



# 【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 1900-2200 元/金属吨，云南地区 2050-2150 元/金属吨，内蒙 2000-2200 元/金属吨。进口铅精矿到港量为 5.0 万吨，较节前统计减少 1.7 万吨。

(2) 产量：2020年2020年9月全国原生铅产量26.8万吨，环比下降5.87%，同比上升7.33%。2020年1-9月累计产量同比上升4.77%。9月份，多数原生铅冶炼企业生产基本正常，而期间西部矿业、海城诚信、中金岭南等处于检修状态，检修时间从20天到2个月不等，为当月产量下降的最大因素。另9月贵金属（黄金、白银）价格持续走弱，使得部分依靠副产品（白银）获利的冶炼企业生产积极性下降，故9月原生铅产量实际降幅大于上期报告预期。预计10月原生铅产量至26.6万吨。

(3) 现货方面：本周主流地区不含税还原铅运行于 13000-13250元/吨，周均价报 13125 元/吨，较上周跌 180 元/吨，跌幅 1.35%；主流地区不含税再生精铅运行于13300-13550 元/吨，周均价报 13420 元/吨，较上周跌 175 元/吨，跌幅 1.29%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 66.78%，开工率有所下降，主要原因为江西、安徽、广东等地区企业产量减少以及河南地区某炼企设备检修影响生产所致。

(4) 库存：交易所库存，10月23日上期所库存2.45万吨，较上周增加0.08万吨，10月23日LME库存12.85万吨，较上周减少0.15万吨。

(5) 下游：SMM调研，电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况，尤其是近期铅势偏弱，经销商采购谨慎，大型企业生产暂无较大变化，而中小型企业已于国庆期间放假，或已直接减产。另对于11月市场，多数企业持谨慎态势，工厂基本以销定产，若后续成品库存继续累增，将对生产再做调整；部分企业则对冬季消费抱有期待。

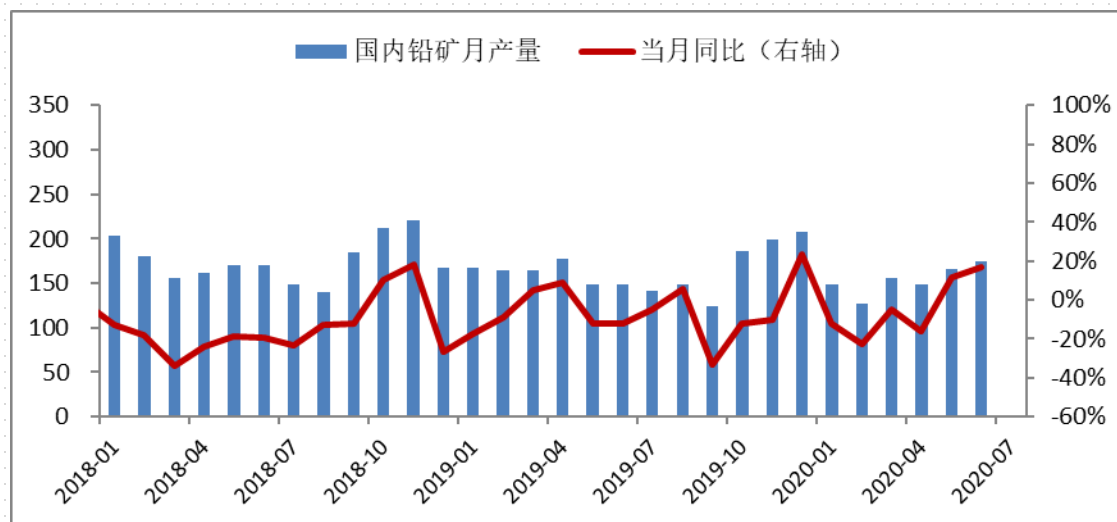
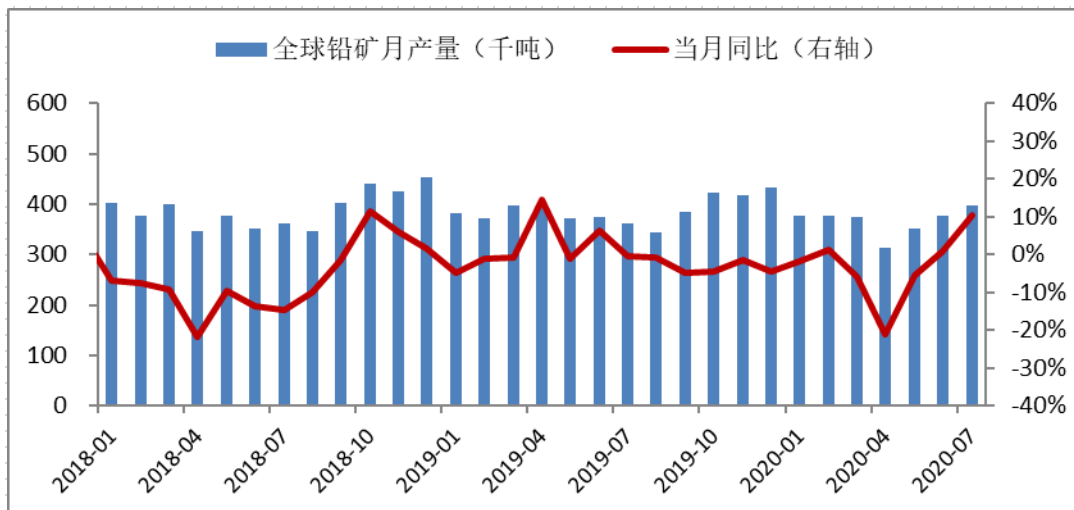
## ► 本周策略

