

2024年6月3日



供应紧张尚存

铅价区间震荡

核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价先抑后扬。
- 基本面看，废旧电瓶供不应求的情绪未有显著改善，价格短暂调整后重回涨势，铅矿进口窗口开启，然海外货源紧缺背景下，进口补给较为有限，原料端构成铅价底部支撑。月底白银有色复产，济源万洋两条产线轮减，6月安徽铜冠、赤峰山金银铅和河南岷山计划检修。再生铅方面减复产并存，广西震宇、太和县大华能源陆续复产，但河北、宁夏地区炼厂维持检修，供应延续阶段性紧张。需求端看，铅蓄电池终端消费较平稳，企业多以销定产，周度开工率环比小增。不过当前沪伦比价不利于铅蓄电池出口，6月不排除下调生产计划。
- 整体来看，内外宏观数据喜忧参半，市场情绪反复摇摆，基本面变化有限，原料供应改善程度较小，成本端依旧托底，消费淡季下限制铅价上方空间。预计期价延续高位震荡，关注端午节前下游备货及放假情况。
- 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24日	5月31日	涨跌	单位
SHFE 铅	18490	18840	350	元/吨
LME 铅	2305	2273.5	-31.5	美元/吨
沪伦比值	8.0	8.3	0	
上期所库存	55213	59802	4589	吨
LME 库存	198,750	185,400	-13350	吨
社会库存	5.84	6.57	0.73	万吨
现货升水	-265	-180	85	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 合约期价先抑后扬，整体呈现高位震荡，最终收至 18840 元/吨，周度涨幅 1.89%。周五夜间震荡偏弱，收至 18725 元/吨。伦铅冲高回落，最终收至 2273.5 美元/吨，周度跌幅 1.37%。

现货市场：截止至 5 月 31 日，上海市场驰宏铅 18665-18805 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-20 元/吨；江浙地区济金、江铜、铜冠铅 18655-18815 元/吨，对沪铅 2406 合约贴水 10 到升水 30 元/吨。沪铅震荡下行，持货商报价随行就市，炼厂挺价出货，再生铅维持贴水出货，下游刚需慎采，散单市场交投清淡。

库存方面，截止至 5 月 31 日，LME 周度库存 185400 吨，周度减少 13350 吨。上期所库存 59802 吨，较上周增加 4589 吨。截止至 5 月 30 日，SMM 五地社会库存为 6.57 万吨，较周一增加 0.36 万吨，较前一周四增加 0.73 万吨。周度库存录增，主要源自江苏地区。铅消费偏弱，高库存难以消化，且不排除存在不小部分进口铅锭货源抵达仓库，带动库存回升的可能性。本周临近端午长假，关注下游放假及节前备货情况。

上周沪铅主力期价先抑后扬。基本面看，废旧电瓶供不应求的情绪未有显著改善，价格短暂调整后重回涨势，铅矿进口窗口开启，然海外货源紧缺背景下，进口补给较为有限，原料端构成铅价底部支撑。月底白银有色复产，济源万洋两条产线轮减，6 月安徽铜冠、赤峰山金银铅和河南岷山计划检修。再生铅方面减复产并存，广西震宇、太和县大华能源陆续复产，但河北、宁夏地区炼厂维持检修，供应延续阶段性紧张。需求端看，铅蓄电池终端消费平稳，企业多以销定产，周度开工率环比小增。不过当前沪伦比价不利于铅蓄电池出口，6 月不排除下调生产计划。

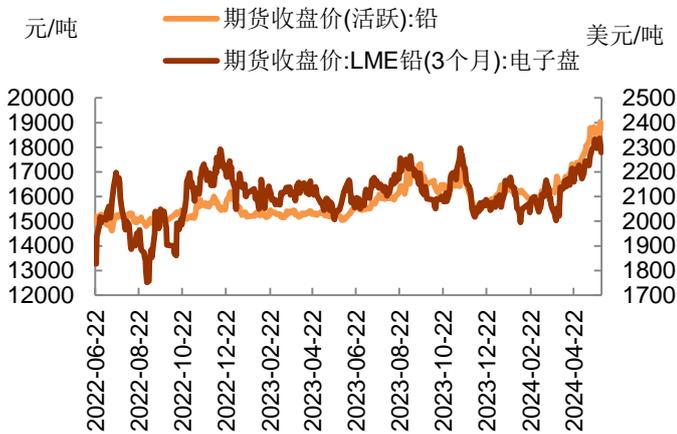
整体来看，内外宏观数据喜忧参半，市场情绪反复摇摆，基本面变化有限，原料供应改善程度较小，成本端依旧托底，消费淡季下限制铅价上方空间。预计期价延续高位震荡，关注端午节前下游备货及放假情况。

