



【一德有色铅周报】

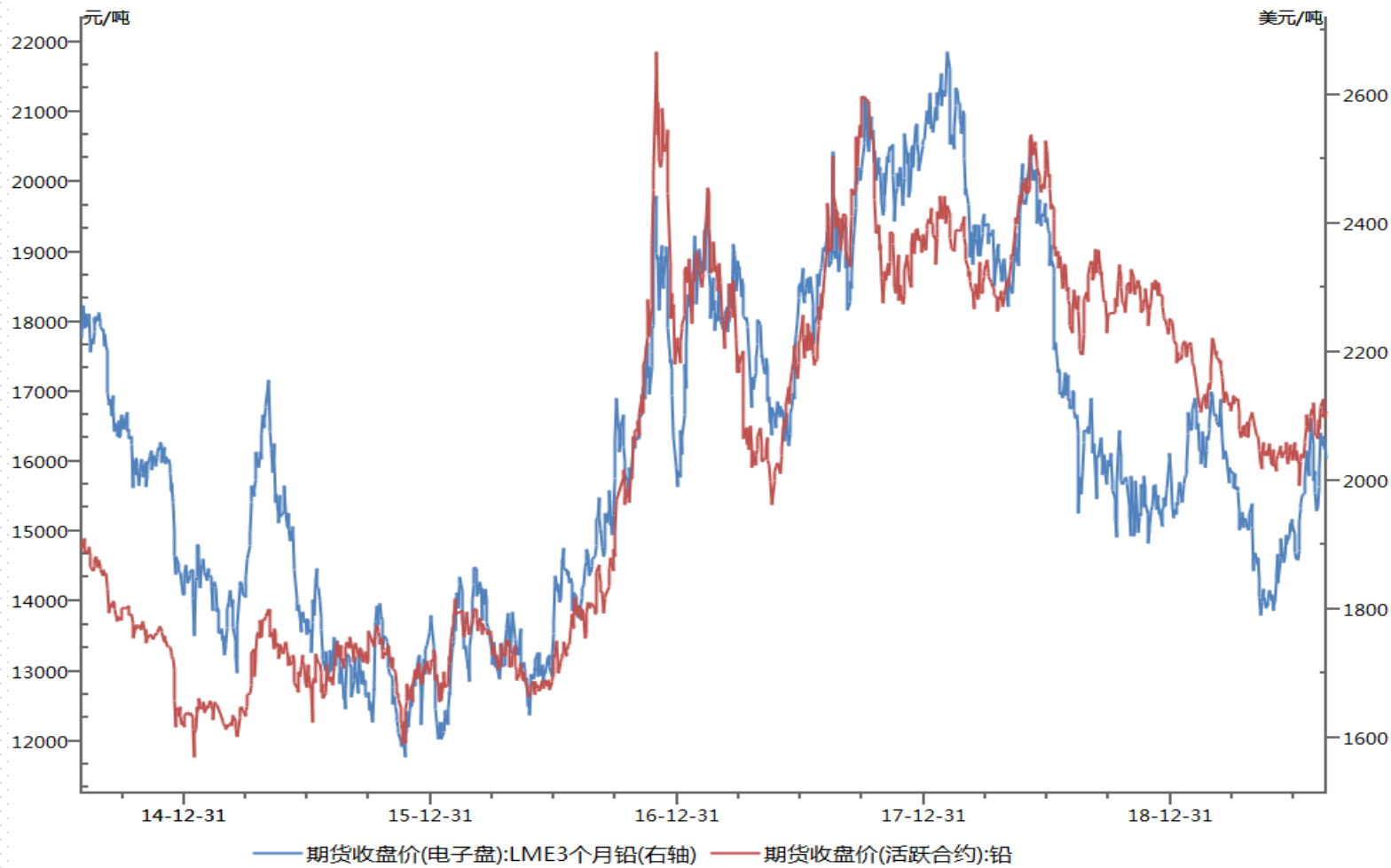
重点新闻

1. 中汽协发布的最新数据显示，6 月份国内狭义乘用车市场销量达 176.6 万辆，同比增长 4.9%，环比增长 11.6%。这是车市 12 个月以来的首次增长。
2. 北京市 5G 基础设施建设势头喜人、渐入佳境，截至 7 月底，铁塔公司已完成建设交付 5G 基站 7863 个，运营商开通 5G 基站 6324 个，预计到 2019 年年底，全市将建设 5G 基站超过 10000 个。北京市通信管理局多措并举，全力推动 5G 基础设施建设。
3. 工信部 5 月 29 日消息，经审查，江苏金长兴电源有限公司等 7 家企业不再符合《铅蓄电池行业规范公告办法（2015 年本）》要求，拟从公告中撤销。
4. 5 月 21 日，彭博新能源财经（BNEF）发布了《2019 年新能源汽车市场长期展望》（EVO2019）报告，预测到 2040 年，电动车(EV)将主导全球乘用车和公交车新增市场，在面包车和短途卡车市场也将占据显著份额。中国将继续引领全球电动车市场，预计 2025 年中国将占全球电动乘用车销量的 48%。
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。

