



【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 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 2.19 万吨，较上周统计减少 0.18 万吨。

(2) 产量：2020年6月全国原生铅产量 26.9 万吨，环比上升 1.58%，同比上升 22.3%。2020 年上半年累计产量同比上升 1.23%。展望 7 月，原生铅产量预计呈下降趋势。主因：7 月河南豫光尚处于置换产线状态，产量进一步收紧；同时云南驰宏、湖南水口山、金贵等进入检修，因而整体产量转降。SMM 预计 7 月原生铅产量环比下降约万吨至 25.9 万吨。

(3) 现货方面：现货主流运行于 14800-15500 元/吨。本周河南、湖南等炼厂因检修等相关原因，原生铅产量环比走低，交割品牌炼厂以交长单和交仓为主，少数散单报价较为坚挺，截止周五市场散单（交割品牌）对 SMM1# 铅均价平水到升水 50 元/吨出厂，非交割则贴水 100-200 元/吨。贸易市场，市场货源充裕，但贸易商并不会大幅扩贴水出货，截止周五，国产铅普通品牌铅对 2007 合约贴水 50 元/吨到平水报价；再生铅市场，随着价格走高，企业利润上修，截至周五，含税再生精铅主流报价对 SMM1# 铅均价贴水 300-400 元/吨出厂，部分地区贴水 450 元/吨报价尚存；

(4) 库存：交易所库存，7 月 10 日上期所库存 2.7 万吨，较上周减少 0.03 万吨，7 月 10 日 LME 库存 6.17 万吨，较上周减少 0.24 万吨。

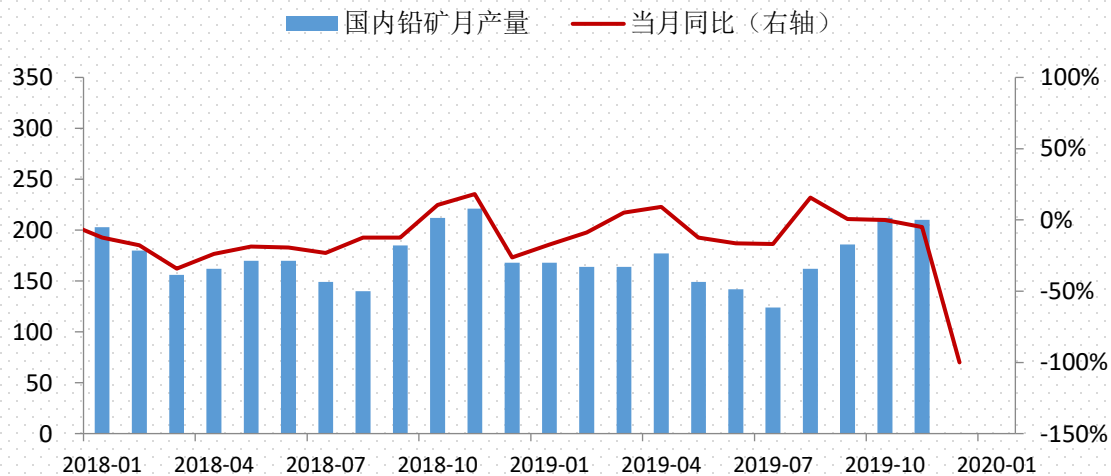
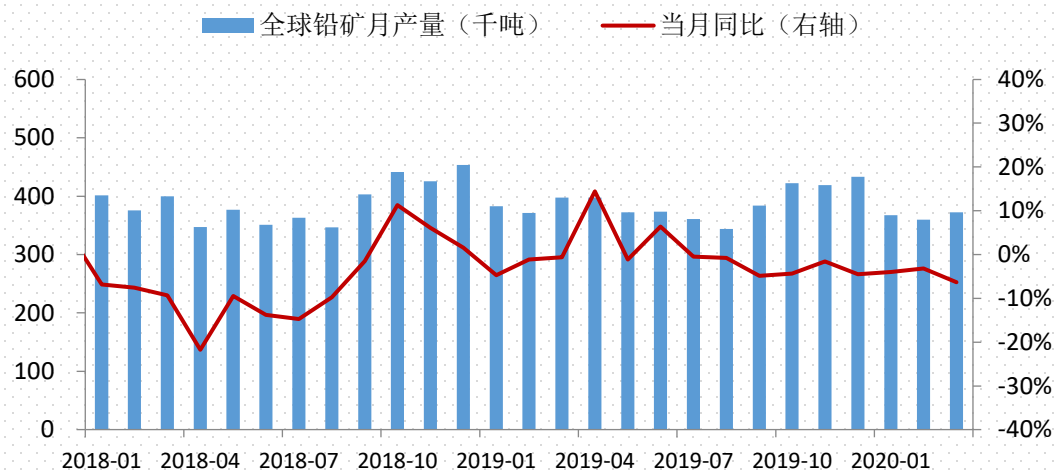
(5) 下游：本周新电池报价受沪铅价格持续走强影响，各型号铅酸蓄电池成本上扬，多地区生产厂家，上调新电池出厂价。汽车电池目前消费处于传统淡季，销售订单并未改善，企业压力尚存。近期国内多地雨期较长，后期或能为铅酸蓄电池带来更多市场更换需求。

