

2024年6月11日

风险偏好回落

铅价弱势运行



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价高位震荡。
- 基本面看，原料铅矿及废旧电瓶供不应求格局未改，铅锭新国标对微量元素要求趋严，炼厂原料或倾向铅矿，加工费降无可降。废旧电瓶价格延续上行，易涨难跌态势下铅市成本端支撑稳固。6月原生铅及再生铅炼厂检复产并存，安徽铜冠、赤峰山金银铅、河南岷山、济源万洋检修，河南豫光金铅计划复产，原生铅产量预计环比持平。安徽华鑫月初环保停产、超威因原料问题减产、叠加前期减产企业如太和县奥能金属和宁县瑞银复产时间不确定，供应扰动因素依然存在，不过部分企业如江西齐劲、安徽天畅预计月中旬复产，预计再生铅月度产量环比增2.5万吨左右。需求端看，沪伦比价延续上涨，不利于铅蓄电池出口，叠加国内尚处消费淡季，部分企业端午放假1-3天，且后期不排除调降生产计划。部分炼厂复产及下游放假，库存短期延续累增压力。
- 整体来看，部分大型炼厂复产，下游端午放假及铅锭潜在进口冲击，库存累积压力增加拖累铅价，但原料价格坚挺及部分炼厂计划减产，供应仍有回落预期，基本面多空因素交织。短期宏观情绪回落将拖累铅价走势，下方关注18200元/吨附近支撑。
- 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31日	6月7日	涨跌	单位
SHFE 铅	18,840	18,870	30	元/吨
LME 铅	2,273.50	2,192.00	-81.5	美元/吨
沪伦比值	8.3	8.6	0	
上期所库存	59,802	63,959	4157	吨
LME 库存	185,400	185,325	-75	吨
社会库存	6.57	7.11	0.54	万吨
现货升水	-180	-95	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

上周沪铅主力换月至 2408 合约期价延续高位震荡，最终收至 18850 元/吨，周度涨幅 0.05%。美国非农就业数据超预期，美元大涨拖累伦铅走势，最终收至 2192 美元/吨，周度跌幅 3.58%。周一国内端午假期，伦铅延续偏弱震荡，收至 2180.5 美元/吨。

现货市场：截止至 6 月 7 日，上海市场驰宏铅 18905-18935 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 18905-18945 元/吨，对沪铅 2406 合约升水 0-30 元/吨。沪铅维持高位盘整态势，持货商挺价出货，报价不多，炼厂厂提货源有限，华南仍偏升水，华北转向贴水，下游节前维持刚需采购，成交变化不大。

库存方面，截止至 6 月 7 日，LME 周度库存 185325 吨，周度减少 75 吨。上期所库存 63959 吨，较上周增加 4157 吨。截止至 6 月 6 日，SMM 五地社会库存为 7.11 万吨，较周一增加 0.56 万吨，较前一周四增加 0.54 万吨。部分原生铅及再生铅炼厂复产，供应阶段性增加，叠加部分持货商存交仓意愿，货源转至交割仓库，带动库存回升。

上周沪铅主力期价高位震荡。基本面看，原料铅矿及废旧电瓶供不应求格局未改，铅锭新国标对微量元素要求趋严，炼厂原料或倾向铅矿，加工费降无可降。废旧电瓶价格延续上行，易涨难跌态势下铅市成本端支撑稳固。6 月原生铅及再生铅炼厂复产并存，安徽铜冠、赤峰山金银铅、河南岷山、济源万洋检修，河南豫光金铅计划复产，原生铅产量预计环比持平。安徽华鑫月初环保停产、超威因原料问题减产、叠加前期减产企业如太和县奥能金属和宁县瑞银复产时间不确定，供应扰动因素依然存在，不过部分企业如江西齐劲、安徽天畅预计月中旬复产，预计再生铅月度产量环比增 2.5 万吨左右。需求端看，沪伦比价延续上涨，不利于铅蓄电池出口，叠加国内尚处消费淡季，部分企业端午放假 1-3 天，且后期不排除调

降生产计划。部分炼厂复产及下游放假，库存短期延续累增压力。

整体来看，部分大型炼厂复产，下游端午放假及铅锭潜在进口冲击，库存累积压力增加拖累铅价，但原料价格坚挺及部分炼厂计划减产，供应仍有回落预期，基本面多空因素交织。短期宏观情绪回落将拖累铅价走势，下方关注 18200 元/吨附近支撑。