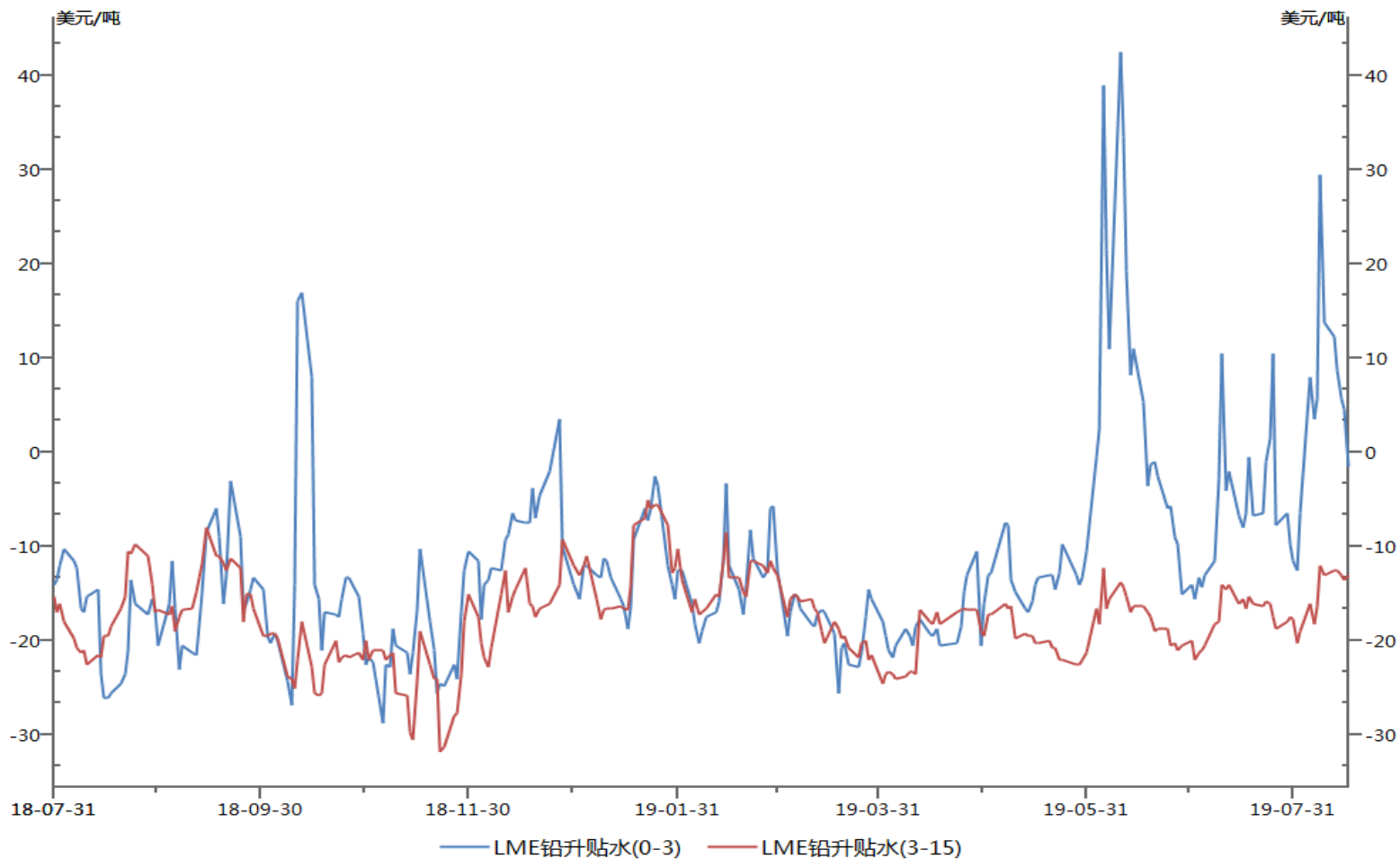
► 策略

结论：宏观层面，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，近期伦敦库存大增，现货升水下滑但仍为正。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，关注对精铅的传导情况。中期看需求下滑，价格重心向下。短期或有旺季提振。操作上建议短线参与。

