



# 【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 1.86 万吨，较上周统计减少 0.33 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：本周现货主流运行于14900-15500元/吨。据本周交割结束，市场空头交仓3万余吨，软逼仓行情暂告一段落，冶炼厂报价亦开始扩贴水出货，截止周五市场散单（交割品牌）对SMM1#铅均价贴水100元/吨到平水出厂，非交割则贴水200元/吨。贸易市场，由于07~08合约价差较大，贸易商移仓后基本报至高升水，市场货源充裕，截止周五，国产铅普通品牌铅对2008合约升水100-200元/吨报价；再生铅市场，价格震荡回落，废电瓶价格坚挺，再生企业利润收窄，截至周五，再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水250-350元/吨出厂，少数地区贴水400元/吨报价尚存

(4) 库存：交易所库存，7月17日上期所库存4.05万吨，较上周增加1.35万吨，7月17日LME库存6.3万吨，较上周增加0.13万吨。

(5) 下游：近期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。雨季之后加之气温升高，整体消费改善仍将缓慢。

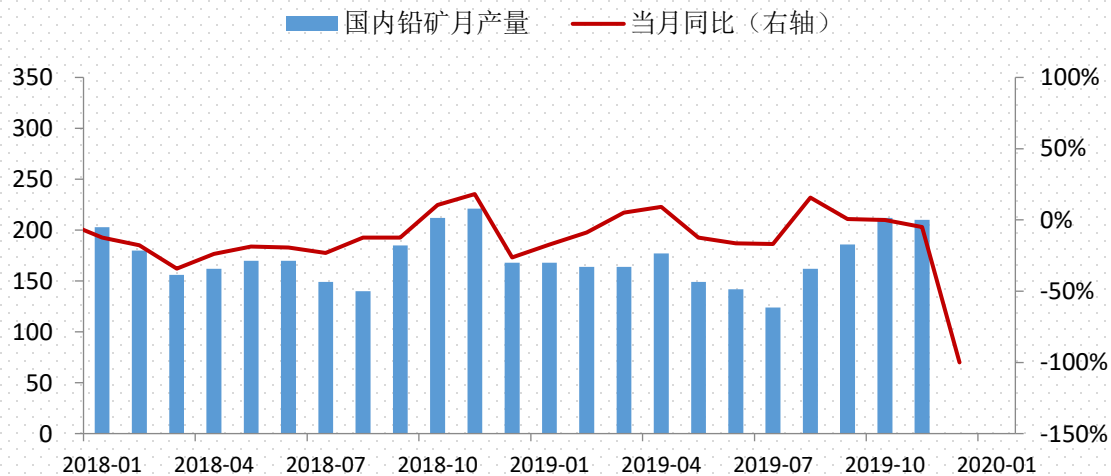
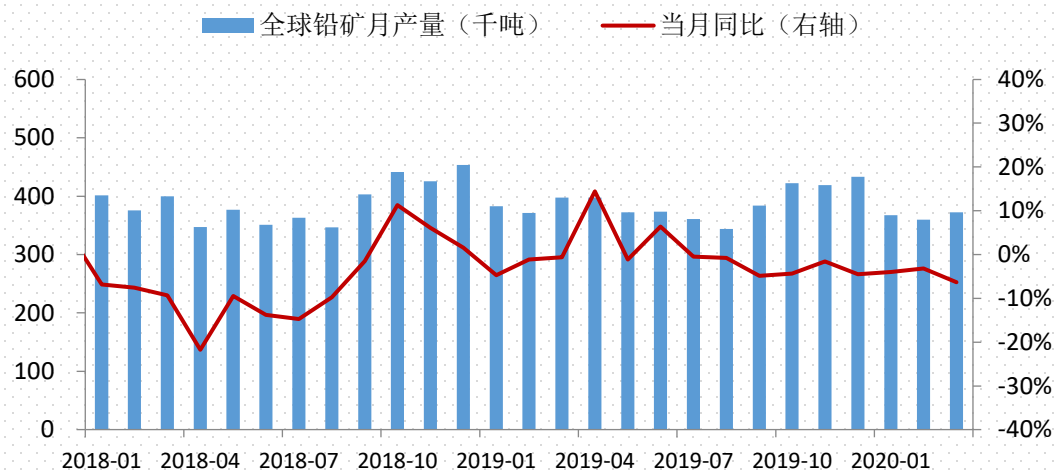
## ► 本周策略

