

2024年7月29日

现货紧预期弱

铅市月差坚挺



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价高位回落。基本面来看，铅矿紧张情况未缓解，8月内外铅精矿分别跌至550元/金属吨和-40美元/干吨。废旧电瓶价格小幅回落但维持在较高位，成本端依然有支撑。原生铅炼厂减复产并存，河北松赫、金利金锌复产，河南岷山环能维持检修至8月初，豫光金铅计划9月检修。再生铅方面，安徽鲁控因原料问题检修一个月，江西丰日冶金、通辽泰鼎、安徽华鑫维持检修。需求端看，储能电池需求较好，企业开工逐步提产至满产，汽车出口型企业出口订单断约，开工下滑，近期铅价波动较大，企业多维持以销定产。
- 整体来看，原料维持紧张，进口矿加工费已跌至负值。原生铅及再生铅炼厂减复产并存，进口铅锭仍有流入，现货市场紧张略缓解。但可交割货源维持紧张，交易所仓单量维持低位，近月矛盾明显，08-09月差走扩，软挤仓风险犹存。短期伴随市场情绪修复，预计铅价企稳震荡。
- 策略建议：单边观望，跨期正套
- 风险因素：宏观风险，进口铅锭大幅流入

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

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kxj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	7月19日	7月26日	涨跌	单位
SHFE 铅	19830	18610	-1220	元/吨
LME 铅	2121.5	2076	-45.5	美元/吨
沪伦比值	9.3	9.0	0	
上期所库存	40510	40770	260	吨
LME 库存	208,150	247,025	38875	吨
社会库存	4.84	3.94	0.35	万吨
现货升水	-100	-170	-70	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 2409 合约期价高位回落，最终收至 18610 元/吨，周度跌幅 4.29%。周五晚间铅价止跌，收至 18725 元/吨。伦铅探底回升，收至 2076 元/吨，周度跌幅 2.14%。

现货市场：截止至 7 月 26 日，上海市场驰宏铅报 19670-19680 元/吨，对沪铅 2408 合约升水 100 元/吨；江浙地区江铜、金德铅报 19620-19680 元/吨，对沪铅 2408 合约升水 50-100 元/吨。沪铅维持高位盘整，又因市场流通货源较少，持货商报价升水暂无较大变化，而炼厂厂提货源报价出现差异，再生铅多贴水出货，华东报价坚挺，下游观望情绪较浓，刚需采购。

库存方面，截止至 7 月 26 日，LME 周度库存 247025 吨，周度增加 38875 吨。上期所库存 40770 吨，较上周增加 260 吨。截止至 7 月 25 日，SMM 五地社会库存为 3.9 万吨，较周一减少 0.65 万吨，较前一周四减少 0.94 万吨。原生铅交割品牌处于检修状态，部分已预售 8 月绝大多数产量。铅价大幅回落后，下游逢低采购，部分下游倾向于交割货源，铅锭库存再度下降。再生铅复产逐步推进，进口铅到货补充，再生铅贴水扩大，市场货源紧张程度一定程度上缓解。

上周沪铅主力期价高位回落。基本面来看，铅矿紧张情况未缓解，8 月内外铅精矿分别跌至 550 元/金属吨和-40 美元/干吨。废旧电瓶价格小幅回落但维持在较高位，成本端依然有支撑。原生铅炼厂减复产并存，河北松赫、金利金锌复产，河南岷山环能维持检修至 8 月初，豫光金铅计划 9 月检修。再生铅方面，安徽鲁控因原料问题检修一个月，江西丰日冶金、通辽泰鼎、安徽华鑫维持检修。需求端看，储能电池需求较好，企业开工逐步提产至满产，汽车出口型企业出口订单断约，开工下滑，近期铅价波动较大，

