



# 【一德有色铅周报】

## 重点数据

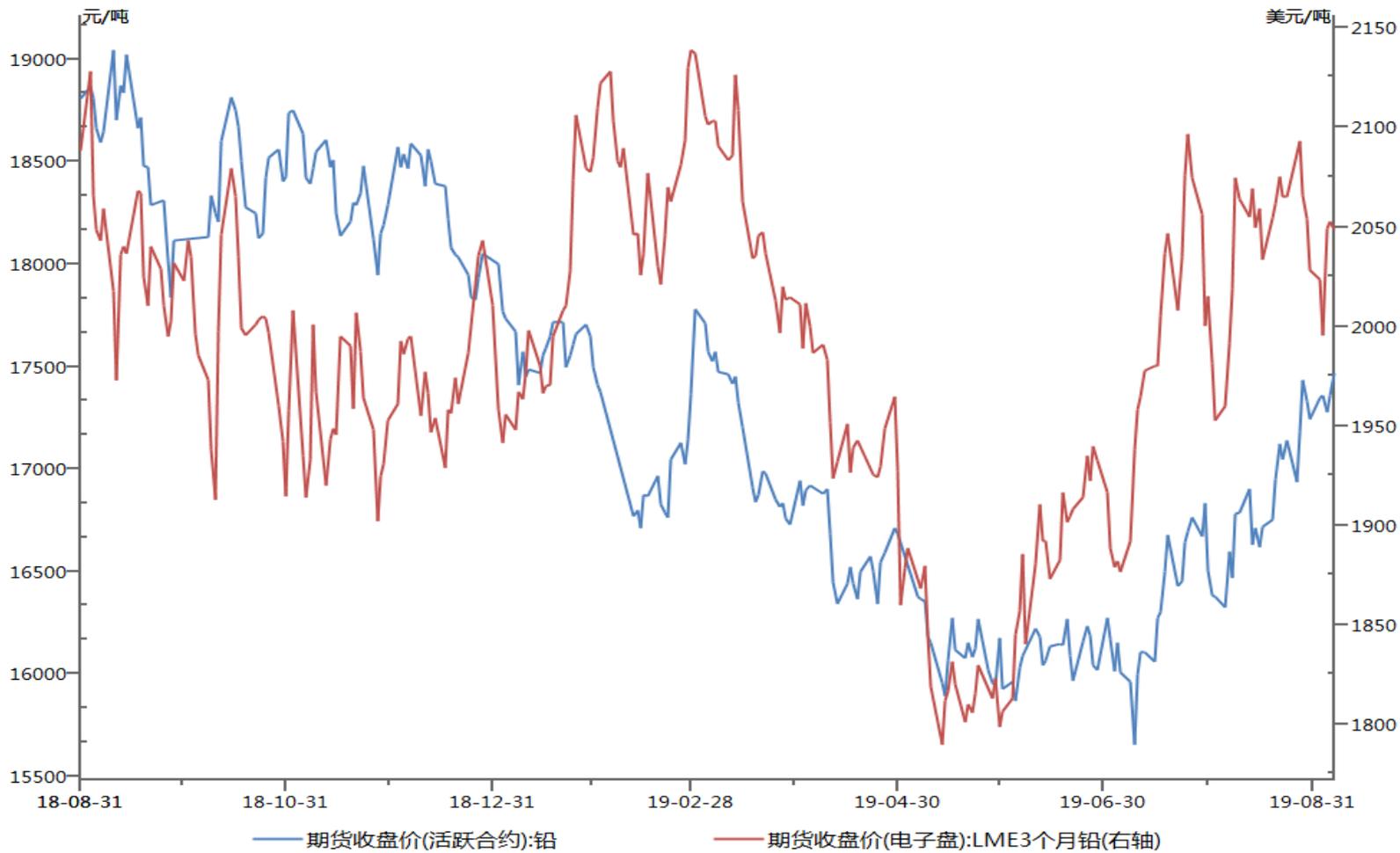
1. 统计局截止2019年7月的数据（目前最新），国内铅精矿累计产量达到637,915.55吨，较去年同期下降5.67%，7月环比6月份出现了5.18%的下跌。2019年7月，累计达到3,479,744.21吨，较去年呈现出了17.11%的上涨。
2. SMM方面所公布的最新数据截止2019年7月，原生铅综合开工率为56.34%，较6月份相比小幅上涨0.13%；再生铅综合开工率为44.91%。较上月上涨1.39%。
3. 中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年7月份国内汽车累计产量为1,435万台，较2018年同期下降12.80%，而这已是汽车产量国内连续第9个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止7月汽车销量为1,413.20万辆，同比下降11.40%，同样为连续第9个月的负增长。
4. 2019年7月铅酸蓄电池开工率数据上来看，综合开工率为62.80%，较6月出现3.41%的上涨。而较2018年同期则是呈现出7.43%的相对较为明显的上升。
5. 海关总署最新公布的2019年7月的数据，国内精铅矿累计进口为899,182吨，较去年同期相比出现了45.05%的上涨，而较6月环比还是出现了9.98%的下降。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至7月精铅进口量为75,141吨。