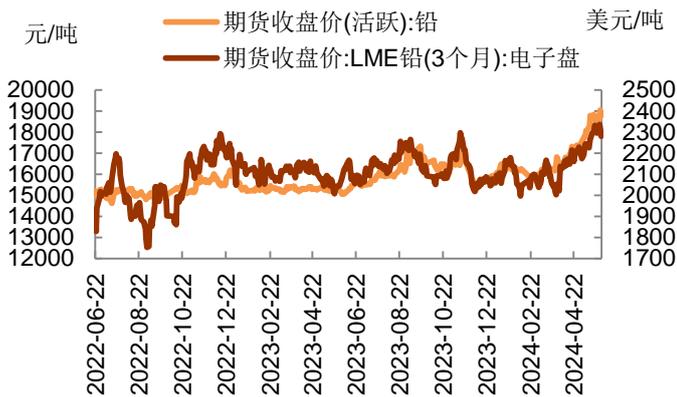
三、行业要闻

1. SMM: 5 月电解铅产量为 28.88 万吨，环比下滑 0.93%，同比下滑 6.8%。1-5 月累计量同比下滑 4.87%。6 月炼厂减复产并存，预计产量维持在 28.8 万吨。

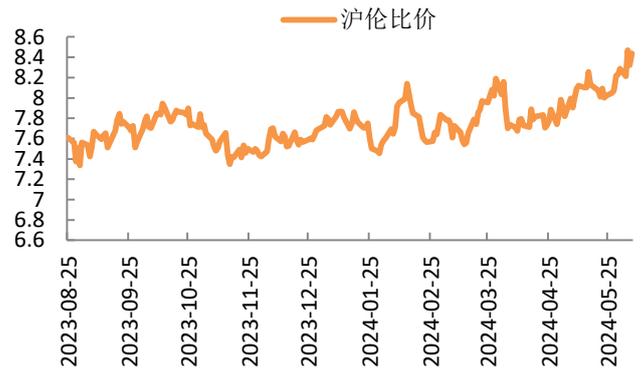
5 月再生铅产量 32.06 万吨，环比 4 月份下滑 14.37%，同比去年下降 16.9%；1-5 月再生铅累计产量 160.35 万吨，累计同比下降 8.35%。预计 6 月产量环比增加 2.5 万吨附近。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