▶ 铅价



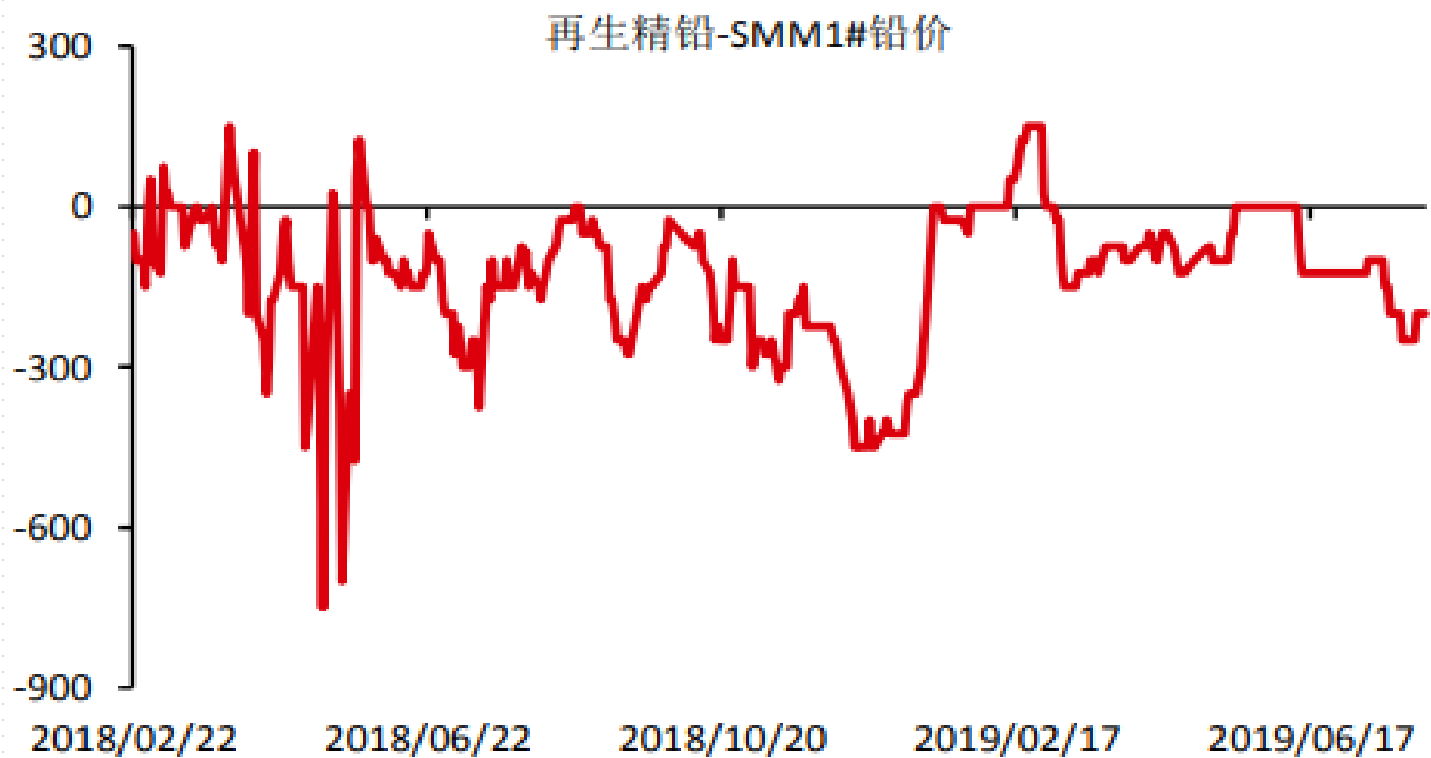
▶ 内外盘月差结构