## ► 策略

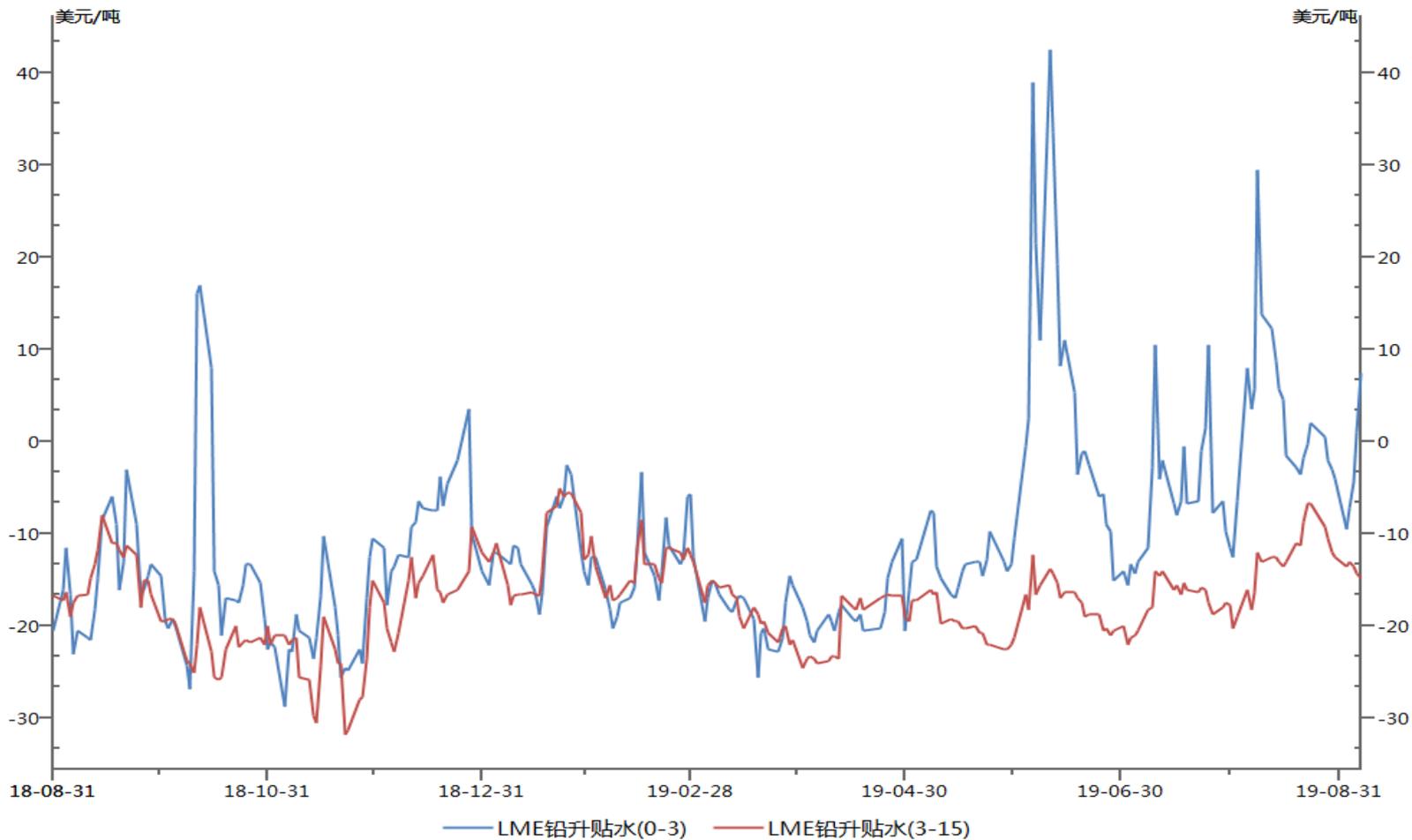
---

结论：宏观层面，国外主要经济体经济增长相关数据全线下行，经济没有亮点。货币是经济的领先指标，国外货币宽松力度没有预期大，货币增速没有起色前，经济疲软状态也不好改变。基本上，近期伦敦库存下降，国内社会库存与上期所库存有所回落。三季度是传统的消费旺季，蓄电池订单有一定改善，蓄电池成品库存逐渐被消耗。但是随着铅价走高下游蓄电池企业主动补充原材料意愿不足，预计相对偏紧的现货出现缓和。中期看需求下滑，价格重心向下。短期旺季预期减弱。操作上建议短线参与。