---

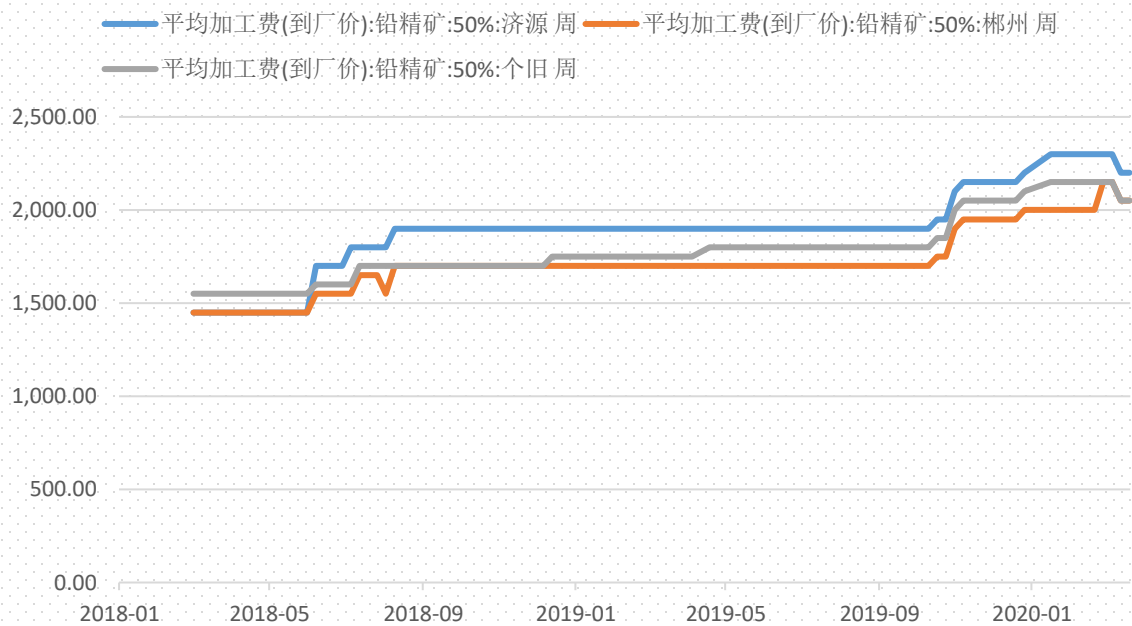
**【投资逻辑】**:受股市下跌和交割结束影响，本周铅价连跌四日下破万五关口。目前原生铅企业生产相对稳定。再生铅方面，由于铅价大幅下跌，且废电瓶价格居高不下，再生铅企业利润微薄，企业生产积极性转弱，下游对更换铅锭采购需求一般，加之近期暴雨天气，电池销量走弱，目前电池库存超过一个月，短期以消化库存为主，铅蓄电池企业生产需求减弱。由于当下库存依旧持续累积，预计在消费旺季来临之前，铅市或仍相对表现较弱。

