

铅锌市场新时期开启

冯君从

北京安泰科信息开发有限公司

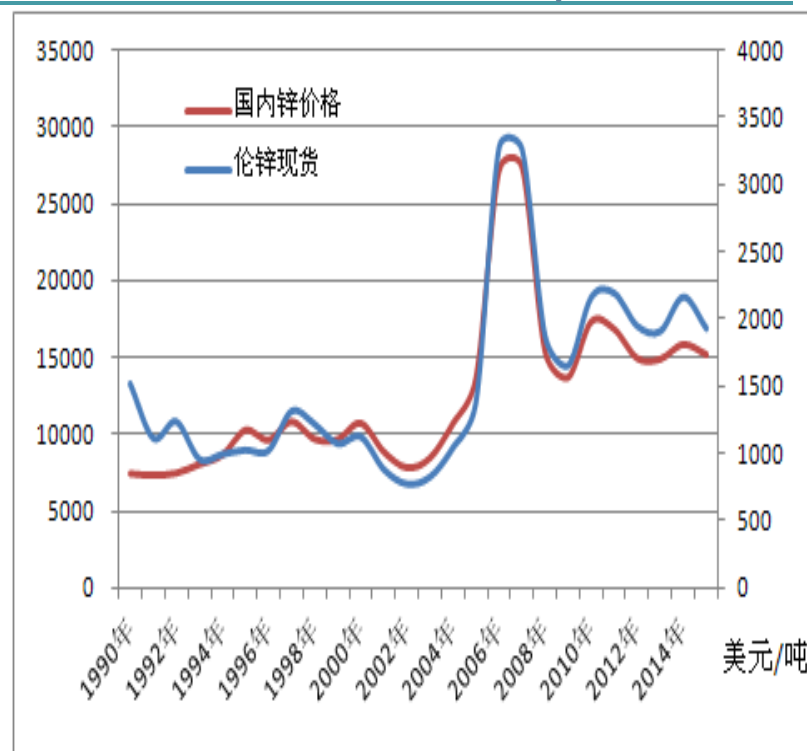
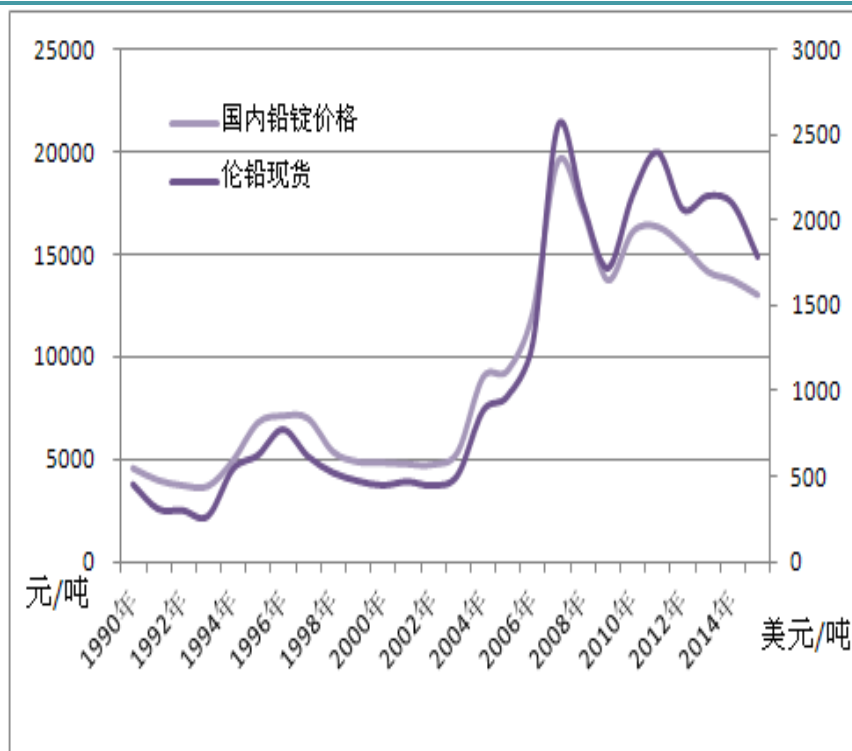
2016年5月

