



【一德有色铅周报】

▶ 本周重点数据及摘要

(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 1.33 万吨，较上周统计增加 0.07 万吨。

(2) 产量：2020年8月全国原生铅产量28.5万吨，环比上升9.99%，同比上升12.01%。2020年1-8月累计产量同比上升4.44%。8月份，除去河南金利、广西南方、西部矿业等因设备故障，出现检修情况，其他冶炼企业生产基本正常，利润向好带动冶炼企业生产积极性，8月产量最终高于预期，另9月份，冶炼企业检修情况增多，且均为大型企业，预计9月原生铅产量下降约万吨至27.4万吨。

(3) 现货方面：周内主流地区不含税还原铅运行于 13650-14000元/吨，周均价报 13865 元/吨，较上周涨 120 元/吨，涨幅 0.87%；主流地区不含税再生精铅运行于13900-14250 元/吨，周均价报 14140 元/吨，较上周涨 125 元/吨，涨幅 0.89%。

(4) 库存：交易所库存，9月25日上期所库存1.59万吨，较上周减少1.32万吨，9月25日LME库存13.53万吨，较上周减少0.08万吨。据SMM了解，截至9月25日，SMM五地铅锭库存总量至2.32万吨，较上周环比下降1.22万吨。

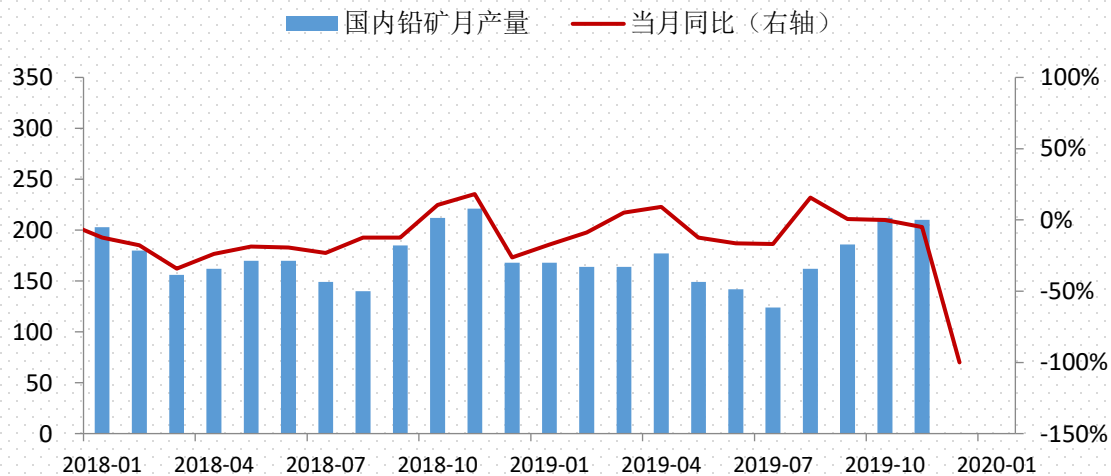
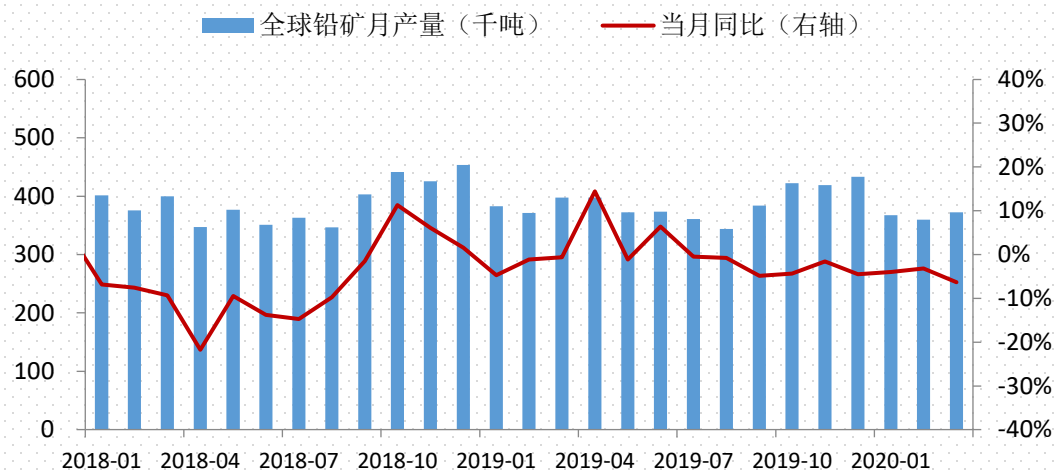
(5) 下游：据了解，铅蓄电池市场终端消费平稳，部分企业为促进经销商节前备库，电动自行车及汽车蓄电池企业陆续对电池实施降价促销，经销商则按需补库，蓄电池企业亦是维持以销定产的状态，而本周铅蓄电池周度开工率上升，主要为江苏地区电动自行车蓄电池企业技改后（电池轻量化），生产逐步恢复。另国庆、中秋双节在即，本周多数铅蓄电池企业已基本完成原料备库，少数大型企业于国庆假期期间保持正常生产，其他企业则计划放假1-3天不等，该放假计划与往年基本保持一致。