**【投资策略】**： 建议以弱势震荡思路对待为主。

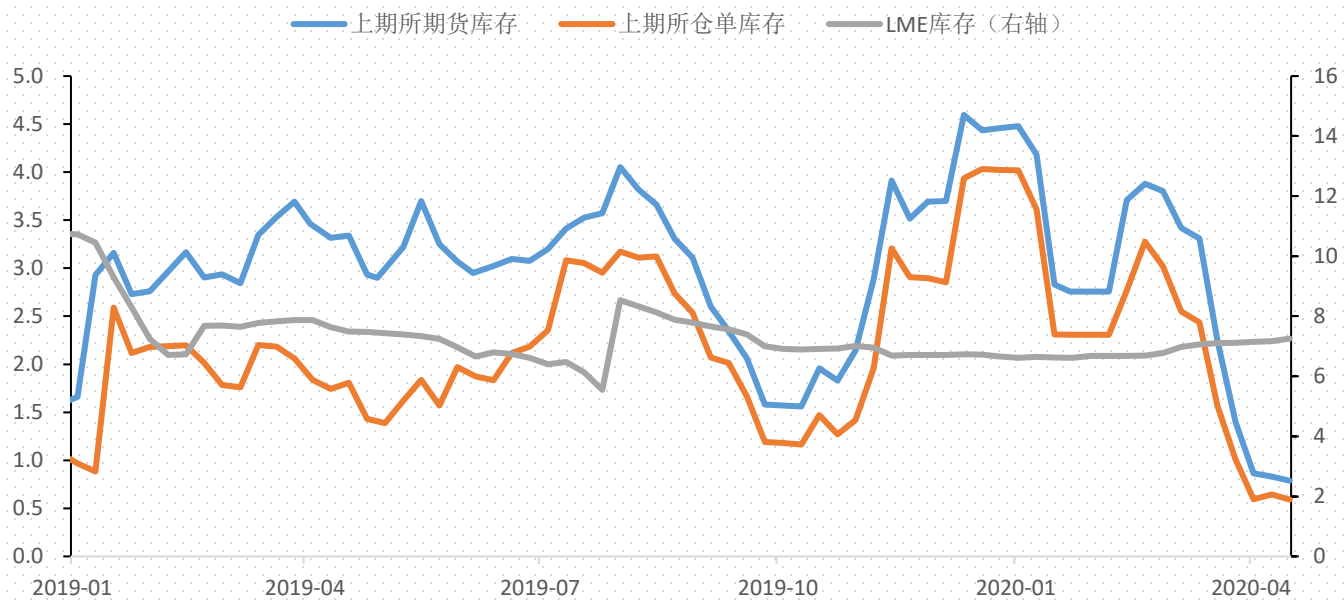
# 国内外铅矿产量



# 矿加工费

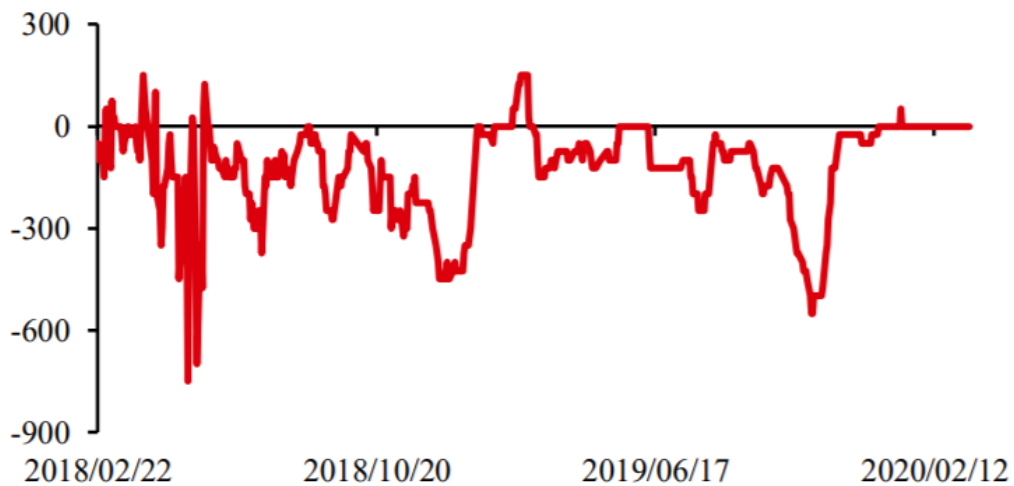