# ▶ 铅价



# ▶ 内外盘月差结构

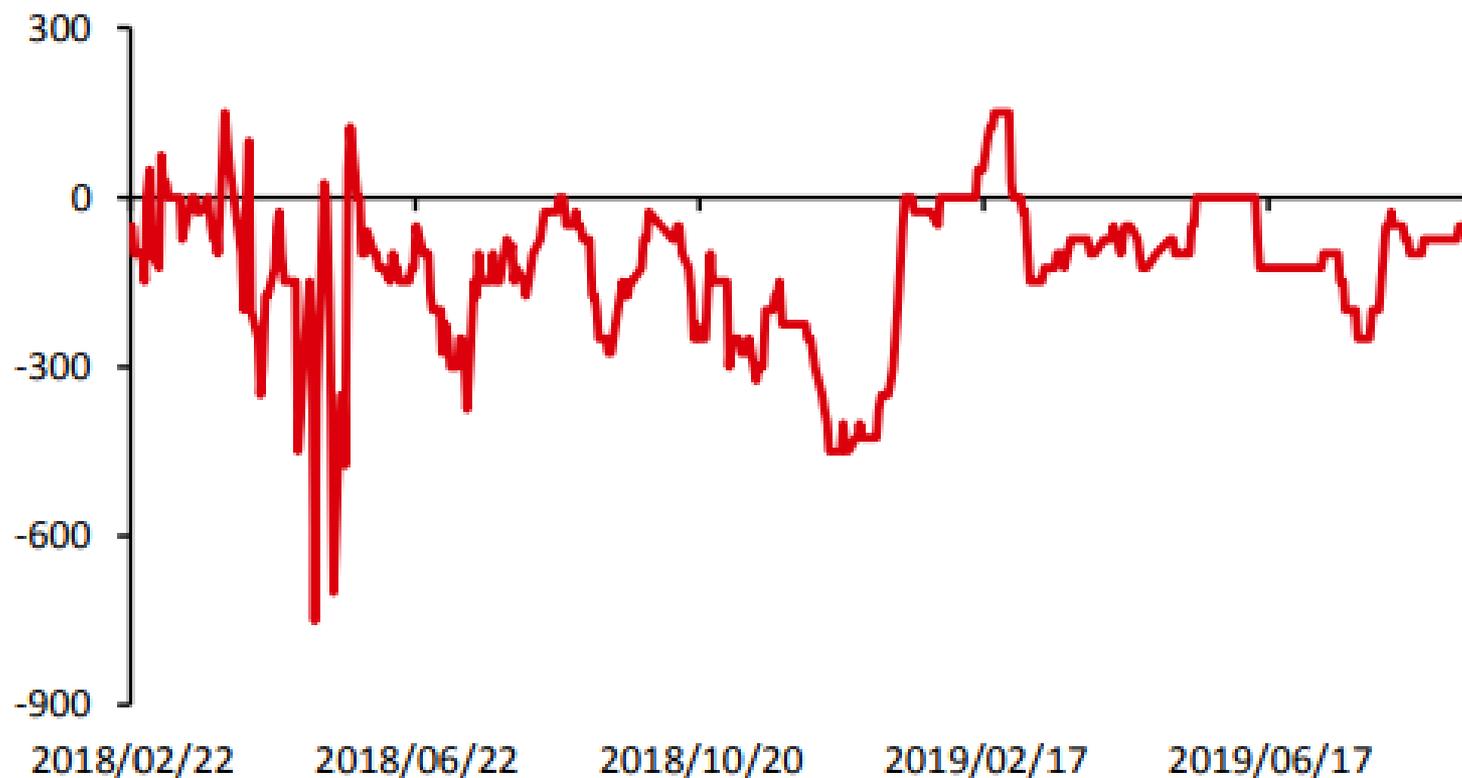


