

2024年5月27日

## 原料供应改善

## 铅价冲高回落



### 核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价冲高回落。伴随着美联储5月会议纪要及美国较好的经济数据公布，市场乐观情绪由好转谨慎。
- 基本面看，铅价高位回调，废旧电瓶回收商恐跌情绪渐浓，积极出货，废旧电瓶价格高位回落，前期成本支撑松动，且再生铅炼厂原料供应紧张局面缓解，个别炼厂计划提产。不过当前河南、云南、湖南地区原生铅炼厂延续检修，且进入6月安徽铜冠、赤峰山金银铅及河南岷山环能及济源万洋均有检修计划，叠加安徽、江西地区再生铅减停产情况不改，铅锭供应预计维持偏紧。消费淡季的背景下，下游铅蓄电池企业刚需采买，且交割后部分仓单流出，社会库存去库较明显，给与铅价下方支撑。
- 整体来看，伴随着市场降息预期降温，市场乐观情绪减弱，铅价走势回归基本面。废旧电瓶供应改善，成本支撑松动。但原生铅及再生铅减产延续，铅锭供应维持偏紧，下游刚需带动去库，铅价下方有支撑，短期调整，但难深跌，下方关注20日均线附近表现。
- 策略建议：观望
- 风险因素：市场情绪转向，炼厂复产超预期

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	5月17日	5月24日	涨跌	单位
SHFE 铅	18695	18490	-205	元/吨
LME 铅	2302.5	2305	2.5	美元/吨
沪伦比值	8.1	8.0	0	
上期所库存	72871	55213	-17658	吨
LME 库存	212,900	198,750	-14150	吨
社会库存	7.85	5.84	-2.01	万吨
现货升水	-405	-265	140	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周沪铅主力 2407 合约期价冲高回落，前半周市场宏观氛围较浓，铅价跟随白银铜等有色品种再走强，刷新近六年新高点 19175 元/吨，最终收至 18490 元/吨，周度跌幅达 1.1%。周五夜间震荡，收至 18480 元/吨。伦铅冲高回落，最终收至 2305 美元/吨，周度涨幅 0.11%。

现货市场：截止至 5 月 24 日，上海市场驰宏铅 18485-18515 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨；江浙地区江铜、金德铅 18485-18535 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-50 元/吨。沪铅震荡回落趋势不改，持货商报价随行就市，且报价增多，期间炼厂厂提货源报小升水，再生铅维持贴水报价，下游观望情绪浓，散单采购无改善。

库存方面，截止至 5 月 24 日，LME 周度库存 198750 吨，周度减少 14150 吨。上期所库存 55213 吨，较上周减少 17658 吨。截止至 5 月 23 日，SMM 五地社会库存为 5.84 万吨，较周一减少 1.49 万吨，较上周四减少 2.01 万吨。部分原生铅及再生铅延续检修，铅锭供应阶段偏紧，下游转向采购社会仓库货源，库存降幅较大。

上周沪铅主力期价冲高回落。伴随着美联储 5 月会议纪要及美国较好的经济数据公布，市场乐观情绪由好转谨慎。基本面看，铅价高位回调，废旧电瓶回收商恐跌情绪渐浓，积极出货，废旧电瓶价格高位回落，前期成本支撑松动，且再生铅炼厂原料供应紧张局面缓解，个别炼厂计划提产。不过当前河南、云南、湖南地区原生铅炼厂延续检修，且进入 6 月安徽铜冠、赤峰山金银铅及河南岷山环能及济源万洋均有检修计划，叠加安徽、江西地区再生铅减停产情况不改，铅锭供应预计维持偏紧。消费淡季的背景下，下游铅蓄电池企业刚需采买，且交割后部分仓单流出，社会库存去库较明显，给与铅价下方支撑。

