



【一德有色铅周报】

吴玉新

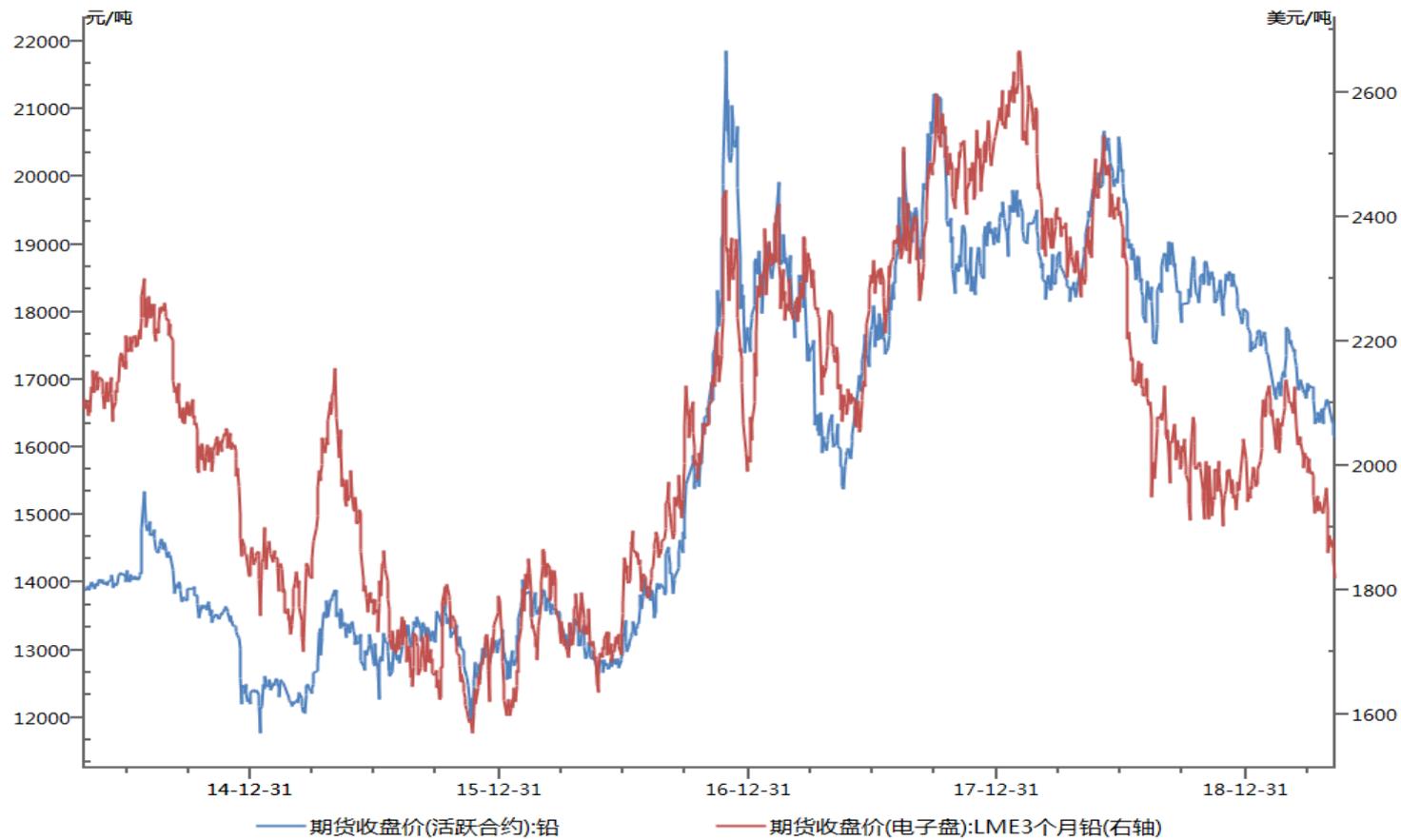
► 上周重点新闻

1. 据 SMM 了解如果所有的炼厂如期检修，单 5 月影响电解铅产量在 4-4.5 万吨，但同时驰宏锌锗、安徽铜冠于 5 月检修结束，综合下来，我们预计 5 月电解铅产量环比减少 2.5-3 万吨左右。
2. 3 月 5 日上午，海南省政府在海口召开新闻发布会，正式对外发布《海南省清洁能源汽车发展规划》，这标志着海南成为全国首个提出所有细分领域车辆清洁能源化目标和路线图的地区，也是率先提出 2030 年“禁售燃油车”时间表的省份。同时，今年起公务车、公交车等新增和更换车辆全部使用清洁能源汽车，并启动建设 4 万个以上的充电桩，率先在海南普及新能源汽车。
3. 生态环境部等九部委联合印发了《废铅蓄电池污染防治行动方案》，将进一步规范废铅蓄电池的收集处理。要求通过打击查处涉废铅蓄电池企业违法犯罪行为、加强对再生铅企业的税收监管和开展联合惩戒三种方式，对违法生产、销售假冒伪劣铅蓄电池行为进行严厉打击，《行动方案》明确提出到 