



【一德有色铅周报】

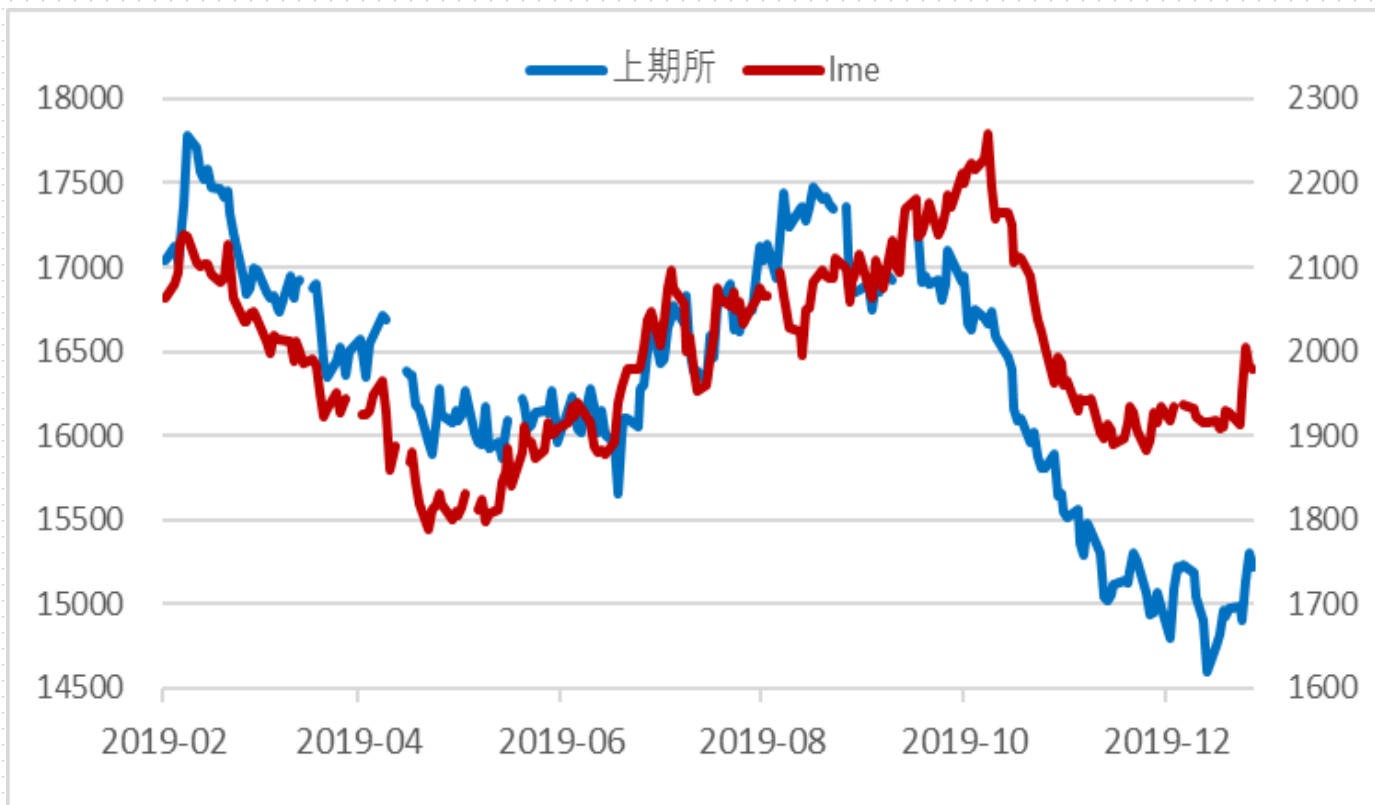
▶ 重点数据

1. 产量：统计局截止2019年11月的数据，国内铅精矿累计产量达到111.57万吨，较去年同期下降6.65%。精铅产量累计达到519.8万吨，较去年呈现出了16.6%的上涨。
2. 开工率：SMM方面所公布的最新周度数据，原生铅冶炼厂周度三省开工率为55.6%，持证再生铅炼厂周度开工率44.8%，开工率下滑均明显。
3. 进口：海关总署最新公布的2019年11月的数据，国内精铅矿累计进口为149万吨，较去年同期相比出现了34.5%的上涨。进口铅精矿品位大致在0.6附近。1至10月精铅进口量为9.1万吨。
4. 库存：伦铅库存截止1月17日为66250吨，周环比增加225吨。上期所铅库存截止1月17日为28306吨，周环比减少13494吨，其中库存期货为23112吨。
5. 下游：铅蓄电池五省周度开工率下降约5%，为48.87%。中国汽车工业协会公布数据显示，截止2019年11月份国内汽车累计产量为2303.8万台，较2018年同期下降8%，而这已是汽车产量国内连续第14个月呈现累计同比负增长的情况。在销量方面，截止11月汽车销量为2311万辆，同比下降9.1%，同样为连续第14个月的负增长。