三、行业要闻

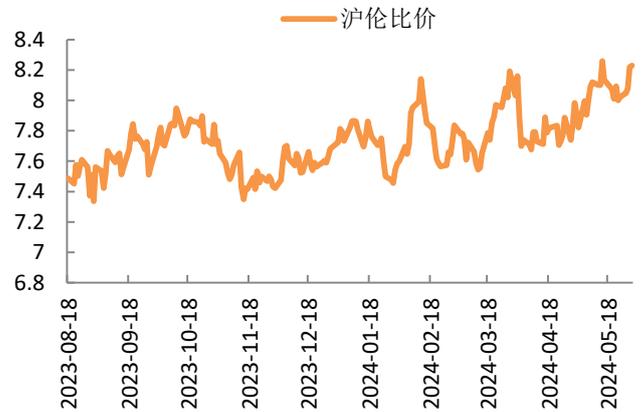
1. SMM：6月内外铅矿加工费延续低位，分别报700元/金属吨和30美元/干吨，均值持平并减少5美元/干吨。

四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

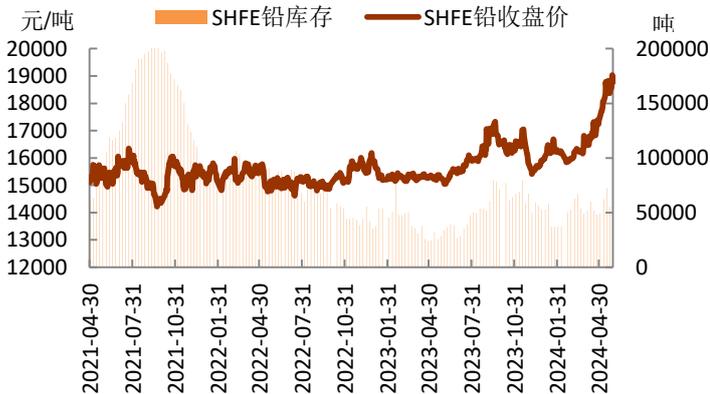


图表2 沪伦比值

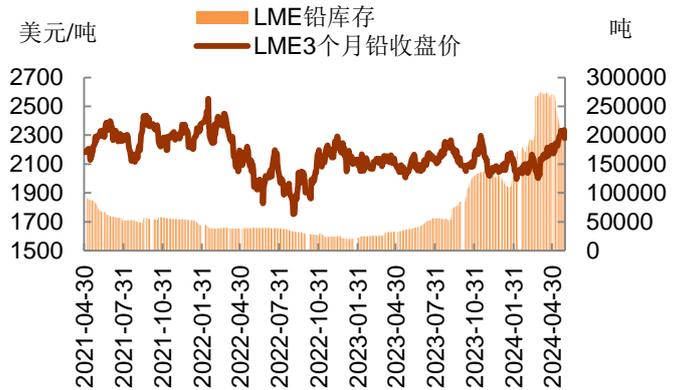


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

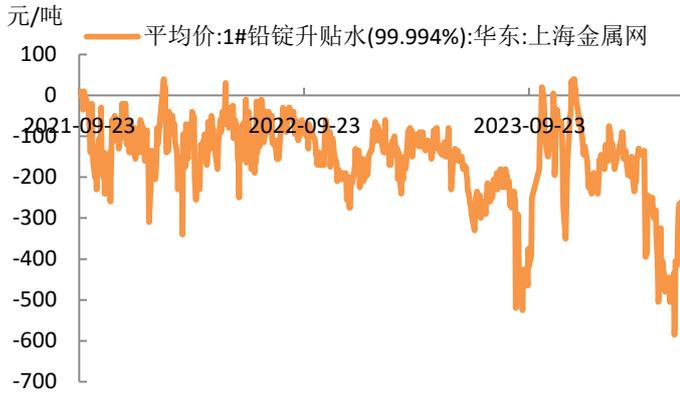


图表4 LME库存情况

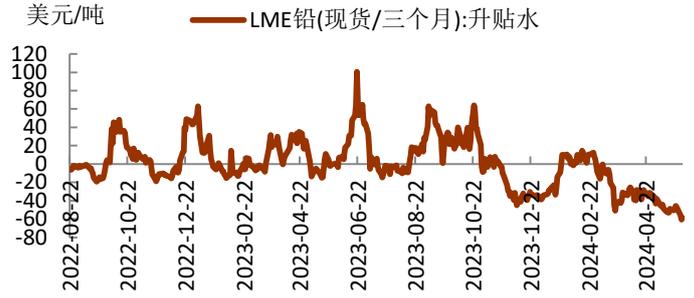