# 国内外期货库存

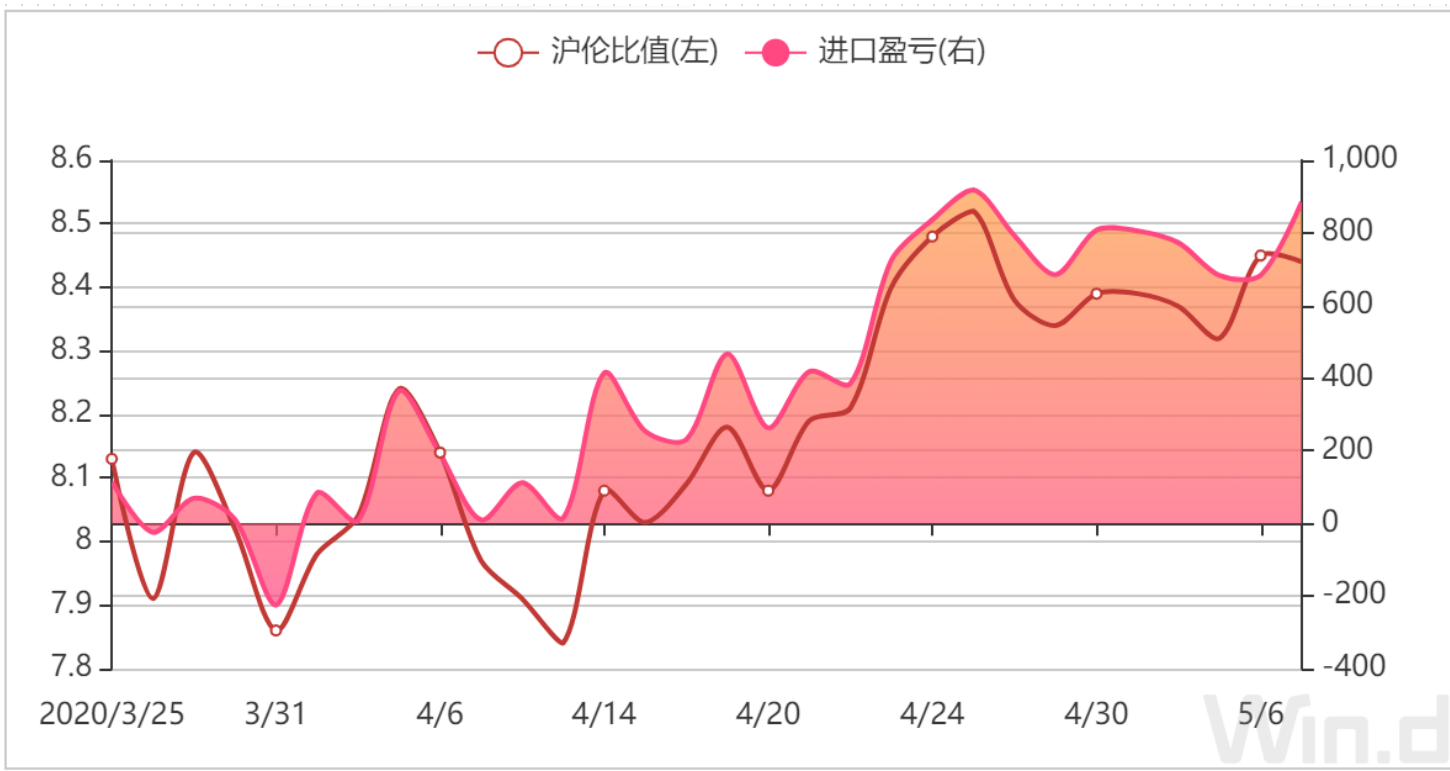


## 再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价



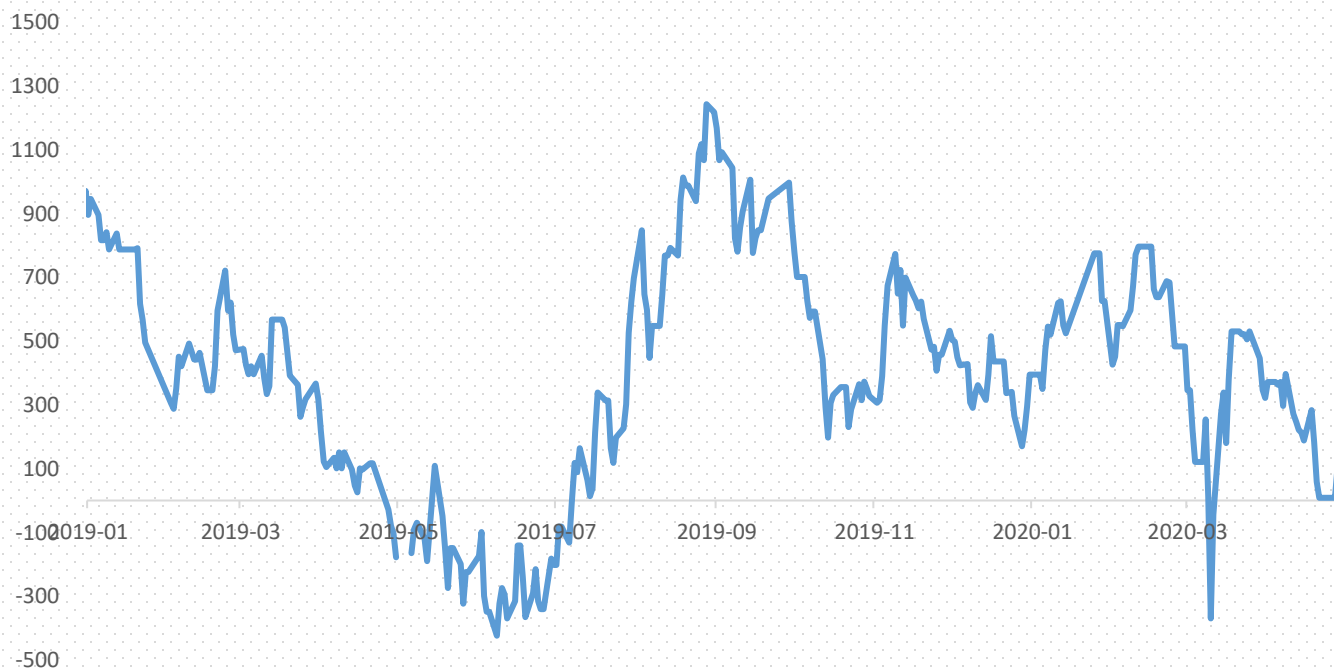