► 本周策略

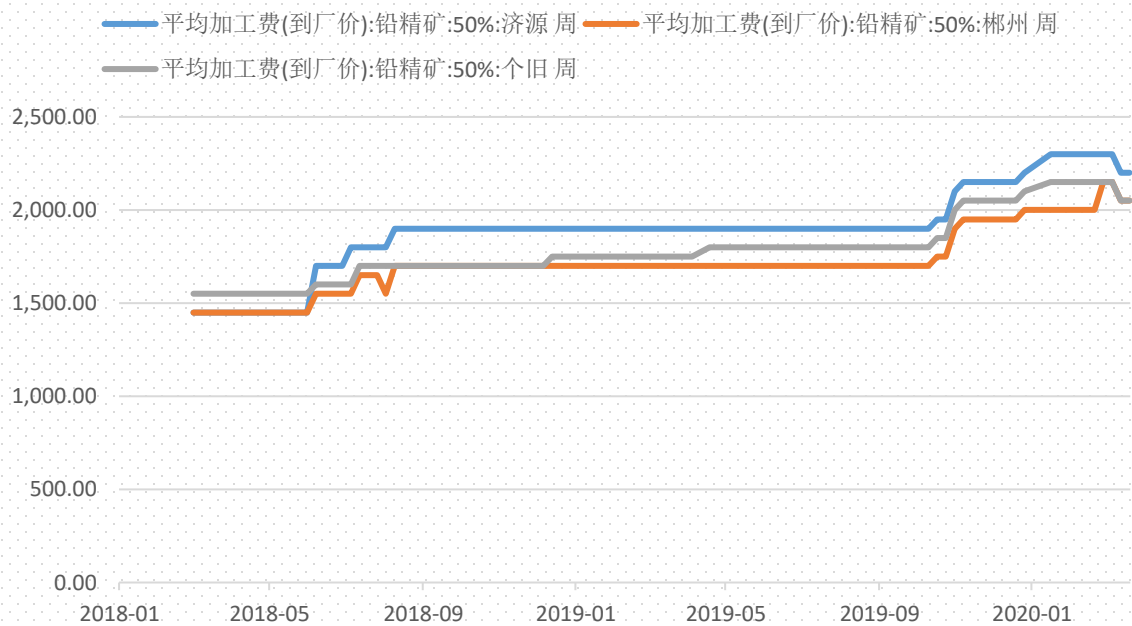
【投资逻辑】：前期沪铅近月合约持续走强，但由于下游表现平平，铅价依旧维持弱势。基本上，目前原生铅企业生产较为稳定。再生铅方面，由于固废法的正式实施，部分再生铅冶炼大省废电瓶跨省运输联单难批，合规废电瓶货源供应紧张，于持证企业而言，废电瓶货源有趋松迹象，使得废电瓶价格下跌，企业生产成本下降。另外国庆、中秋双节在即，本周多数铅蓄电池企业已基本完成原料备库。近期铅锭库存有所下滑，警惕近月合约或依旧有强支撑。