整体来看，伴随着市场降息预期降温，市场乐观情绪减弱，铅价走势回归基本面。废旧

电瓶供应改善，成本支撑松动。但原生铅及再生铅减产延续，铅锭供应维持偏紧，下游刚需带动去库，铅价下方有支撑，短期调整，但难深跌，下方关注 20 日均线附近表现。

### 三、行业要闻

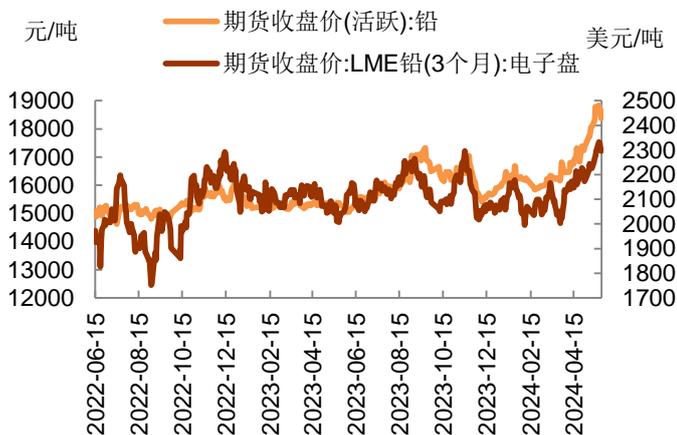
1. ILZSG: 2024 年 3 月全球铅市场供应短缺 5,500 吨, 2 月为过剩 29,500 吨。2024 年前三个月, 全球铅市场供应过剩 35,000 吨, 去年同期为短缺 5,000 吨。

