



【一德有色铅周报】

▶ 本周重点数据及摘要

(1) 原料矿：本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在130-150 美元/干吨，价格出现小幅松动。截至本周五，目前 50 品位铅精矿加工费河南地区2000-2300 元/金属吨，云南地区 2000-2100 元/金属吨，内蒙 2100-2300 元/金属吨。进口铅精矿到港量为 2.80 万吨，较上周统计增加 0.4 万吨。

(2) 产量：2020年4月全国原生铅产量26.2万吨，环比上升9.34%，同比上升1.05%。1-4月累计产量同比下降4.3%。4月原生铅产量延续增势，除去3月复工冶炼企业的产量在4月继续爬坡，同时河南豫光、湖南金贵、西部矿业等企业检修后恢复，期间虽存在少数企业于4月中下旬起开始常规检修，但对整体产量影响不大。5月多数原生铅企业生产基本正常，且部分企业随设备故障问题解除，其5月产量小幅增加。而5月，国内亦是有部分原生铅企业进入检修状态，如安徽铜冠、赤峰山金、云南蒙自等。综合看，5月原生铅产量整体变化不大，SMM预计5月原生铅产量环比下降至25.4万吨。

(3) 现货方面：本周现货主流运行在14300-14400元/吨。本周铅价震荡运行，炼厂库存依然保持低位，但炼厂散单报价升水走低，实际消费转弱，截止周五，散单主流市场报至SMM1#铅均价升水贴水50元/吨到平水出厂；贸易市场，流通货源依然较为有限，持货商多跟盘报高升水，截止周五，报至对2006合约升水450-500元/吨；再生铅本周在市场流通量增多，截止周五，含税再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水150-200元/吨出厂，个别地区有贴水250元/吨及以上的出厂报价。

(4) 库存：交易所库存，5月8日上期所锌库存0.6万吨，较节前减少0.02万吨，5月7日LME库存7.4万吨，较节前增加0.1万吨。

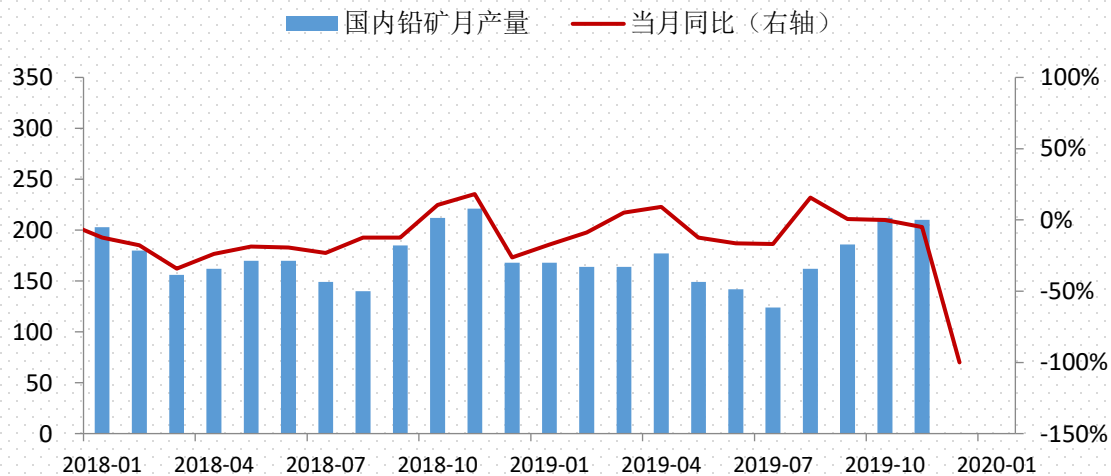
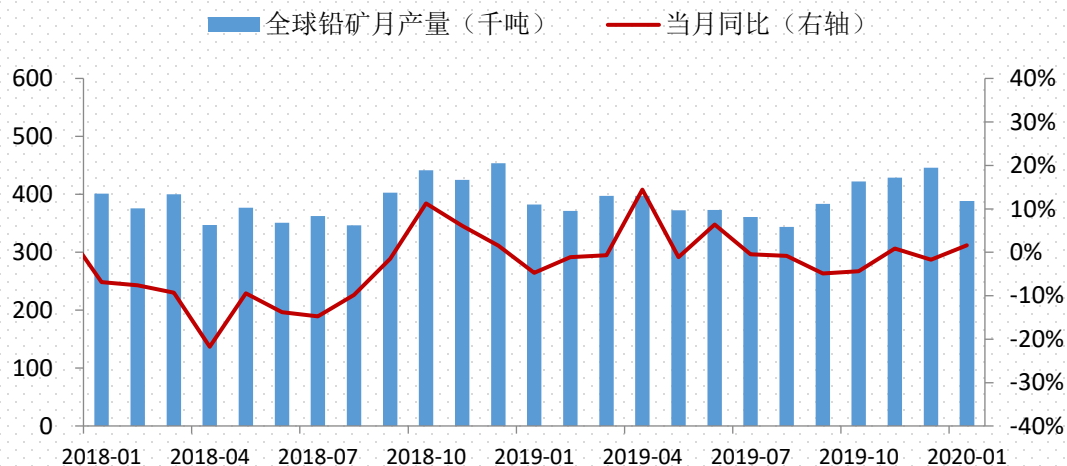
(5) 下游：下游蓄电池开工率较上周略降，部分企业反应终端促销效果慢，整体新电池库存仍处于高位，大型电池厂的成品库存仍处于 35 天以上。多数蓄电池企业担心后期市场，对于原料采购偏向谨慎，此举也致使近期市场铅锭贴水扩大。