---

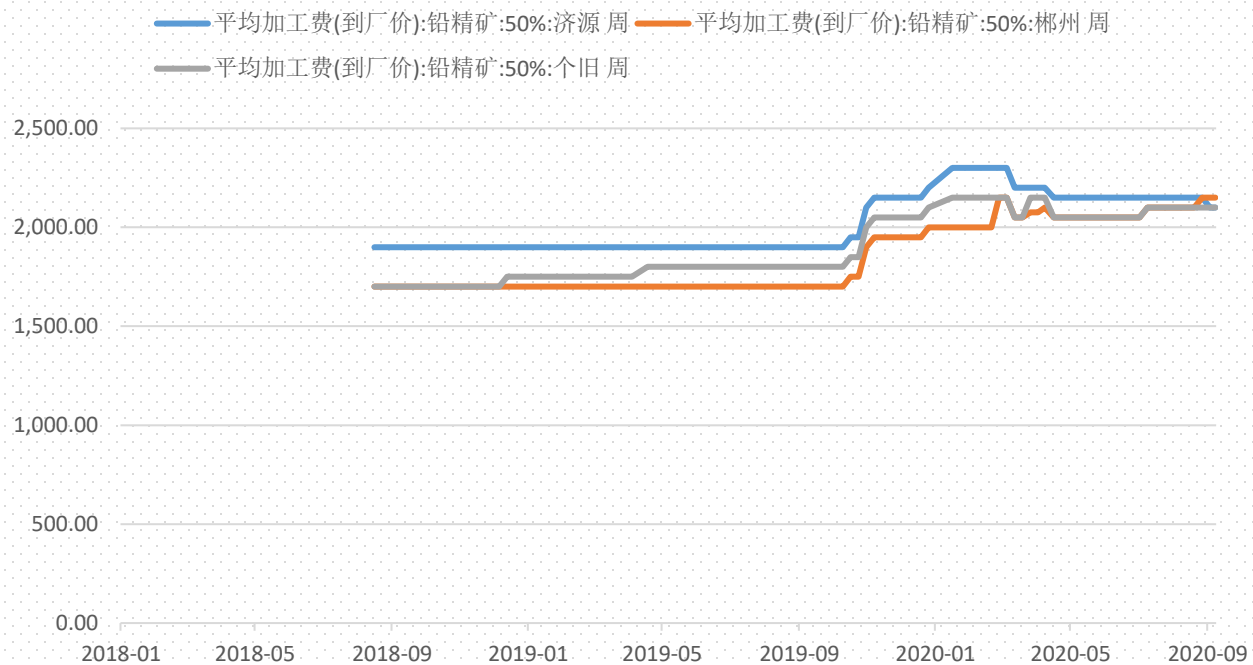
**【投资逻辑】**：WBMS数据显示2020年1-8月全球铅市供应过剩4.4万吨。目前原生铅企业生产较为稳定。再生铅方面，由于固废法的正式实施，部分再生铅冶炼大省废电瓶跨省运输联单难批，合规废电瓶货源供应紧张。因废电瓶采购仍较有限，短期炼厂检修或减产的恢复进度较慢，再生铅企业因亏损或出现减产情况。目前季节性消费淡季来临，以电动车电池消费为代表的铅酸电池需求或逐步转淡，加之未来锂电池对铅蓄电池的替代趋势逐渐提升，中长期来看铅蓄电池的消费缺乏亮点，预计年末铅市有累库风险。