2020 年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到 40%，到 2025 年达 70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。
4. 第十一轮中美经贸高级别磋商当地时间星期五（10 日）在华盛顿结束。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在磋商后接受采访时表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

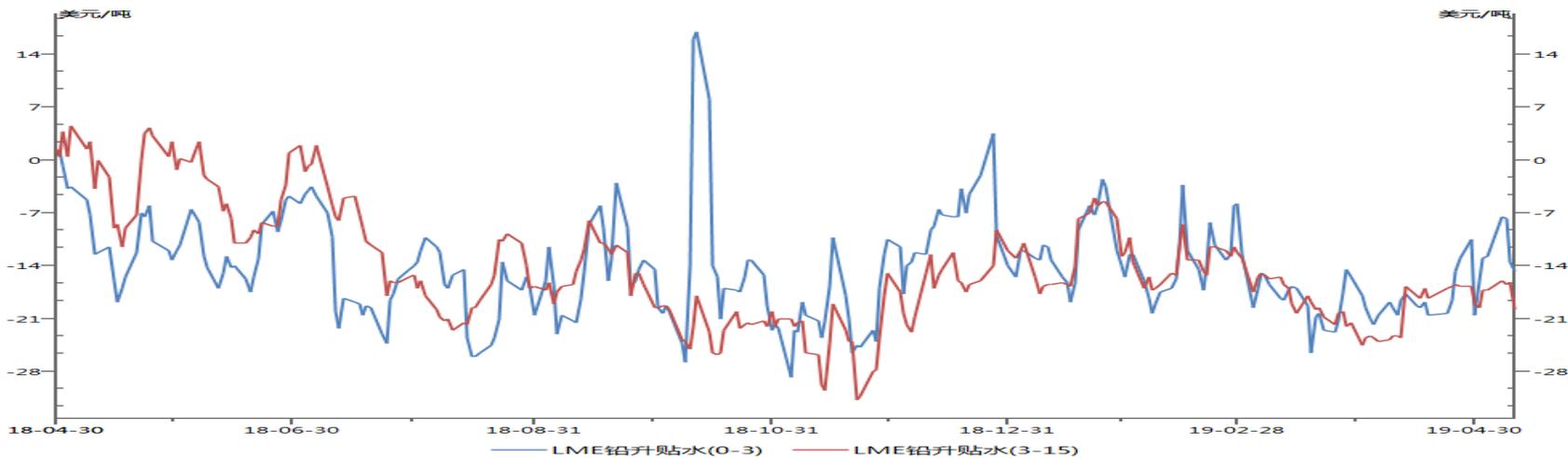
► 策略

结论：宏观层面，美国经济一枝独秀，欧日表现疲弱，中国更需关注政策；贸易方面再出波澜，打压市场情绪。基本上，近期上期所与社会库存均出现下降，5月炼厂检修存在较强的预期，但是实际下游需求却并无非常明显的提振。操作上目前仍偏空对待；库存低位以及未来需求季节性好转，或有买近抛远机会。