► 本周策略

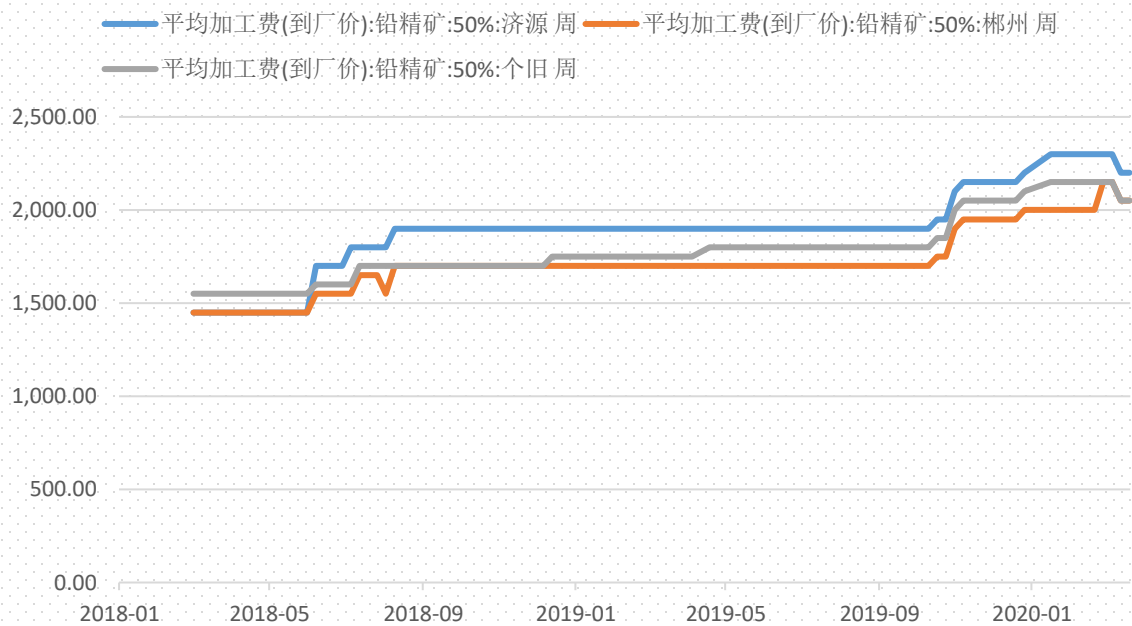
【投资逻辑】:受股市强势带动商品市场共振，铅价走势依旧较为强势。目前海外疫情有所缓解，前期停产铅锌矿企将逐步复产。国内方面，7月部分原生铅企业出现检修，产量或有所下滑，再生铅新扩建产能相对稳定。当下铅市库存从累库转为小幅去库。后期铅市消费旺季逐步来临，铅市或继续去库。加之资金推动，预计铅价或仍相对较强。

