



【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2.7万吨，较上周统计减少0.46 万吨。

(2) 产量：2020年5月全国原生铅产量26.5万吨，环比上升1.07%，同比上升5.13%。1-5月累计产量同比下降2.42%。5月原生铅企业检修与恢复并行，安徽铜冠、云南蒙自，赤峰山金等存在检修情况，而河南岷山、西部矿业则逐步恢复产量，产量基本增减相抵。6月，随在5月进行检修的原生铅冶炼企业检修结束，并陆续恢复产量贡献，预计6月原生铅产量延续增势。另6月份，河南豫光依然处于置换新旧产线的状态；云南驰宏、湖南金贵计划于中下旬开始常规检修，因此产量增幅不大，SMM预计6月原生铅产量环比上升至27.2万吨。

(3) 现货方面：本周现货主流运行于14250-14700元/吨。据SMM了解，本周原生铅企业基本生产稳定，加之消费疲弱，炼厂散单维持贴水报价，并没有继续扩大贴水报价，主要在于炼厂交割意愿强烈，另随着周五价格走弱，部分炼厂散单出货意愿下降，截止周五市场散单对SMM1#铅均价平水到贴水50元/吨出厂。贸易市场，市场报价平稳，进口铅消化难度较大，市场流通货源较为充裕，截止周五，国产铅普通品牌铅对2007合约平水；再生铅市场供应量稳定，但随着价格走低，再生铅企业生产利润收窄，截至周五，含税再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水50元/吨到贴水200元/吨出厂。

(4) 库存：交易所库存，6月12日上期所库存2万吨，较上周增加1.万吨，6月12日LME库存7.54万吨，较上周减少0.01万吨。

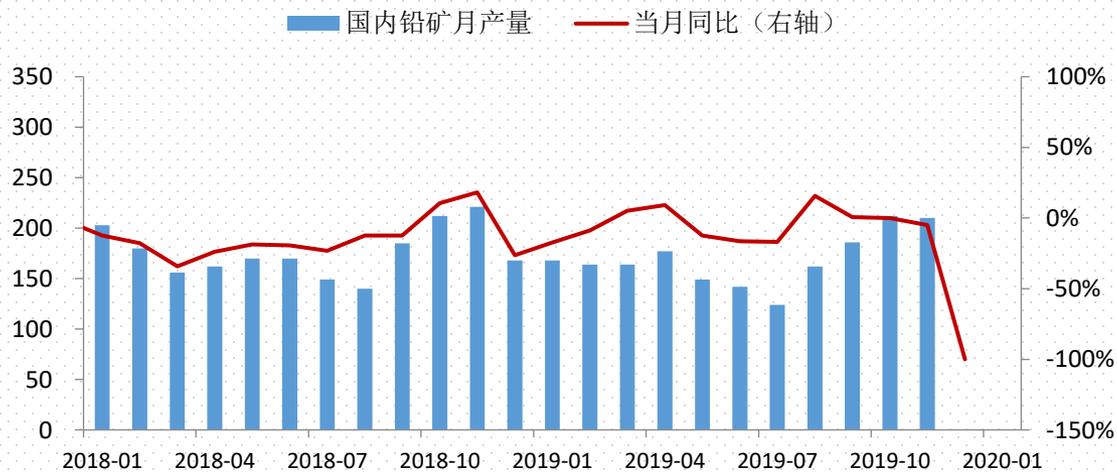
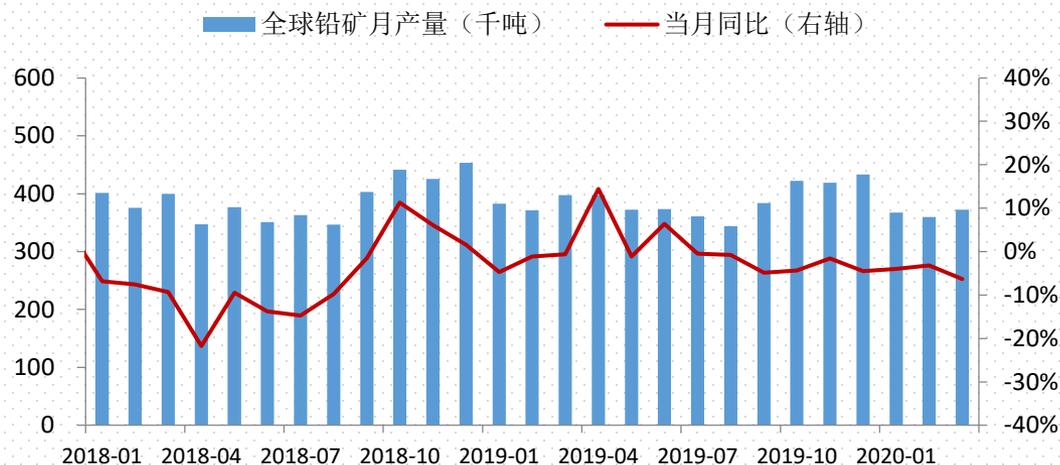
(5) 下游：本周新电池价格上调支撑不足，市场价格维稳为主，市场竞争压力较大，多数企业以较低利润甚至部分企业亏本在维持市场。代理商和经销商接收铅酸蓄电池生产企业成品电池库存转移能力有限，企业成品库存转移相对缓慢。