# ▶ 内外盘月差结构

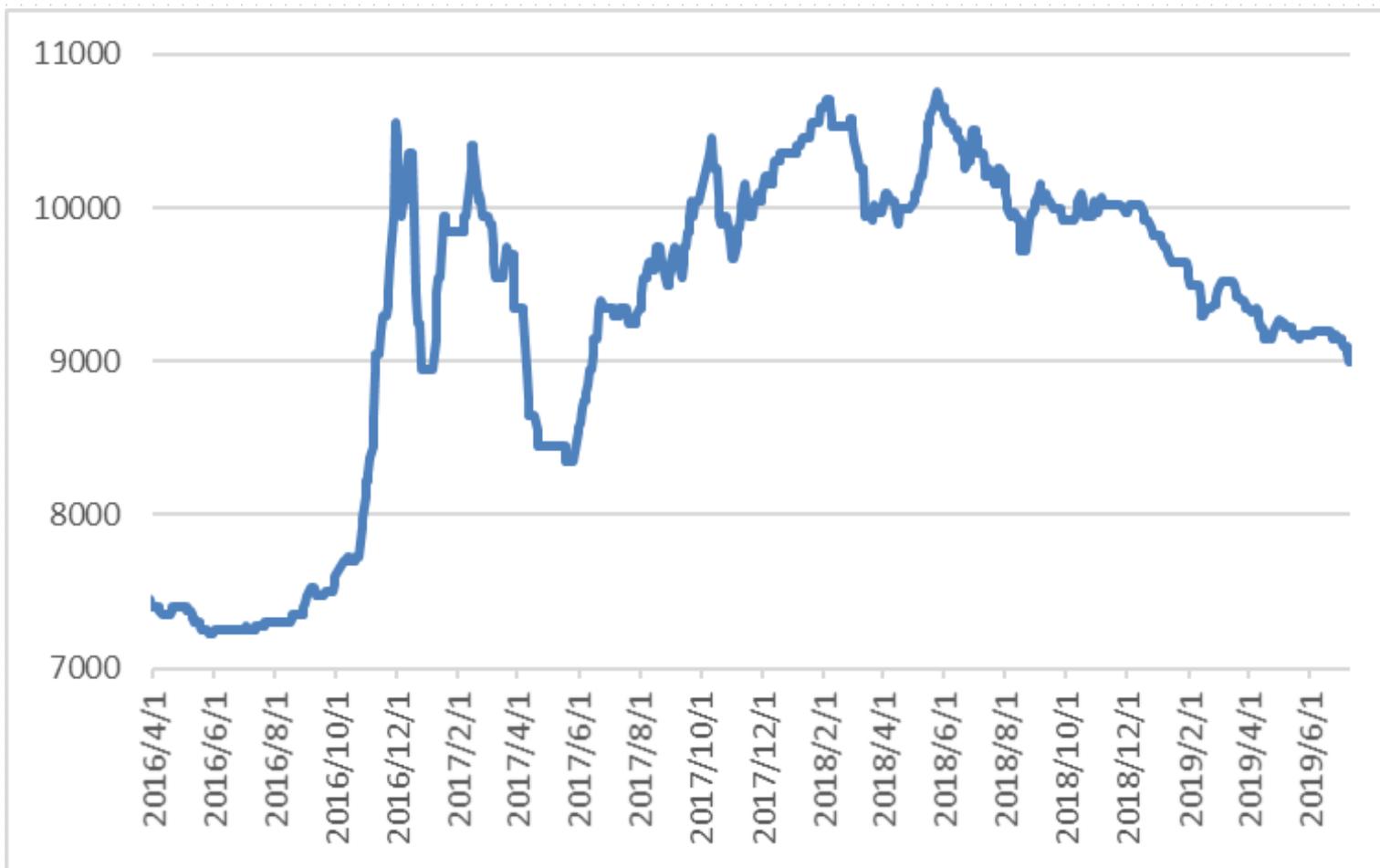


## 再生原生价差

