



【一德有色铅周报】

吴玉新

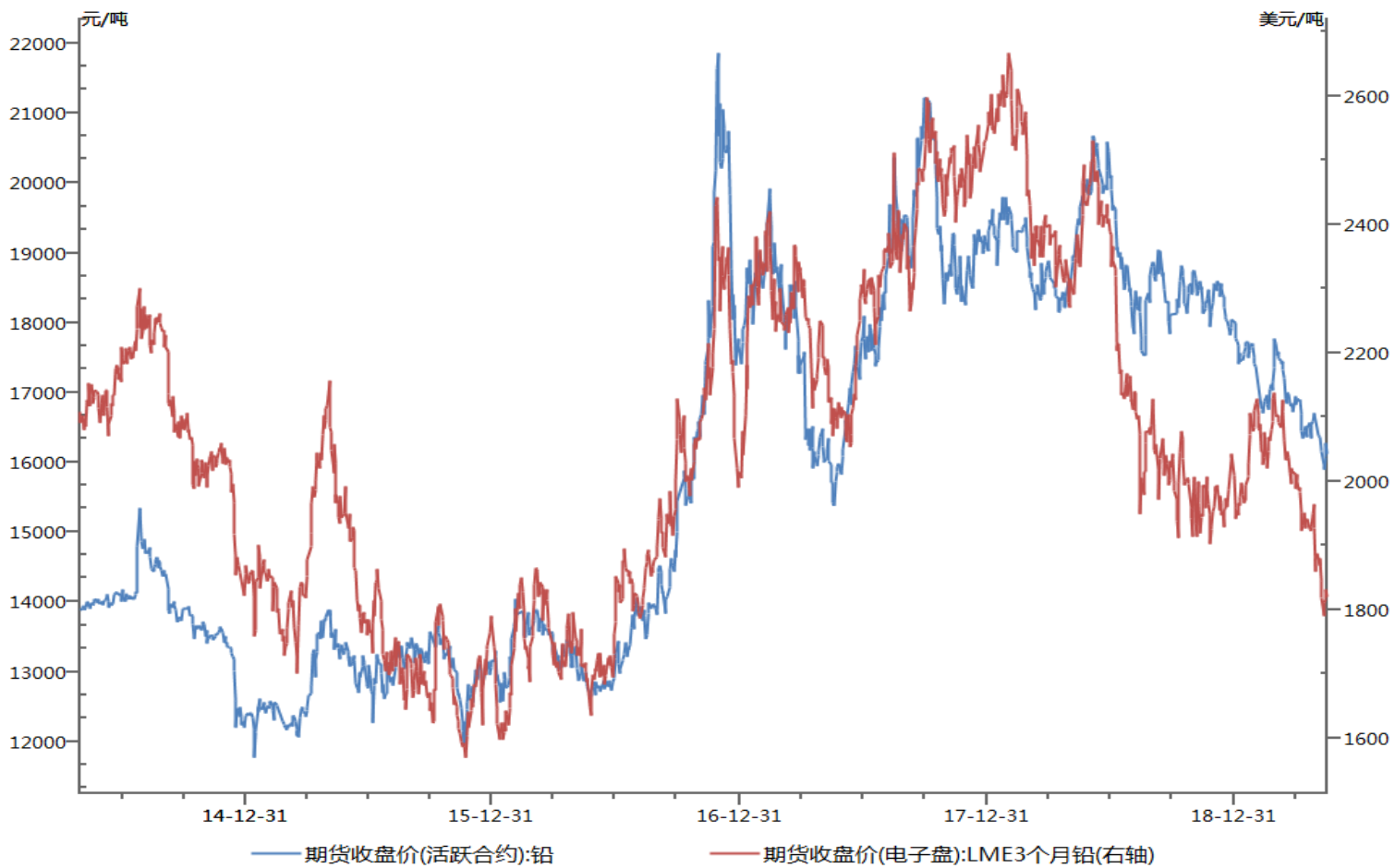
► 重点新闻

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. 5 月 13 日，国务院关税税则委员会表示，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。
3. 2019 年 4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4 % (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比 3 月份回落 3.1 个百分点。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.37%。1-4 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%。
4. 中国 1-4 月汽车销量同比 -12.1%，中国 4 月汽车销量同比 -14.6%。中国 4 月份乘用车销量 158 万辆，中国 4 月份乘用车销量同比下降 17.7%。
5. 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。