企业多维持以销定产。

整体来看，原料维持紧张，进口矿加工费已跌至负值。原生铅及再生铅炼厂减复产并存，进口铅锭仍有流入，现货市场紧张略缓解。但可交割货源维持紧张，交易所仓单量维持低位，近月矛盾明显，08-09月差走扩，软挤仓风险犹存。短期伴随市场情绪修复，预计铅价企稳震荡。

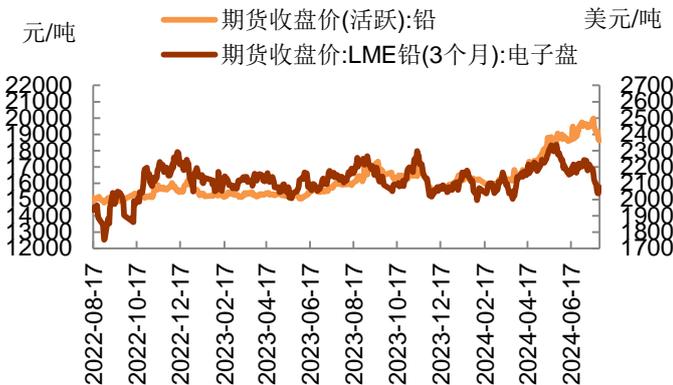
三、行业要闻

1. 海关数据：6月铅矿砂及精矿进口量9.30万吨，环比减7.12%，同比减30.79%，1-6月铅矿砂及精矿进口总量50.89万吨，同比减5.56%。6月末锻轧铅出口1732吨，较5月环比减少33.44%。6月末锻轧铅进口6535吨，较5月环比增加12.40%。

