



# 【一德有色铅周报】

## ▶ 本周重点数据及摘要

### 一、行业数据

(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。铅精矿到港量为 3.26 万吨，较上周统计增加 0.25 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。本周测算再生每吨利润 100-200 元/吨以内，较上周稍有缓解。

(3) 现货方面：本周现货运行于 14300-14600 元/吨，现货市场交投转差，原生铅企业成品库存有所累增，市场散单报价基本对 SMM1# 铅均贴水 150-50 元/吨；贸易市场，本周进口铅陆续到港，市场货源流动量增多，普通品牌铅报价升水下降，报至对 2006 合约升水 100-200 元/吨；再生铅市场，铅价保持高位运行，企业利润上修，截止周五，再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 200-250 元/吨，个别地区出厂价报至贴水 350 元/吨。

(4) 库存：交易所库存，5 月 29 日上期所库存 8622 吨，较上周增加 1221 吨，5 月 29 日 LME 库存 7.61 万吨，较上周增加 0.08 万吨。

(5) 下游：本周新电池报价继续下探，部分蓄电池企业因为价格战已经进入亏损阶段，本周采购按需采购为主，担心价格风险，市场交投稍弱。电池厂开工率部分地区下滑，成品库存多数企业处于 30 天以上，市场压力尚存

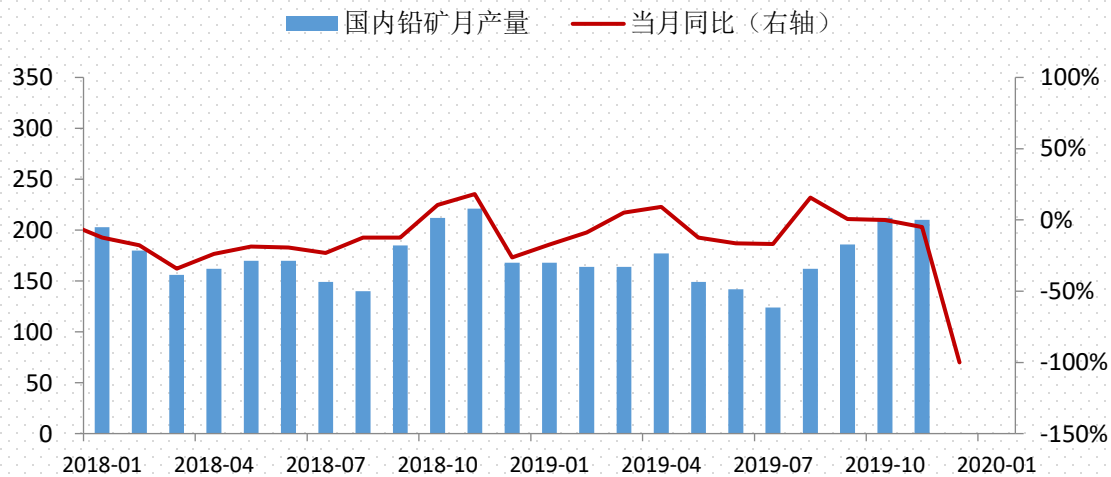
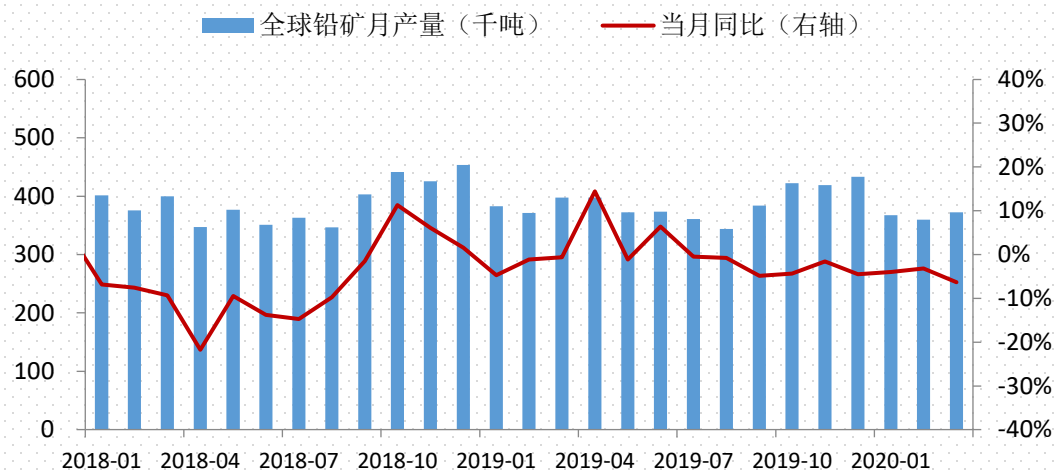
## ► 本周策略