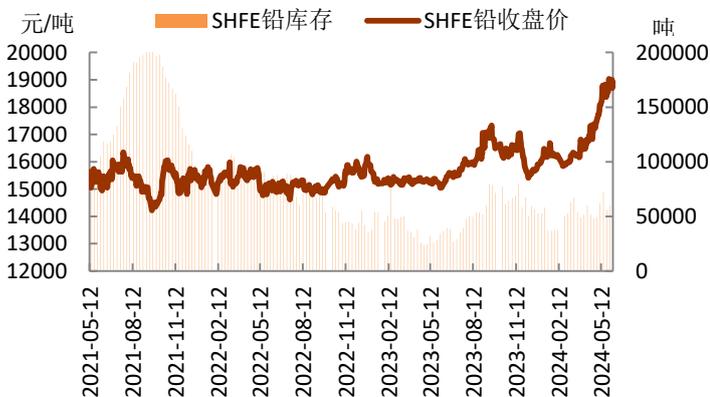


图表 2 沪伦比值

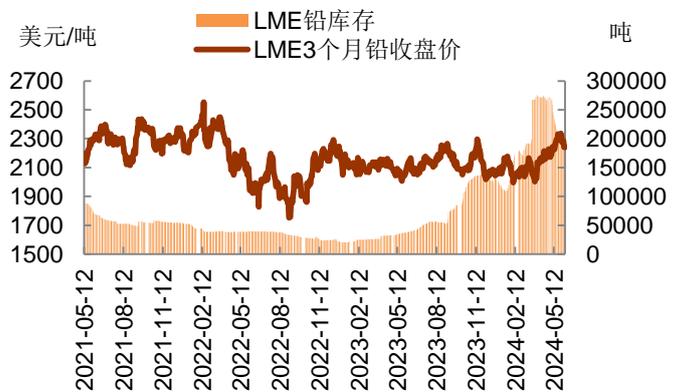


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

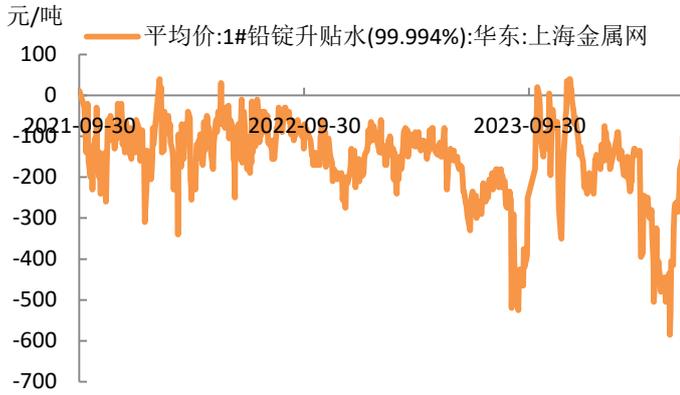


图表 4 LME 库存情况



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

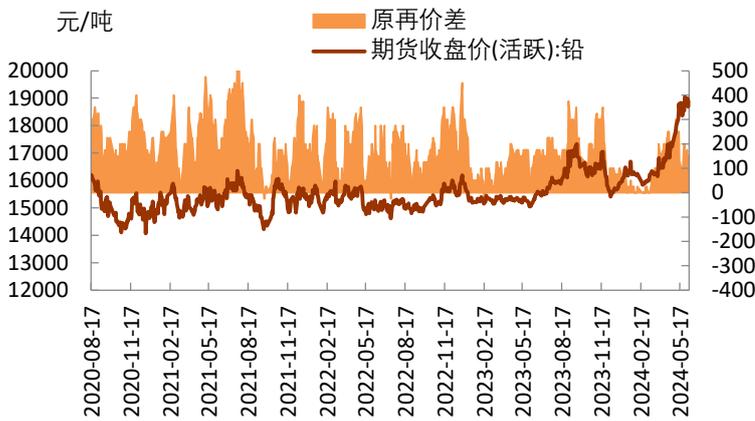


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

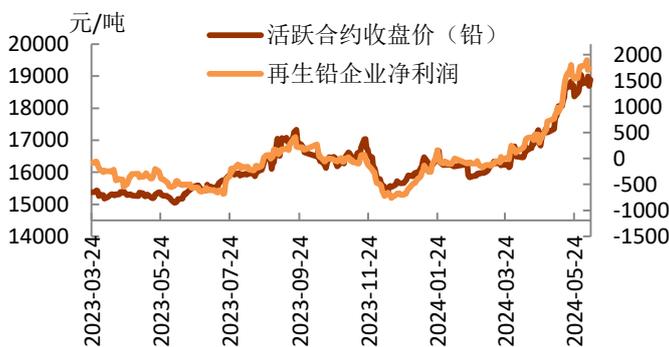


图表 8 废电瓶价格

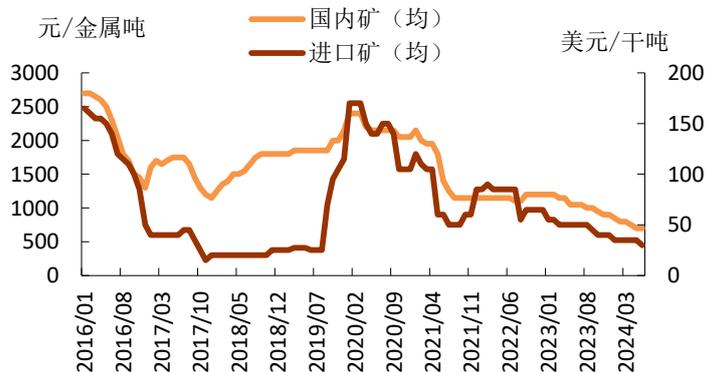


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

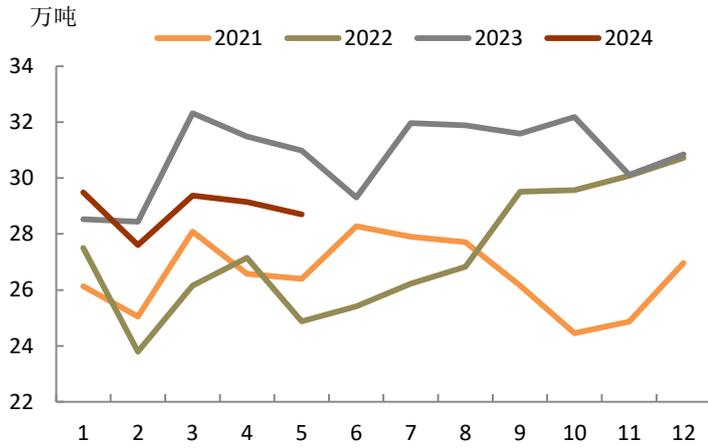


图表 10 铅矿加工费

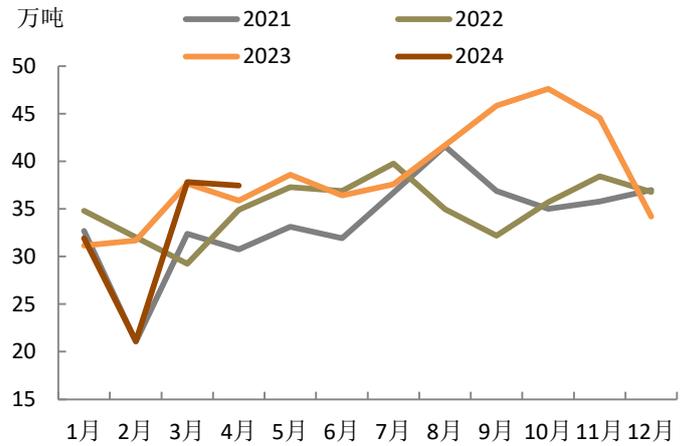


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。