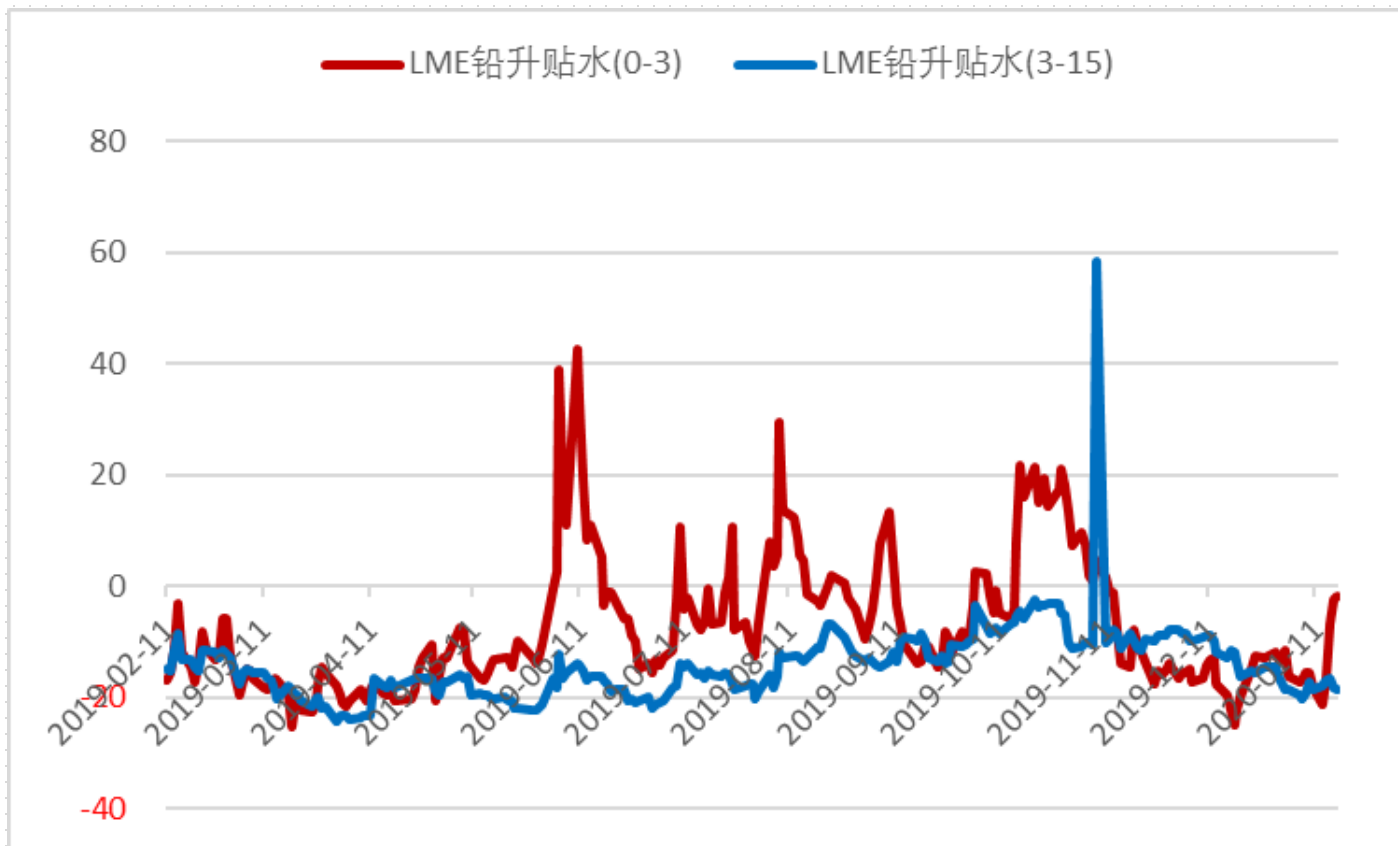
► 策略

结论：长期看，铅市呈供大于求的局面，价格波动重心将会进一步下移。短期看，废旧电瓶价格未跟随铅价走高，再生铅利润有修复，但临近春节开工率会进一步下降；铅酸蓄电池企业已经陆续完成原料铅锭备库，蓄电池市场消费一般；库存或将开始累积。操作建议上，临近节日，仍以观望为主。