---

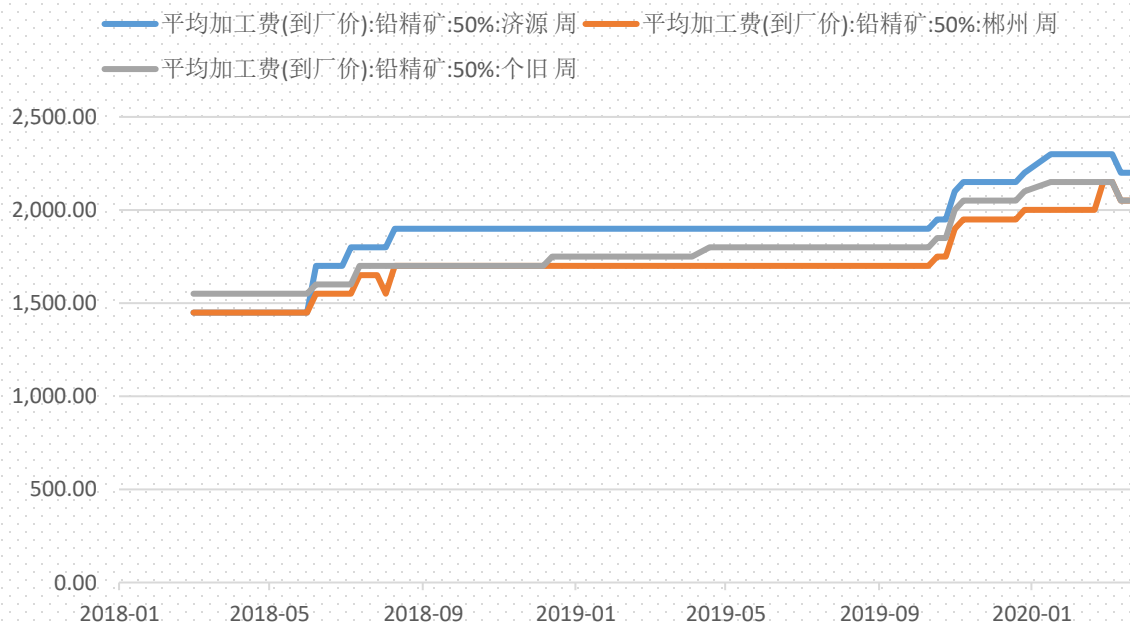
【投资逻辑】：目前海外疫情有所缓解，预计前期停产铅锌矿企将逐步复产。国内方面，原生铅企业检修后产量逐步恢复，再生铅新扩建产能逐步释放，供应逐步增加，但废电瓶供应随着需求量的增加日趋偏紧，压缩企业生产利润。目前交易所铅库存低位一定程度刺激铅价强势。当前下游处于消费淡季，大型企业成品库存存在压力，但部分企业有冲销量压力，铅酸蓄电池降价促销，因此一定程度也刺激了消费。但后期随着销售计划完成，需求增长动力减缓，加之进口铅流入，铅锭库存有累积趋势，一定程度或令铅价承压。