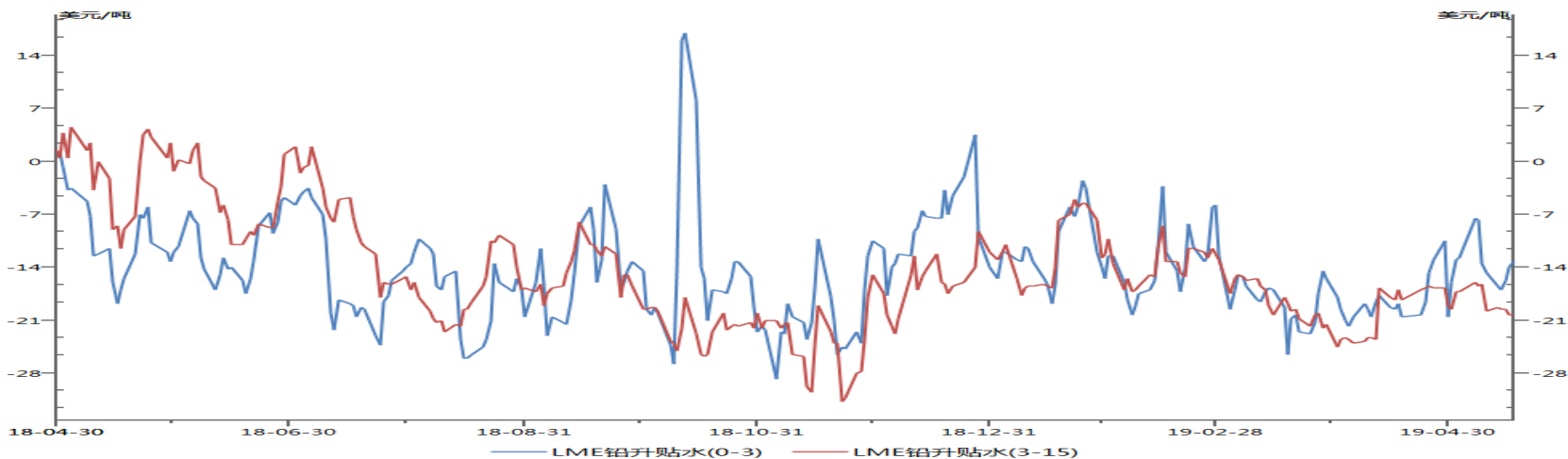
► 策略

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，近期上期所库存增加，社会库存持续低位，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。操作上建议以高抛低吸的震荡思路为主；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



