



【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 1900-2200 元/金属吨，进口 TC 报价多在 120-140 美元/干吨。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 4.37 万吨，较上周增加 0.47 万吨

(2) 产量：2020 年 10 月全国电解铅产量 26.4 万吨，环比下降 1.4%，同比上升 1.15%。2020 年 1-10 月累计产量同比上升 4.38%。10 月份，海城诚信以及河南、云南地区均有中小型企业因设备故障进入检修，同时西部矿业、中金岭南等恢复并开始贡献产量，此外新疆小厂结束近半年的检修后恢复。11 月，检修的冶炼企业陆续复工，如海城诚信、西部矿业，河永宁金铅等，以及云南小厂均有所增量。期间，虽新疆小型冶炼企业因疫情防控再度停产，湖南地区部分冶炼企业尚处于停产状态，但影响体量不大，11 月电解铅产量仍然呈上升趋势，预计 11 月电解铅产量增至 28.2 万吨。

(3) 现货方面：周内主流地区不含税还原铅周均价报 13390 元/吨，较上周涨 80 元/吨，涨幅 0.60%；主流地区不含税再生精铅周均价报 13640 元/吨，较上周涨 80 元/吨，涨幅 0.59%。据我的有色网数据显示：上周再生铅开工率为 61.33%，环比前一周增长 6.13%，主要是山东、江西地区部分企业检修结束，恢复生产，以及安徽、湖北地区部分企业生产提量所致。

(4) 库存：交易所库存，11 月 20 日上期所库存 3.41 万吨，较上周增加 109 吨，11 月 20 日 LME 库存 11.27 万吨，较上周增加 700 吨。

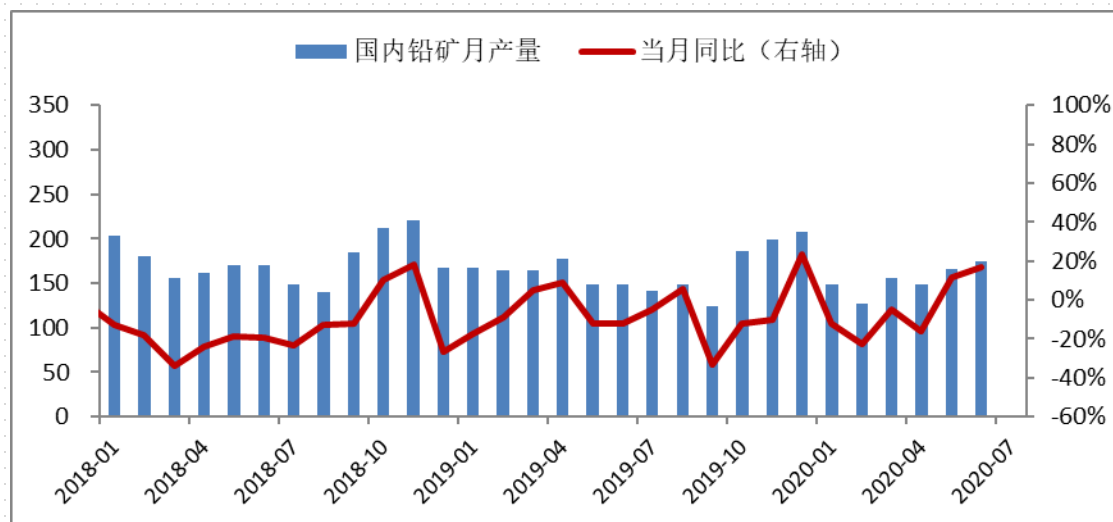
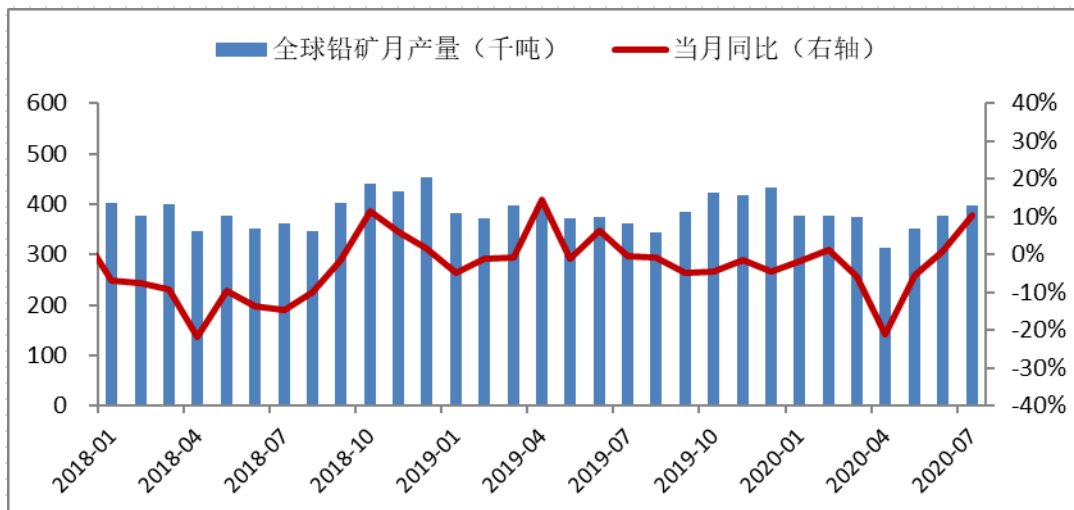
(5) 下游：据 SMM 调研，铅蓄电池市场终端消费表现一般，尤其是电动自行车蓄电池更换需求渐淡，经销商采购积极性下降，部分企业电池库存有所累增，但当前库存尚处在承受范围内，生产企业并未调整生产。另汽车蓄电池市场消费平稳，大型企业生产维持在满负荷状态。而对于下周，若电动蓄电池企业累库情况仍无改善，部分中小型企业不排除有减产的可能性。