# ▶ 进口盈亏



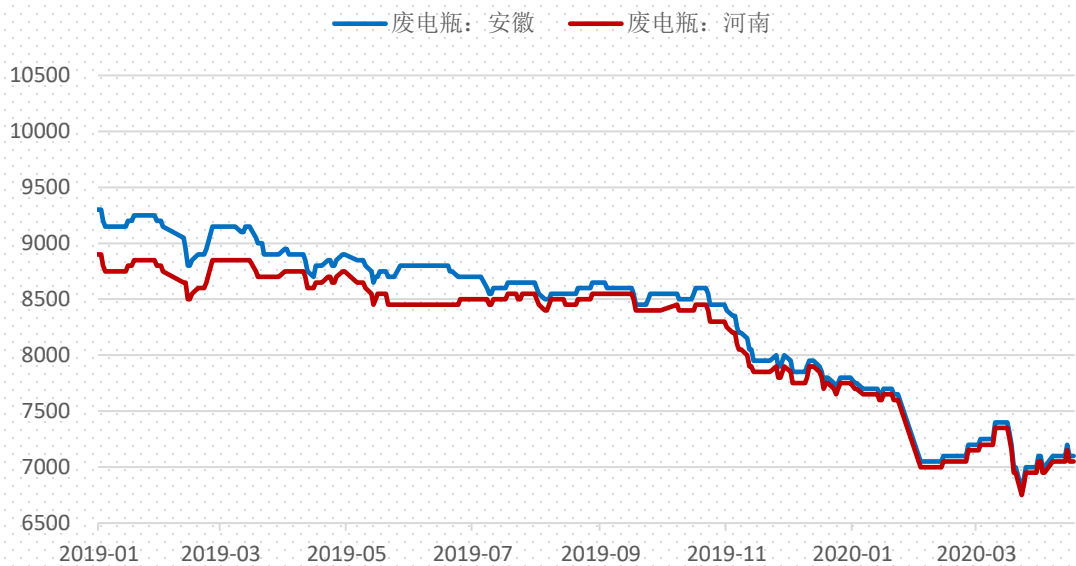


## 再生铅企业利润

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