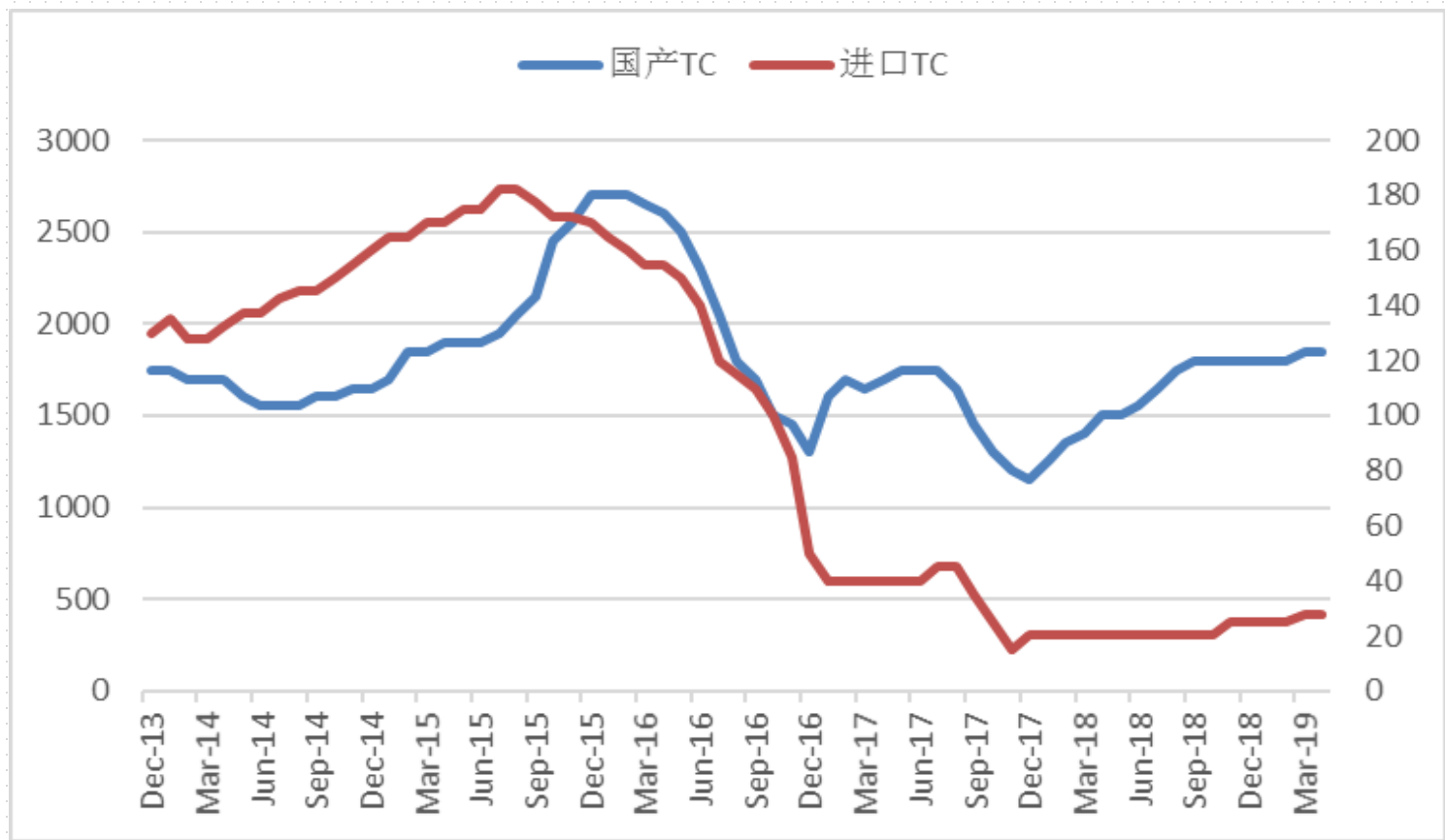
▶ 内外盘月差结构



再生原生价差



矿加工费



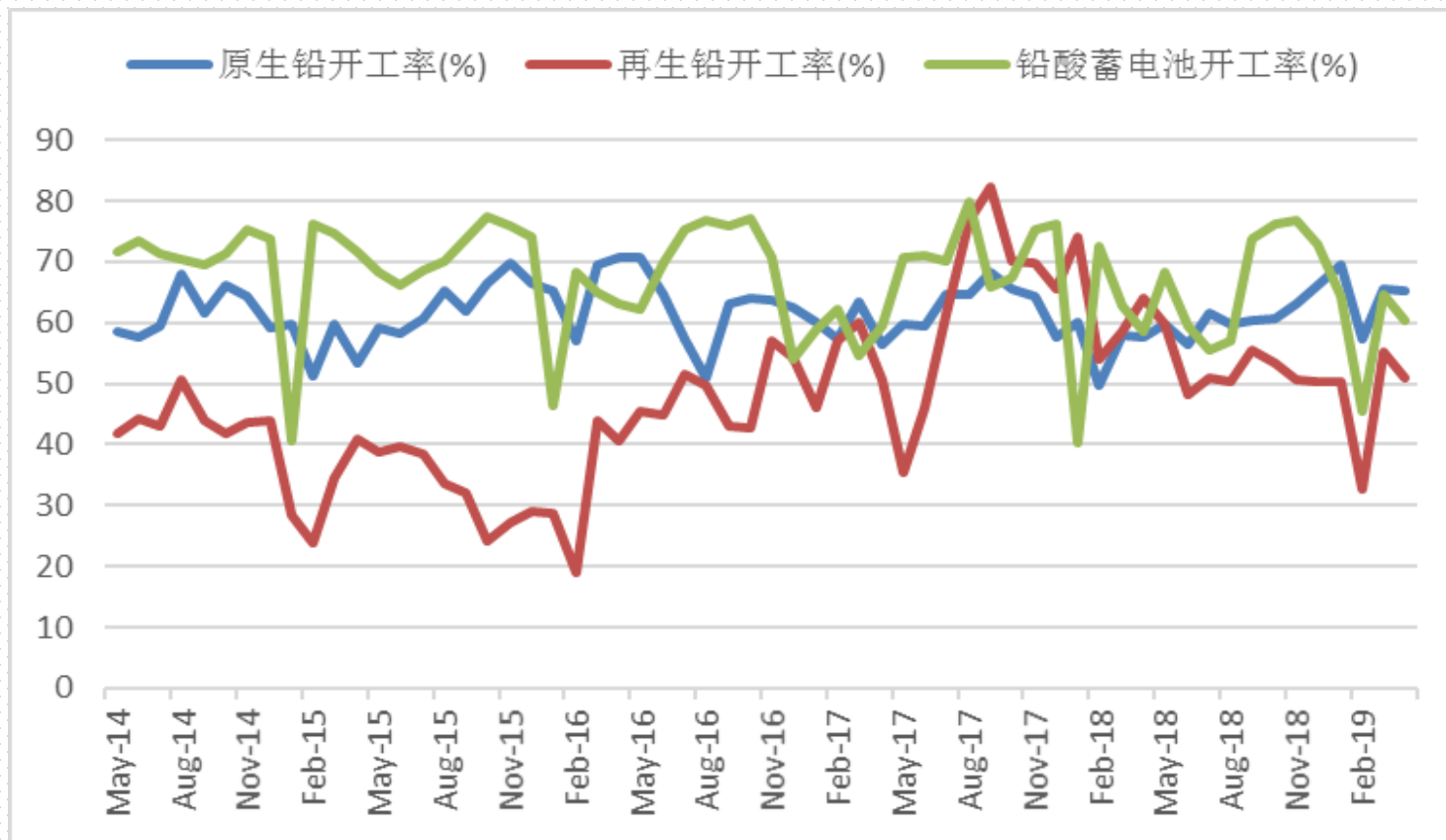
