



# 【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140-170 美元/干吨，进口矿加工费小幅上调。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 2.37 万吨，较上周统计增加 1.47万吨。

(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14650-14950元/吨。据SMM了解，本周湖南地区部分炼厂开始检修，影响部分产量释放，但由于现货价格较高，市场交投转差，炼厂散单转为贴水报价，截止周五市场散单对SMM1#铅均价贴水100元/吨到平水出厂。贸易市场，市场货源充裕，虽然没有后续进口铅流入，但保有进口铅依然较难成交，截止周五，国产铅普通品牌铅对2007合约贴水30-70元/吨；再生铅市场，随着价格走高，企业利润修复，截至周五，含税再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水250-350元/吨出厂。

(4) 库存：交易所库存，7月3日上期所库存2.73万吨，较上周增加0.4万吨，7月3日LME库存6.41万吨，较上周减少0.51万吨。

(5) 下游：本周电动二轮车新电池报价部分型号稍有上调，终端更换需求好转有限，江西地区电池厂开工率多保持在 70%左右，原料库存 3-5 天，成品电池 20 多天，降库速度逐步放缓；江浙地区大型蓄电池企业开工率 80%左右，成品库存维持在 30 天左右，原料采购多以长单为主，散单刚需采购，汽车启动电池目前消费仍然较淡，

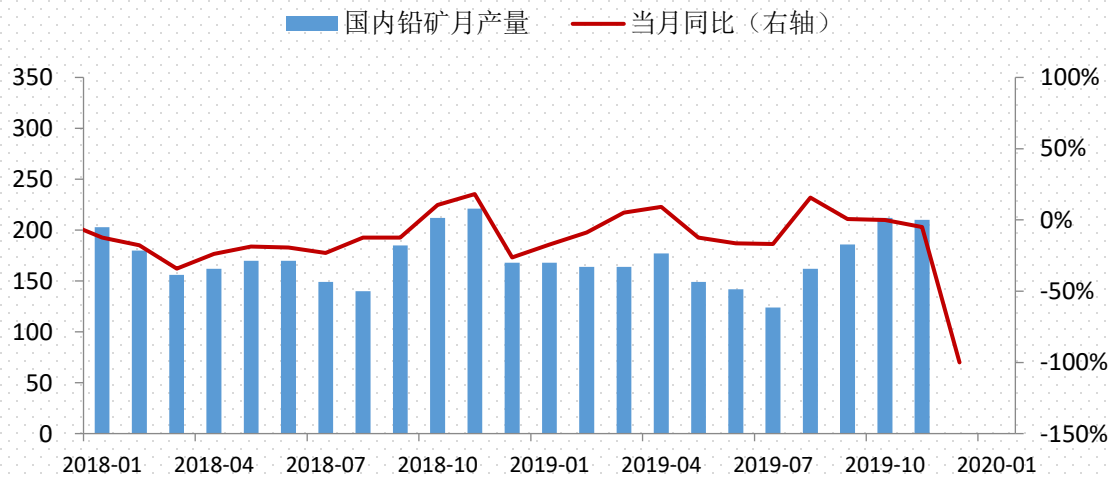
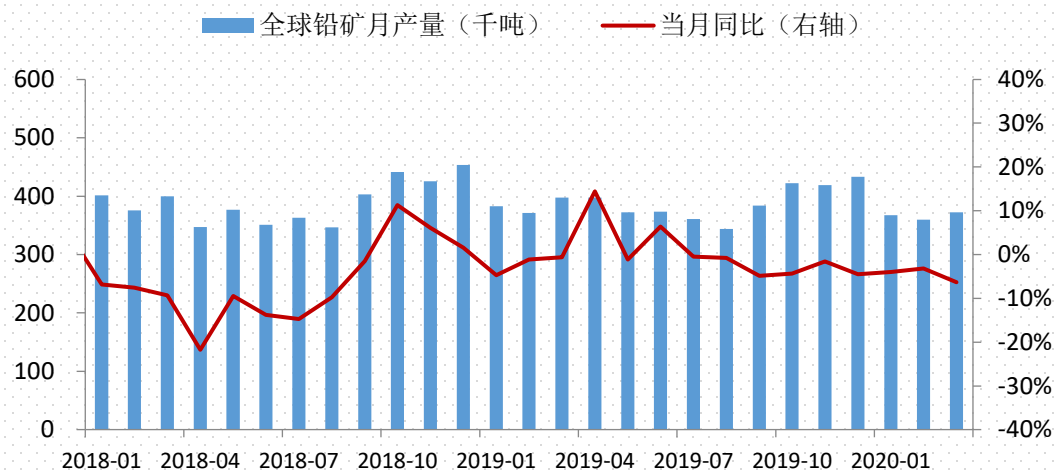
## ► 本周策略