**【投资策略】**：目前铅市基本面仍不太理想，预计铅市仍维持弱势。

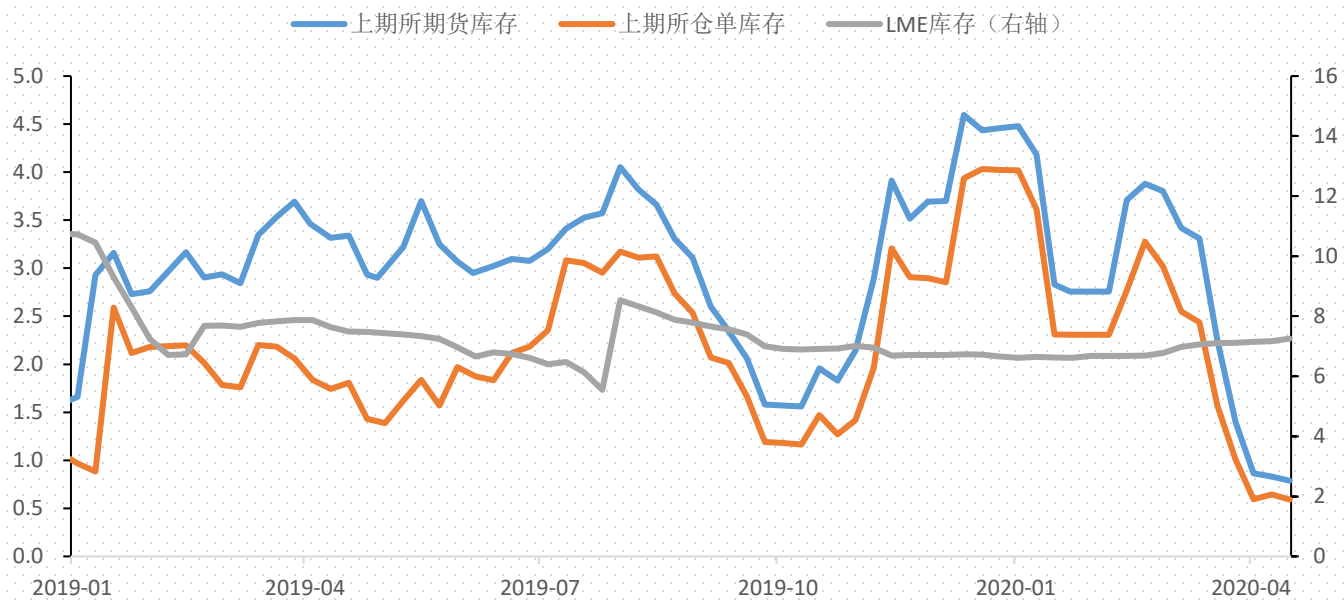
## 国内国外铅矿产量



# 矿加工费

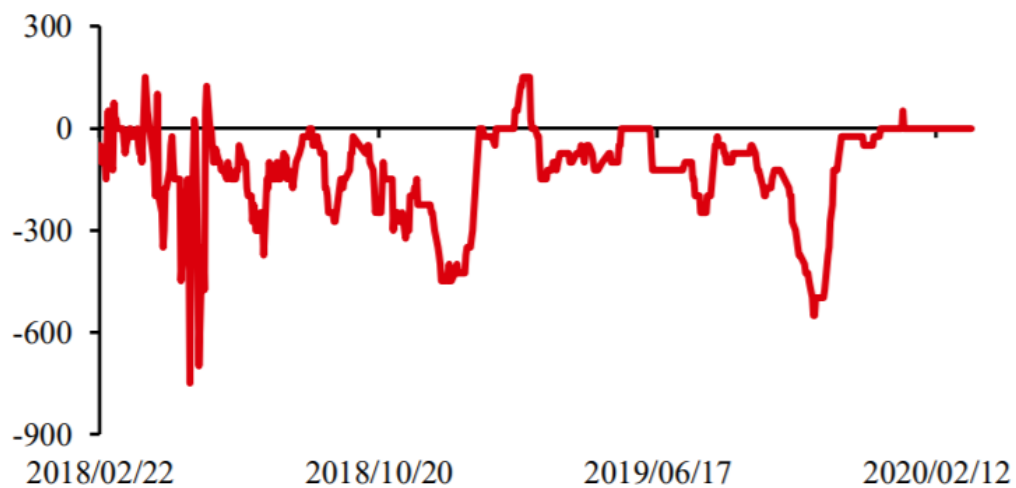