【投资策略】：建议逢高逐步布局空单。

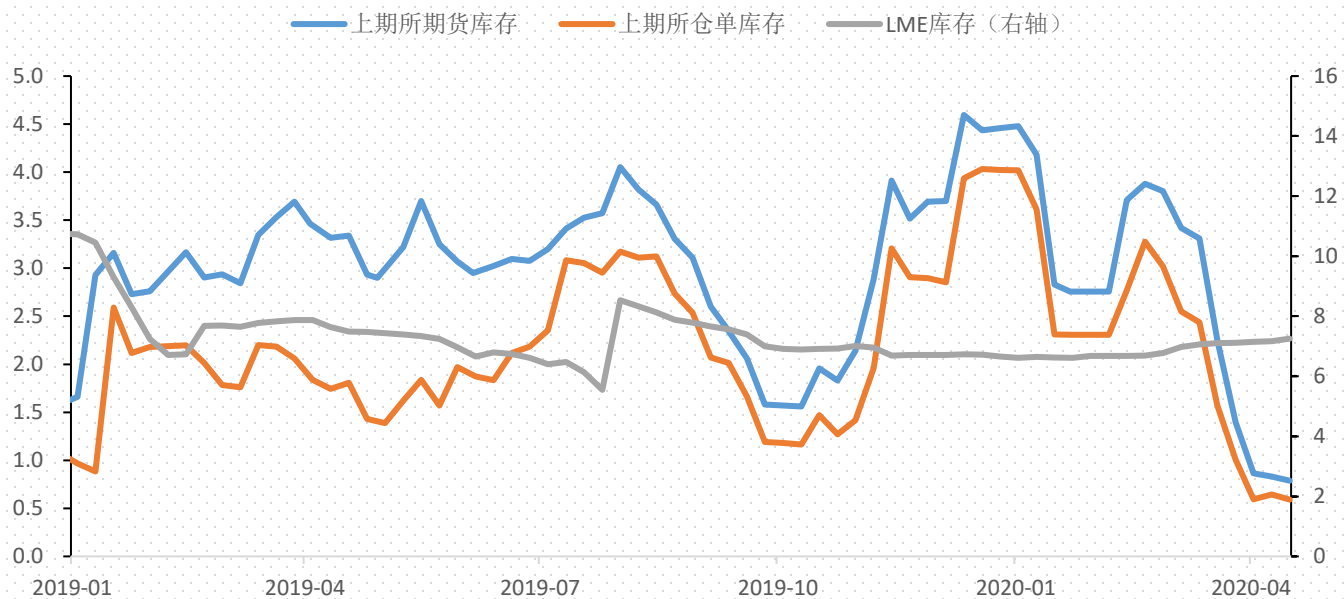
# 国内外铅矿产量



## 矿加工费

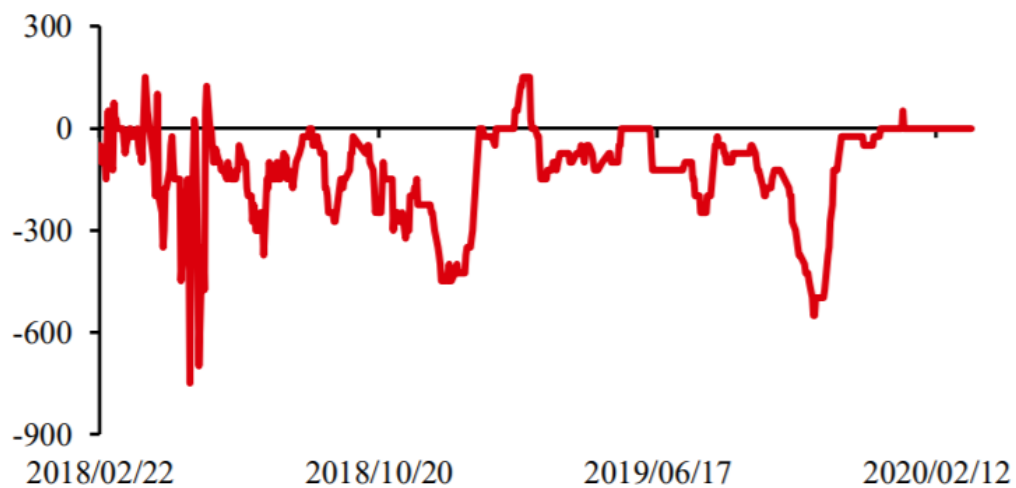


# 国内期货库存