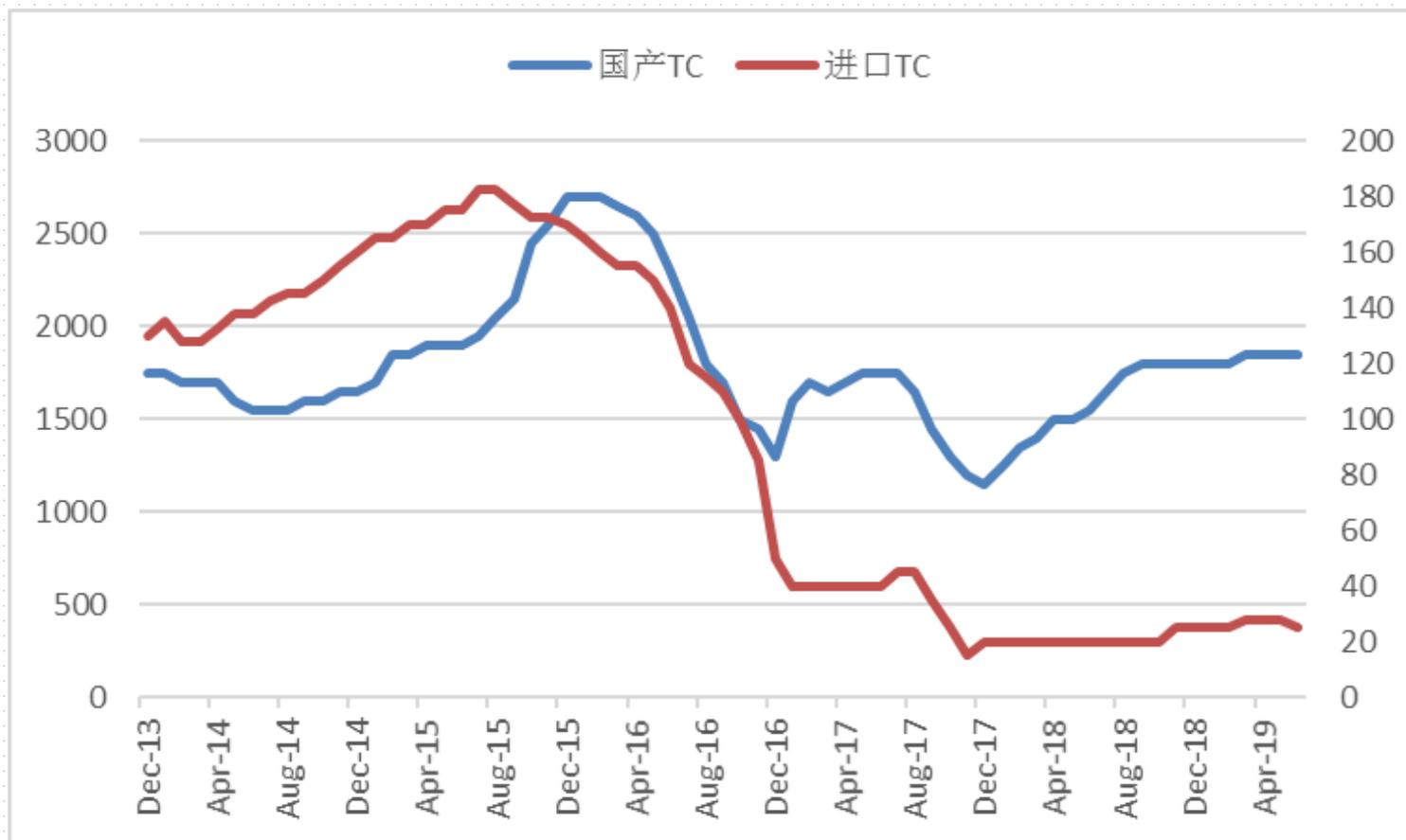
再生精铅-SMM1#铅价



## 国内废电蓄价格



## 矿加工费