【投资策略】：目前铅市基本面仍不太理想，预计短期铅市仍维持弱势震荡，另外可关注跨期正套。

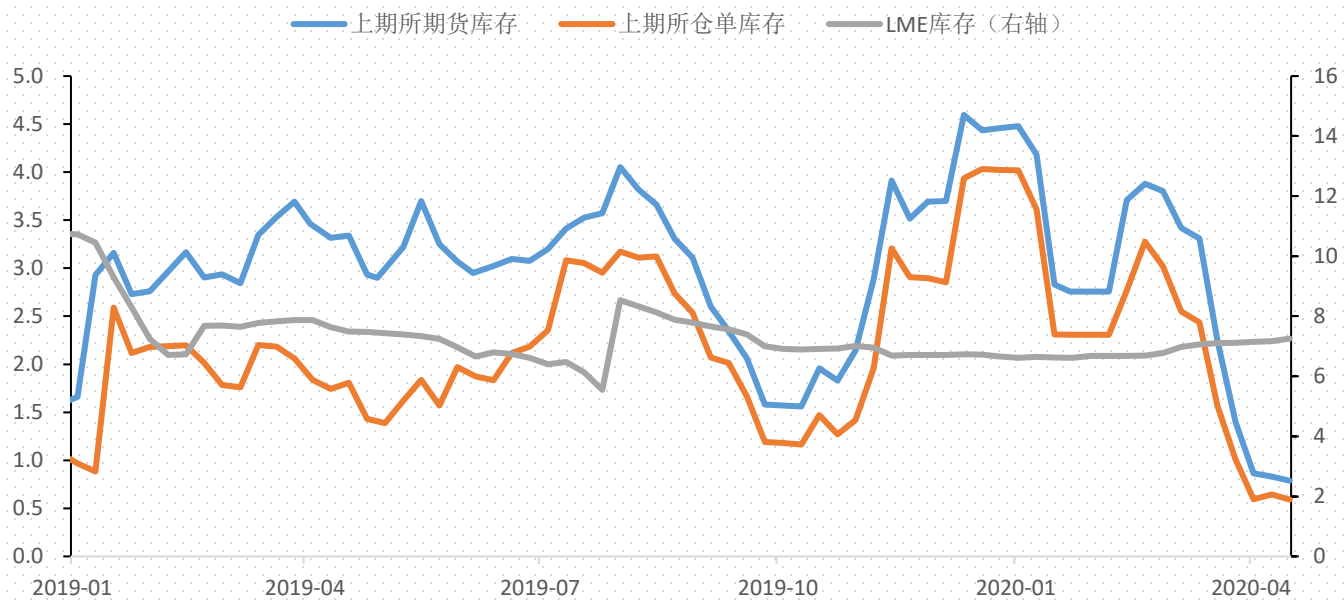
国内外铅矿产量



矿加工费

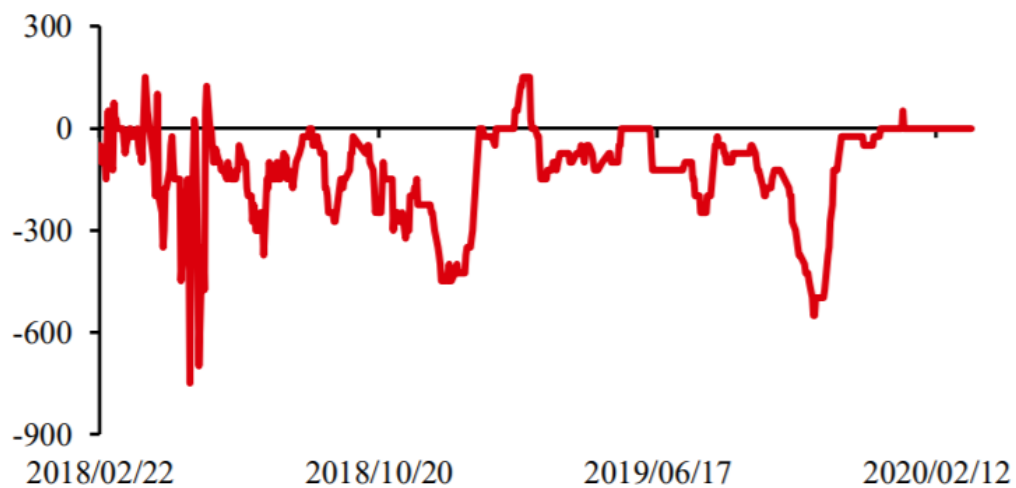