► 现货进口盈亏



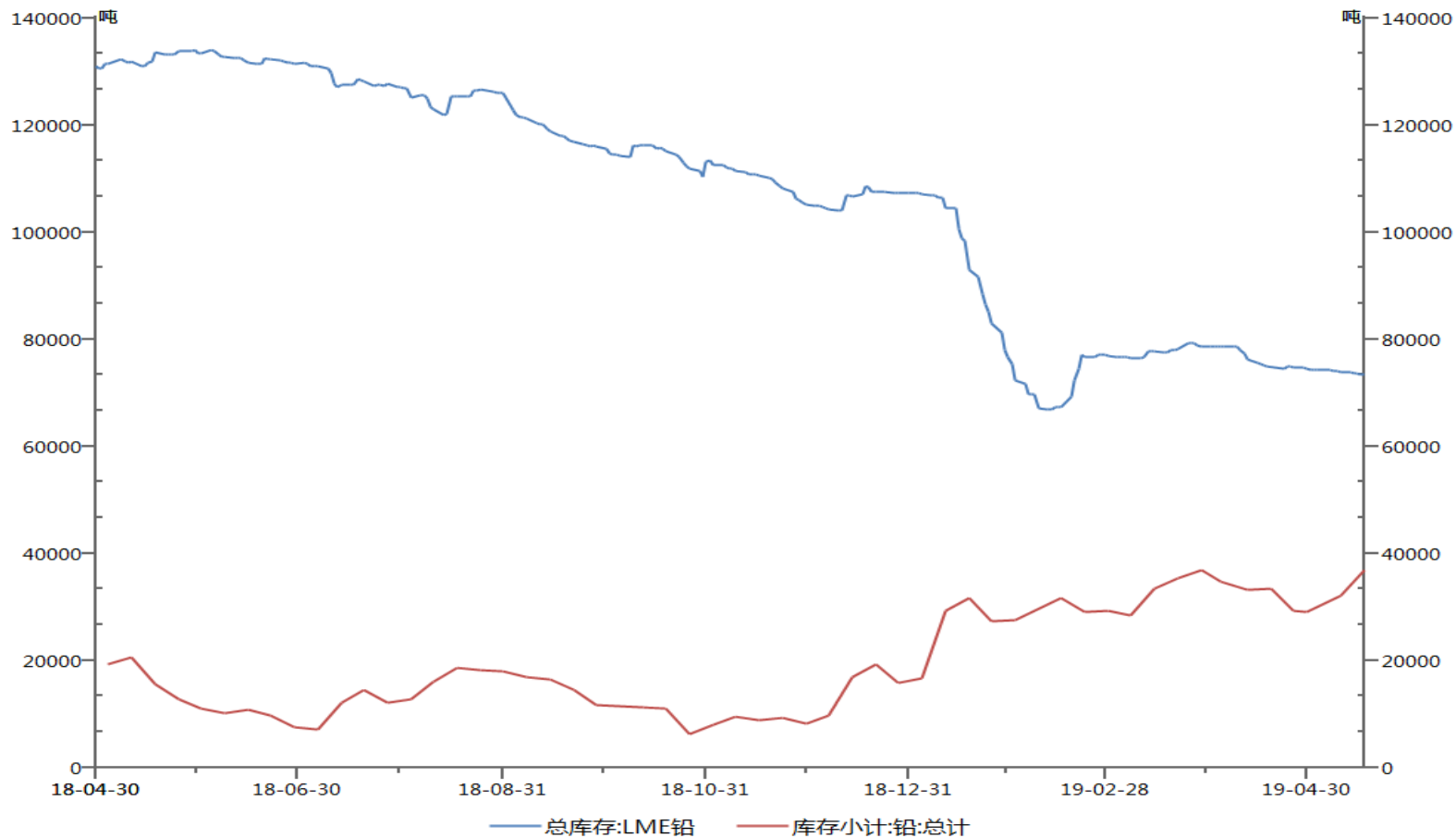
再生铅企业利润