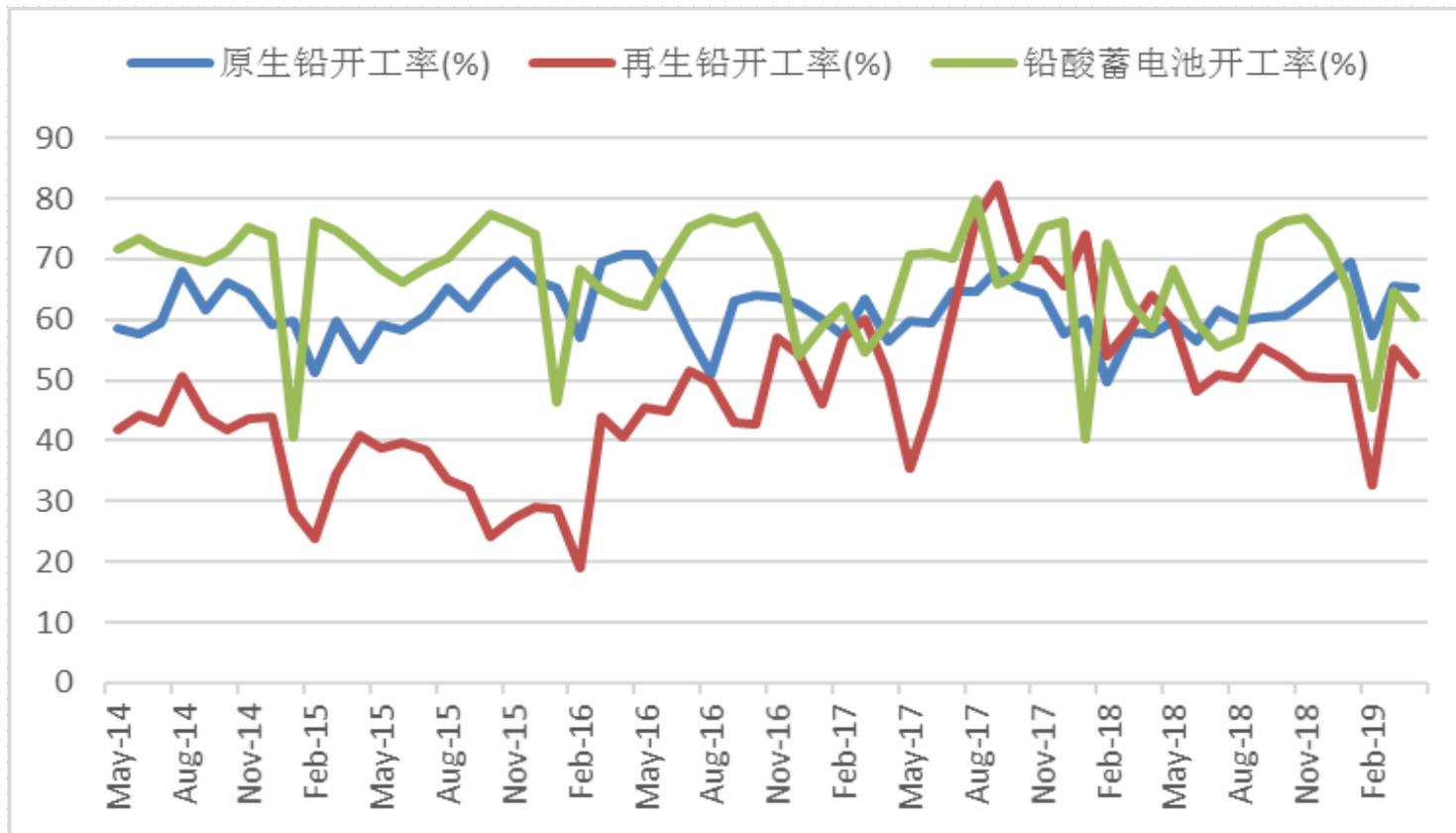
## ► 现货进口盈亏