▶ 内外盘月差结构



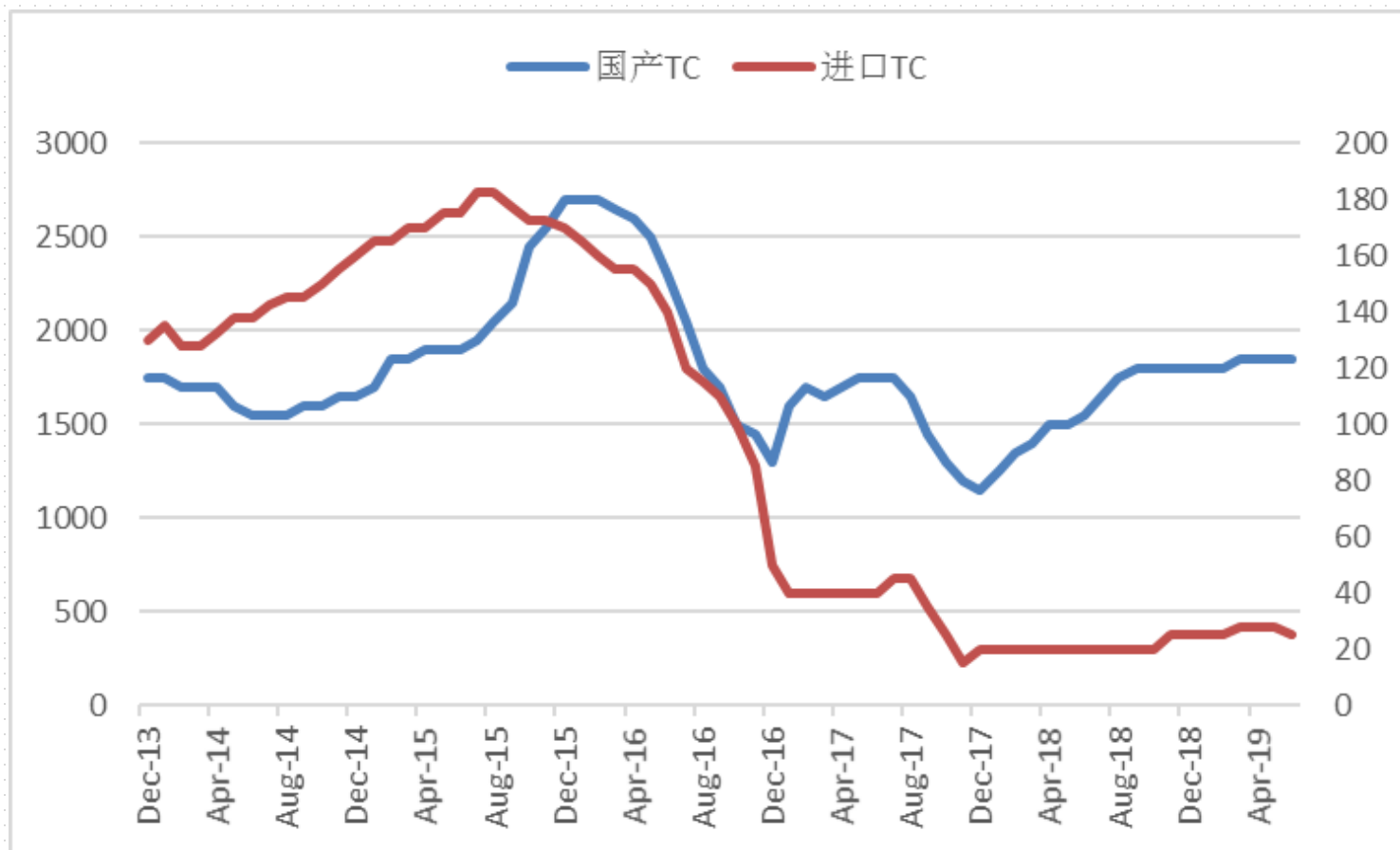
再生原生价差