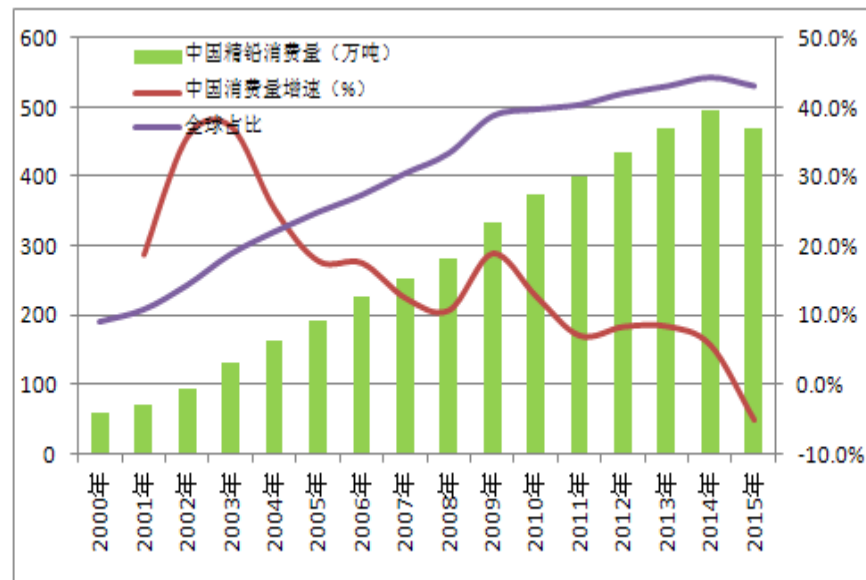
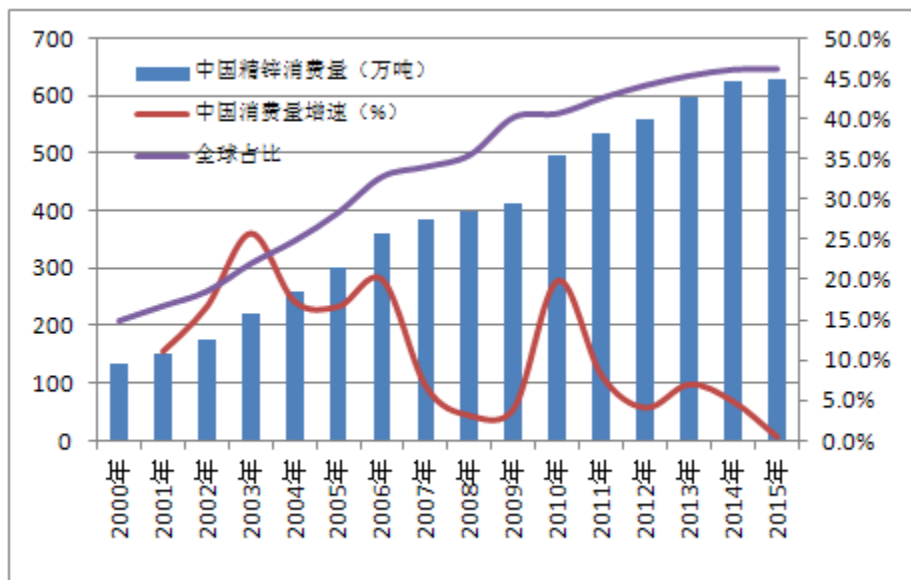
免责声明：北京安泰科信息开发有限公司（以下简称“安泰科”）力求本报告中所采用的数据或资料客观公正且真实可信，报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，不构成投资建议，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。任何根据本报告作出投资所引致的后果，与安泰科及分析师无关。

金融危机改变了中国铅锌市场的格局，行业发展进入新时期。消费从过去的高速增长正迅速转为缓慢增长，铅消费已现负增长，而国内铅生产随着技术进步、再生铅的发展仍处于产能扩张阶段，冶炼开工率低将成为新常态，铅价将在中国产能过剩、需求减弱的压力之下走向新一轮寻底过程。