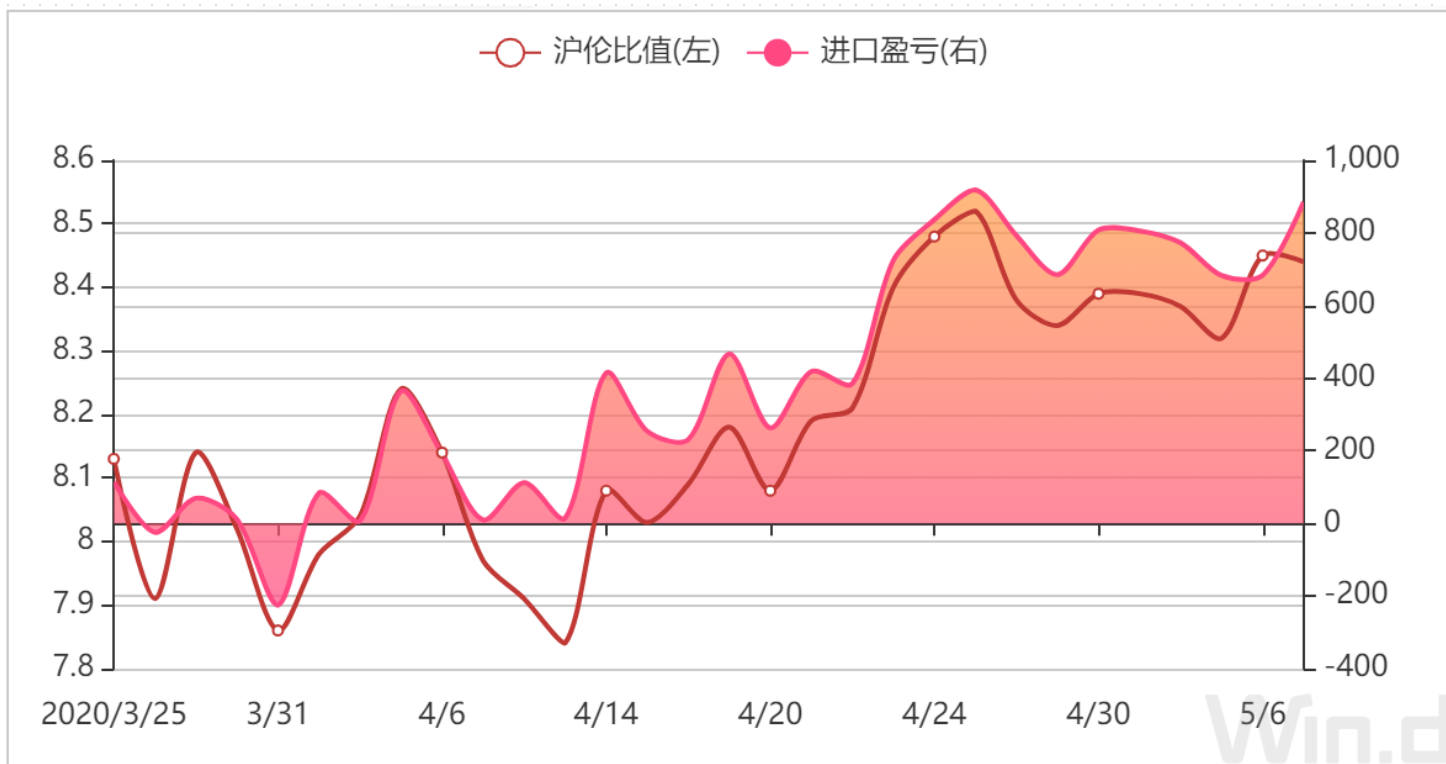


## 再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价



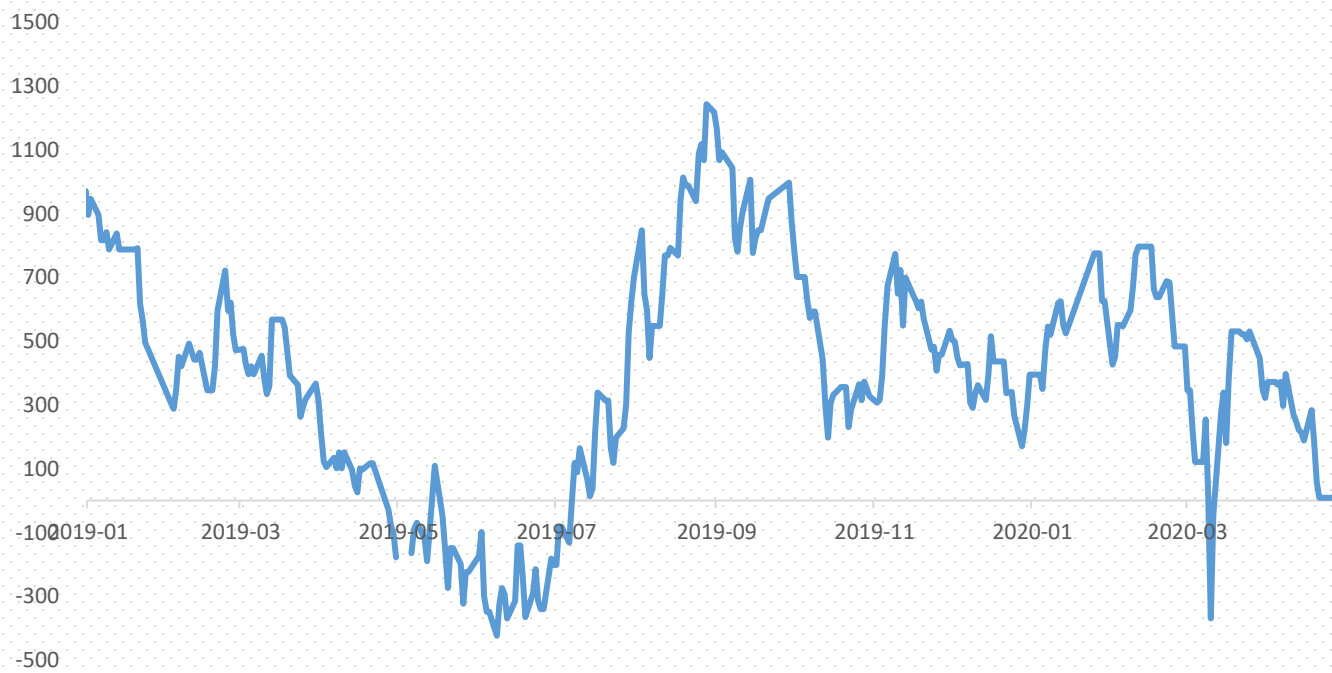
## ▶ 进口盈亏