# 国内外期货库存

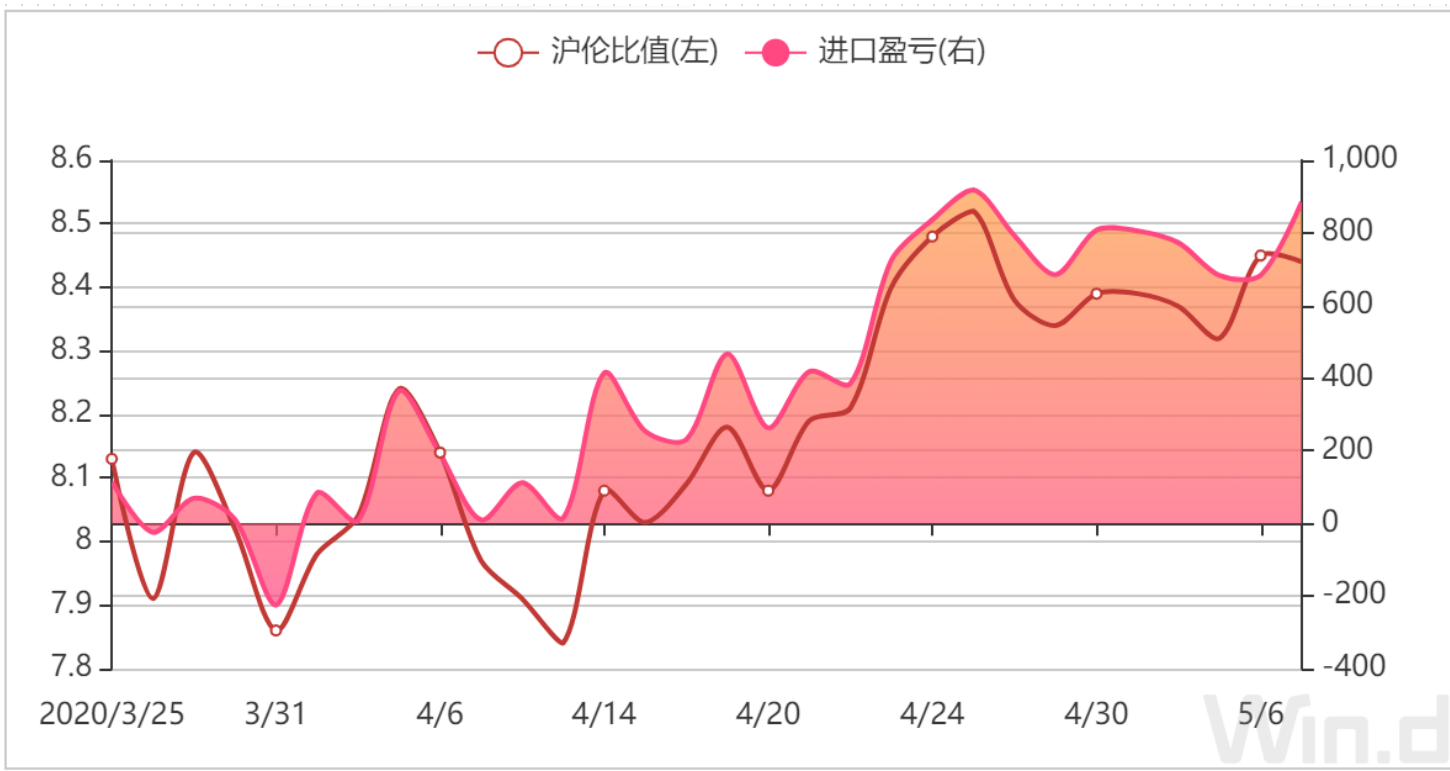


## 再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价



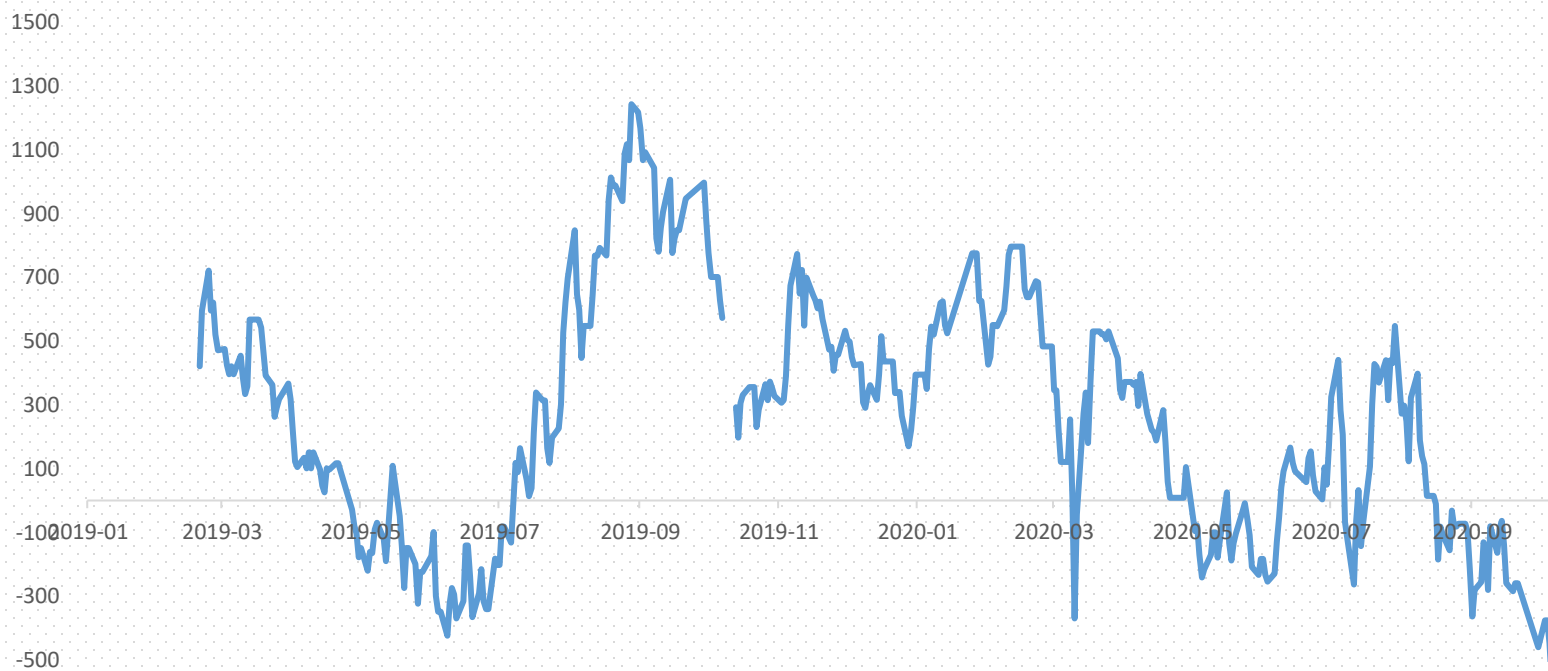