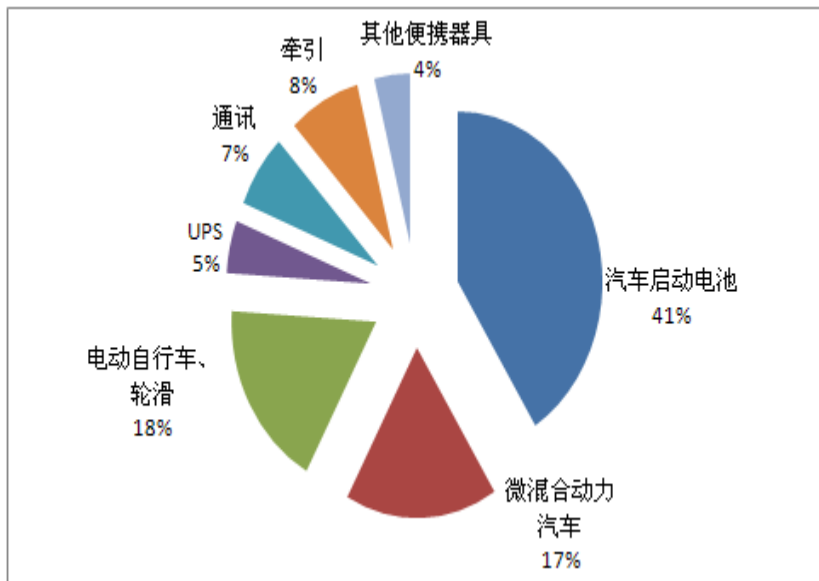
因国外重要矿山关闭和减产，尽管中国矿山有增产潜力，但国内冶炼厂仍将再度陷入原料紧张之困；环保、技术、经济问题仍在限制部分冶炼产能释放，大约50万吨的原有主流锌冶炼产能永久退出市场；还有年初50万吨减产的倡议等，国内锌供应潜力在下降。这是支持今年以及今后几年锌价的基本力量。但限于宏观因素和钢铁行业不乐观，锌市场已经开始新一轮筑底。