2. SMM：8月内外铅矿加工费分别报550元/金属吨和-40美元/干吨，均值环比减少-50元/金属吨和-50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

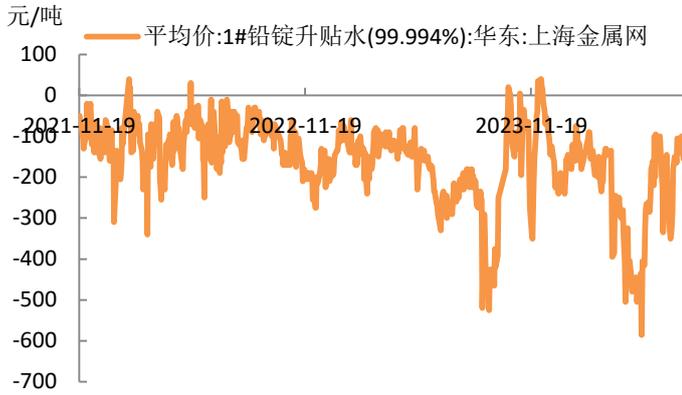


图表4 LME库存情况



数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

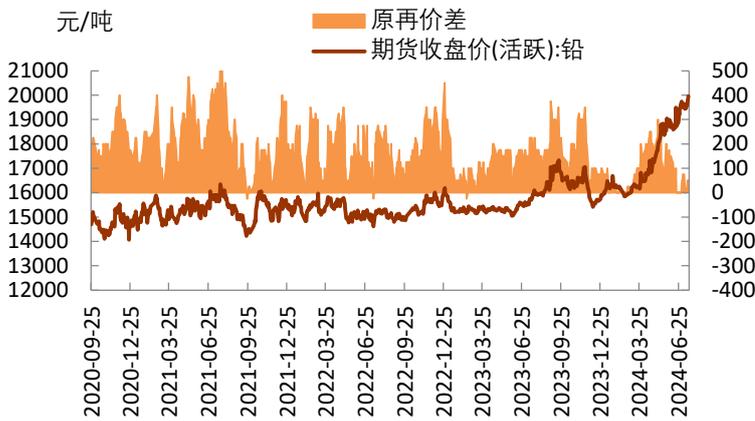


图表 6 LME 铅升贴水情况

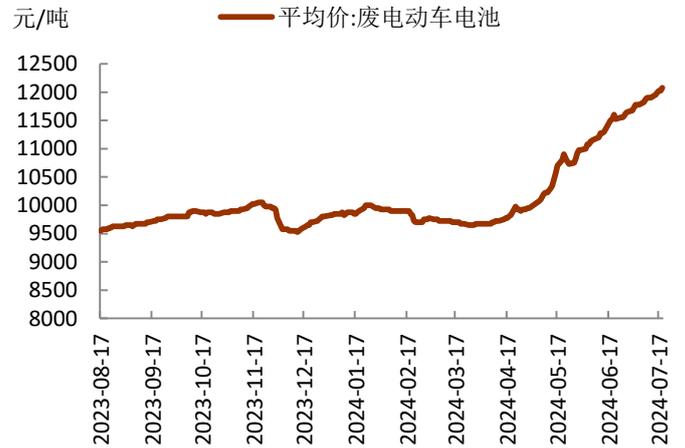


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

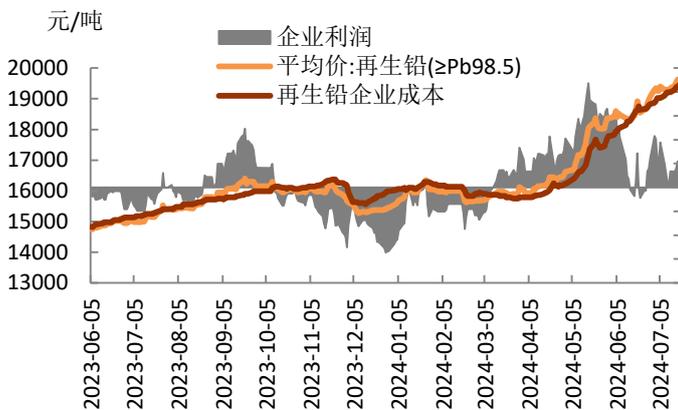


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

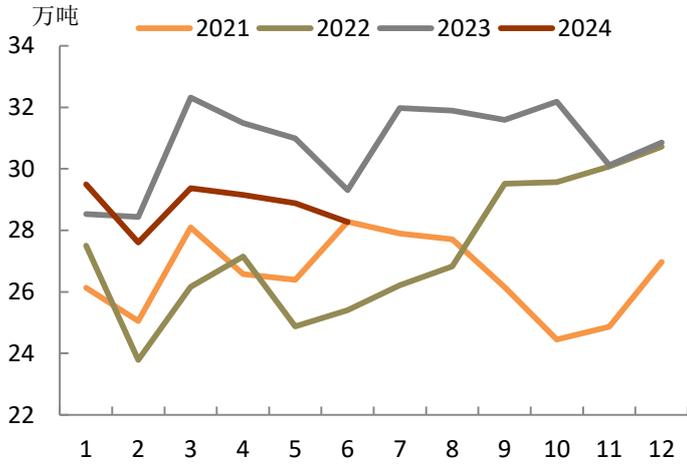


图表 10 铅矿加工费

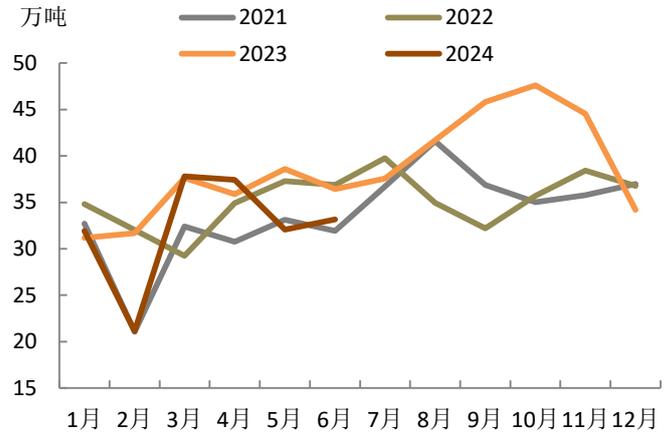


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。