



【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。进口铅精矿到港量为 1.96 万吨，较上周统计上涨 0.42 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15150-15800元/吨。据SMM了解，本周期铅延续上行，冶炼厂散单量较少，截止周五市场散单（交割品牌）对SMM1#铅均价平水到升水100元/吨出厂。贸易市场，市场交投一般，截止周五，国产铅普通品牌铅对2008合约平水到升水50元/吨报价；再生铅市场，铅价震荡走高，尽管废电瓶价格高企，但企业生产利润有所修复，截至周五，再生精铅主流报价对SMM1#铅均价贴水100~150元/吨出厂；

(4) 库存：交易所库存，7月31日上期所库存3.29万吨，较上周减少0.25万吨，7月31日LME库存11.76万吨，较上周增加1万吨。

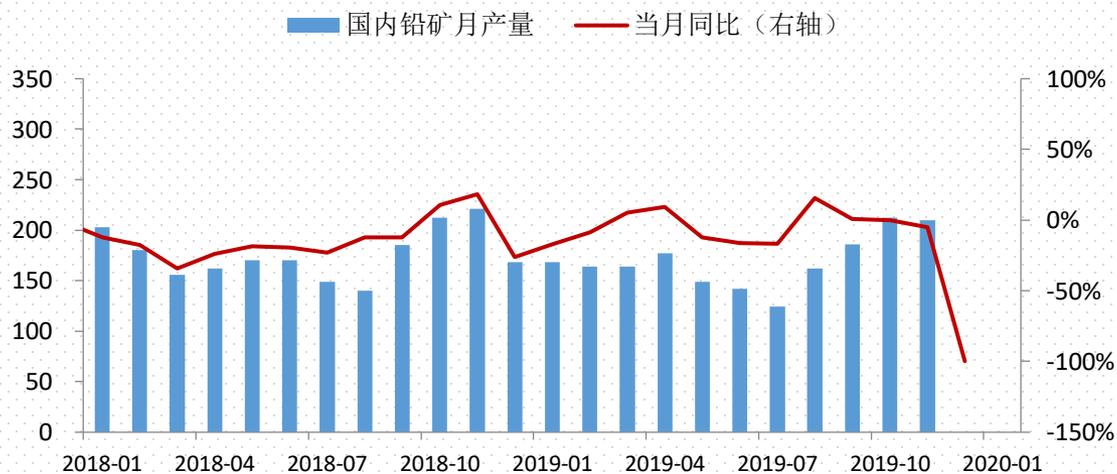
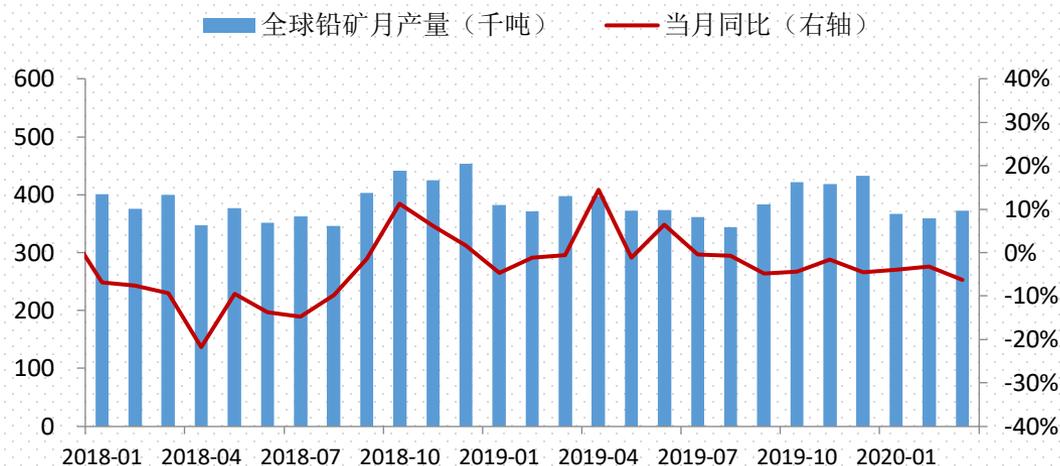
(5) 下游：本周电池厂开工率或继续维持高位，随着各地气温回升，对于铅酸蓄电池消费有所带动，一级经销商接货积极性或有改善。汽车电池消费改善并不明显，主要部分地区受制于洪涝灾害影响，带动了部分市场需求。