价格趋势：铅寻底，锌筑底

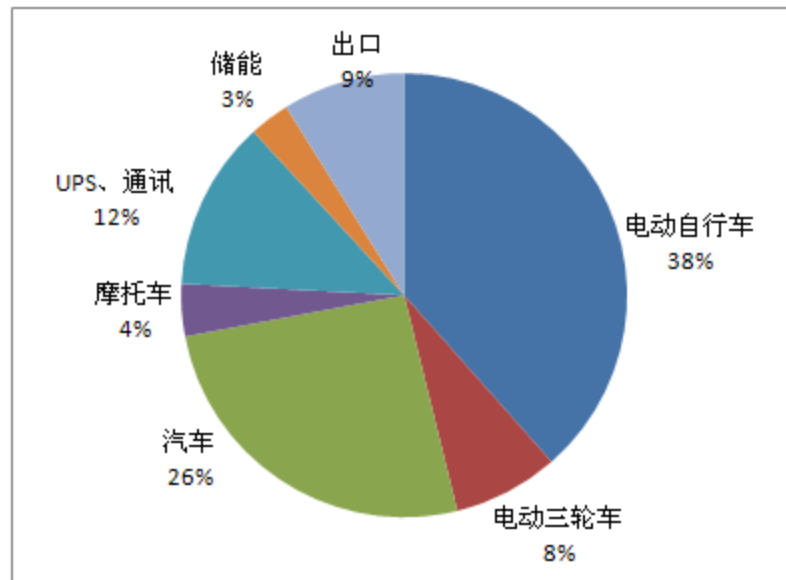




世界铅酸蓄电池市场份额

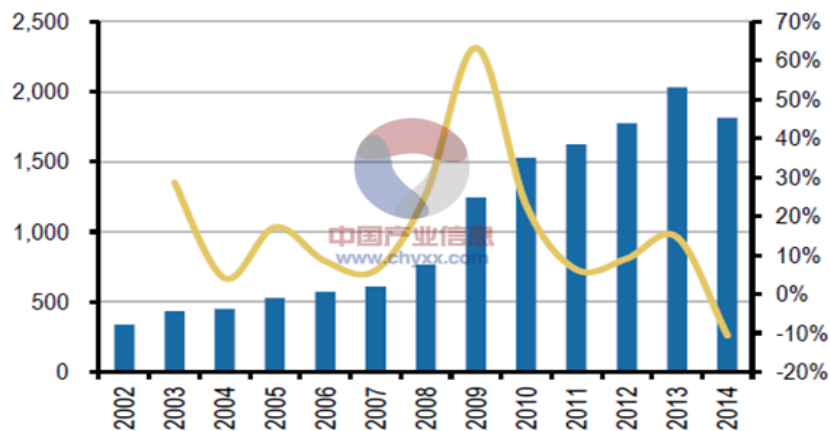
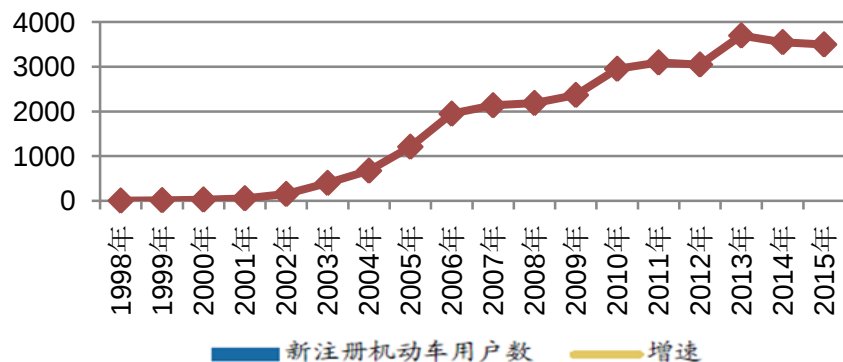


中国铅酸蓄电池市场份额

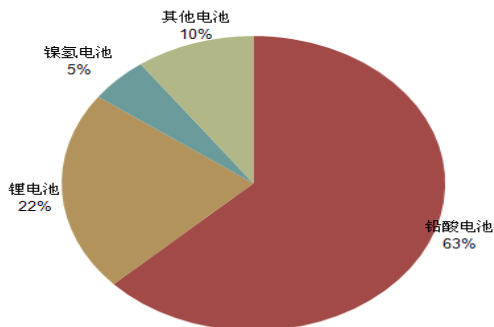


消费：转入缓增期

1998-2015年电动自行车产量（万辆）



世界电池市场

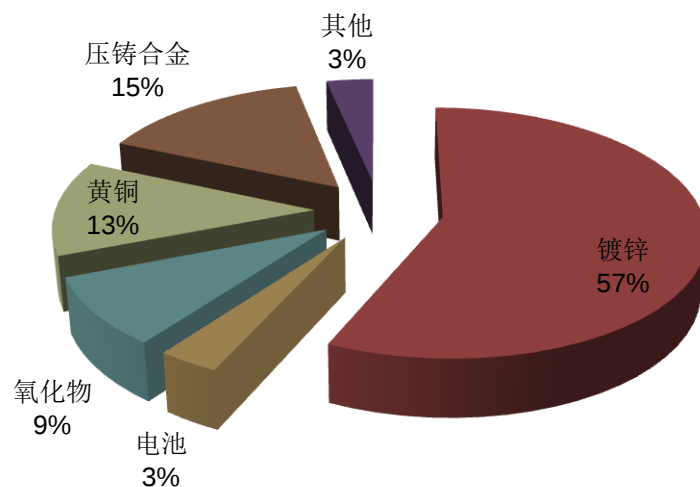


2016年铅蓄电池配套需求估测

分类市场	2015年保有量	2016年新增量	保有量增长	电池需求增长
机动车（亿辆）	2.72	0.14	5%	2%
轻型电动汽车（万辆）	1510	15	1%	0.50%
电动自行车（万辆）	20000	2800	14%	4.00%
电动三轮车（万辆）	1000	150	15%	5%
通信基站（万座）	420	70	17%	3%
分布式光伏发电（万千瓦）	606	110	18%	3%
风力发电（万千瓦）	14500	2500	17%	3%
电池出口量（万千瓦）	3078			-20%
合计				3%