2、海关数据: 4 月铅精矿进口量 9.09 万吨, 环比增加 25.15%, 同比减少 2.93%。

4 月精炼铅 (未锻轧的精炼铅) 进口量为 131.602 吨, 同比增长 157.32%。

### 四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

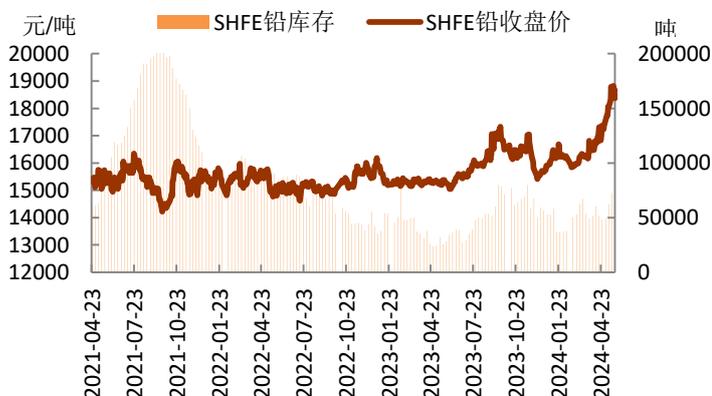


图表 2 沪伦比值



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

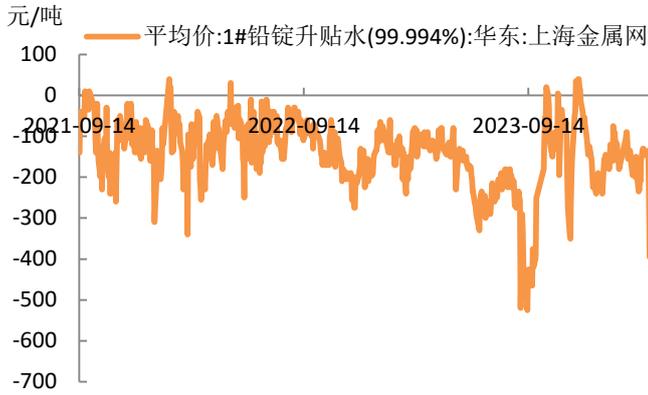


图表 4 LME 库存情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

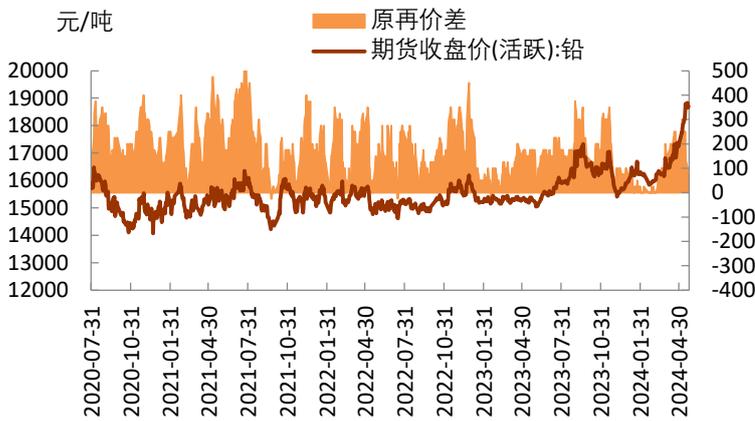


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

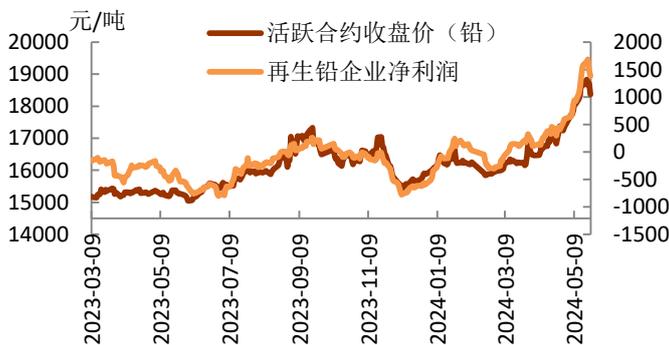


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

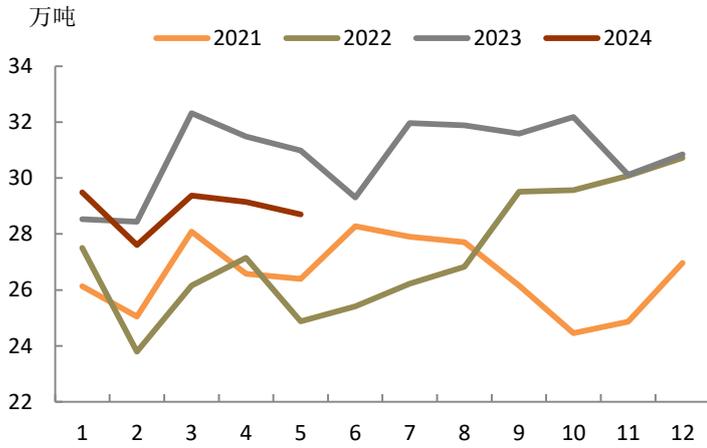


图表 10 铅矿加工费

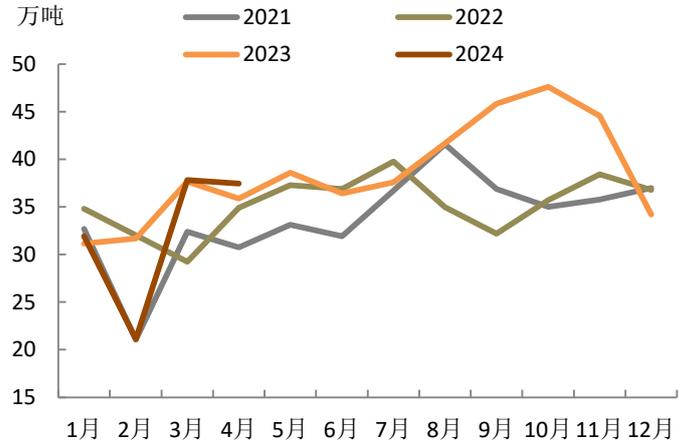


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量



图表 12 再生铅产量



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铅锭社会库存



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

## 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

## 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688



## 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

## 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室  
电话：025-57910813

## 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

## 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

## 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

## 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。