

【一德有色铅周报】

#### 本周重点数据及摘要

#### 一、行业数据

- (1) 原料矿:本周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2300 元/金属吨,进口 TC 报价多在 140-170 美元/干吨,进口 矿加工费小幅上调。截至本周五,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 5.0 万吨,较节前统计减少 1.7 万吨。
- (2) 产量: 2020年2020年9月全国原生铅产量26.8万吨,环比下降5.87%,同比上升7.33%。2020年1-9月累计产量同比上 升4.77%。9月份,多数原生铅冶炼企业生产基本正常,而期间西部矿业、海城诚信、中金岭南等处于检修状态,检修时间从 20天到2个月不等,为当月产量下降的最大因素。另9月贵金属(黄金、白银)价格持续走弱,使得部分依靠副产品(白银)获 利的冶炼企业生产积极性下降,故9月原生铅产量实际降幅大于上期报告预期。预计10月原生铅产量至26.6万吨。
- (3) 现货方面:本周主流地区不含税还原铅运行于 13000-13250元/吨,周均价报 13125 元/吨,较上周跌 180 元/吨,跌幅 1.35%;主流地区不含税再生精铅运行于13300-13550 元/吨,周均价报 13420 元/吨,较上周跌 175 元/吨,跌幅 1.29%。 据我的有色网数据显示: 上周再生铅开工率为 66.78%,开工率有所下降,主要原因为江西、安徽、广东等地区企业产量减少 以及河南地区某炼企设备检修影响生产所致。
- (4) 库存:交易所库存,10月23日上期所库存2.45万吨,较上周增加0.08万吨,10月23日LME库存12.85万吨,较上周减少 0.15万吨。
- (5)下游:SMM调研,电动自行车及汽车蓄电池市场终端消费均有不同程度转淡的情况,尤其是近期铅势偏弱,经销商采购 谨慎,大型企业生产暂无较大变化,而中小型企业已于国庆期间放假,或已直接减产。另对于11月市场,多数企业持谨慎态势, 工厂基本以销定产,若后续成品库存继续累增,将对生产再做调整;部分企业则对冬季消费抱有期待。



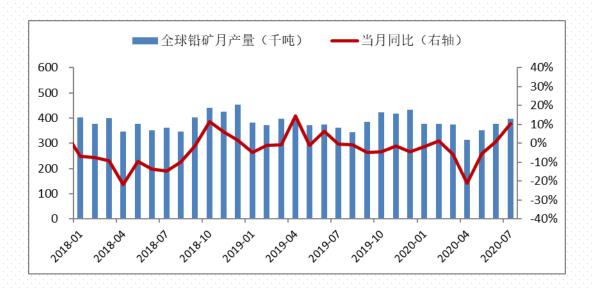
#### ▶ 本周策略

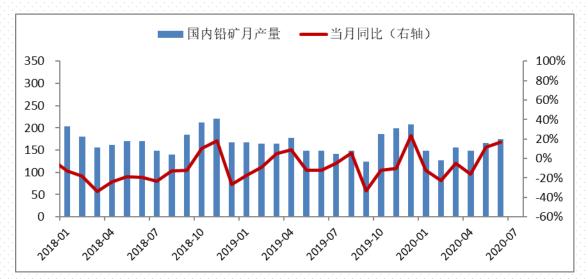
【投资逻辑】:目前由于铅价持续走弱,再生铅企业生产亏损,加之固废法实施使得合规废电瓶货源供应紧张,近期再生铅企业出现明显减产情况。一定程度带动铅价获得一定底部支撑。另一方面由于消费市场并没有明显起色,原生铅企业现货报价以贴水为主,整体供应还是偏于过剩。