---

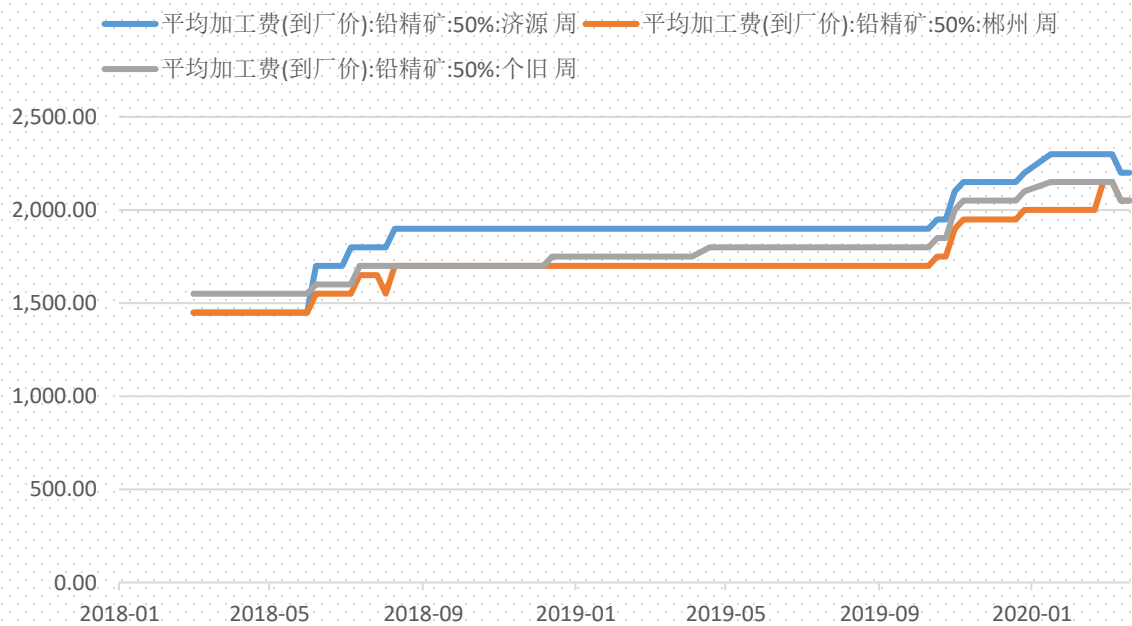
**【投资逻辑】**:目前海外疫情有所缓解,前期停产铅锌矿企将逐步复产。国内方面,原生铅企业检修后产量逐步恢复,再生铅新扩建产能逐步释放,加之进口铅流入,供应逐步增加,库存已经累积趋势明显。当前下游交易仍较为清淡,大型企业成品库存存在压力,部分电池厂因订单减弱开始减产。后期铅市消费旺季逐步来临,一定程度或抑制铅价累库速度。