项目 年代	增长 条数	总条数	生产能力 (万吨/年)	占粗钢产能 比 /%
2006	24	137	2700	6
2007	49	186	3800	7
2008	44	230	4600	8
2009	50	280	5200	9
2010	55	335	6000	10
2011	115	450	7000	11
2012	48	498	8000	12
2013	33	533	9000	13
2014	15	548	9150	13
2015	3	551	9210	13

2015年国内锌消费结构

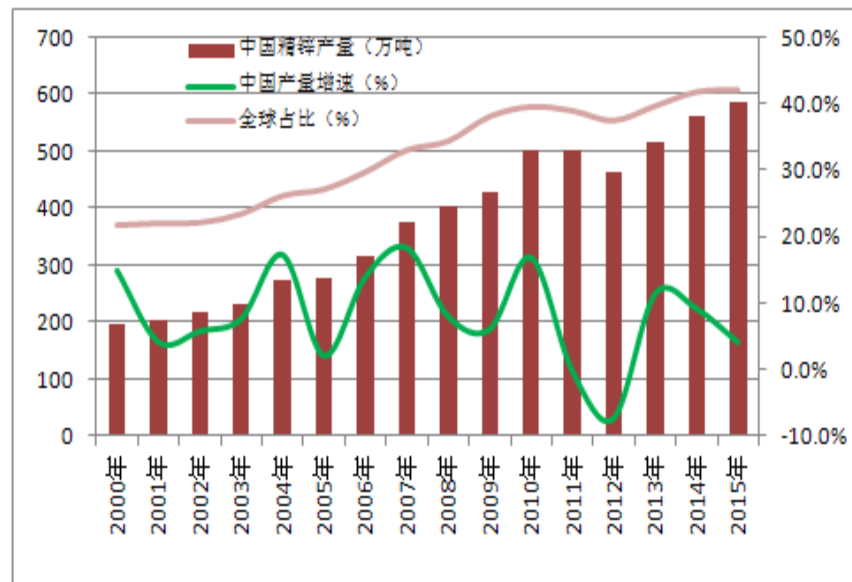
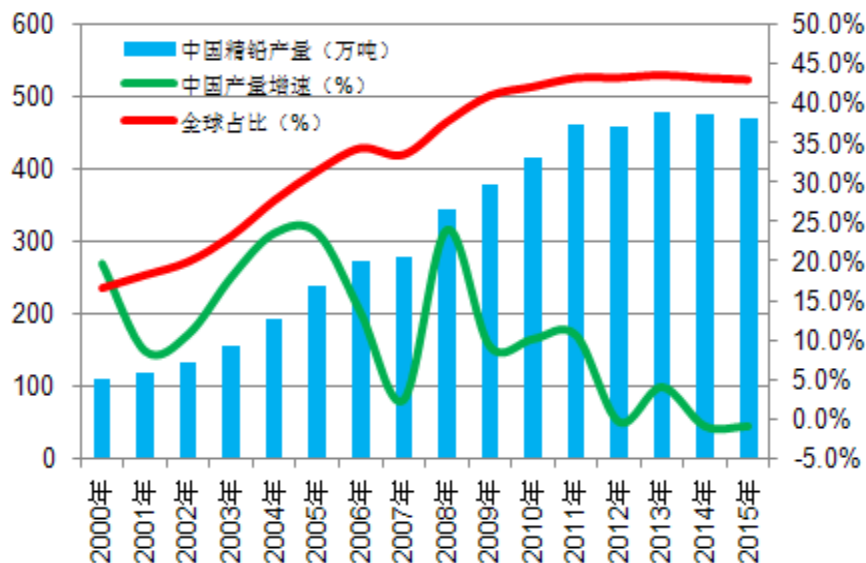