【投资策略】:目前铅市仍需关注再生铅生产和年末消费情况,预计铅市仍维持偏弱震荡行情。



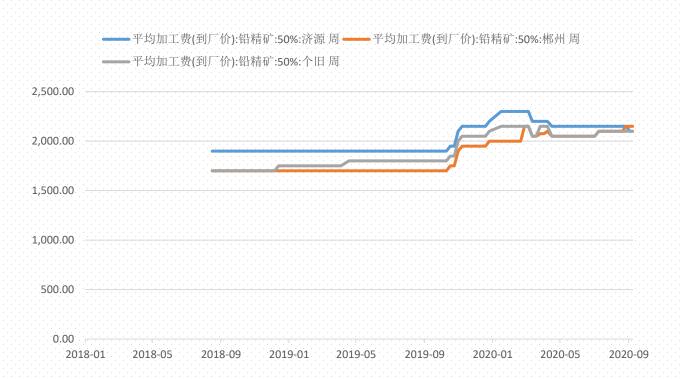
#### ▶ 国内外铅矿产量





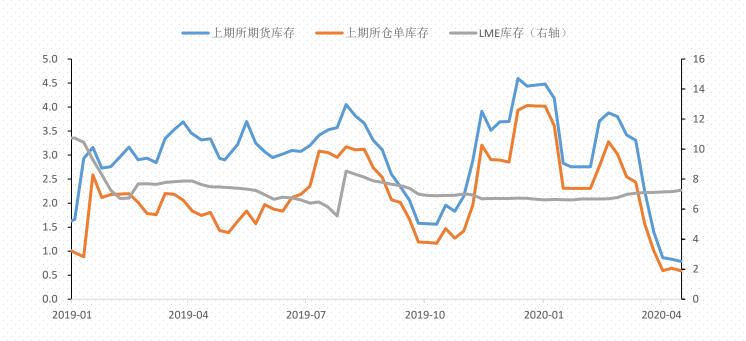


#### 矿加工费



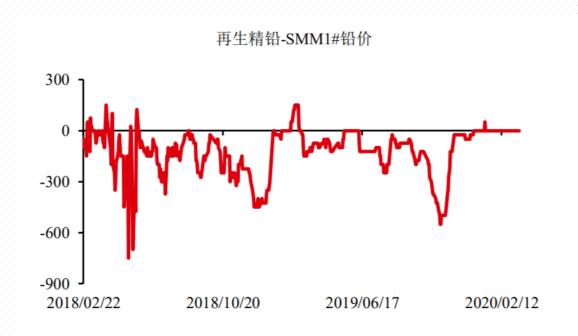


#### ▶ 国内外期货库存



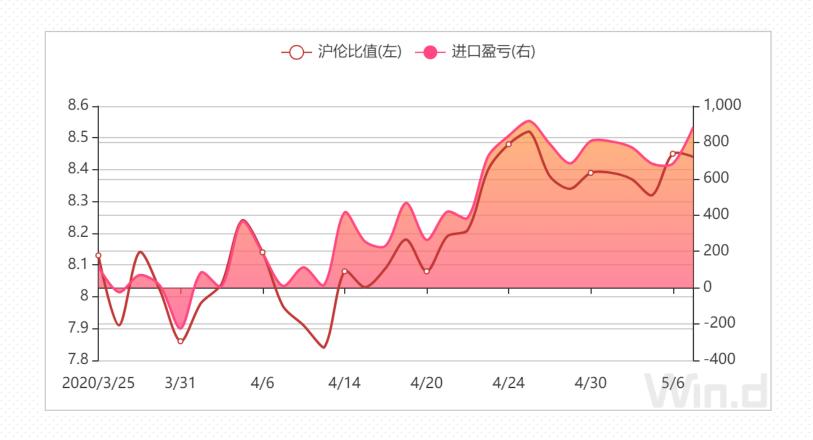


#### ▶ 再生原生价差



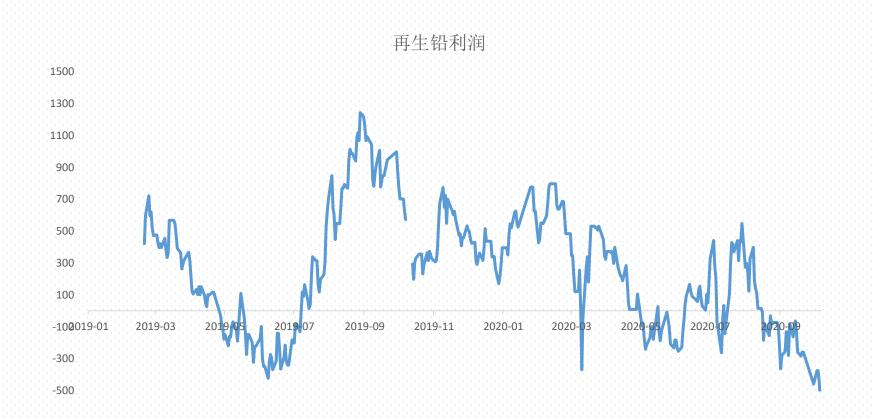


#### ▶ 进口盈亏





#### ▶ 再生铅企业利润





#### ▶ 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	-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

李金涛 高级分析师(铝)

邮箱: lgtoo@163.com

期货从业资格号: F3015806



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



投资咨询从业号: Z0013195 封帆 高级分析师(铝、铅) 邮箱: 514168130@qq.com

期货从业资格号: F3036024



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



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。





## THANKS FOR WATCHING

4007-008-365