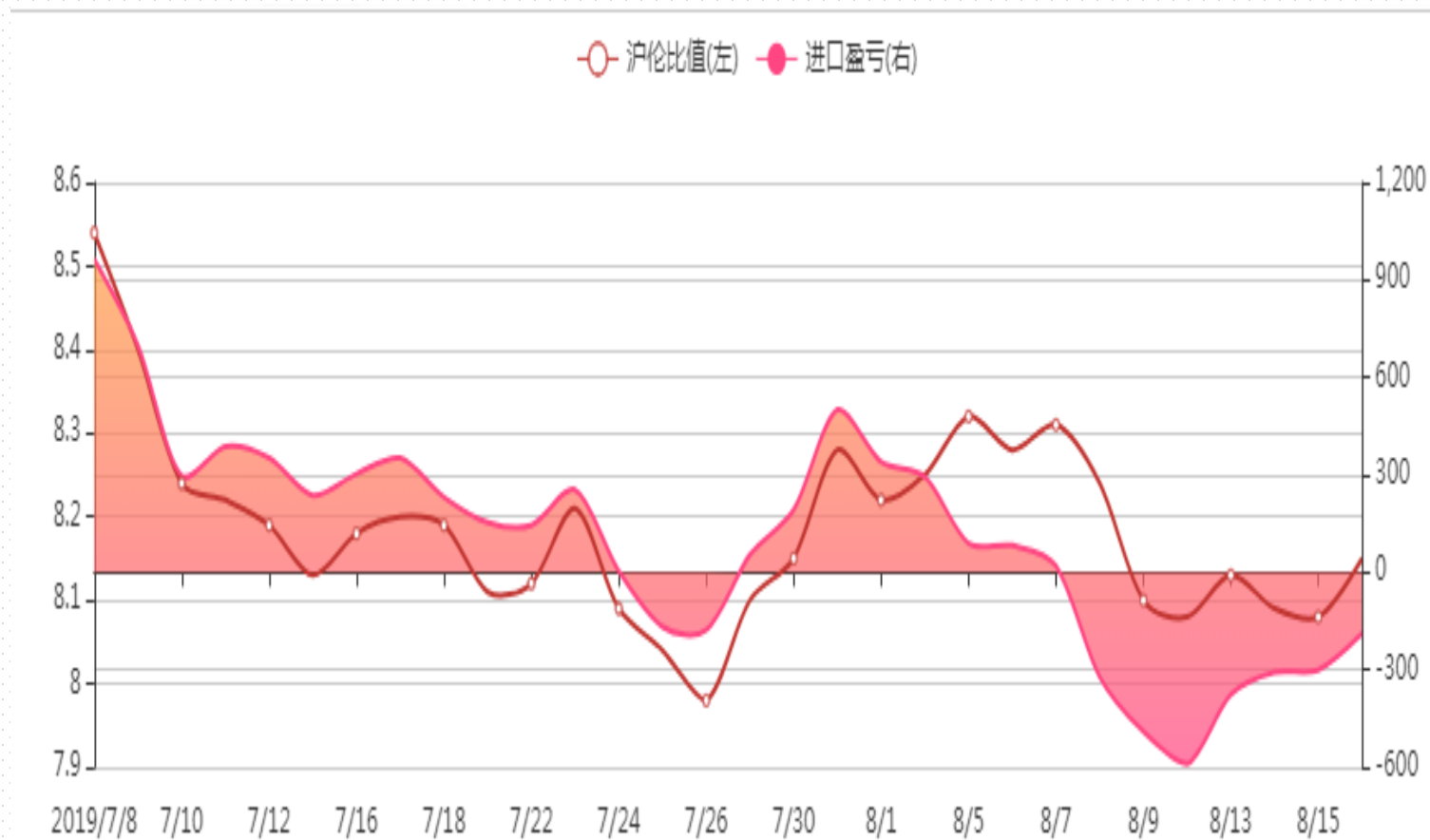
国内废电蓄价格



矿加工费