► 本周策略

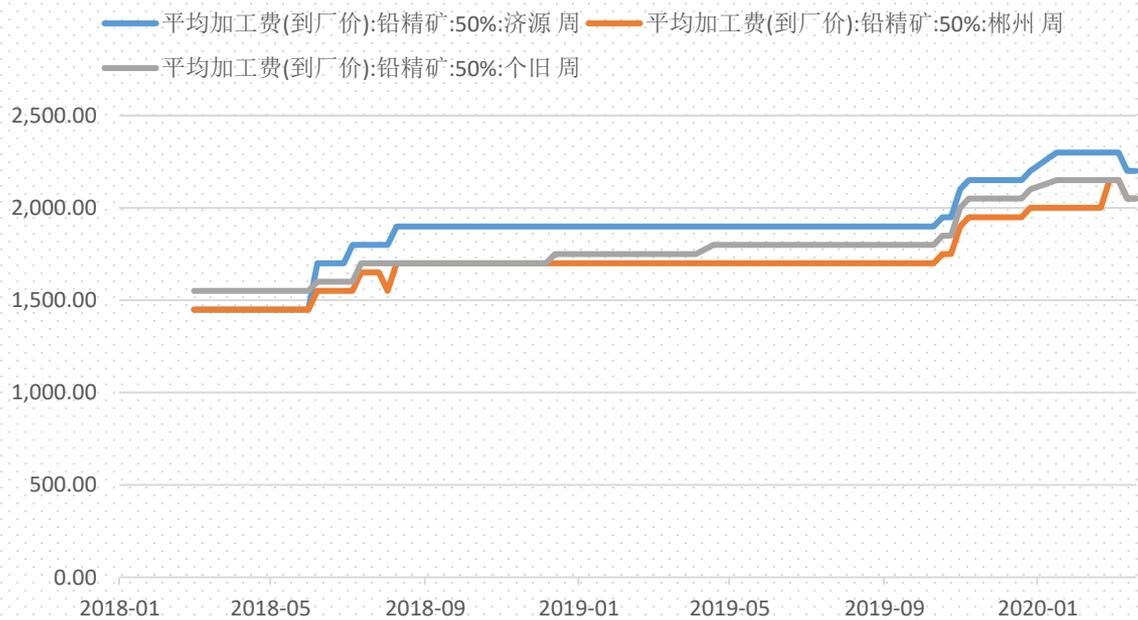
【投资逻辑】:目前海外疫情有所缓解，前期停产铅锌矿企将逐步复产。国内方面，原生铅企业检修后产量逐步恢复，再生铅新扩建产能逐步释放，加之进口铅流入，供应逐步增加，库存已经累积趋势明显。当前下游处于消费淡季，大型企业成品库存存在压力，部分电池厂因订单减弱开始减产，加之国内疫情悲观情绪影响，预计后期铅价或将承压。