► 本周策略

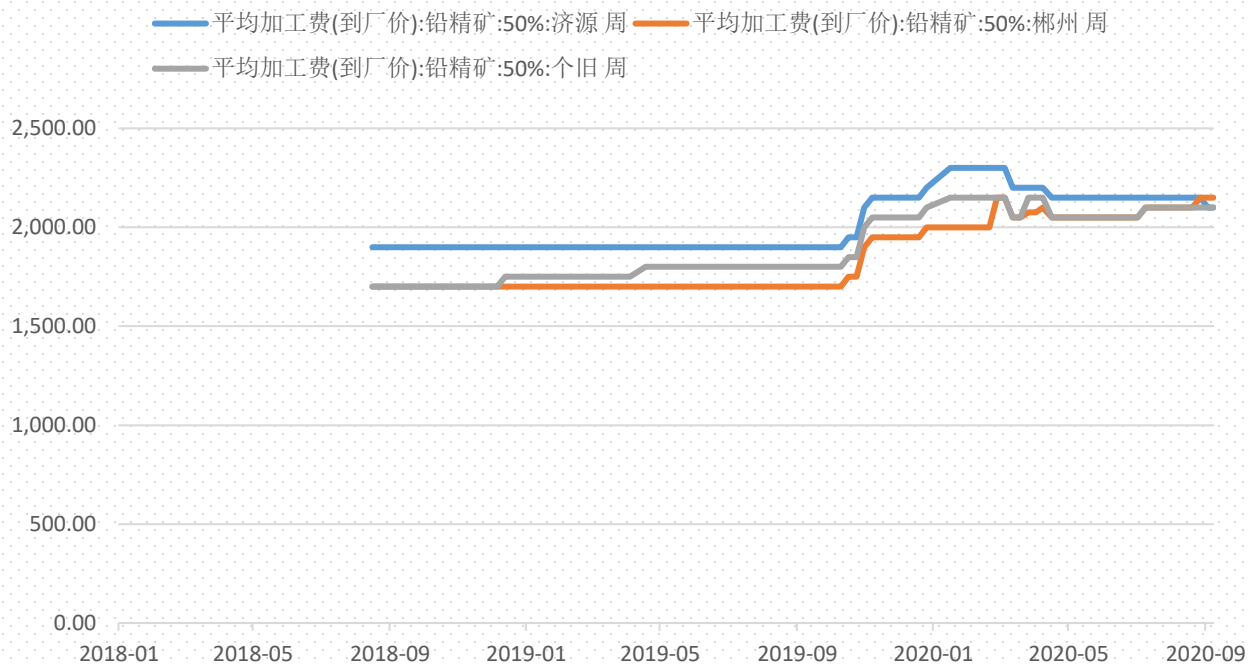
【投资逻辑】：本周铅价整体运行重心逐步上移，随着铅价上涨，再生铅亏损修复，再生铅冶炼企业陆续出现复产动向，当前原生铅炼厂供货稳定，但近期北方地区暴雪天气频发，一定程度影响铅精矿、铅锭以及废料的运输。预计下周铅锭社会库存增速放缓，因此带动市场看涨情绪提升。另一方面由于消费市场并没有明显起色，部分蓄企原料库存尚有盈余，在铅价上涨后多持观望慎采状态。消费无亮点一定程度或抑制铅市上涨高度。