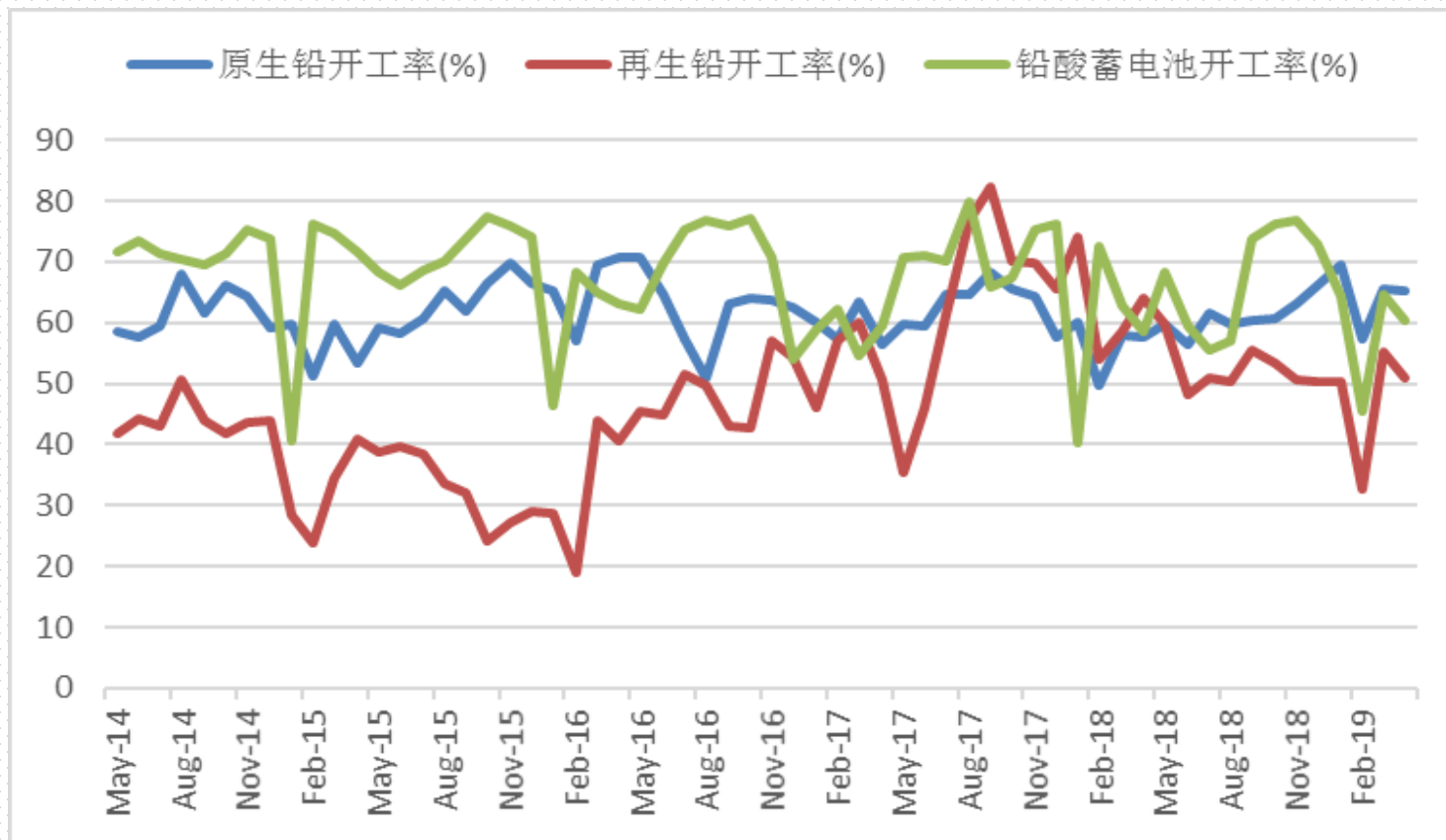
► 现货进口盈亏



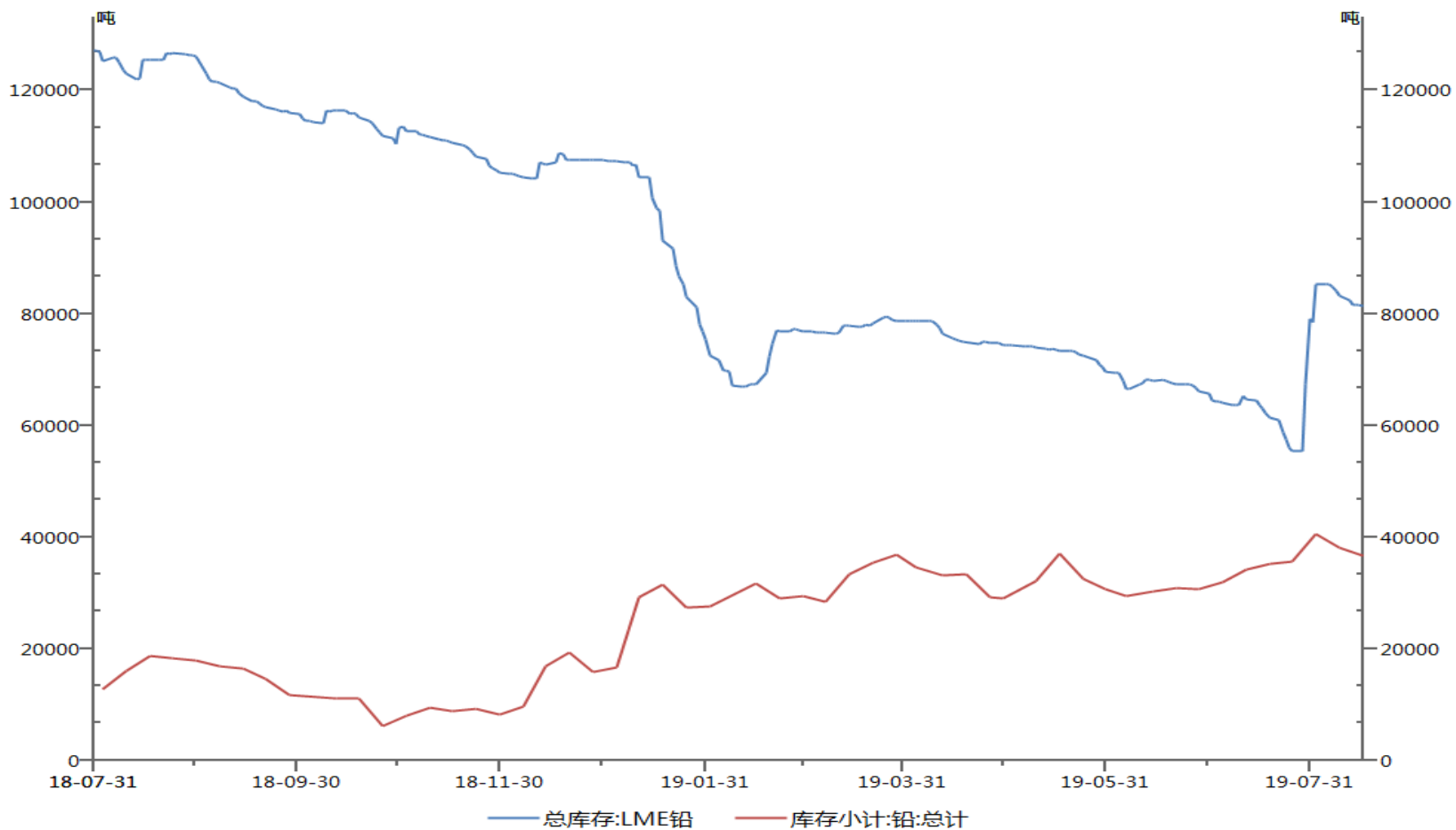