**【投资策略】**:从基本面来看,铅市相对趋弱,但受资金控盘影响,铅市波动较大,建议以高位震荡思路操作为主。

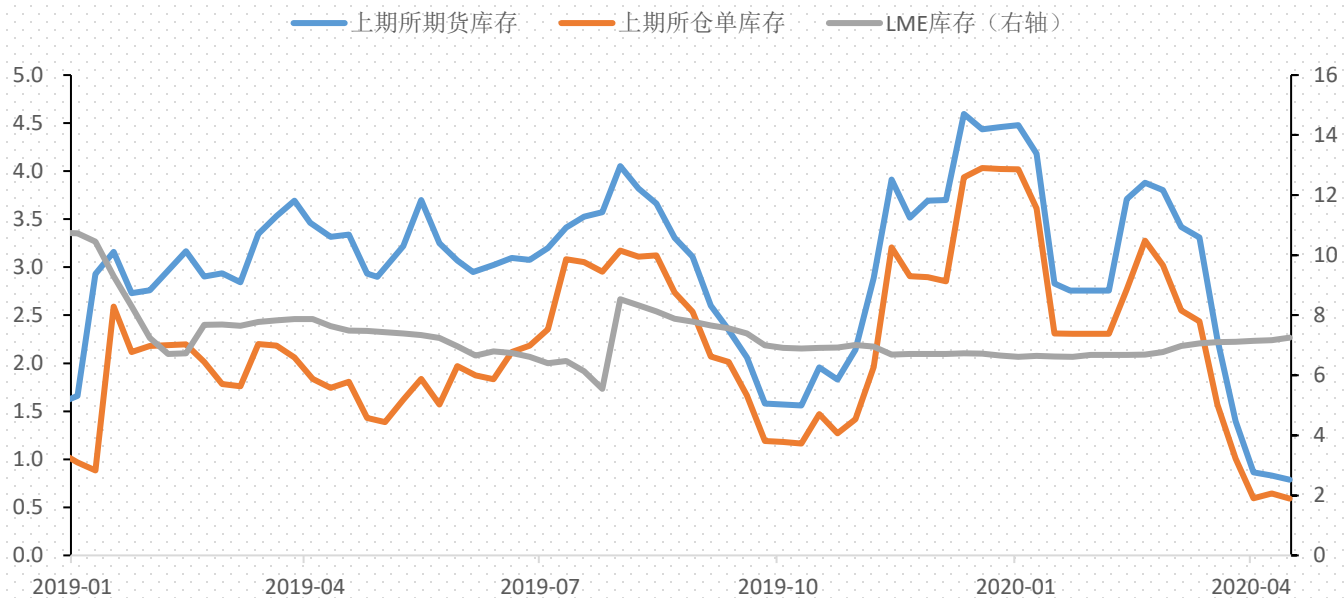
# 国内外铅矿产量



## 矿加工费

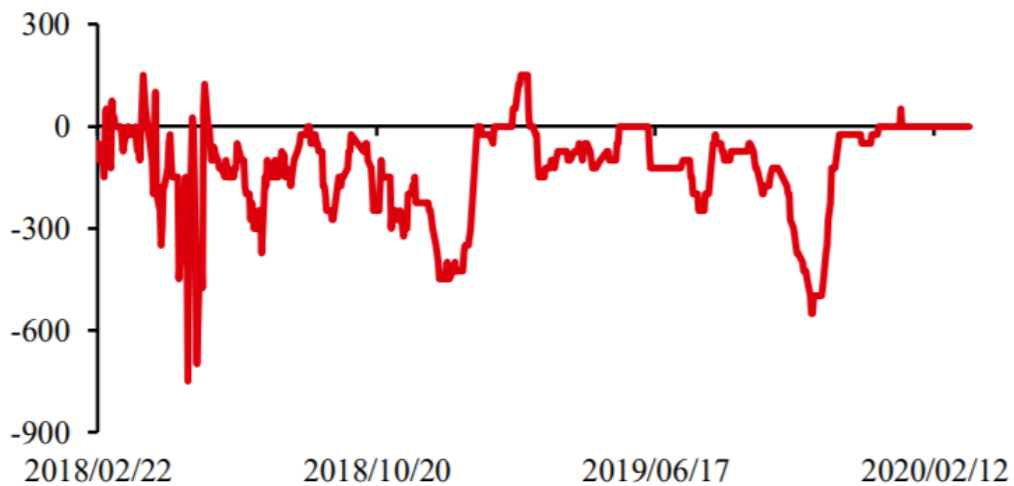