【投资策略】：可关注买近抛远跨期正套。

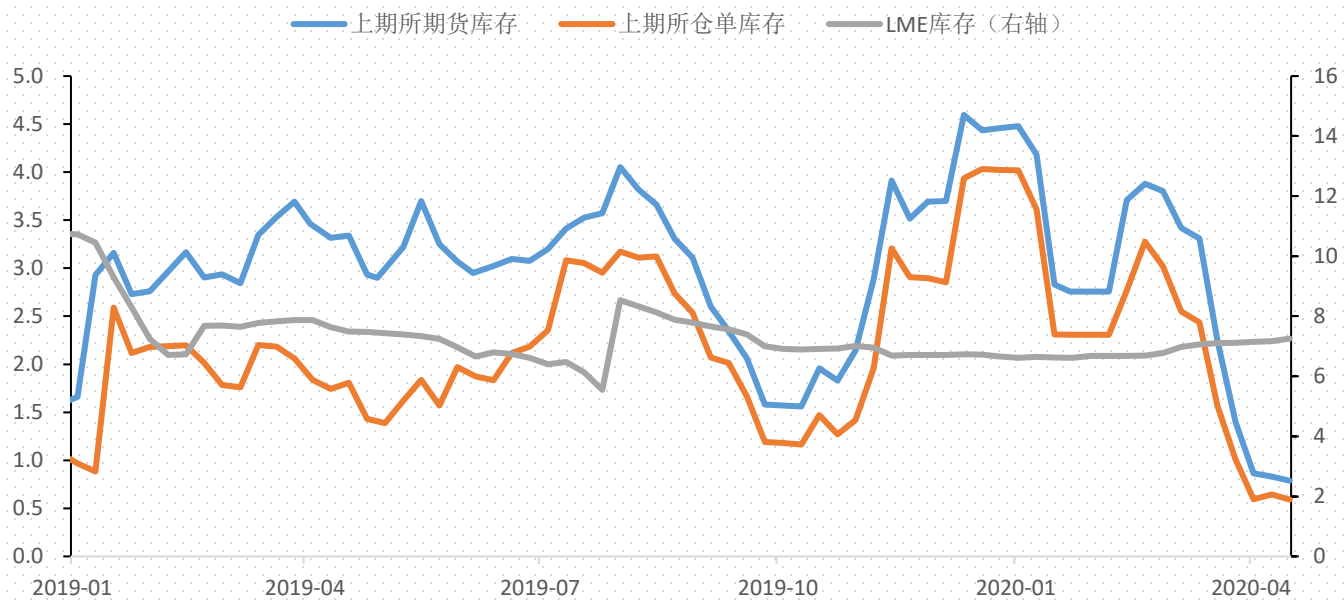
国内外铅矿产量



矿加工费

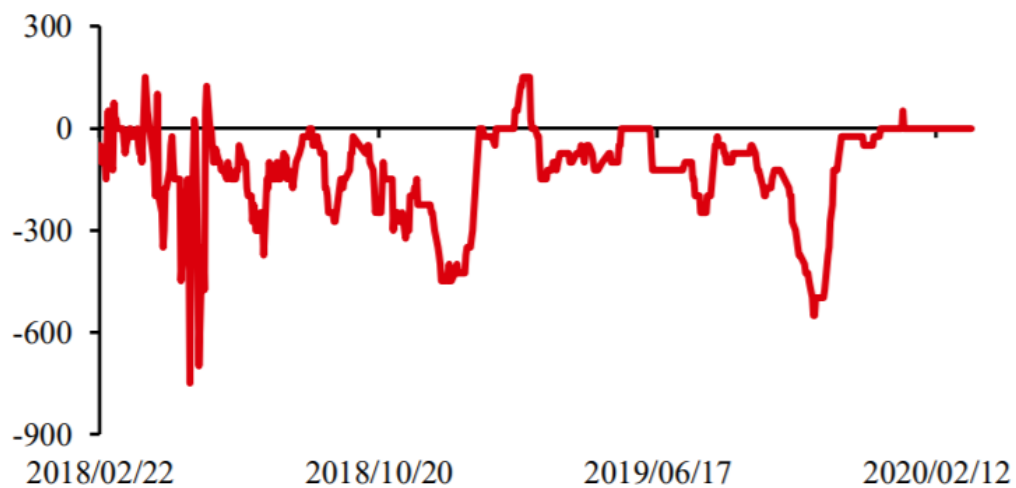


国内国外期货库存