▶ 铅价



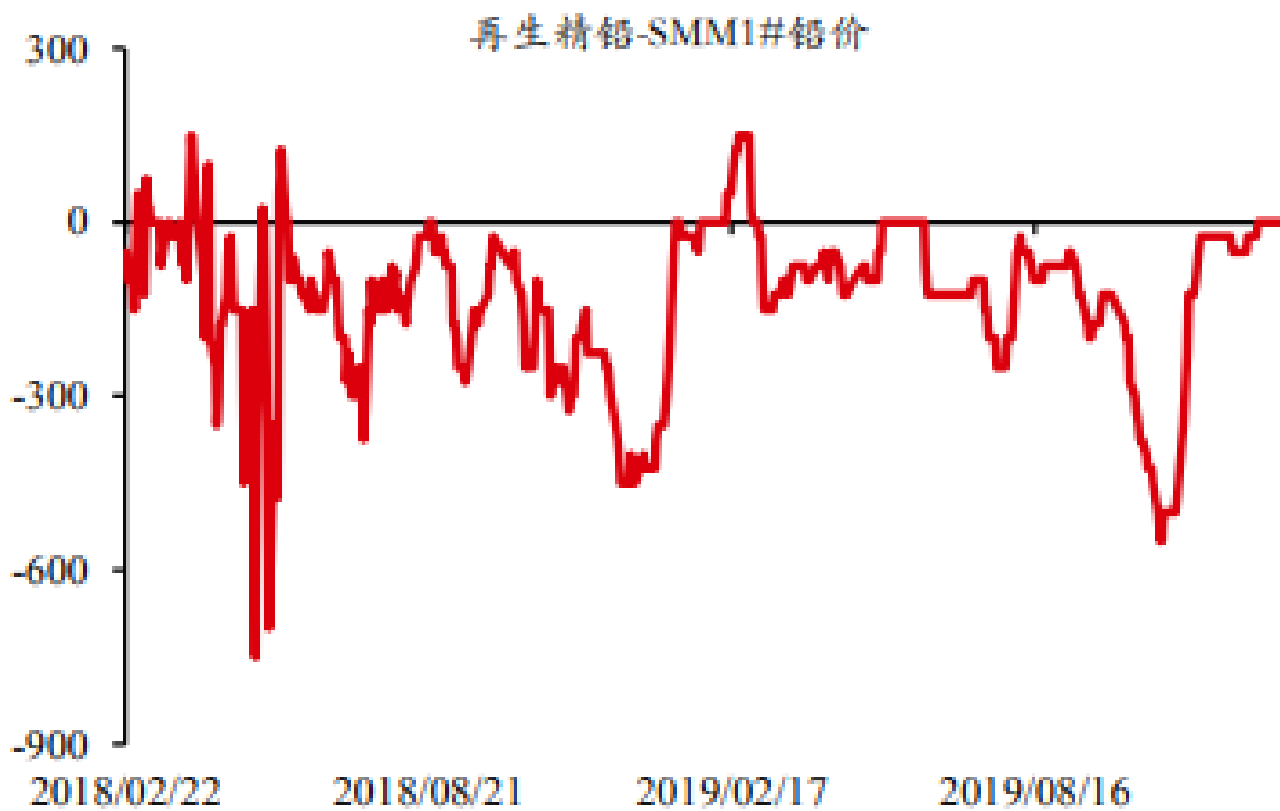
▶ 内外盘月差结构



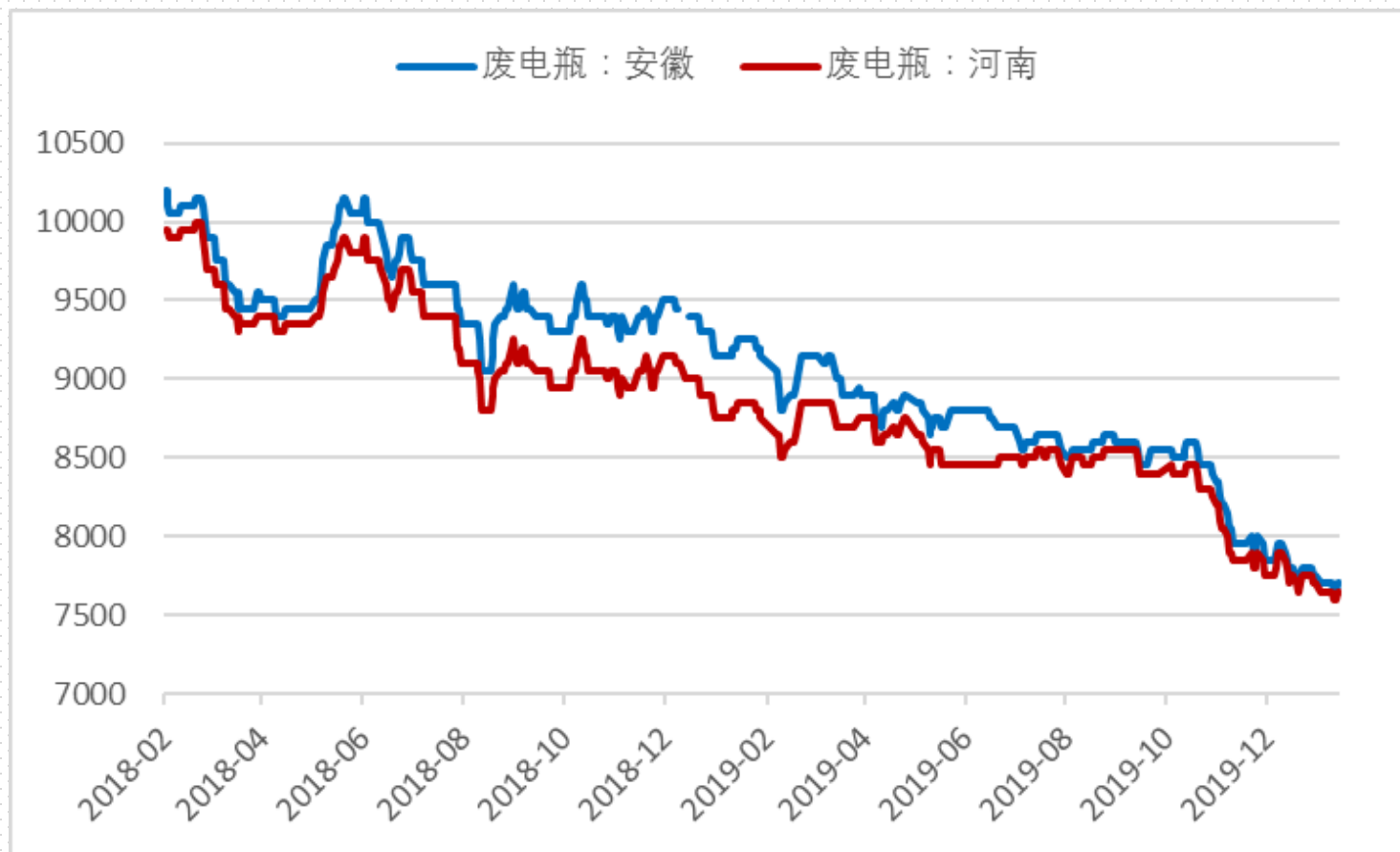