# 国内期货库存

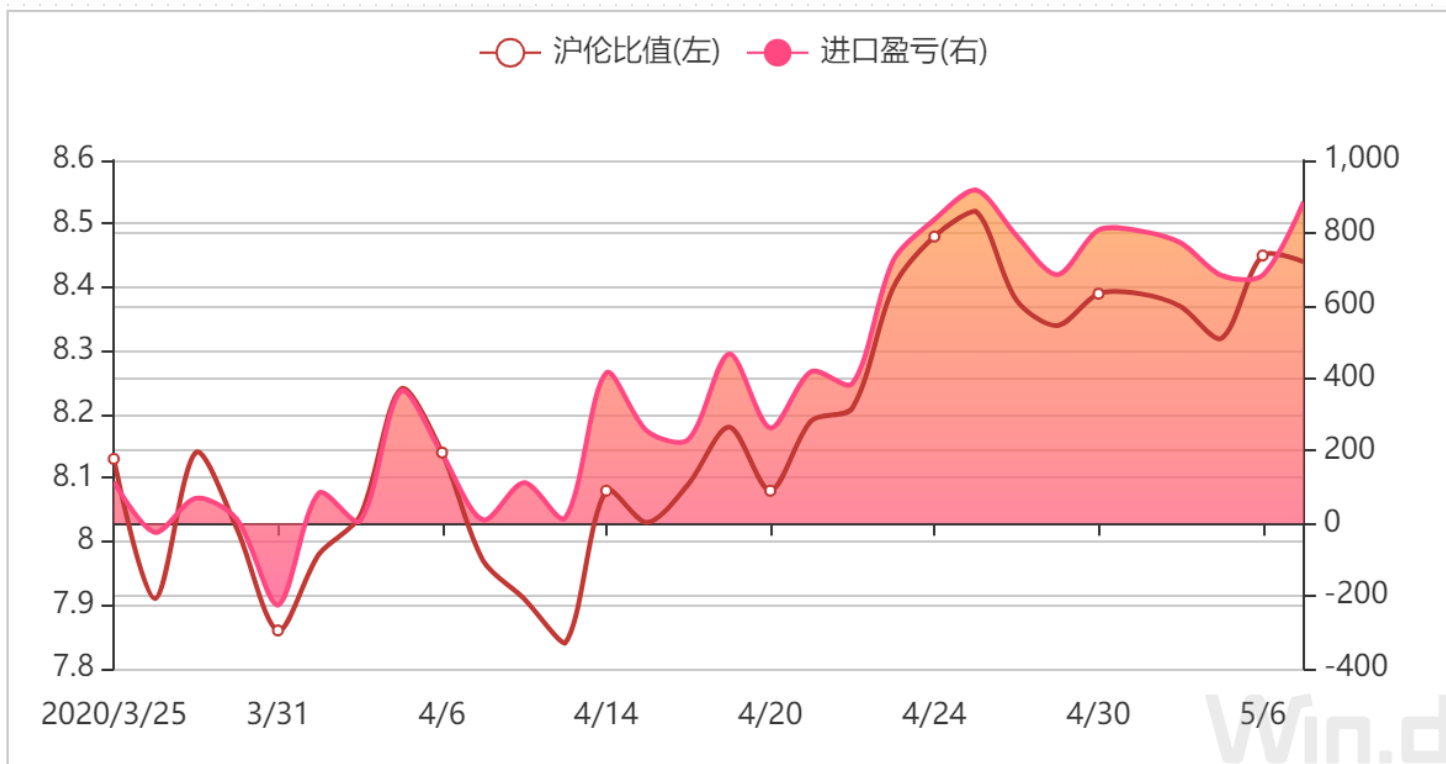


## 再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价