再生铅企业利润



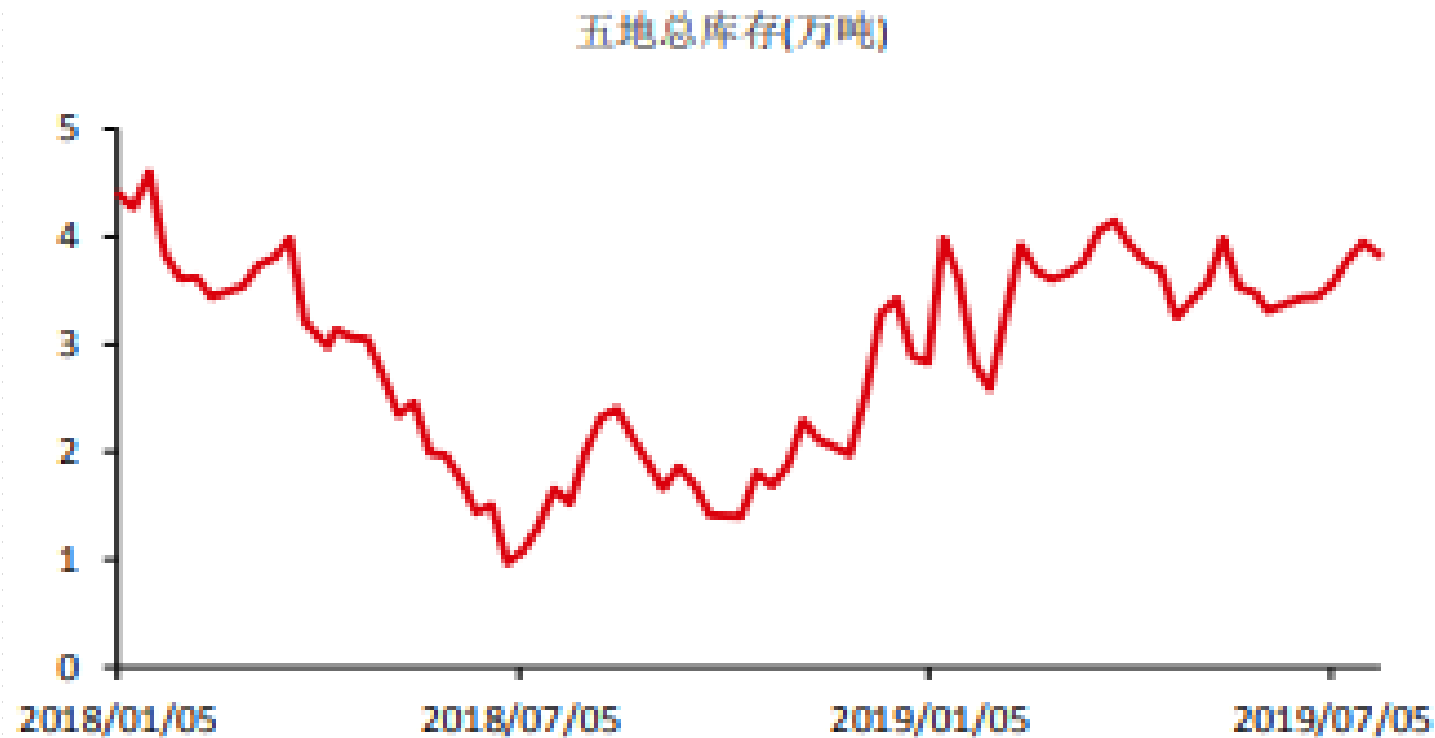
▶ 开工率



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