保相关事件

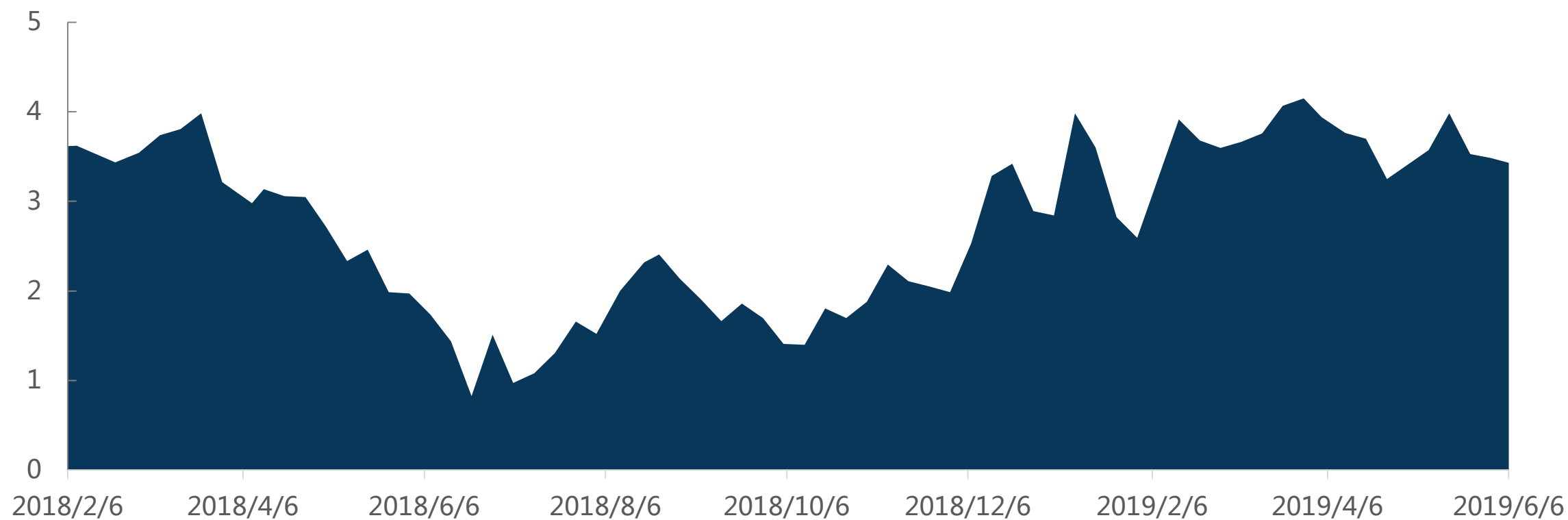
环保重点事件：

时间	督查时间	环保事件
2019年1月	-	生态环境部等九部委发布《废铅蓄电池污染防治行动方案》。 目标：到2020年，铅蓄电池生产企业通过落实生产者责任延伸制度实现废铅蓄电池规范收集率达到40%；到2025年，废铅蓄电池规范收集率达到70%；规范收集的废铅蓄电池全部安全利用处置。
2019年5月	2个月	第二批中央生态环保督察“回头看”反馈工作全部完成，标志着历时三年多的第一轮中央生态环保督察及“回头看”全部完成。
	-	第二轮环保督查即将启动，“仍将坚持问题导向”成为第二轮督察最核心的关键词。
2019年6月	5个月	山东省人民政府办公厅今天发布实施迎接建国70周年安全生产专项整治行动工作方案，方案要求，从现在起到10月底，山东在全省开展为期5个月的安全生产专项整治行动。