【投资策略】：建议前期空单继续持有。

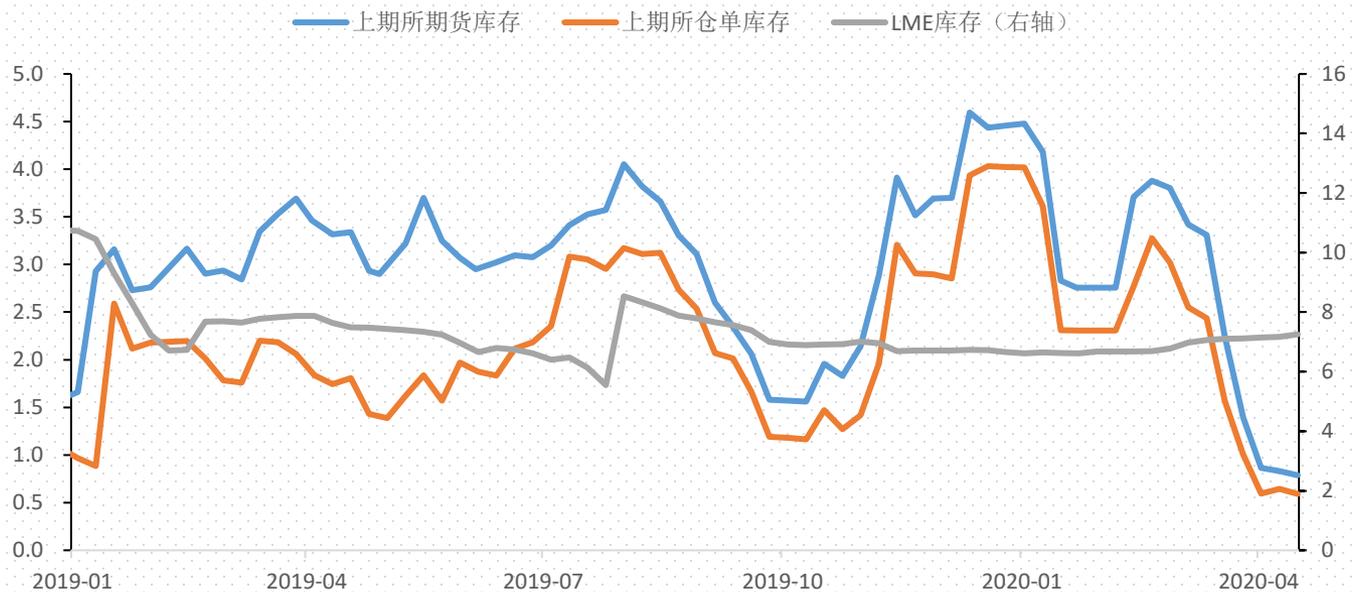
国内外铅矿产量



矿加工费

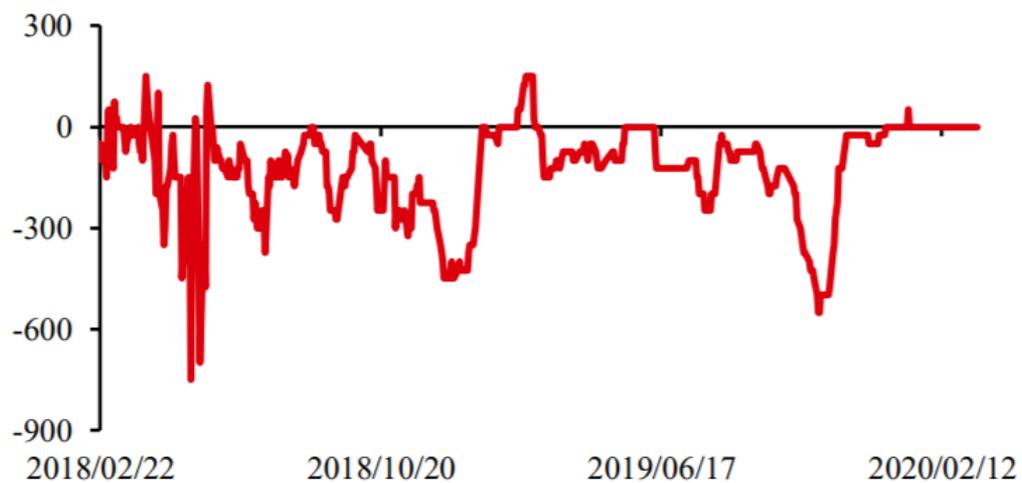


国内外期货库存

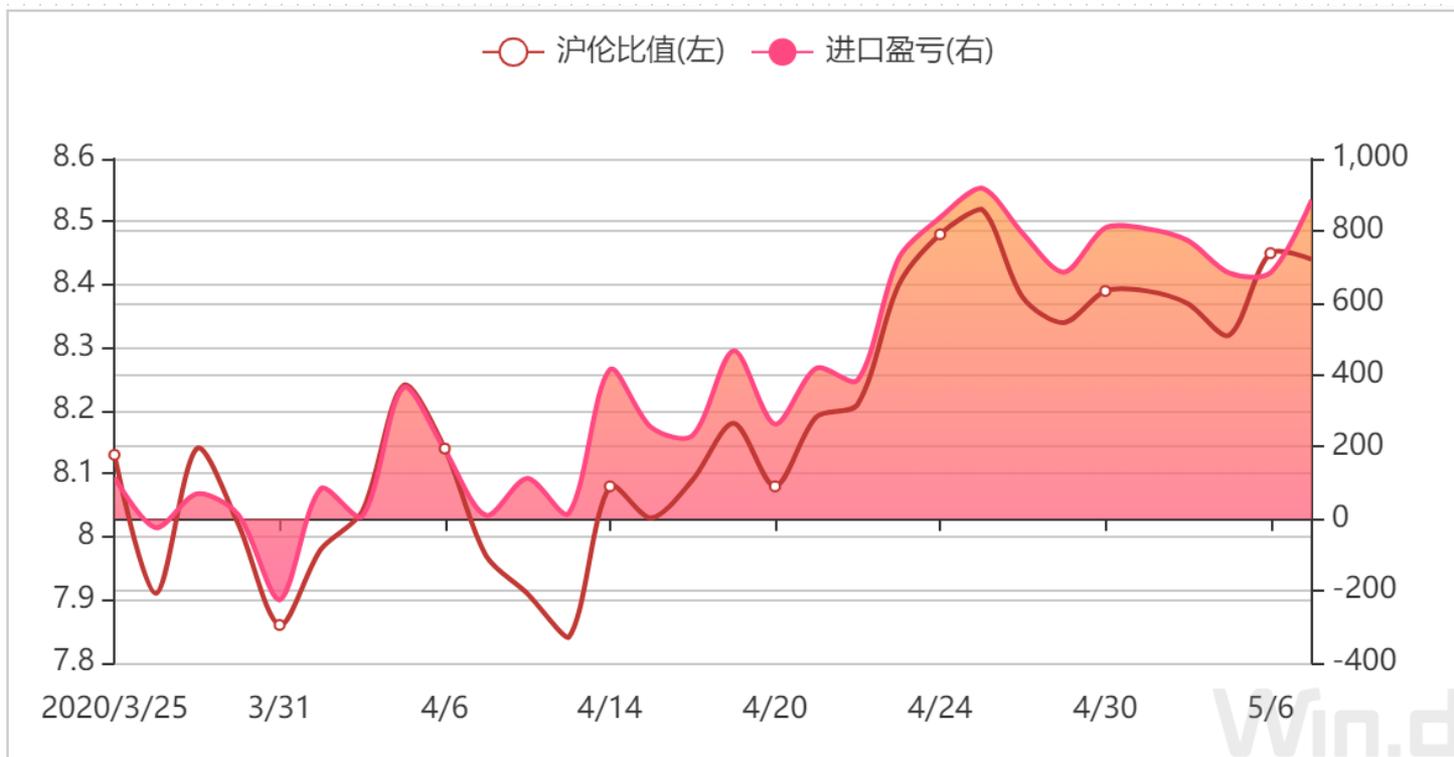