▶ 内外盘月差结构



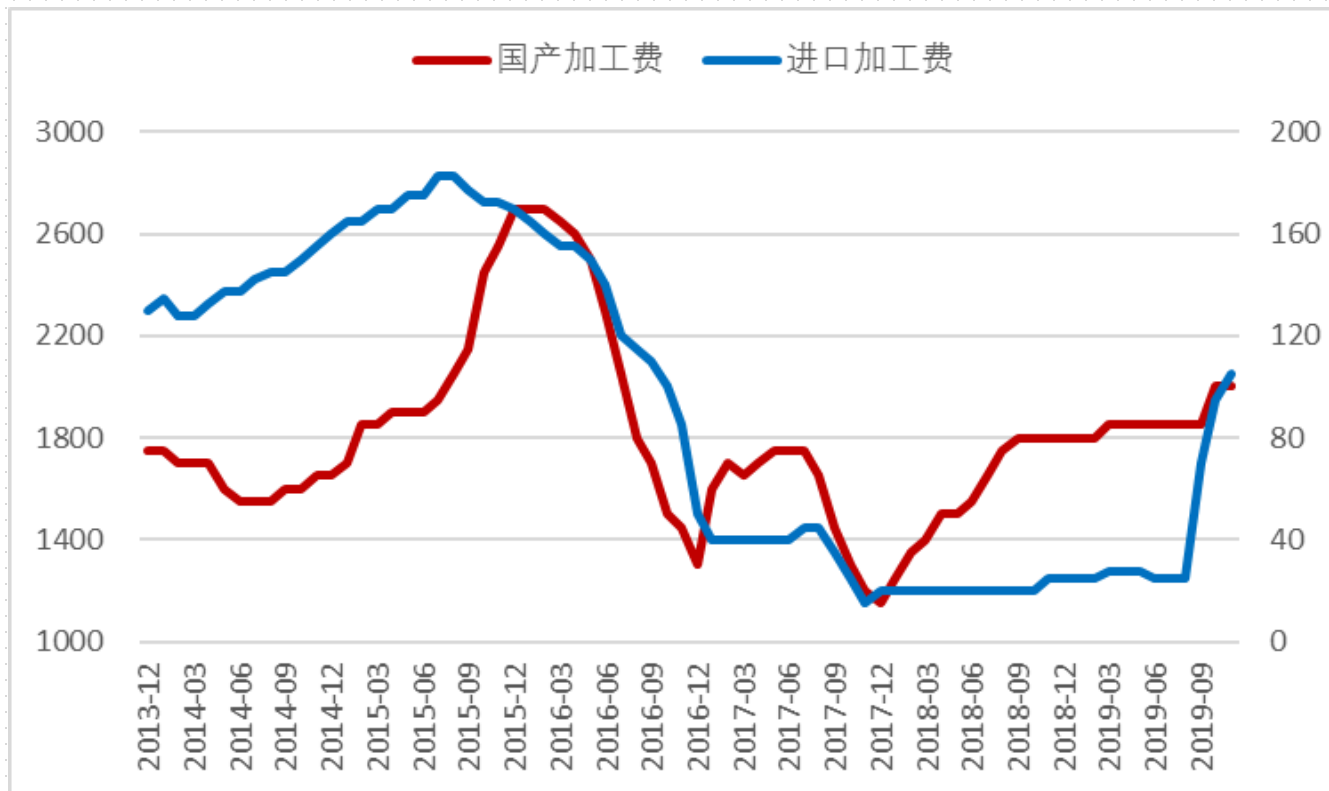
再生原生价差



国内废电蓄价格