► 本周策略

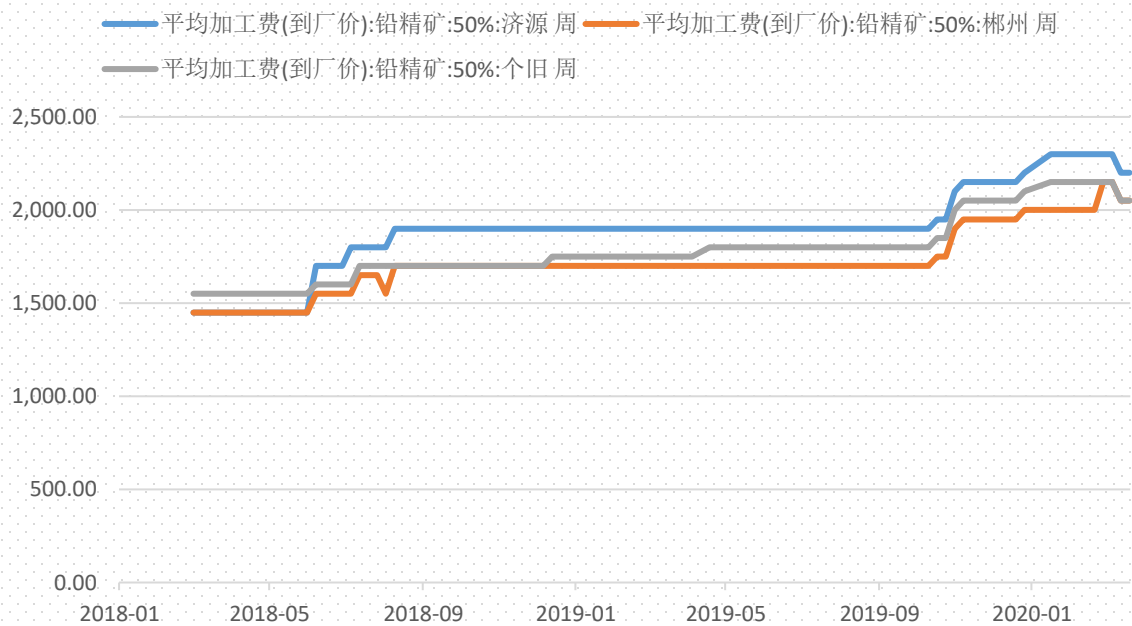
【投资逻辑】：目前海外疫情有所缓解，预计前期停产铅锌矿企将逐步复产，但受船期影响，前期停产的矿企或导致近期原生铅原料供应受到一定影响。国内方面，原生铅企业近期开始逐步检修，而再生铅企业开始逐步恢复产量，而下游逐步进入消费淡季，淡季铅酸蓄电池降价促销，终端铅蓄电池出现累库迹象，铅市库存或将迎来拐点。另外由于海外疫情影响，汽车电池消费一般，出口订单也面临取消风险，预计短期铅价或面临近强远弱格局。