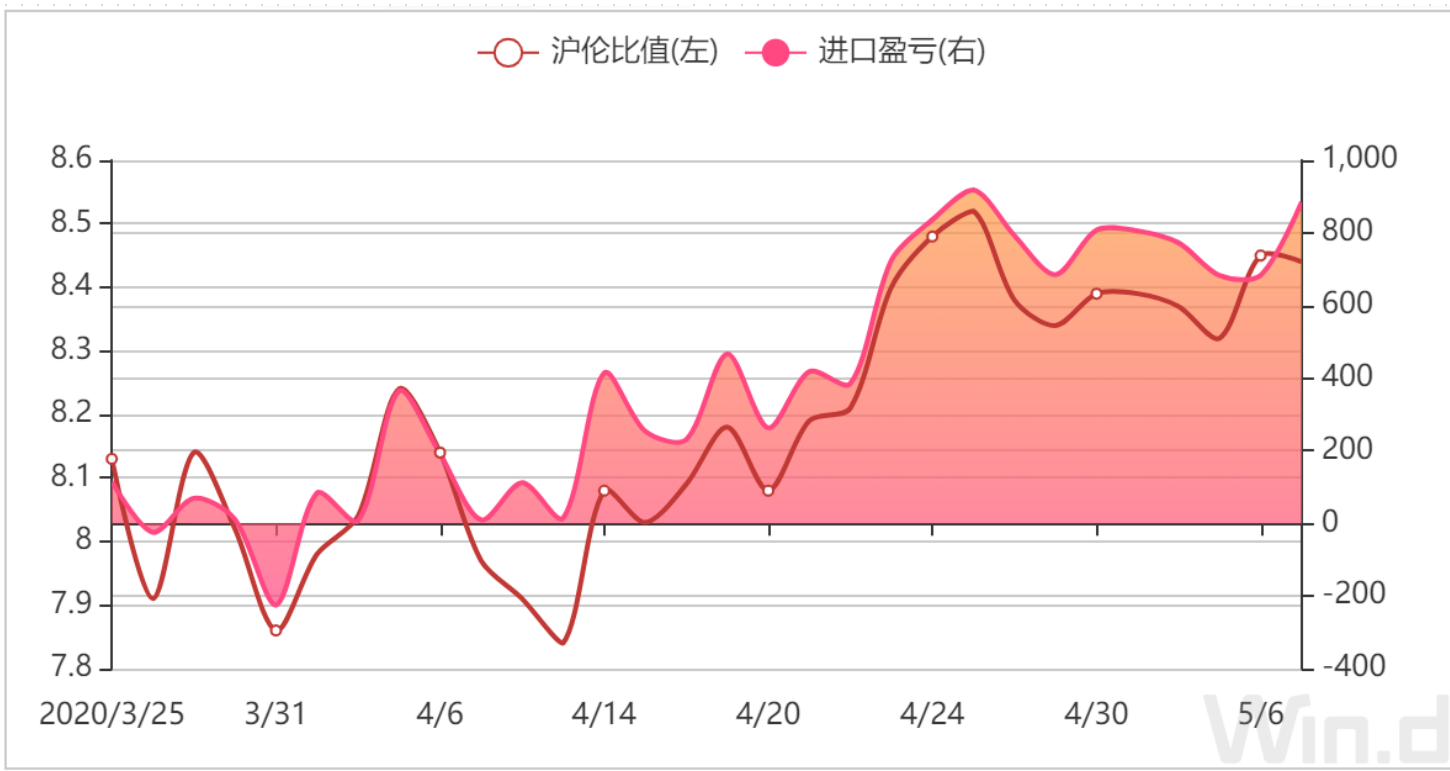


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价

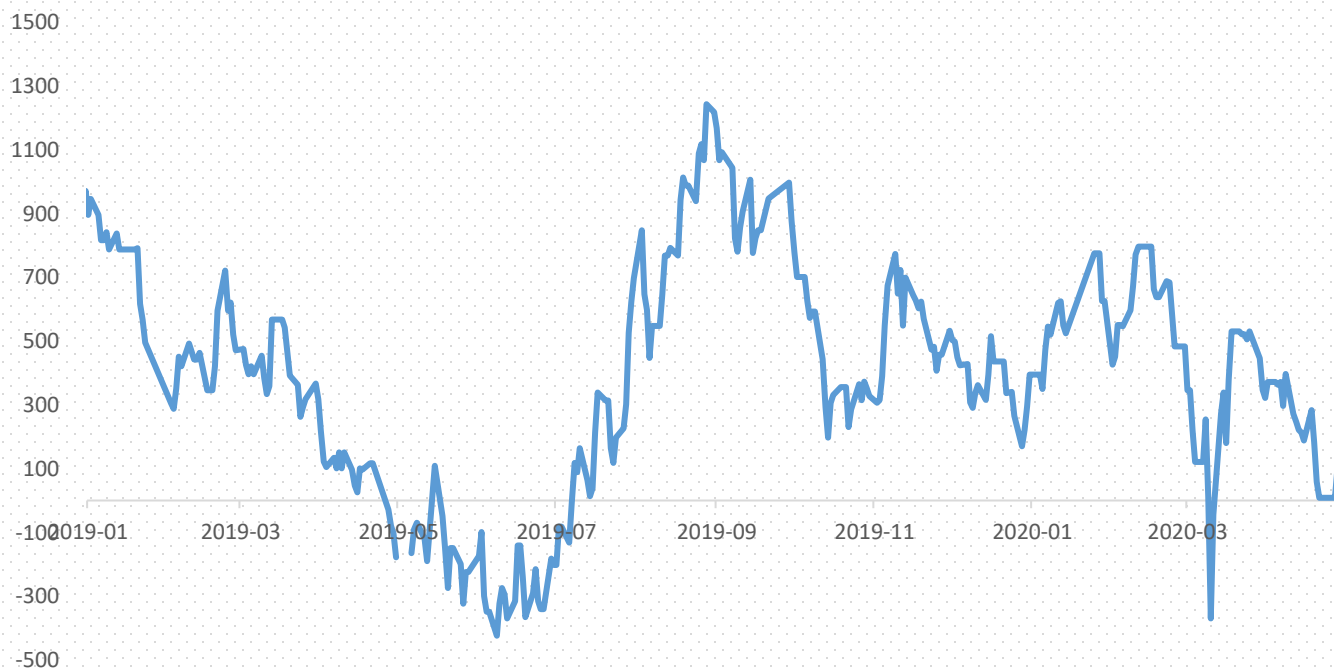