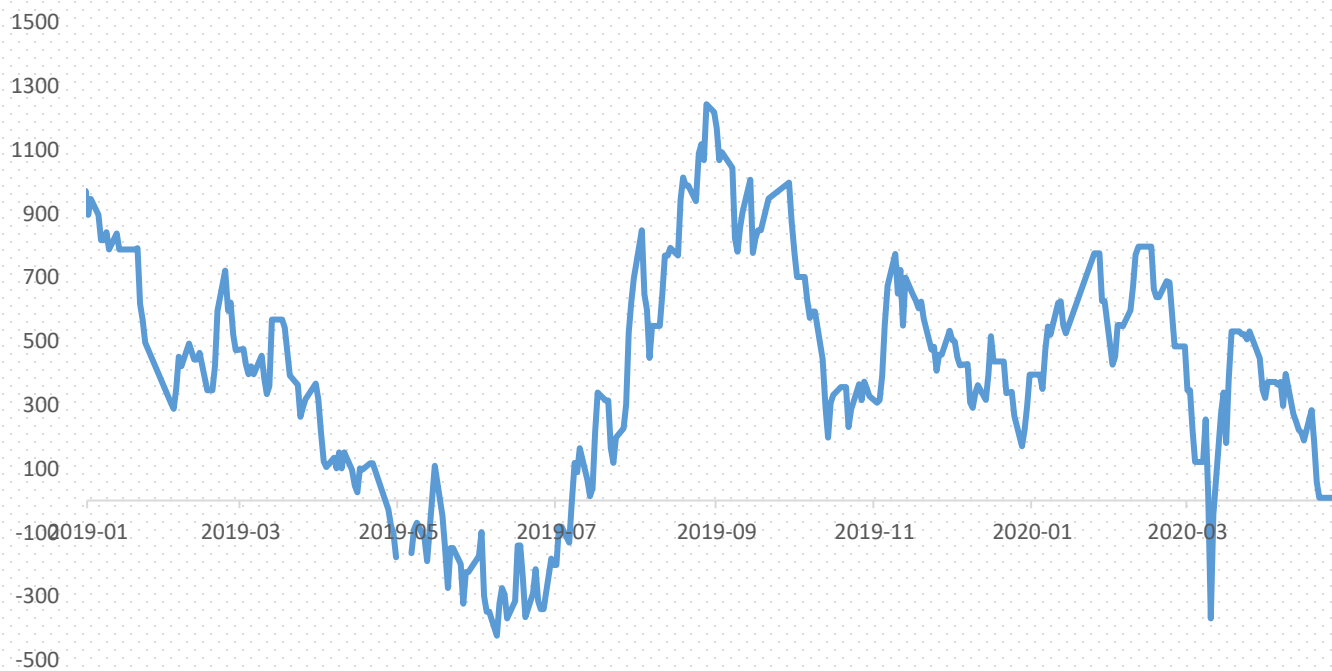
## ▶ 进口盈亏



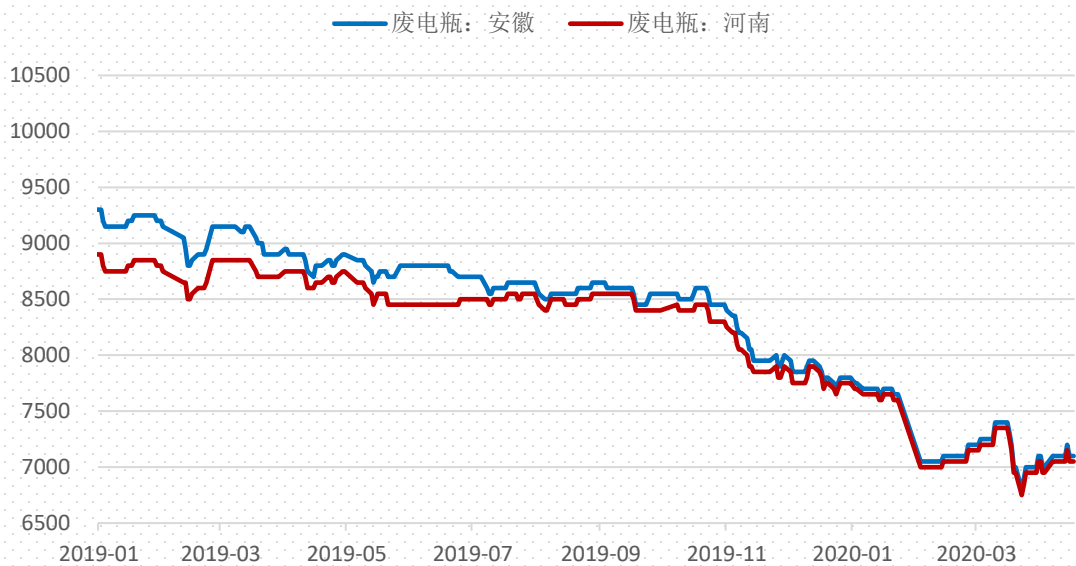


## 再生铅企业利润

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