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价



▶ 进口盈亏

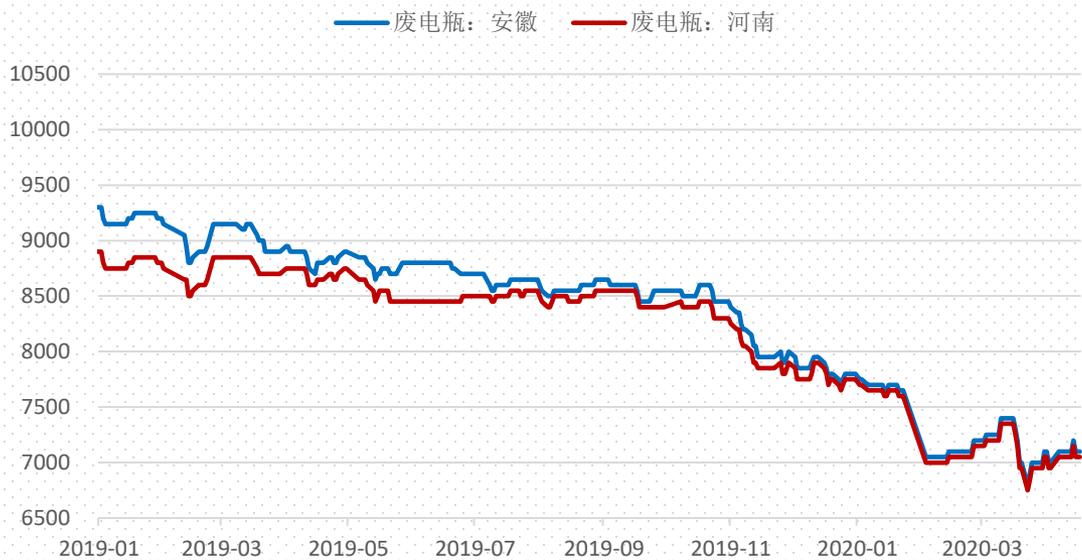


再生铅企业利润

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	-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