产能：铅扩张继续强劲，锌扩张意愿下降

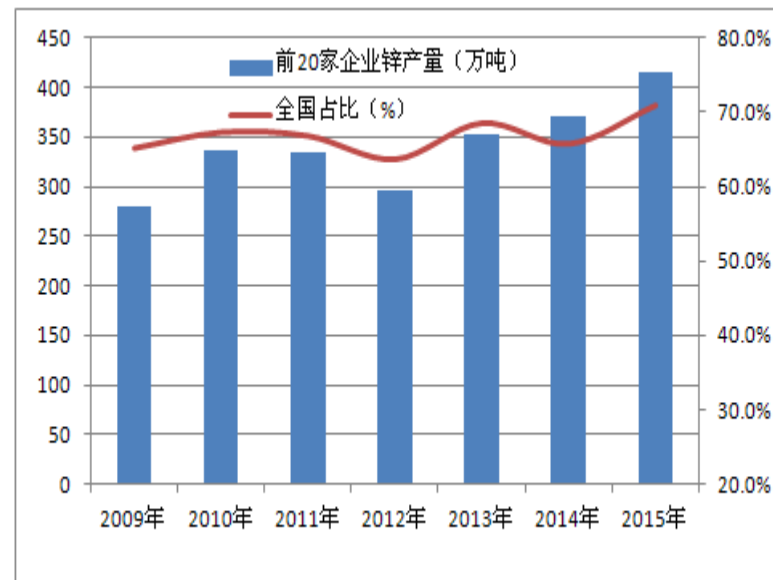
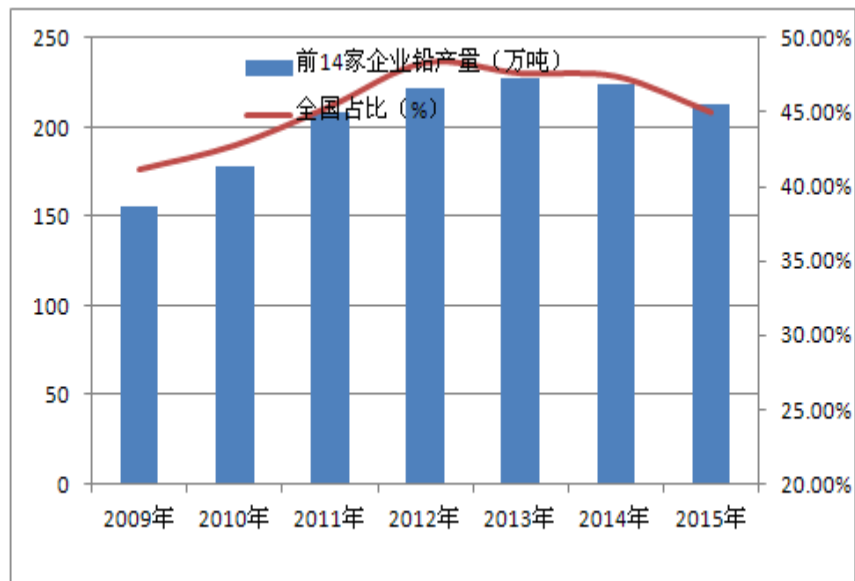
在建、拟建原生铅项目	工艺	新增产能 (万吨/年)	备注	在建、拟建再生铅项目	新增产能 (万吨/年)
广西南方	直接还原	6.0	搬迁新建	江西信亚合金材料有限公司	5.5
祥云飞龙	湿法	3.0	新建	山东瑞宇蓄电池有限公司	6.0
安徽铜冠九华冶炼厂	SKS	10.0	重启	新乡市华瑞电源材料有限公司	6.0
内蒙瑞峰铅冶炼有限公司	SKS	8.0	新建电解	天能集团（濮阳）再生资源有限公司	10.0
伊春金林铅冶炼有限公司	SKS	8.0	新建	山西天鼎聚源银业有限公司	6.0
合计		35		山西闻喜县金山实业有限公司	10.0
				甘洛县天益再生资源有限责任公司	10.0
				贵州省台江县华胜电源制造有限公司	10.0
				云南驰宏锌锗	8.5
				天津东邦铅资源再生公司二期	10.0
				江苏春兴二期	33.0
				合计	115.0