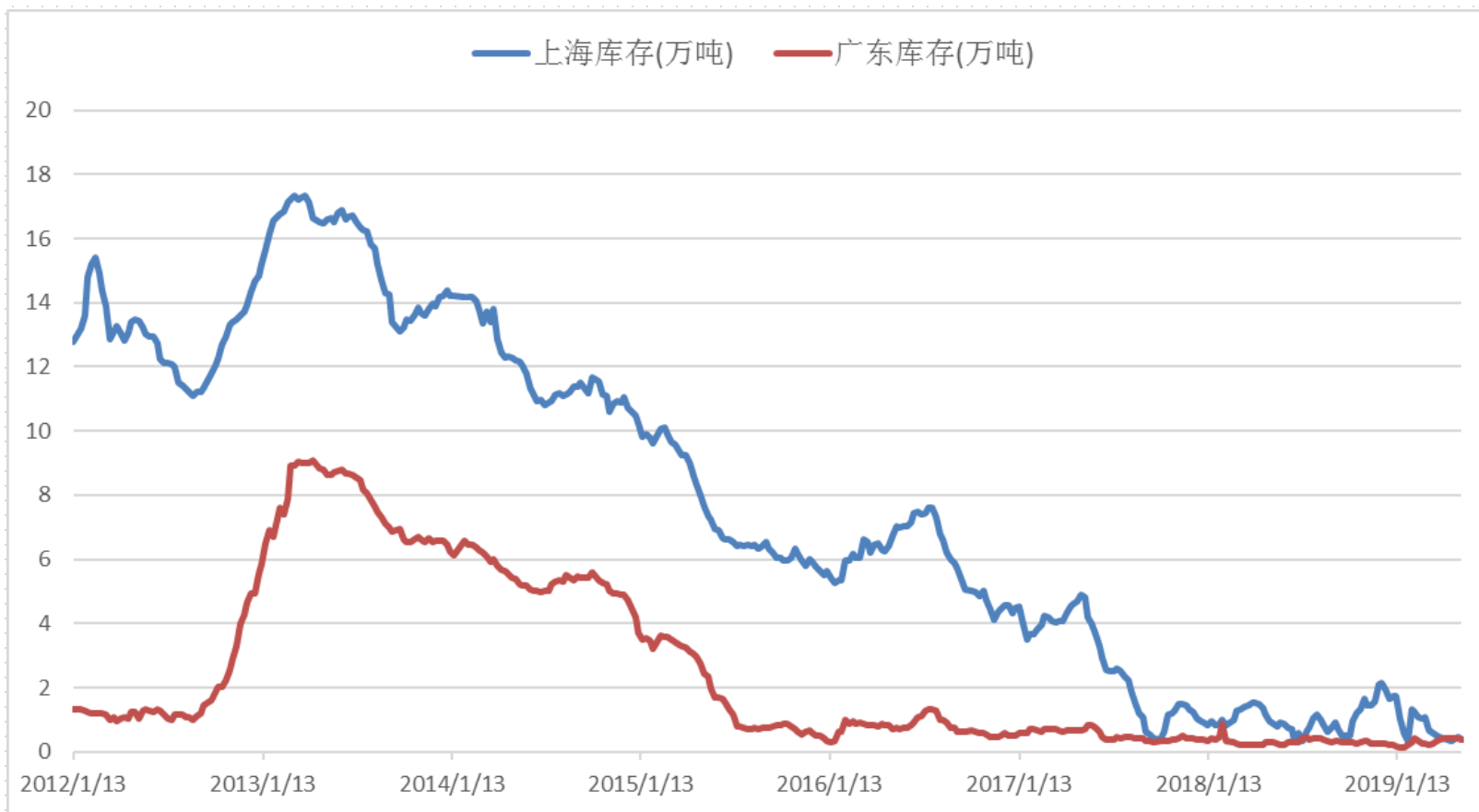
▶ 开工率



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