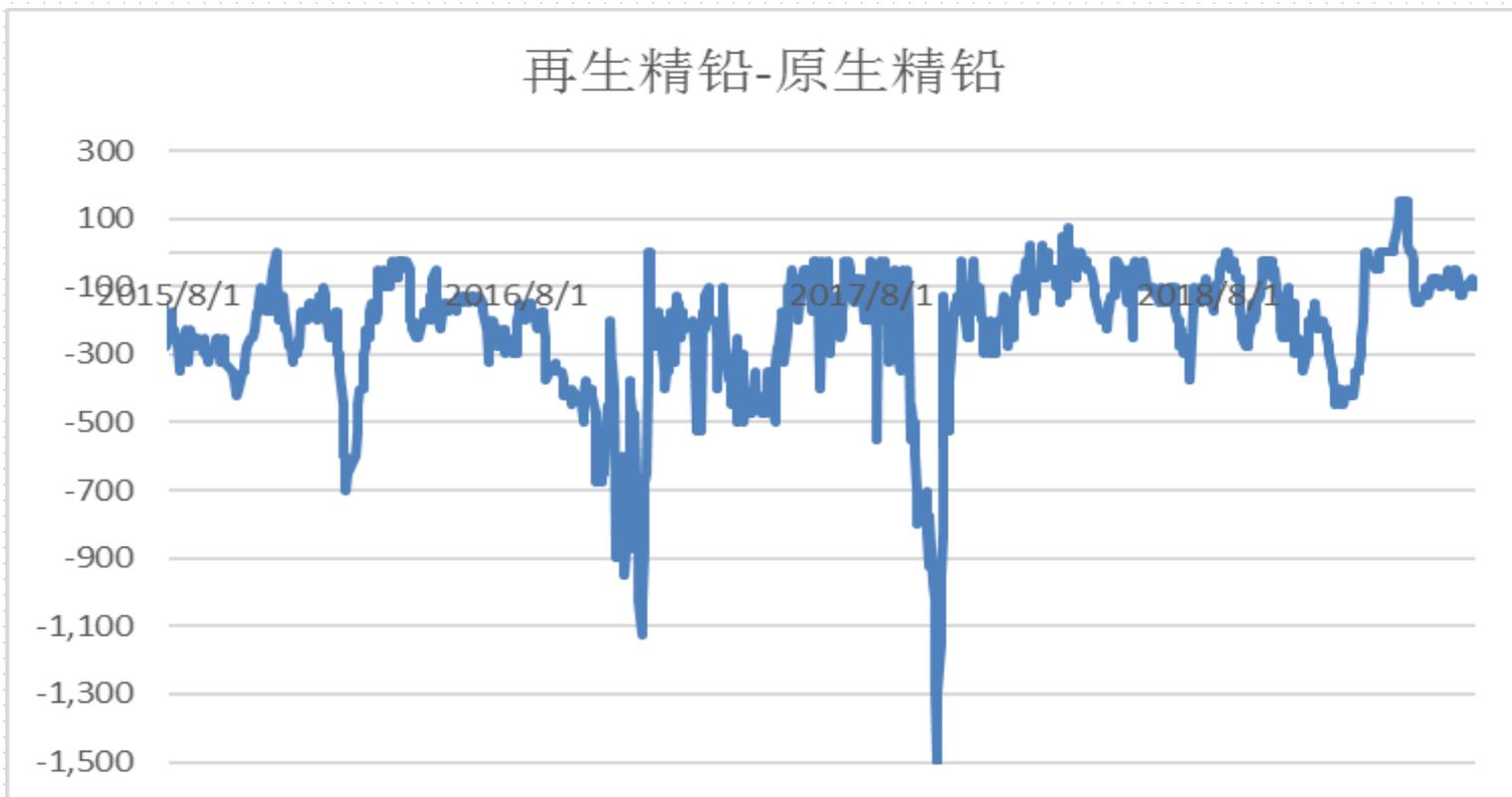
▶ 铅价



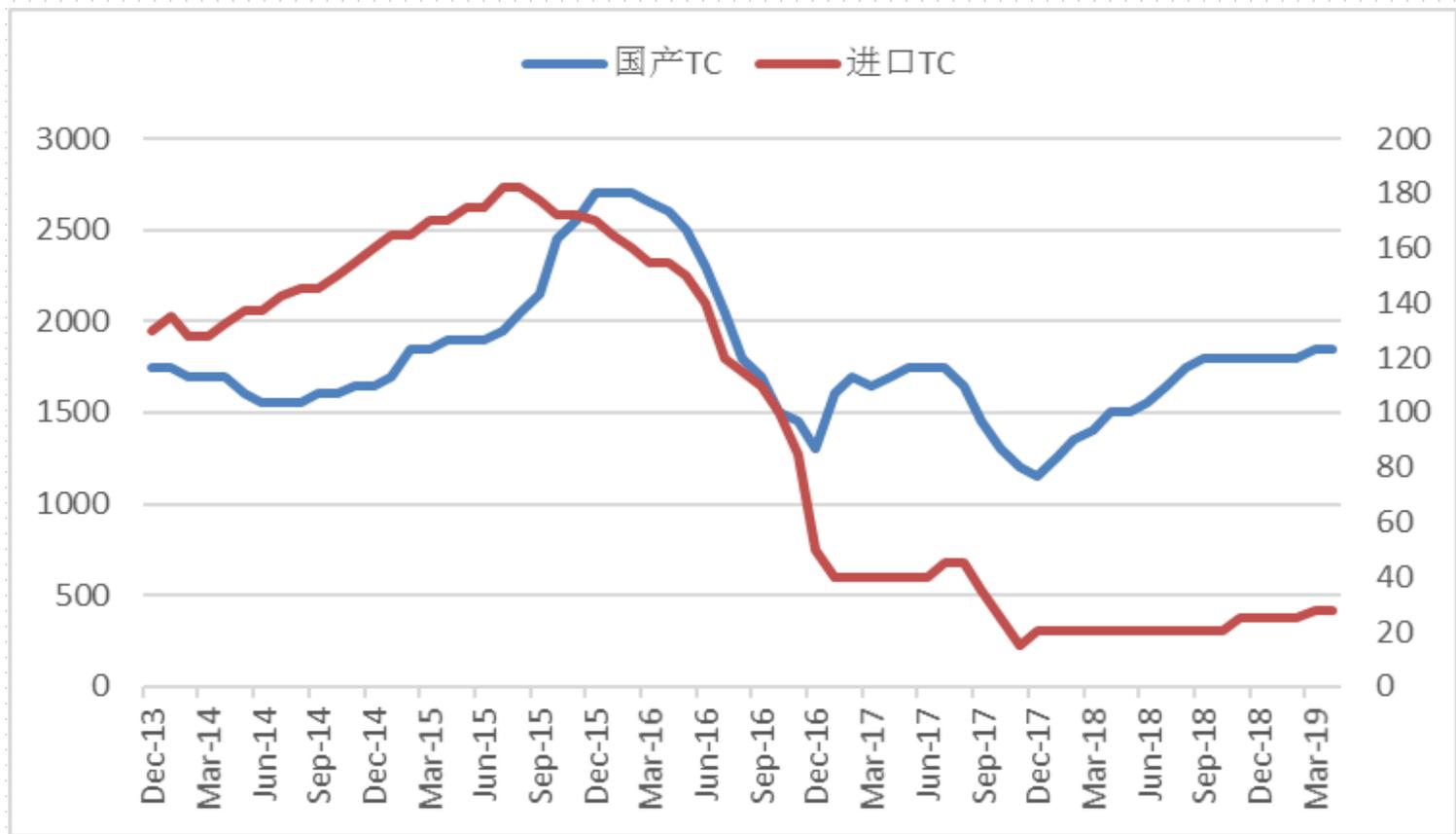
▶ 内外盘月差结构



再生原生价差



矿加工费



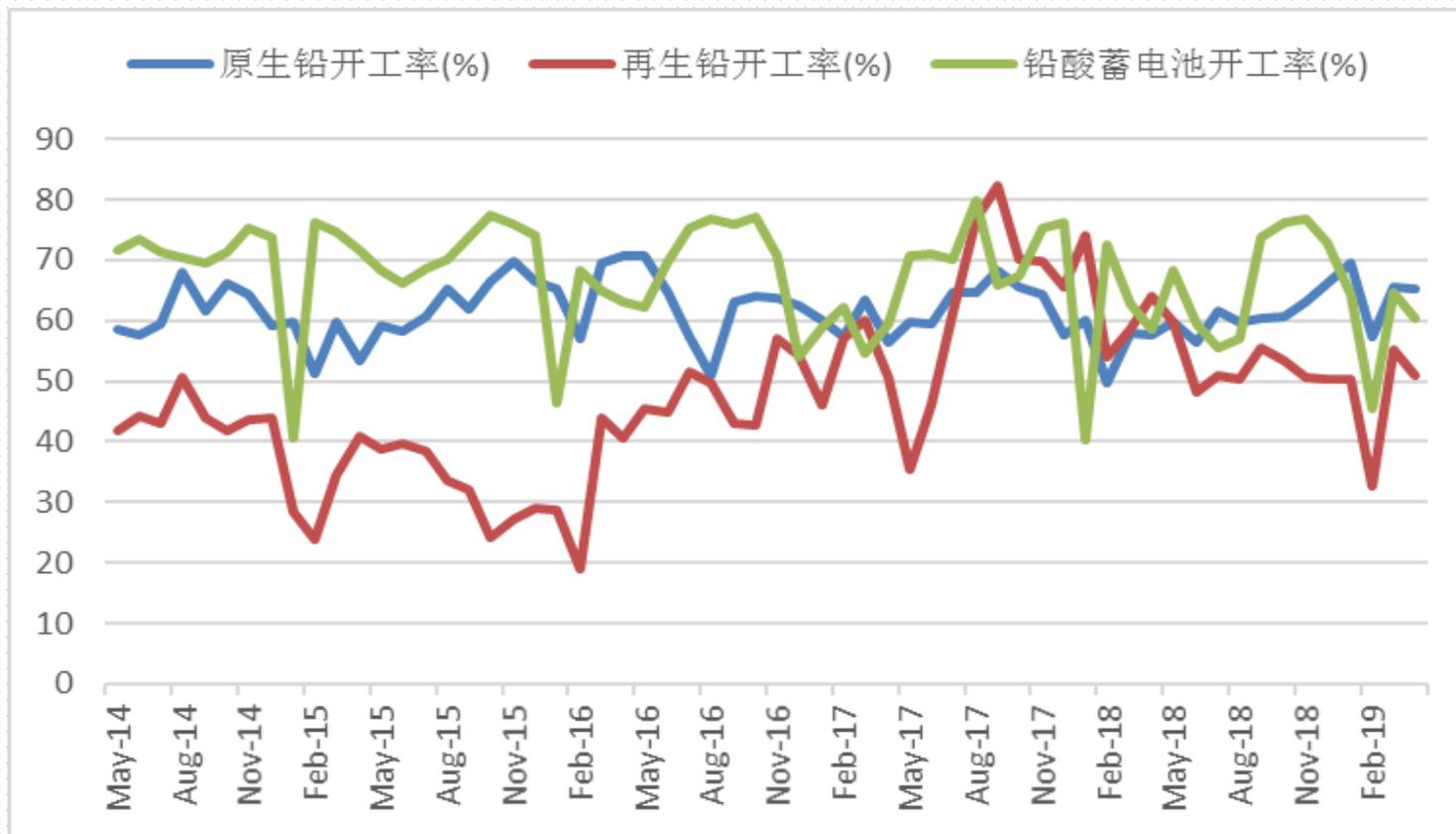
► 现货进口盈亏



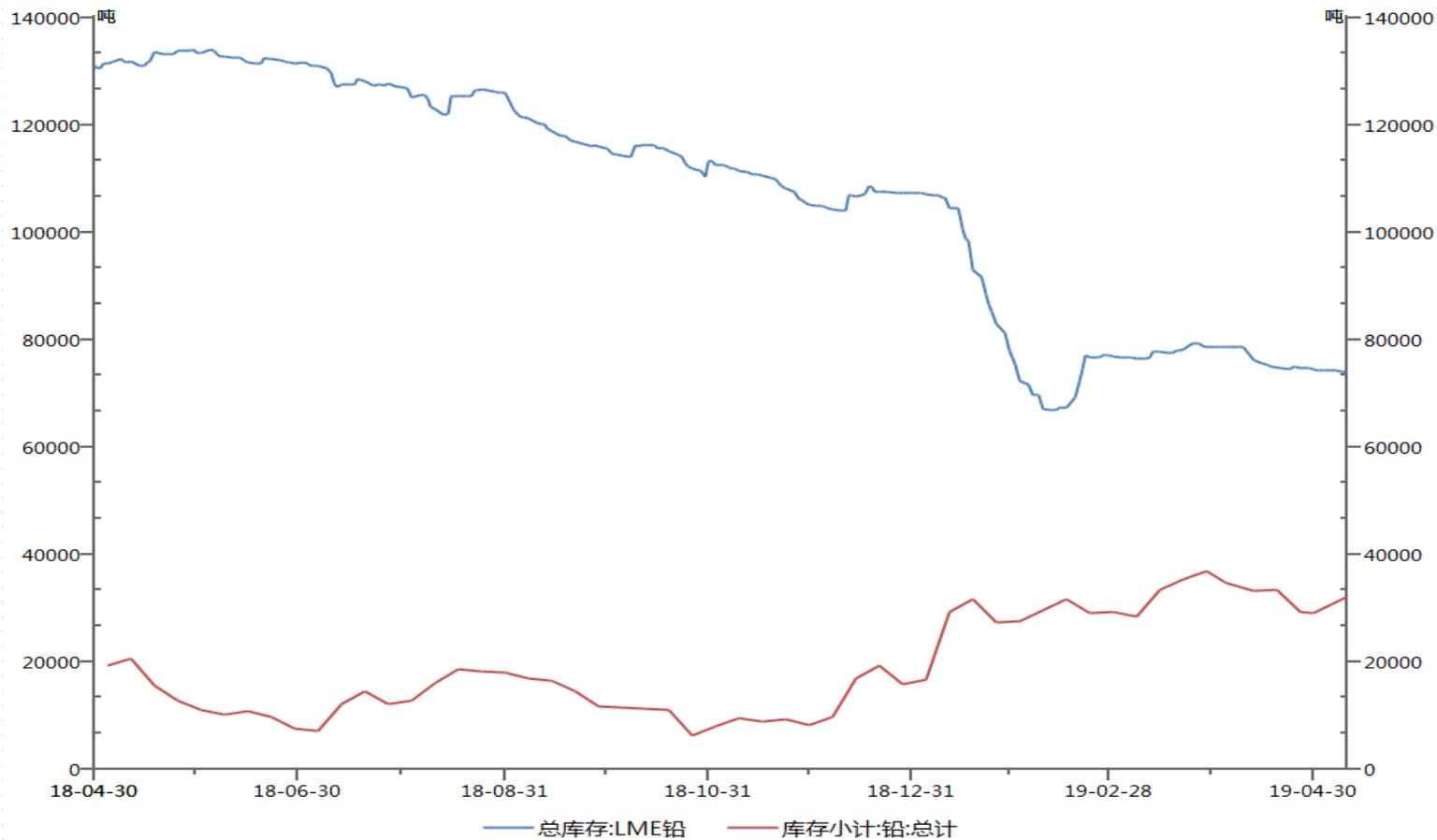
再生铅企业利润



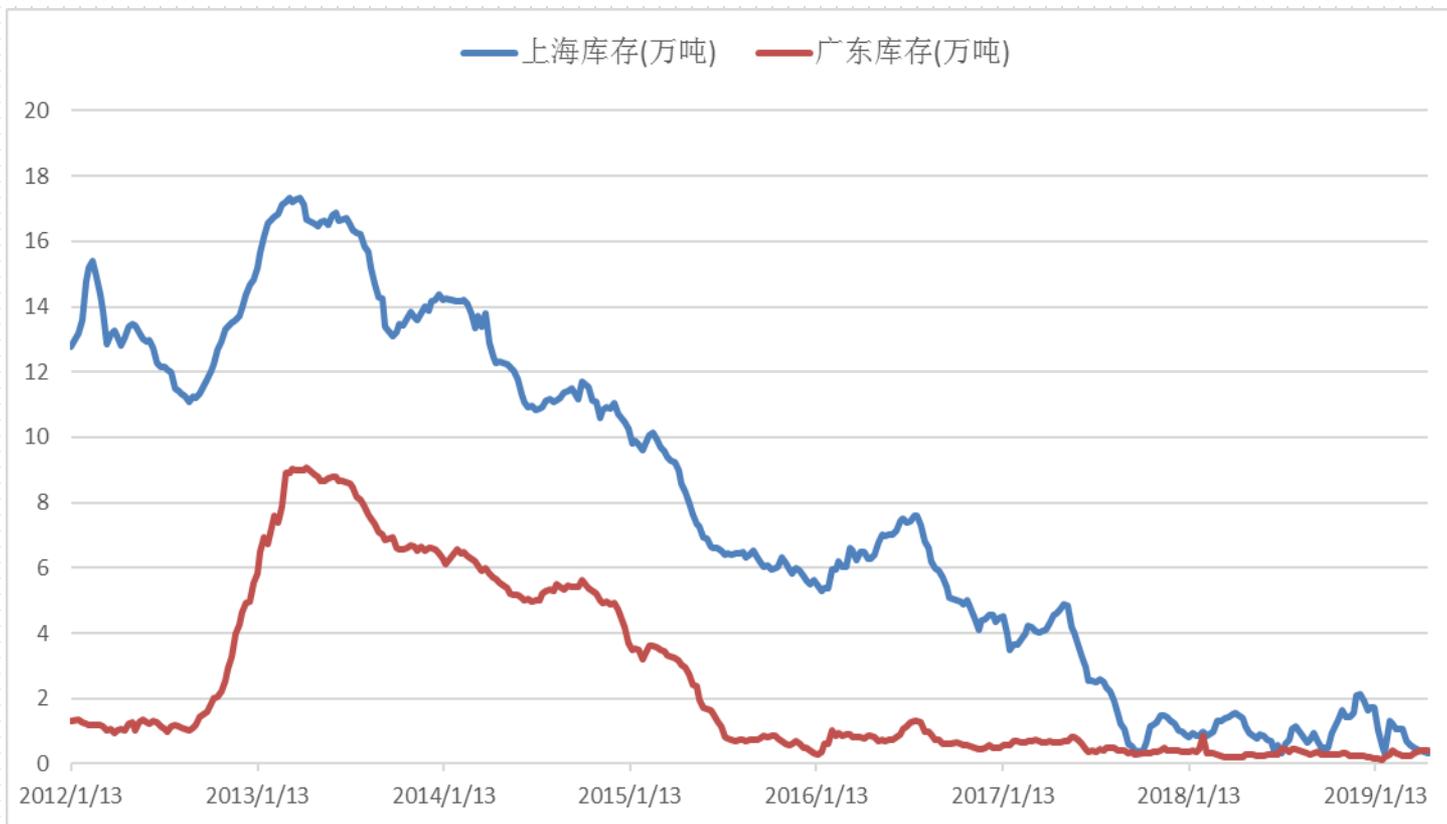
▶ 开工率