国内外期货库存

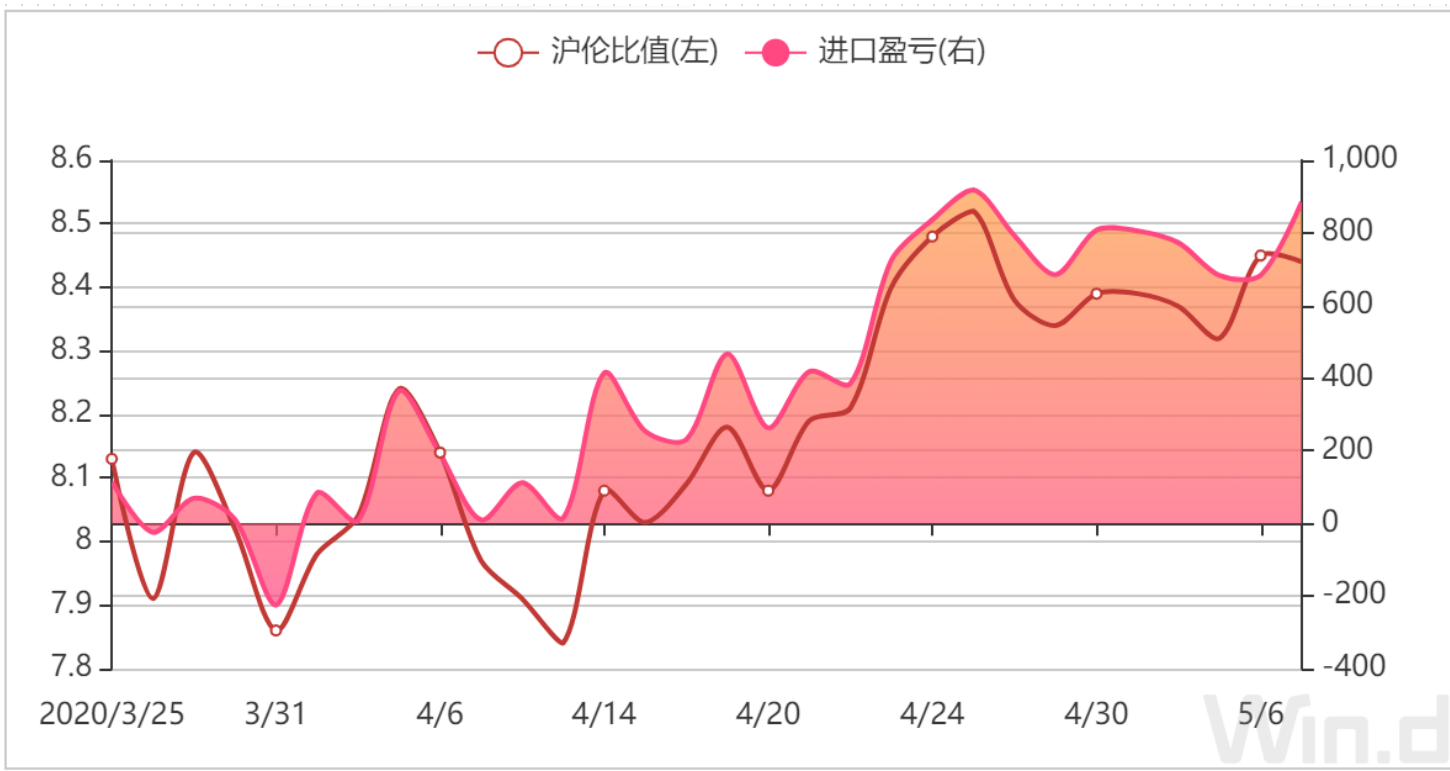


再生原生价差

再生精铅-SMM1#铅价

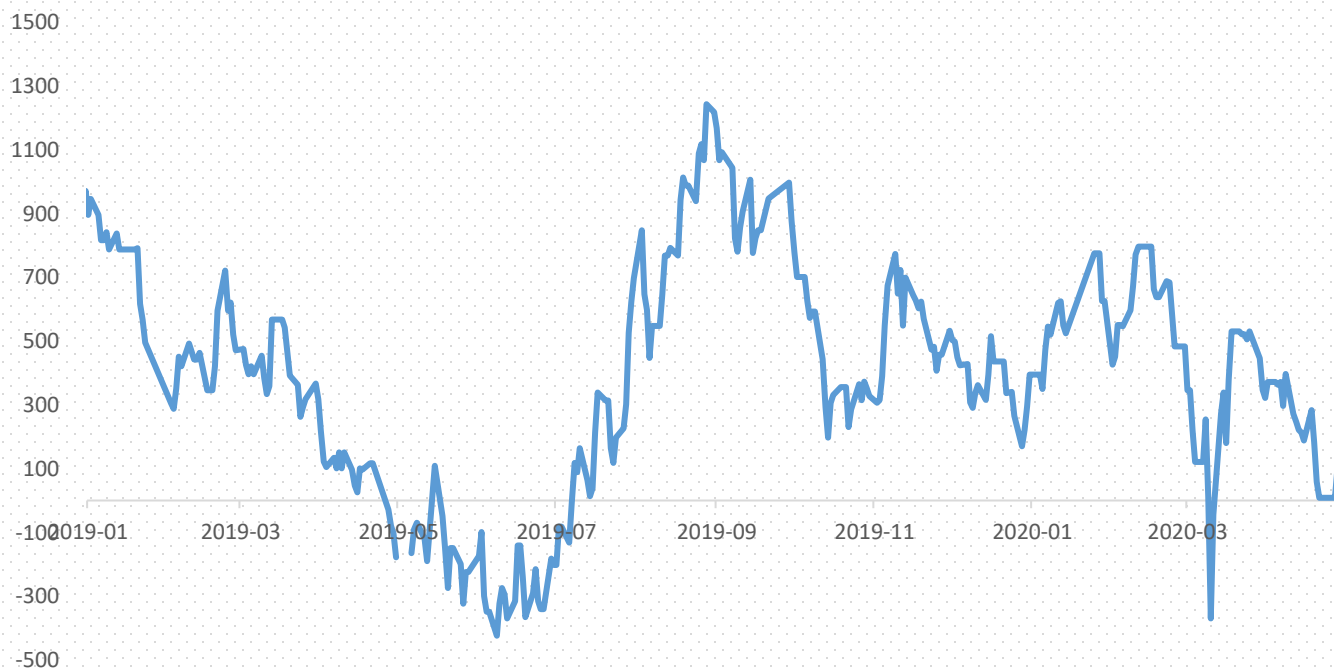


▶ 进口盈亏

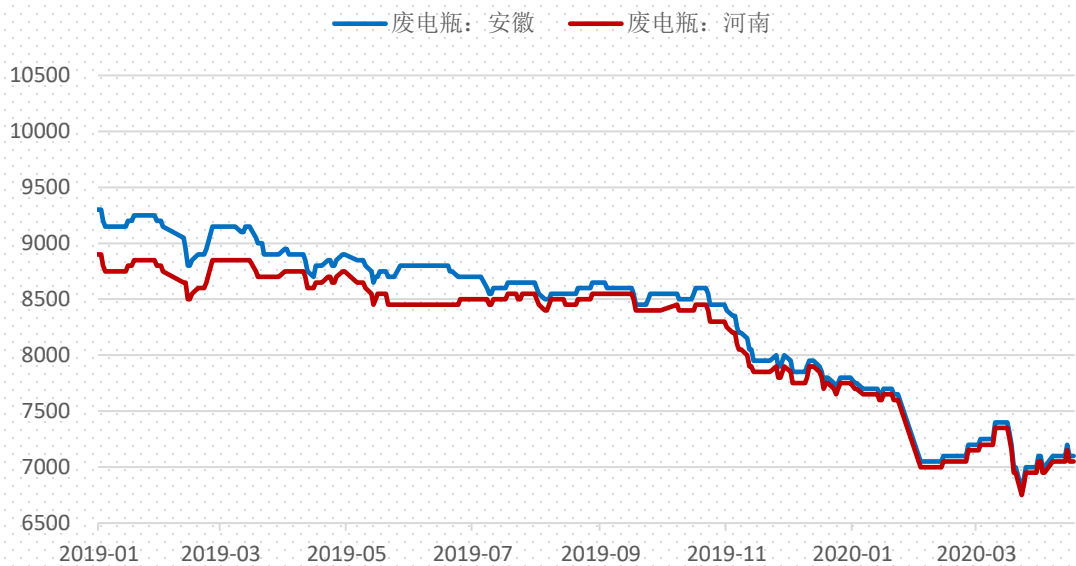


再生铅企业利润

再生铅利润



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



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