【投资策略】：后续继续关注天气对运输以及生产的影响情况。短期铅市做空也须谨慎。

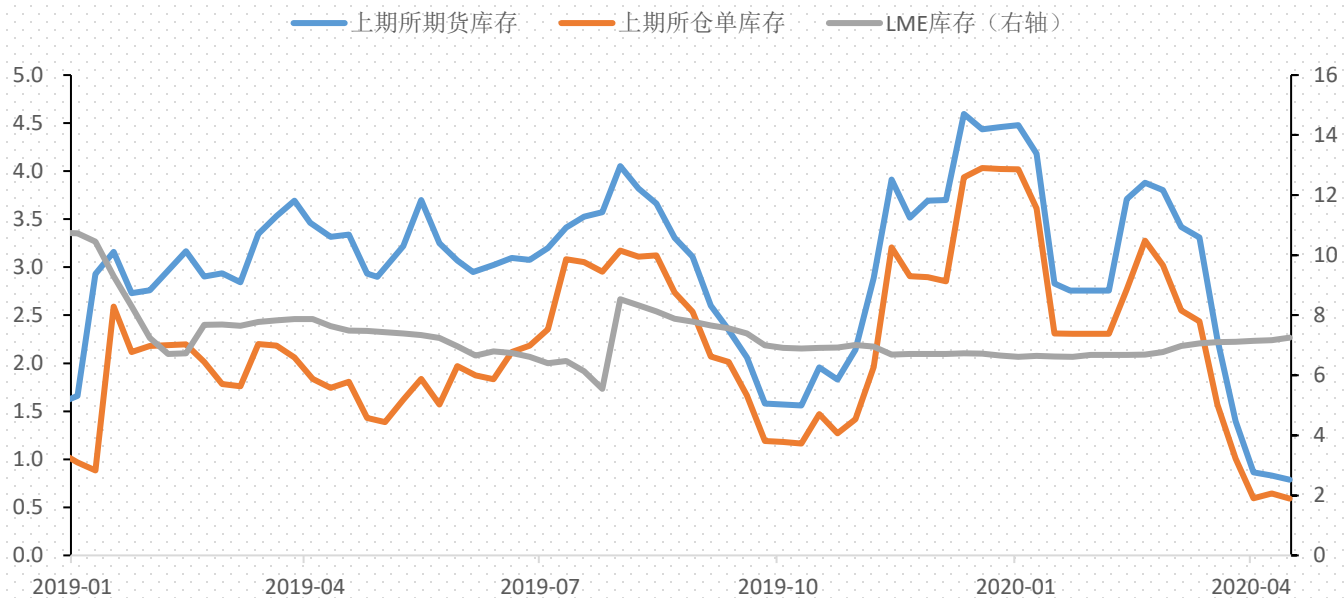
国内国外铅矿产量



矿加工费

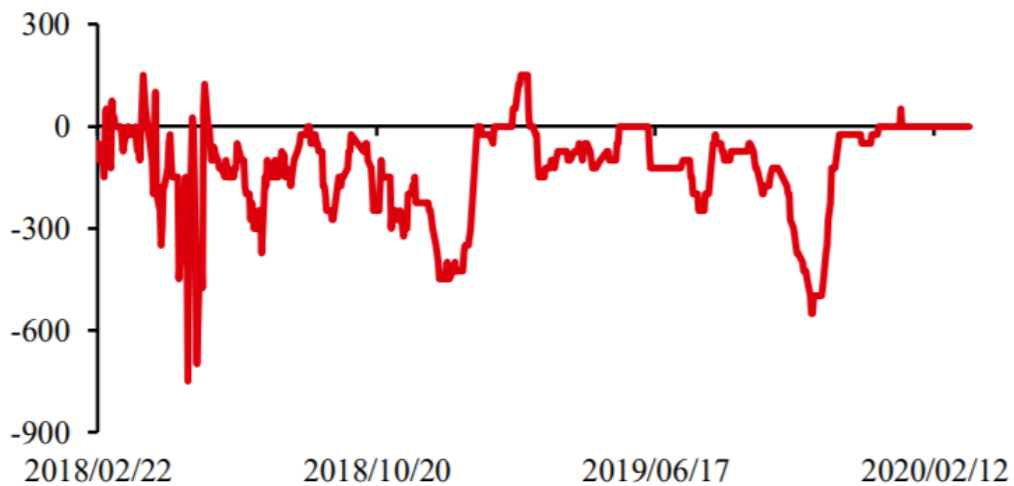