▶ 进口盈亏

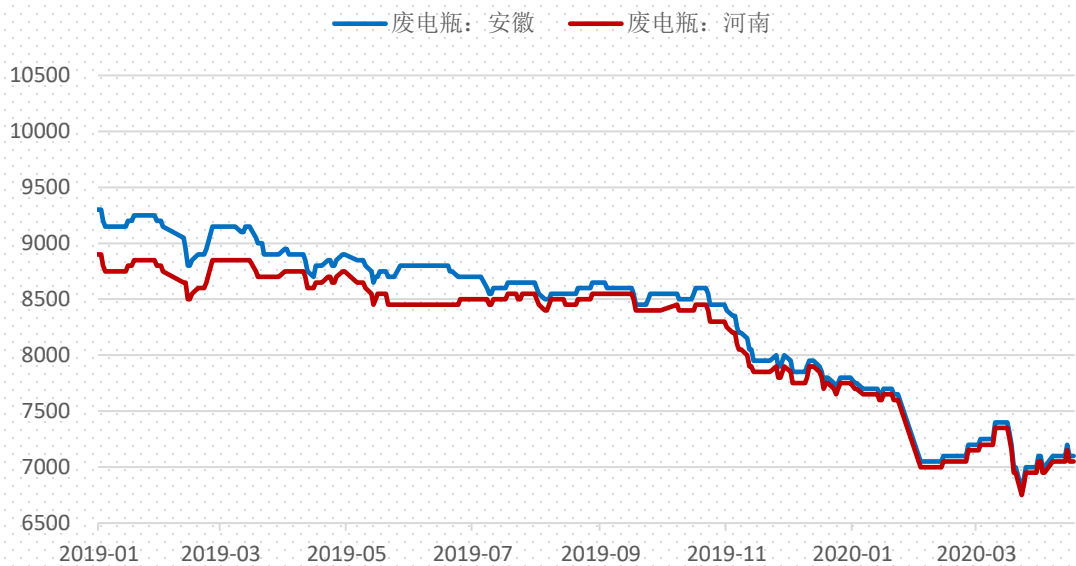


再生铅企业利润

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