在建、拟建锌冶炼项目	新增产能 (万吨/年)	投产时间	说 明
云南华联锌铟	10	2017 年	
内蒙兴安铜锌	10	2019	二期工程
盛屯矿业四环公司	4	2019	现有冶炼厂流程完善
云南鑫联环保	5	2017	年处理 15 万吨钢厂烟尘
祥云飞龙	5	2017 年	年处理 15 万吨钢厂烟尘
会锌铅锌公司	10	暂停，不详	
新疆乌恰	10		正在环评

生产：铅冶炼走向多样化，锌冶炼走向分化



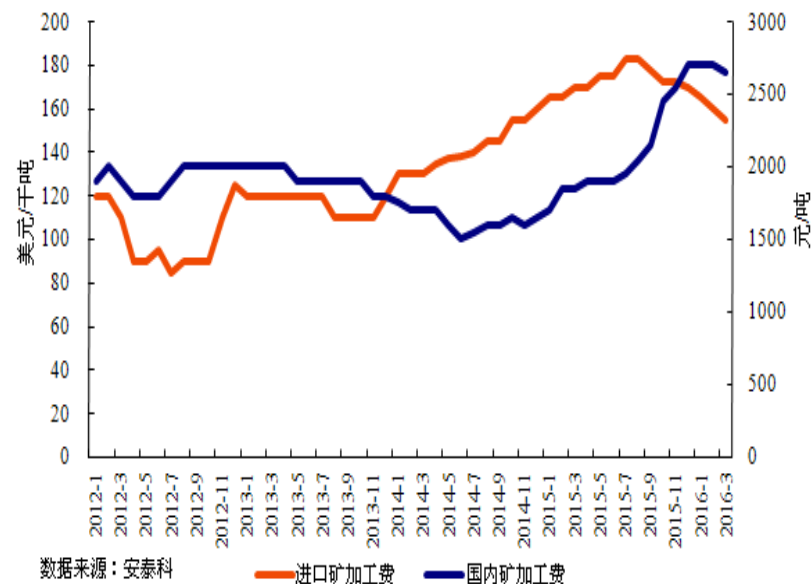
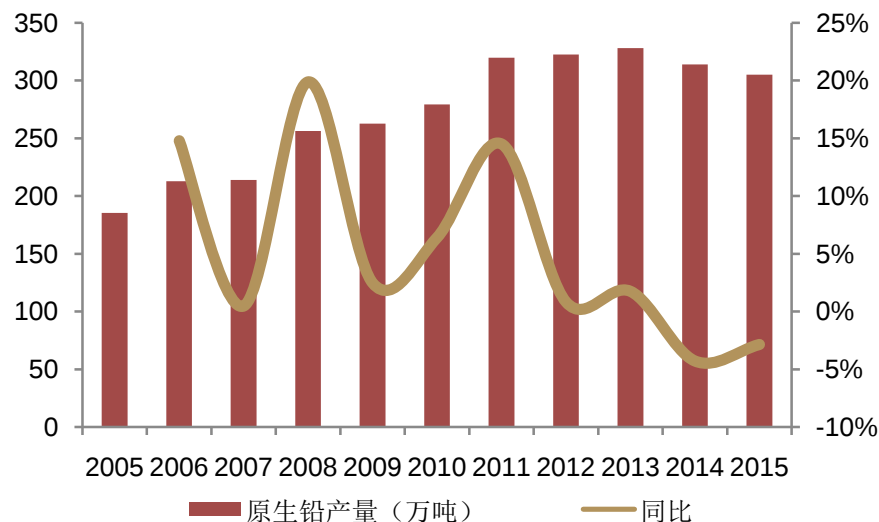
企业：铅继续分散，锌集中度提高