2018年中国铅锭社会库存低位运行，2019年如何？

铅锭社会库存

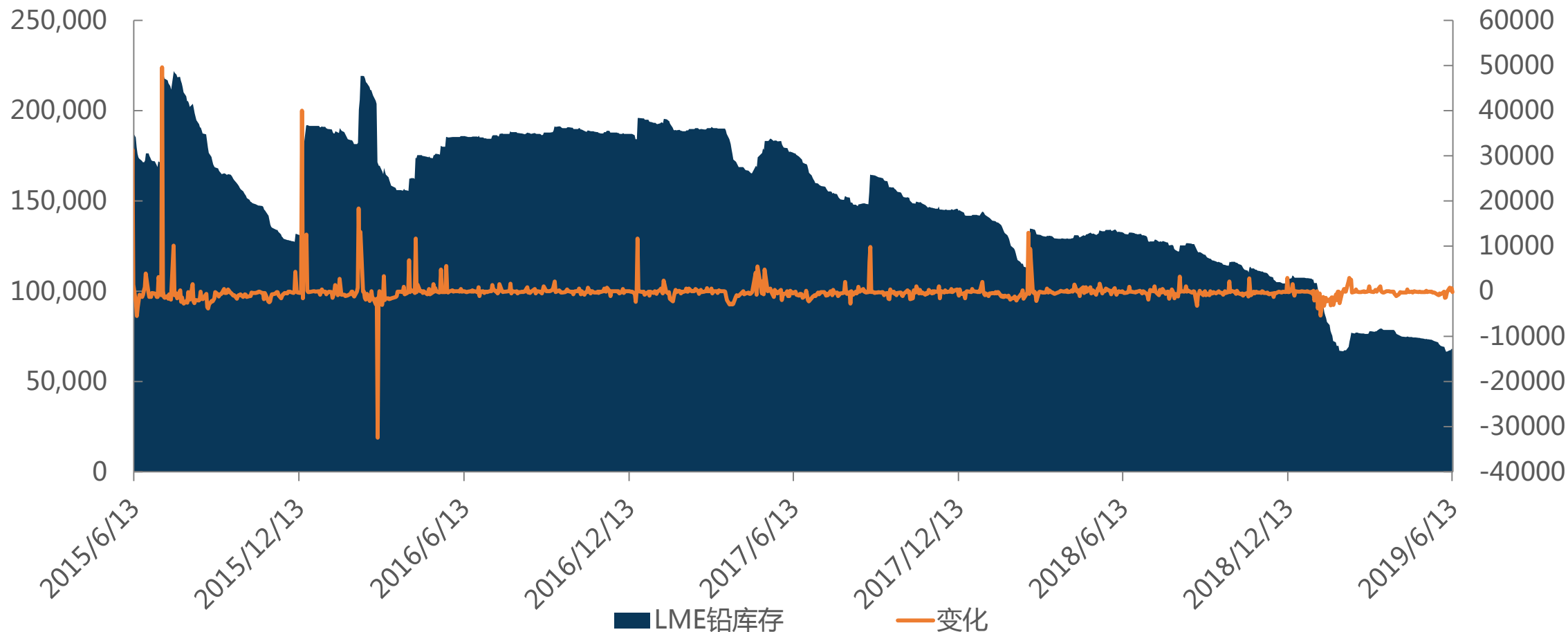
单位：万吨



2019年LME铅库存跌至十万吨以内，后续如何？

LME铅库存 (2015-2019.6)

单位：吨



2019年铅价展望

铅价预测 (2015-2019E)

单位：元/吨

单位：美元/吨





上海有色网拥有50万注册用户，日均超过20万企业访问，已经成为世界范围的垂直门户。我们热诚为客户提供交易服务、安全支付、仓储物流监管、供应链融资、行业大数据及营销服务。上海有色网致力于构建全球金属经营者社群。

上海有色网大数据部拥有丰富行业经验的专家及优秀咨询管理人员组成，旨在协助国内外客户提供专业的调研、分析、策略及管理建议。研究方法科学严谨，创立至今已获得国内外专业客户一致认可。

如果您需要详细了解我们的服务与产品，请联系：

铅分析师-夏闻鸣

TEI:021-51666839

E-mail:xiawenming@smm.cn

SMM