【投资策略】：建议投资者可逢高布局空单，另外可关注铅的进口盈利情况，同时关注再生铅复产情况与库存变化情况。

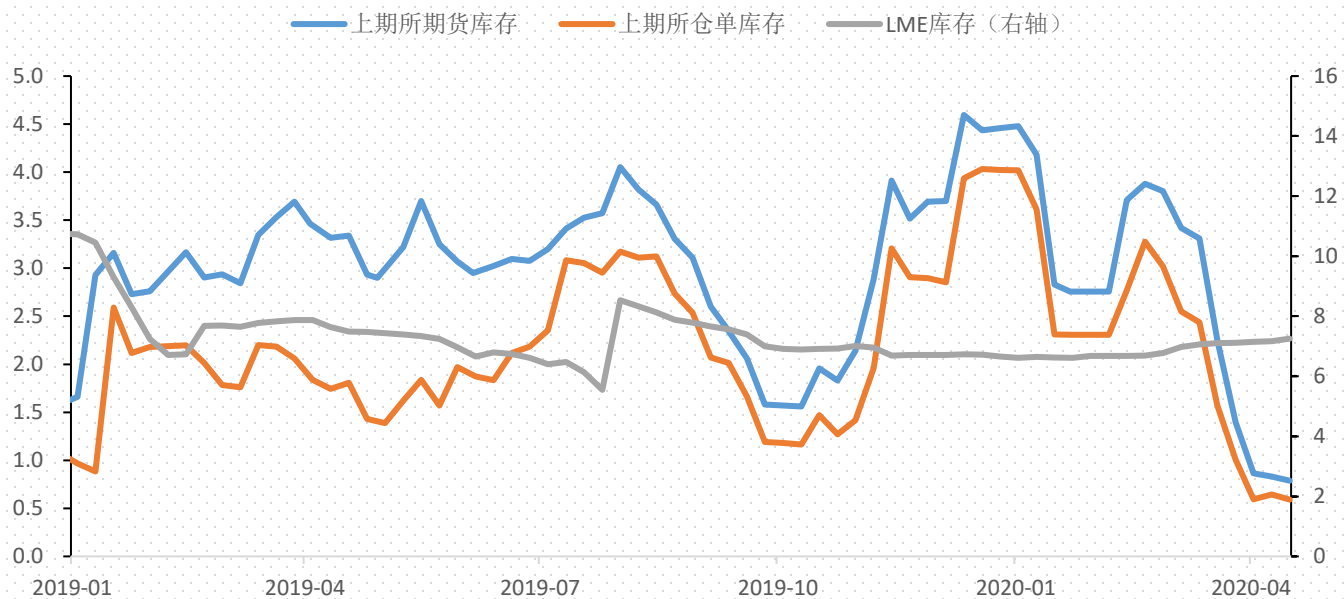
国内外铅矿产量



矿加工费

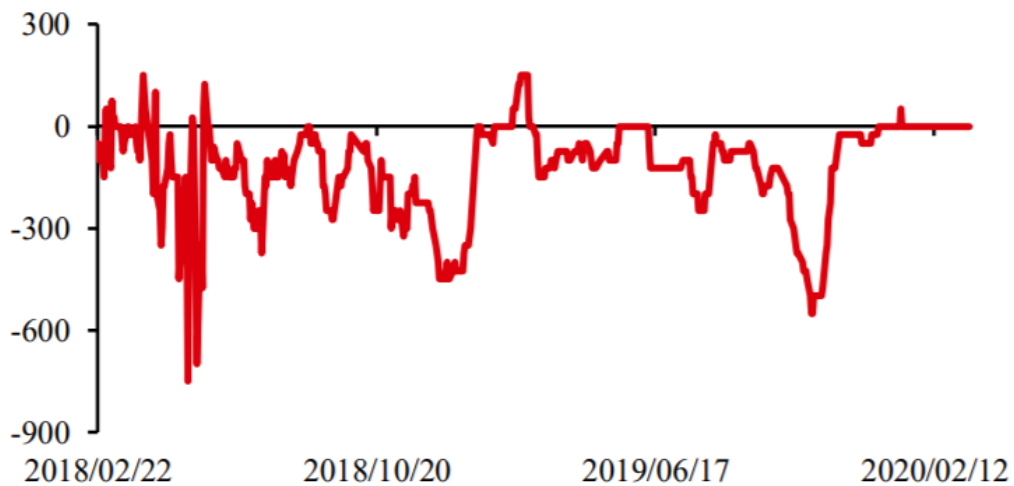


国内外期货库存

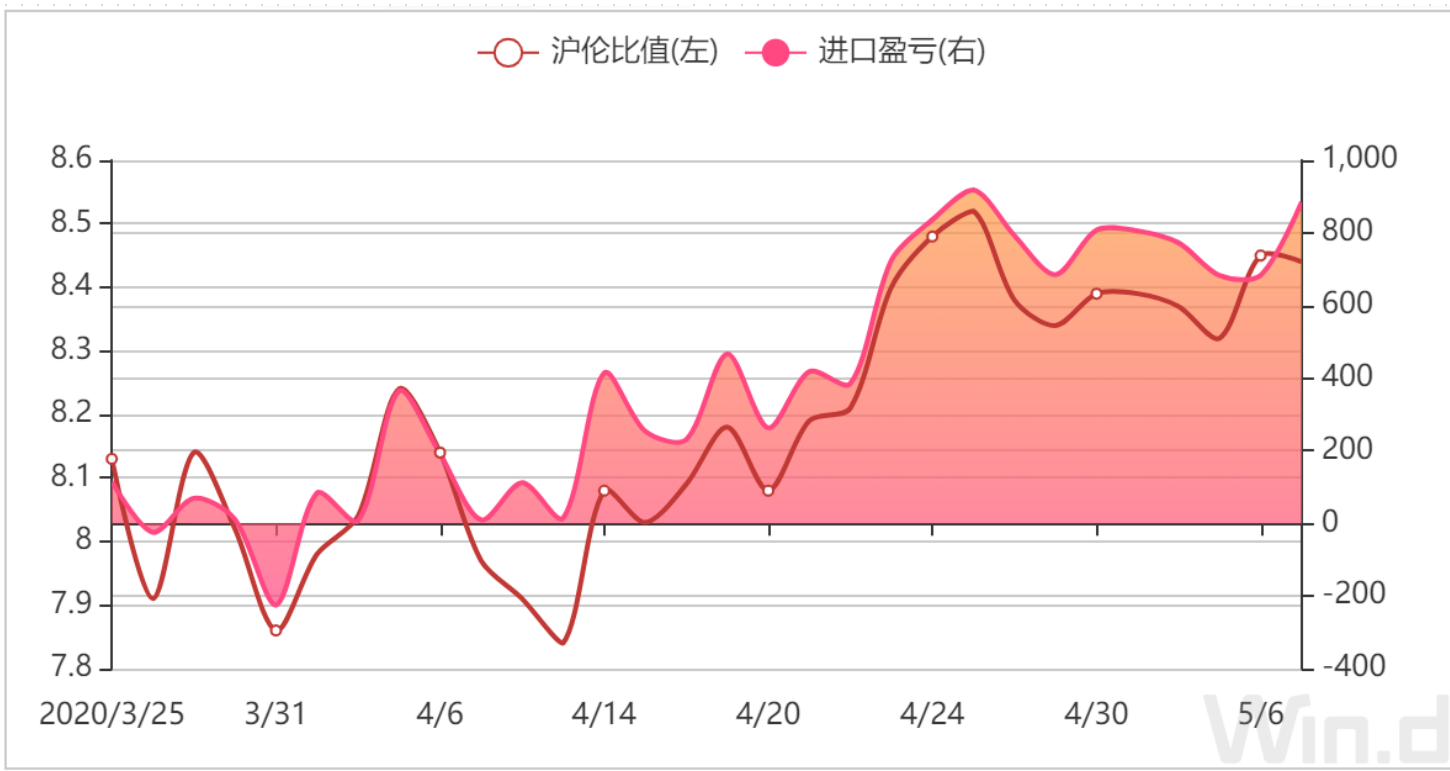


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价