原生铅库存情况



原生铅库存情况



► 供需平衡

	中国						海外		
	再生铅	原生铅	净进口	总供给	需求	供需平衡	供应	需求	供需平衡
2016	195	302	-2	495	505	-10	655	654	1
2017	205	300	7	512	515	-3	665	669	-4
2018E	225	285	6	516	514	2	673	680	-7
2019E	240	283	-2	521	512	9	685	690	-5

Refined Lead Supply Demand Balances			Back to Contents						
Region	Data set	Unit	3Q201	4Q201	1Q201	2Q201	3Q201	4Q201	1Q2019
China	Production	kt	1,290	1,320	1,130	1,225	1,300	1,330	1,140
China	Consumption	kt	1,330	1,365	1,165	1,250	1,325	1,360	1,170
China	Net exports	kt	-11	-10	8	1	-37	-74	-44
China	Balance	kt	-29	-35	-43	-26	12	44	14
World Ex. China	Production	kt	1,667	1,745	1,725	1,694	1,704	1,746	1,778
World Ex. China	Consumption	kt	1,658	1,725	1,735	1,694	1,690	1,742	1,761
World Ex. China	Net exports	kt	-11	-10	8	1	-37	-74	-44
World Ex. China	Balance	kt	-2	10	-2	1	-23	-70	-27
Global	Production	kt	2,957	3,065	2,855	2,919	3,004	3,076	2,918
Global	Government Sales	kt	0	0	0	0	0	0	0
Global	Consumption	kt	2,988	3,090	2,900	2,944	3,015	3,102	2,931
Global	Balance	kt	-31	-25	-45	-25	-11	-26	-13



【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