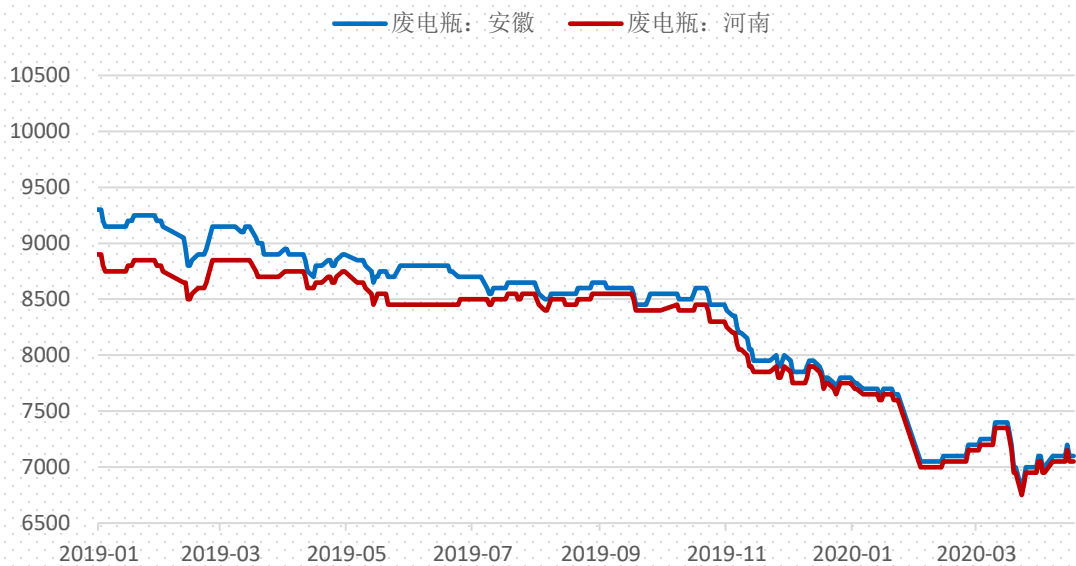


## 再生铅企业利润

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	-14	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