► 本周策略

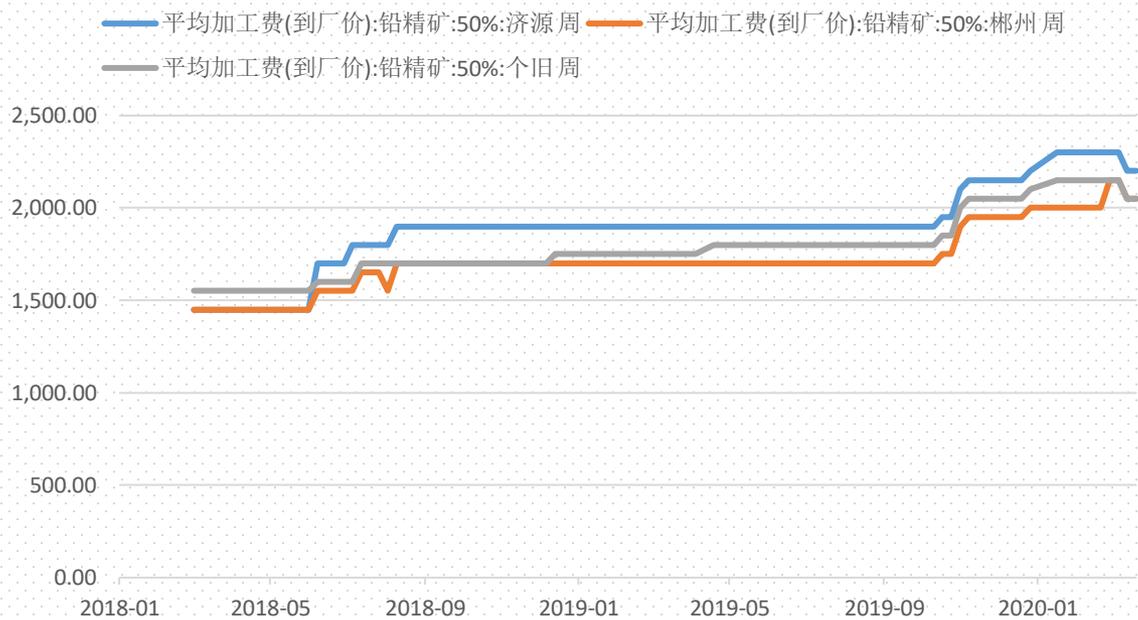
【投资逻辑】：近期铅价接连强势，目前原生铅企业生产相对稳定，再生铅方面，废电瓶价格居高不下，再生铅企业利润微薄，同时由于原料废电瓶供应依然紧张，实际再生铅释放量有限，企业生产积极性转弱。本周下游对更换铅锭采购需求有好转迹象。当下库存有小幅去库迹象，随着消费旺季来临，铅价表现或依旧强势。