► 矿加工费



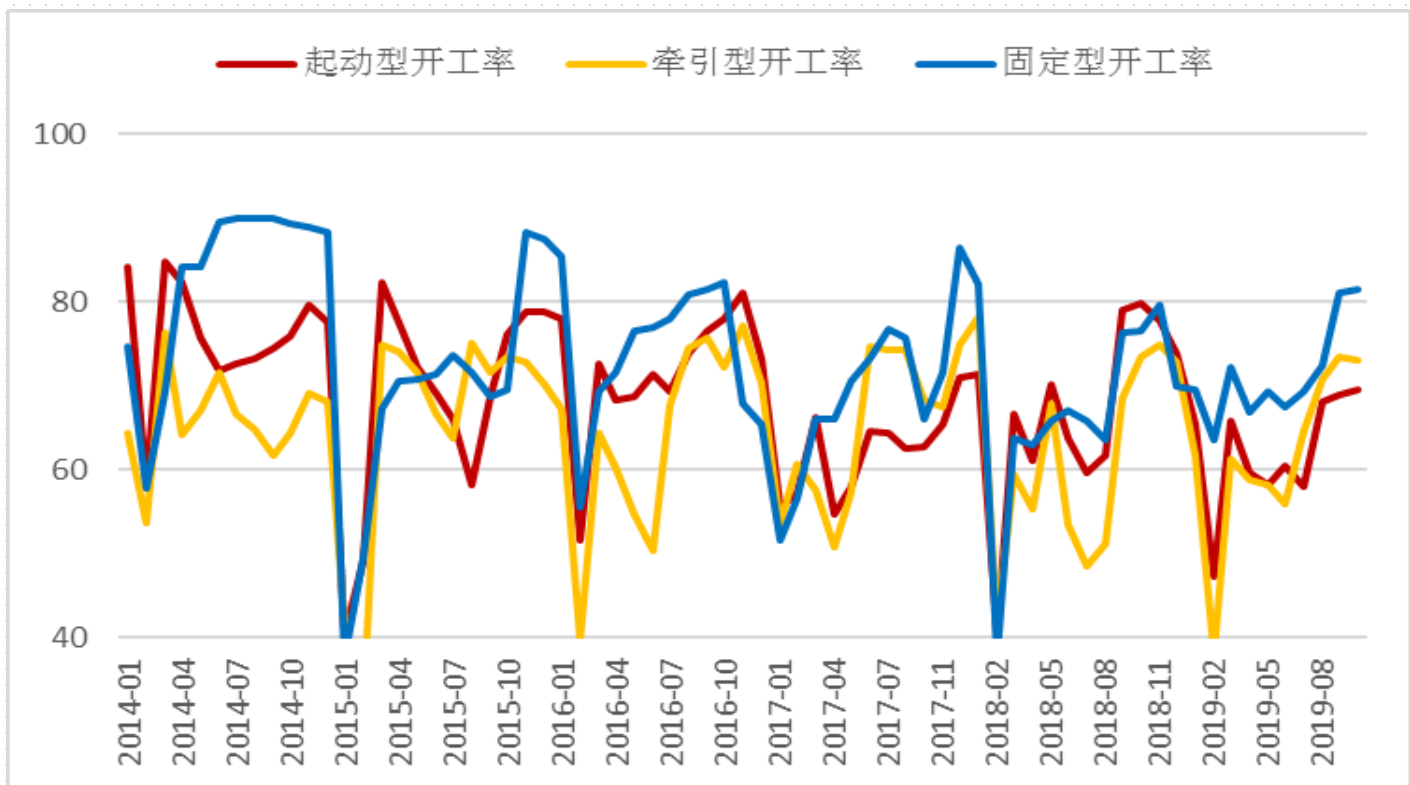
► 现货进口盈亏



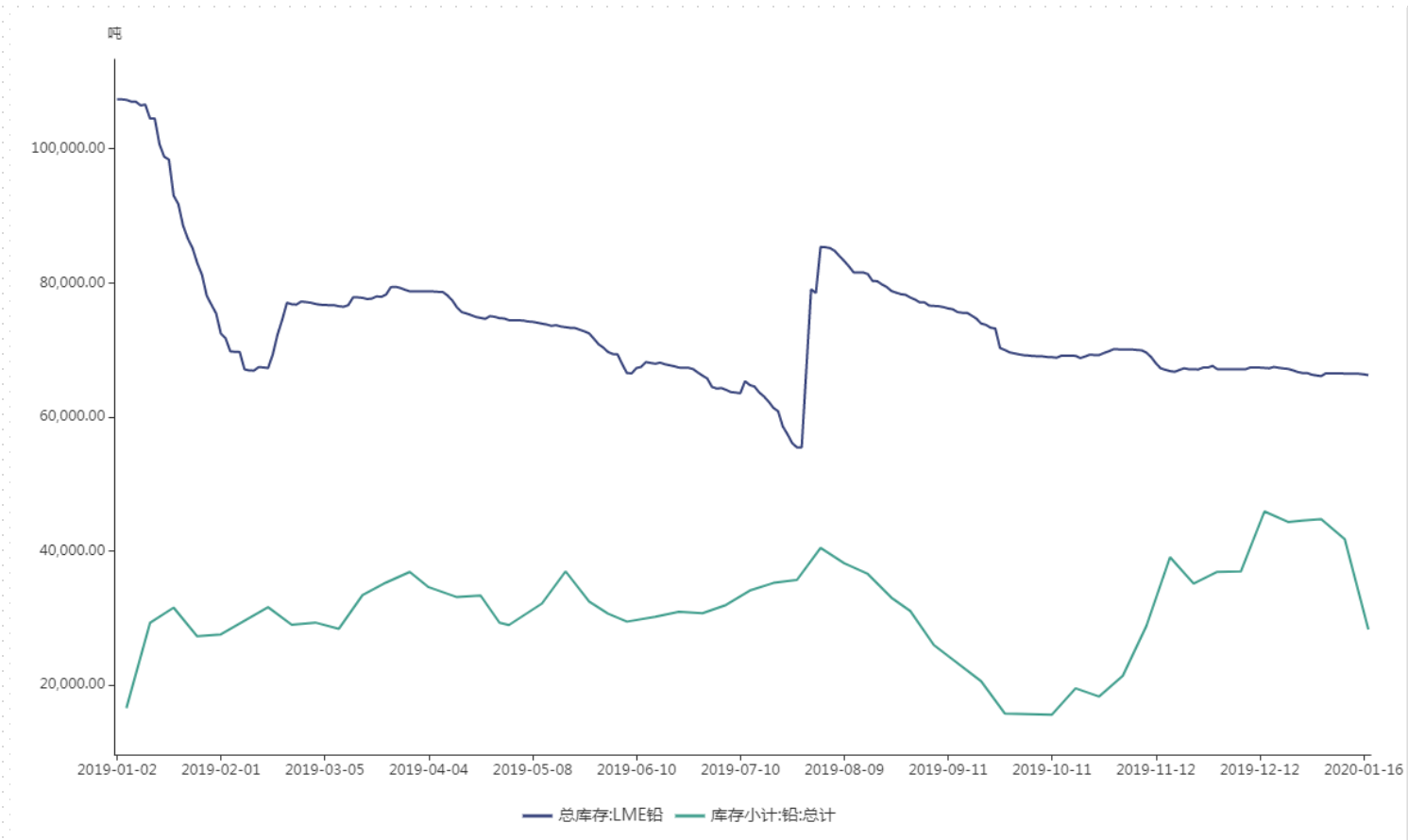
再生铅企业利润



▶ 开工率



原生铅库存情况



▶ 铅锭库存情况



► 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	-1.4	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