国内期货库存

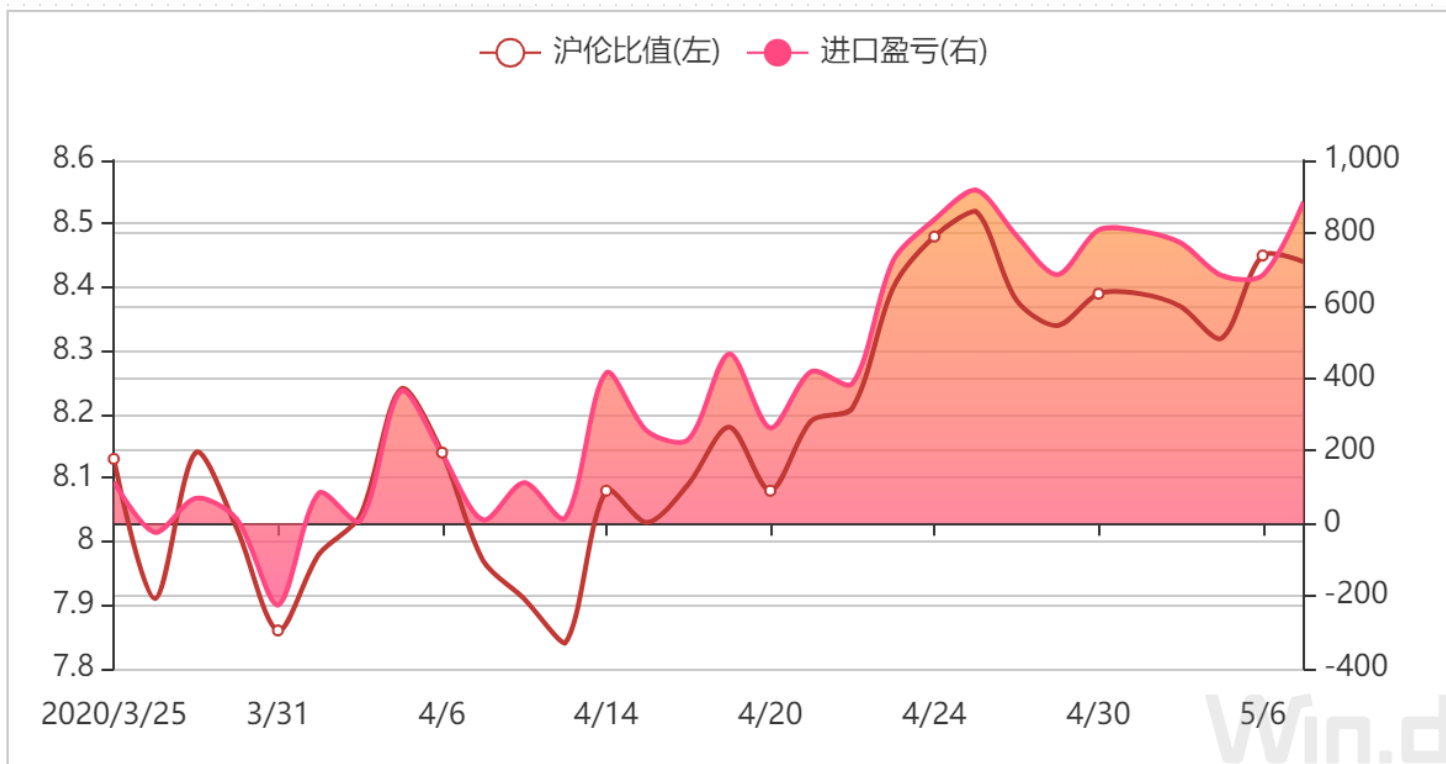


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价

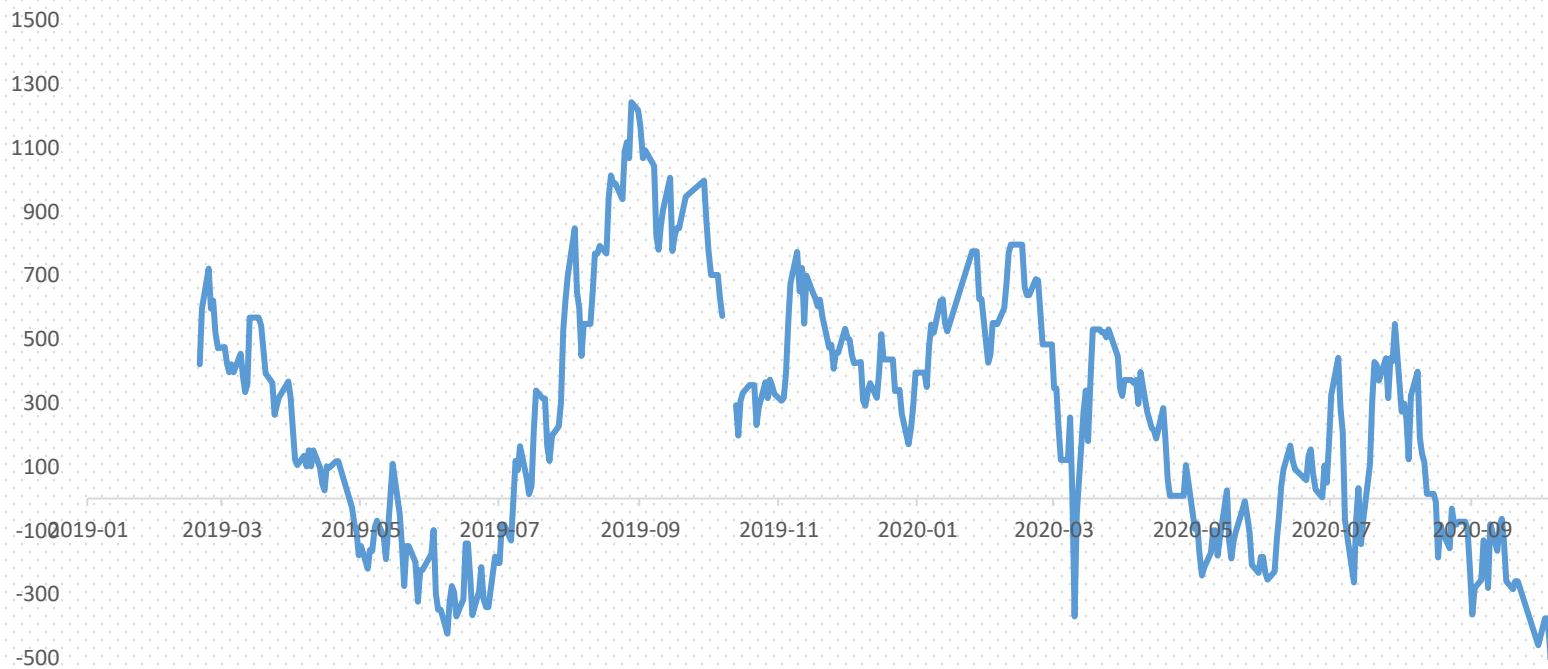