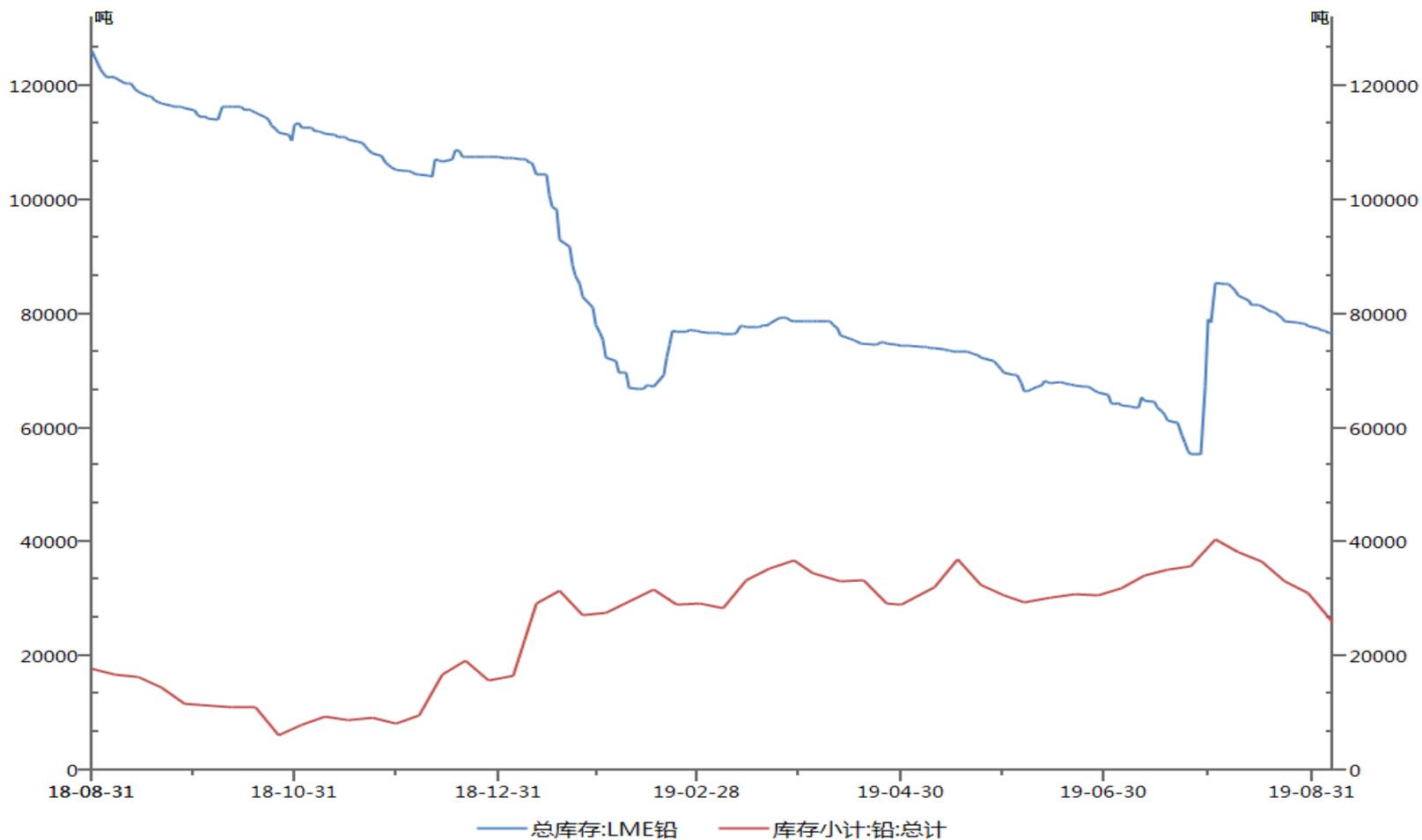
## 再生铅企业利润



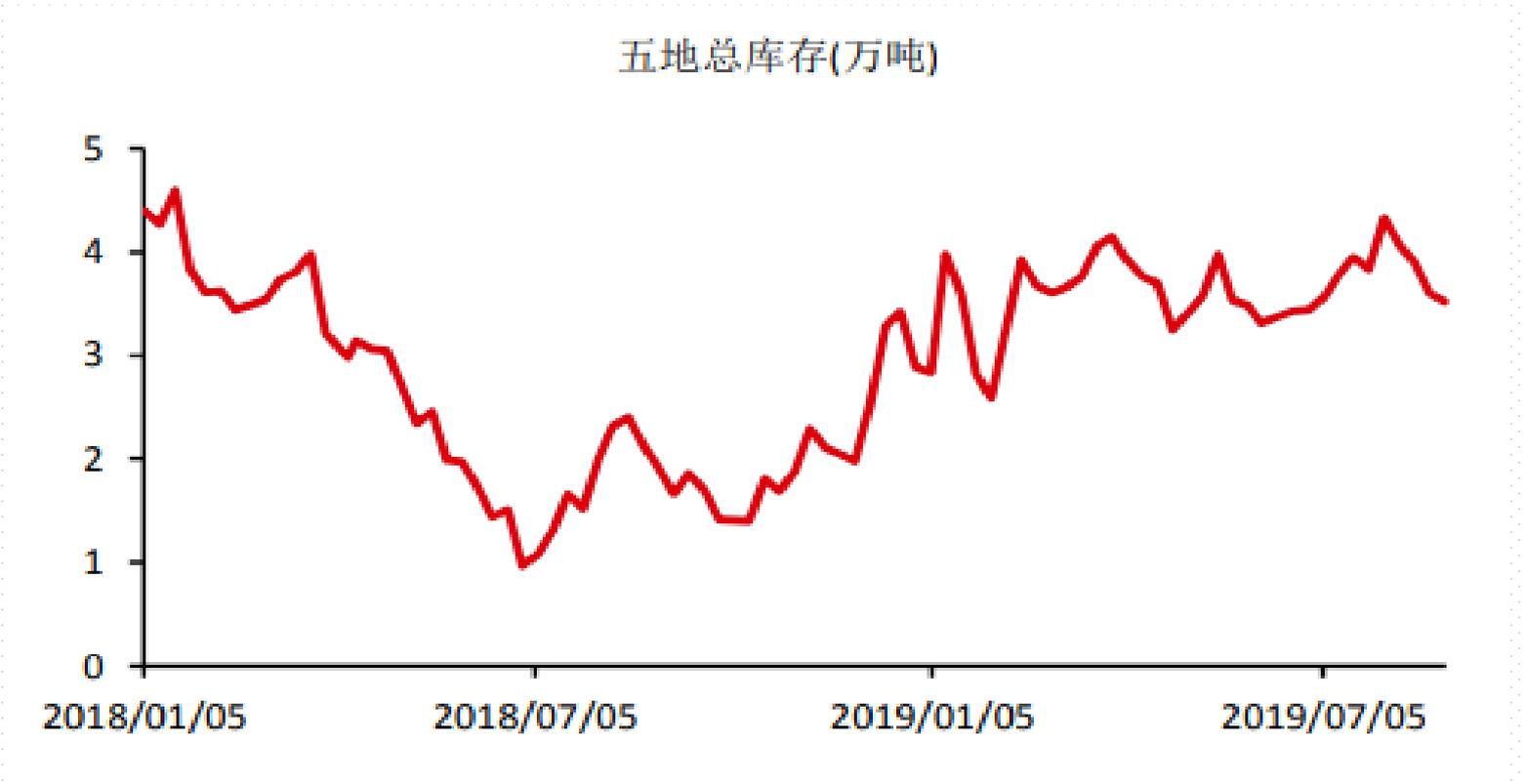
## ▶ 开工率



## 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