【投资策略】： 建议前期多单继续持有。

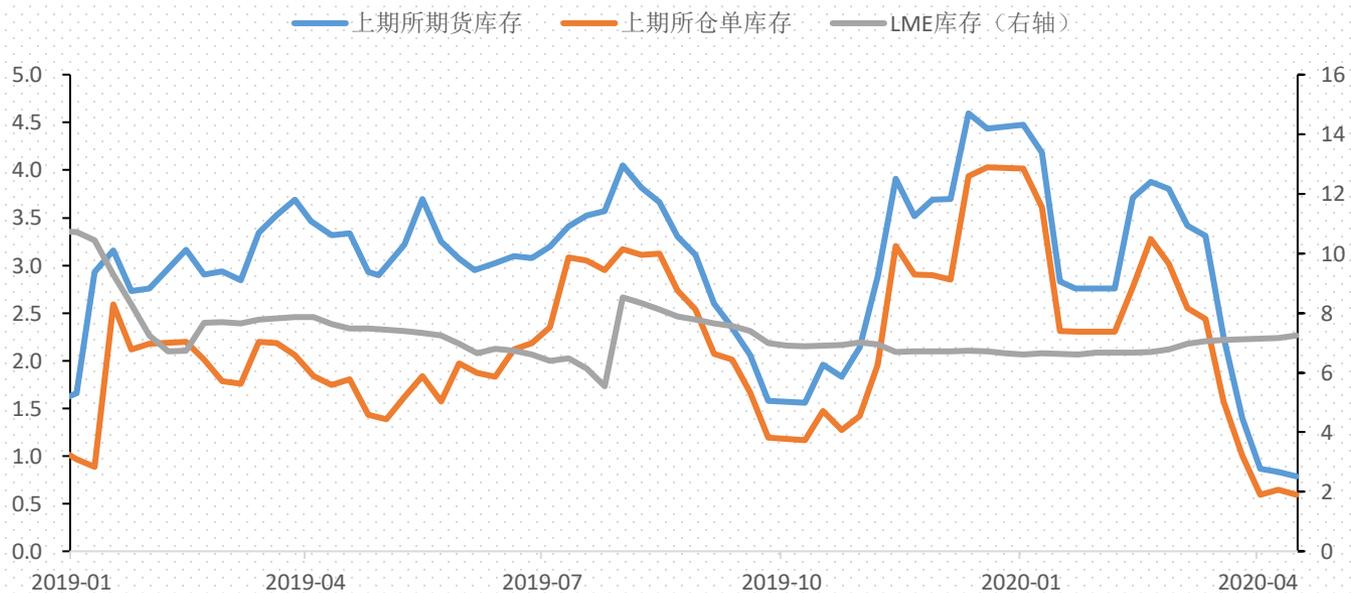
国内外铅矿产量



矿加工费

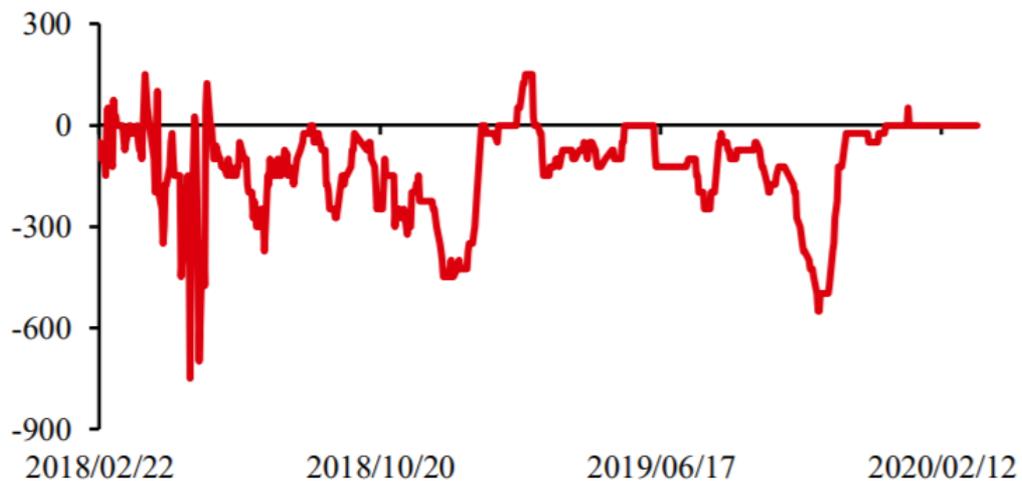


国内外期货库存

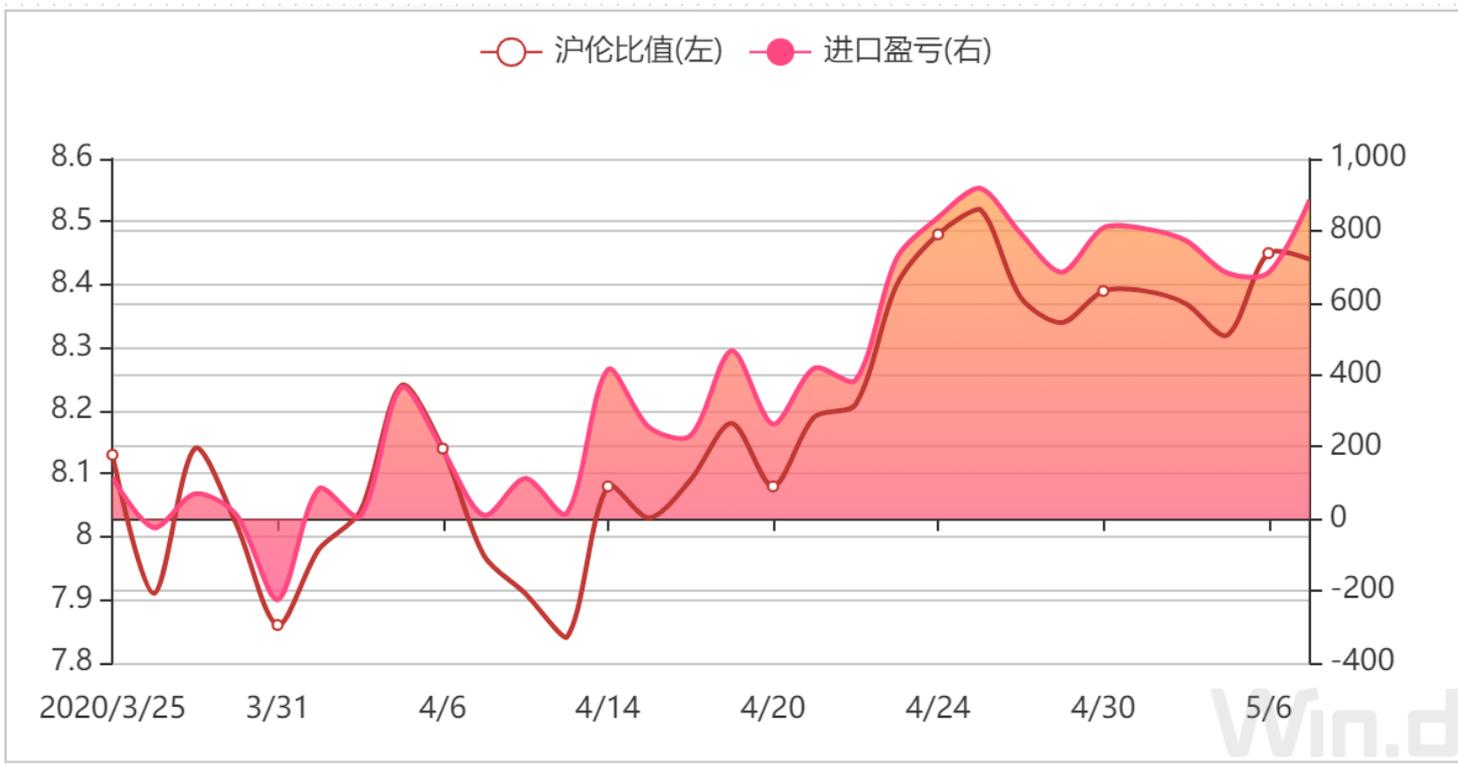