▶ 进口盈亏

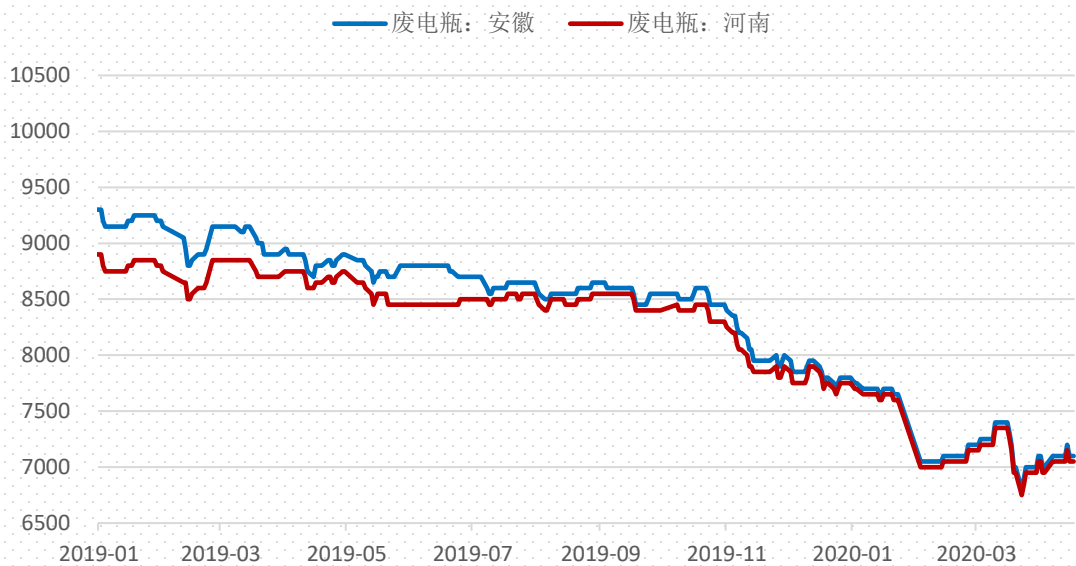


再生铅企业利润

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