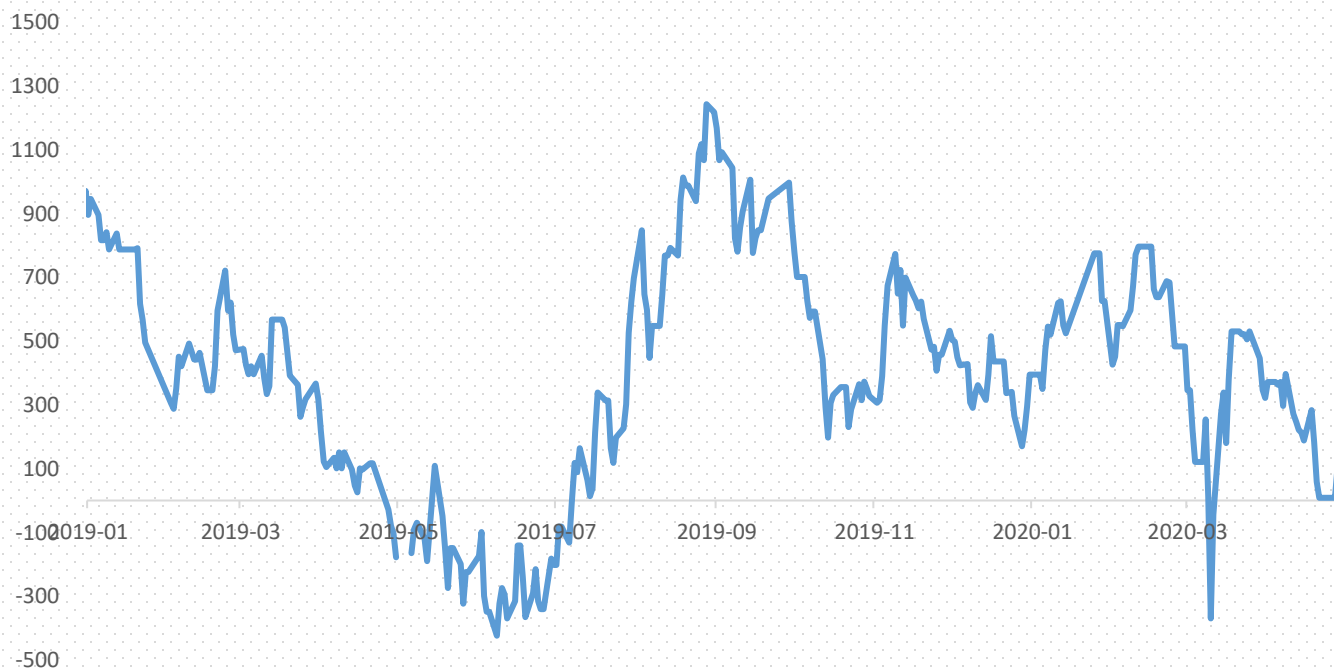


▶ 进口盈亏

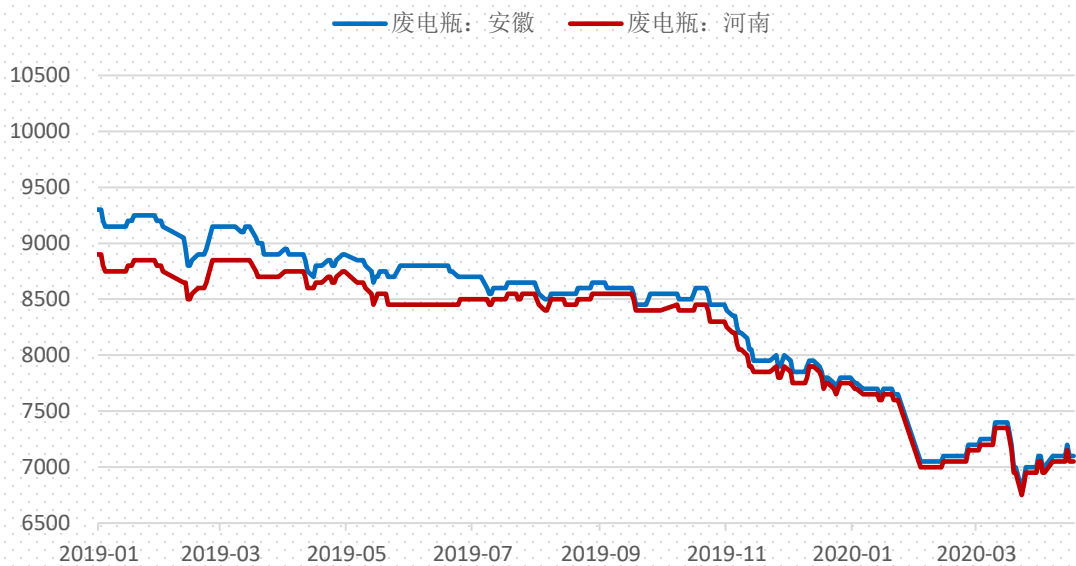


再生铅企业利润

再生铅利润



国内废电蓄价格



► 供需平衡

	中国						海外		
	原生铅	再生铅	净进口	总供给	需求	供需平衡	供应	需求	供需平衡
2016	302	195	-1.4	495.6	505	-9.4	658	656.4	1.6
2017	300	205	7.1	512.1	515	-2.9	664.8	680.4	-15.6
2018	285	225	10	520	520	0	666.8	674.8	-8
2019E	290	235	8	533	525	8	669	676.1	-7.1
2020E	293	241	3	537	527	10	672	675	-3



【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365