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

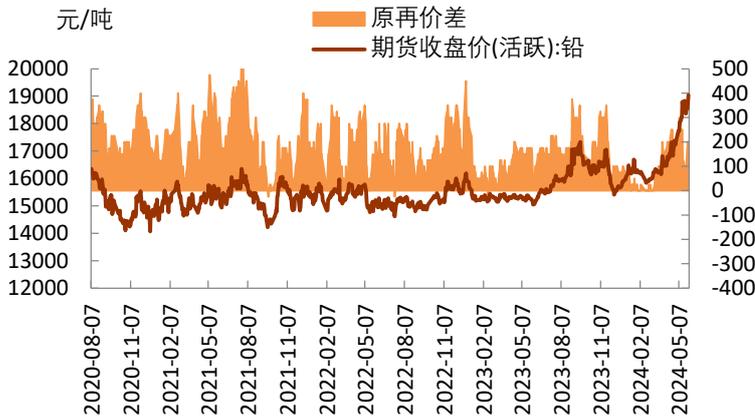


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

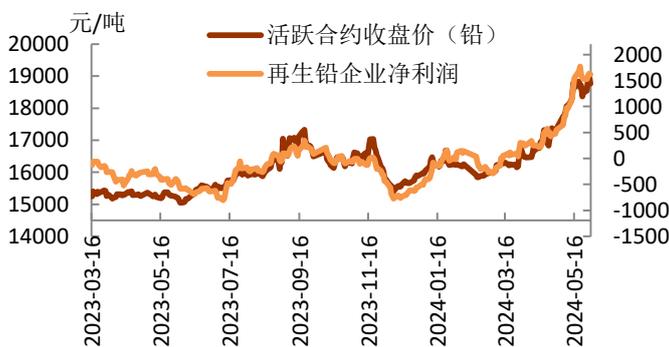


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

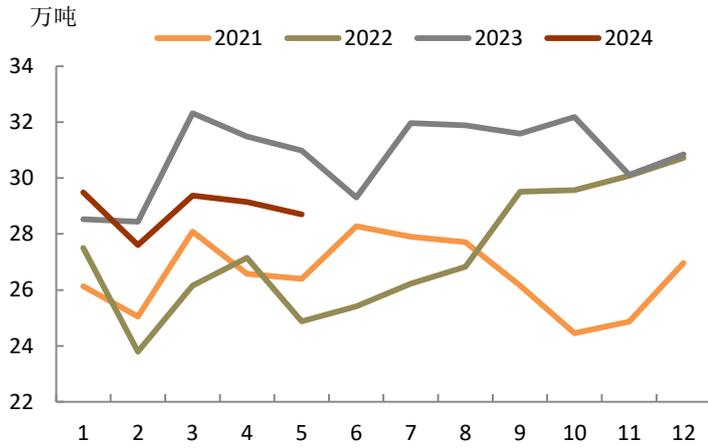


图表 10 铅矿加工费

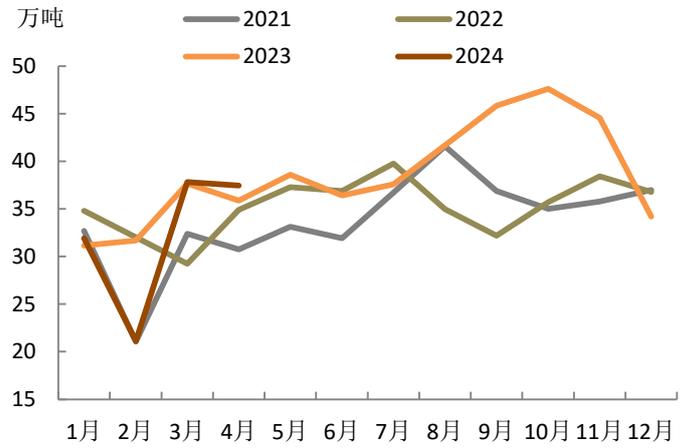


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。