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价

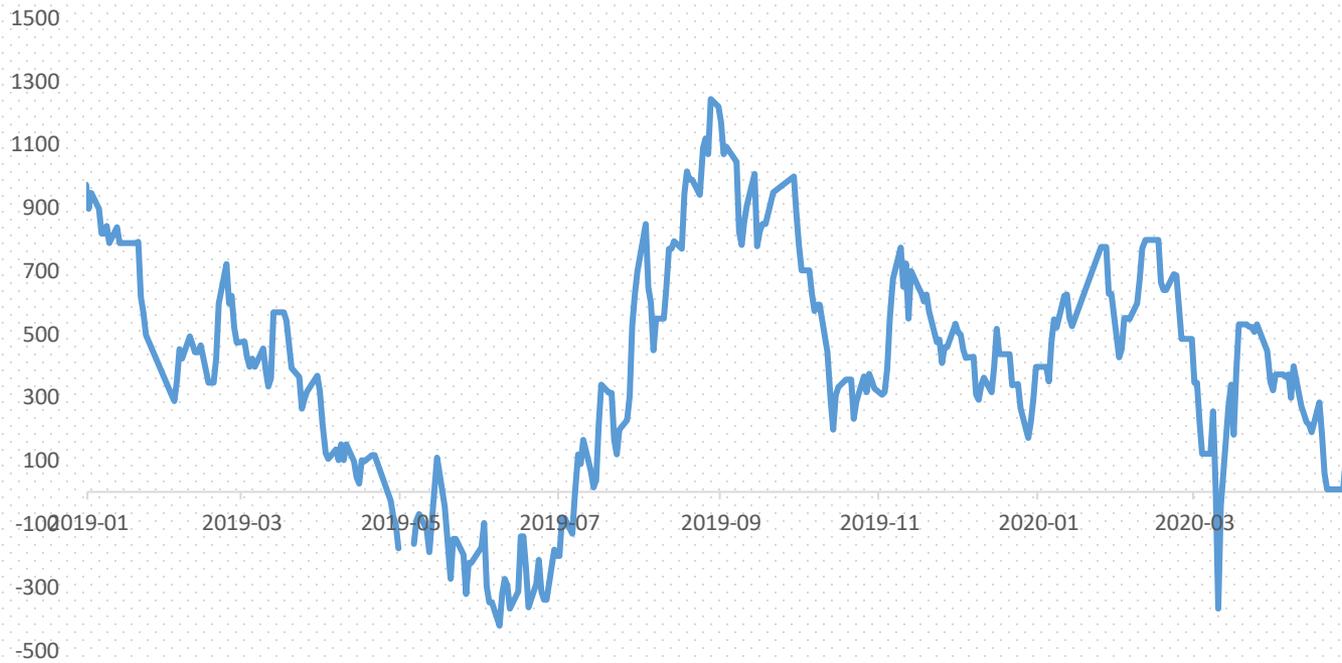


▶ 进口盈亏



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