# ▶ 进口盈亏



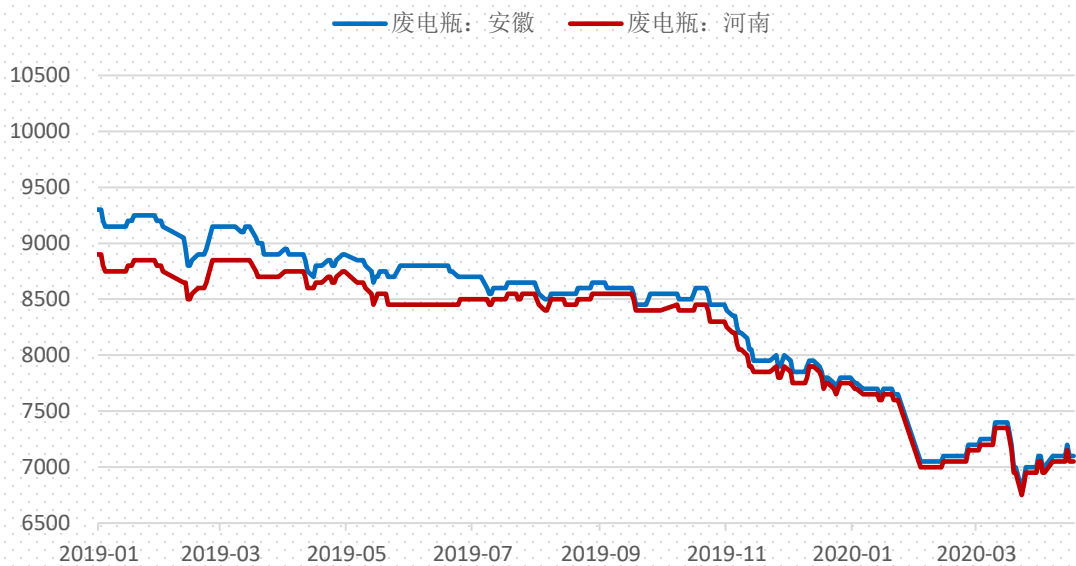


## 再生铅企业利润

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