2016年中国原生铅产量将止跌回升，小幅增长。

2016年原生铅产量负增长的局面将因为加工费较高而扭转，预计增加15万吨，全年产量在320万吨，同比增长4.9%。

近十年中国原生铅产量（万吨）



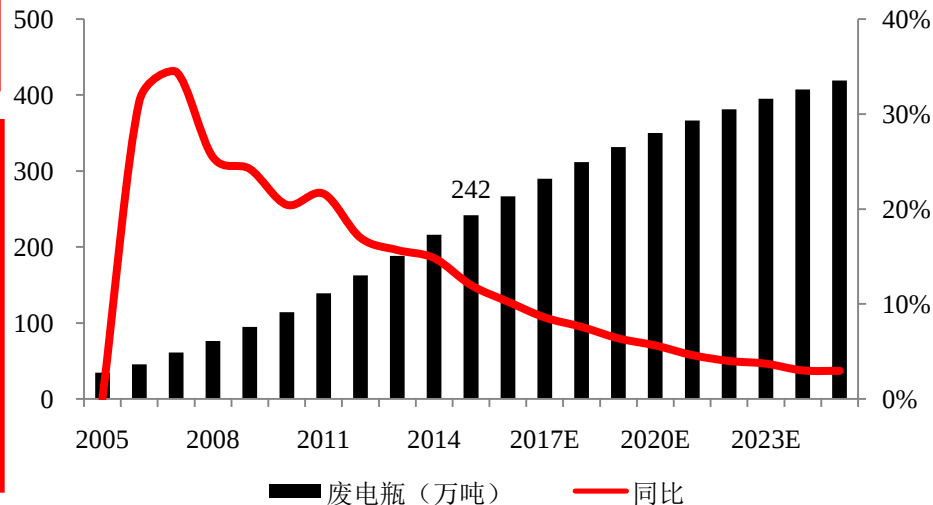
数据来源：安泰科

— 进口矿加工费 — 国内矿加工费

国内再生铅产量缓慢增长

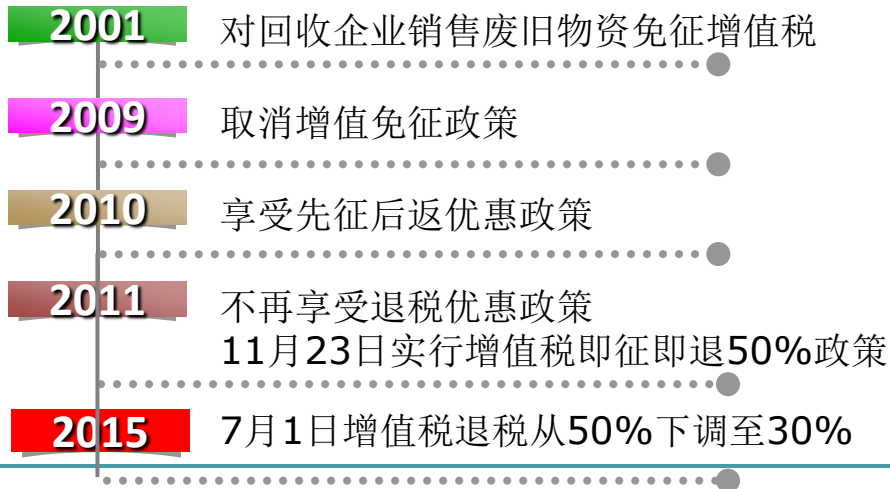
废电瓶总量-有利

2015年我国废电瓶可回收量达240余万吨，同比增长12.0%；2016年废电瓶量继续增加，达到260余万吨，同比增长约10.0%，支撑再生铅产量难以出现下降。



国家政策-不利

中国再生铅行业面临更加严格的环保政策和税收政策。



- 原料趋紧，推升铅价短期阶段性上涨。
- 加工费虽将逐步回落，但仍将处于高位，冶炼厂可盈利，产量增长，压制价格。
- 铅消费或将延续负增长，同时4%的铅酸蓄电池消费税开征，令需求雪上加霜。消费乏力、受阻将是2016年压制铅价的**最大因素**。
- 预计2016年沪铅主力合约年均价**12400元/吨**左右，现货市场价格在**12500元/吨**左右。
- LME三月期铅的主要波动区间为**1600-2000美元/吨**之间，均价在**1750美元/吨**。

供给决定趋势，需求影响高度

- ◆供应端问题决定了锌价走势总体向上。原料趋紧，宏观环境不稳定，冶炼厂生产谨慎；供给侧改革有望令全年减产。
- ◆下游状况不佳，资金压力制约锌价上扬；
- ◆国内锌价主流波动区间14000-15500元。

报告结束，谢谢！