

2024年6月17日

## 再生铅再减产

## 铅价下方存支撑



### 核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价弱势窄幅震荡。
- 基本面看，目前供应端仍是铅市的主要矛盾，铅矿偏紧态势未有改善，加工费降无可降，原生铅炼厂产量难有效释放，预计6月产量环比持平。当前尚处铅蓄电池消费淡季，废电瓶报废量较少，持货商惜售情绪尚存，废旧电瓶价格涨势未止，成本端支撑依旧有效。且部分再生铅炼厂原料库存低于安全水平，河南、安徽部分企业出现减停产现象，后期影响范围存继续扩大的可能，再生铅月度产量兑现程度或打折扣。需求端看，终端消费延续分化，汽车配套电池消费尚可，电动自行车电池消费尚处淡季，企业开工率偏稳，采购多为长单，散单成交偏弱。持货商交仓意愿较强，且部分再生铅复产，库存累增。
- 整体来看，受持货商交仓及部分炼厂复产影响，库存增加，且进口潜在风险尚存，铅价上方压力较大，不过废旧电瓶供不应求的背景下，再生铅炼厂新增减产，供应不确定性增加托底铅价。多空博弈较加剧，关注铅价震荡区间下沿18300元/吨附近支撑力度。
- 策略建议：观望或波段操作
- 风险因素：市场情绪转向，炼厂减产超预期

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	6月7日	6月14日	涨跌	单位
SHFE 铅	18870	18630	-240	元/吨
LME 铅	2192	2152.5	-39.5	美元/吨
沪伦比值	8.6	8.7	0	
上期所库存	63959	65584	1625	吨
LME 库存	185,325	196,725	11400	吨
社会库存	7.11	7.25	0.14	万吨
现货升水	-95	-100	-5	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

端午节后沪铅主力 2408 合约期价弱勢窄幅震荡，最终收至 18630 元/吨，周度跌幅 1.27%。周五晚间震荡，收至 18620 元/吨。伦铅延续震荡下行，收至 2152.5 元/吨，周度跌幅 1.8%。

现货市场：截止至 6 月 14 日，上海市场驰宏铅报 18580-18625 元/吨，对沪铅 2407 合约升水 30-50 元/吨；江浙地区济金、江铜铅报 18580-18625 元/吨，对沪铅 2407 合约升水 30-50 元/吨。沪铅盘整态势不改，又因交割临近，现货市场流通货源较少，部分持货商小升水报价，炼厂厂提货源流通有限，下游按需采购，散单市场活跃度一般。

库存方面，截止至 6 月 13 日，LME 周度库存 196725 吨，周度增加 11400 吨。上期所库存 65584 吨，较上周增加 1625 吨。截止至 6 月 14 日，SMM 五地社会库存为 7.25 万吨，较周二增加 0.16 万吨，较上周四增加 0.14 万吨。临近当月合约交割，持货商移仓交货，带动社会库存累增，近期再生铅炼厂逐步复产，原生铅炼厂减复产并存，且增量大于减量，也助推库存增加。此外，沪伦比价持续走扩，铅锭进口窗口短暂打开，进口货源流入或加速累库进度。

上周沪铅主力期价弱勢窄幅震荡。基本面看，目前供应端仍是铅市的主要矛盾，铅矿偏紧态势未有改善，加工费降无可降，原生铅炼厂产量难有效释放，预计 6 月产量环比持平。当前尚处铅蓄电池消费淡季，废电瓶报废量较少，持货商惜售情绪尚存，废旧电瓶价格涨势未止，成本端支撑依旧有效。且部分再生铅炼厂原料库存低于安全水平，河南、安徽部分企业出现减停产现象，后期影响范围存继续扩大的可能，再生铅月度产量兑现程度或打折扣。需求端看，终端消费延续分化，汽车配套电池消费尚可，电动自行车电池消费尚处淡季，企业开工率偏稳，采购多为长单，散单成交偏弱。持货商交仓意愿较强，且部分再生铅复产，

库存累增。

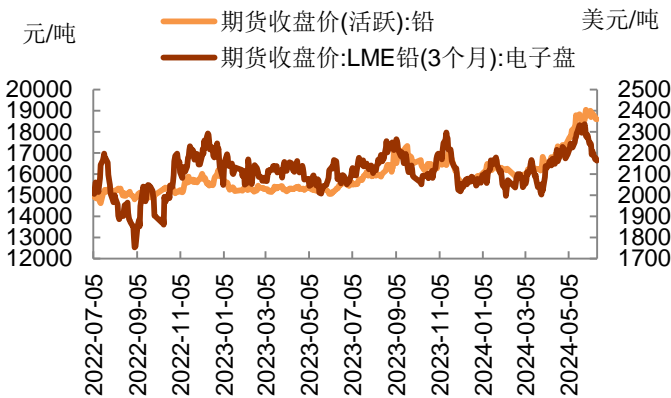
整体来看，受持货商交仓及部分炼厂复产影响，库存增加，且进口潜在风险尚存，铅价上方压力较大，不过废旧电瓶供不应求的背景下，再生铅炼厂新增减产，供应不确定性增加托底铅价。多空博弈较加剧，关注铅价震荡区间下沿 18300 元/吨附近支撑力度。

### 三、行业要闻

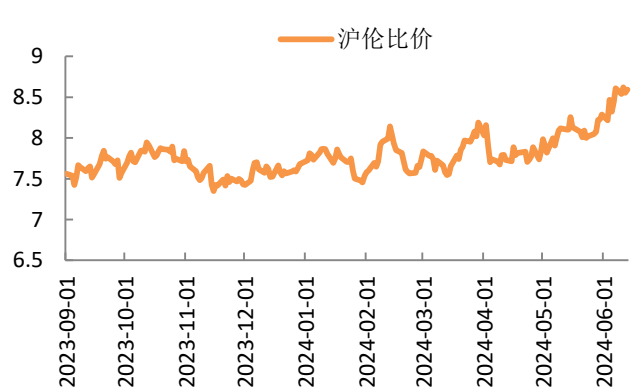
1. 6月14日，据 Mysteel 调研，近期再生铅企业废电瓶到货欠佳，部分企业原料已低于安全库存水平河南、安徽等地因原料供应不足，部分企业已经出现减产现象，且后续减产范围及幅度有继续扩大可能。

### 四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

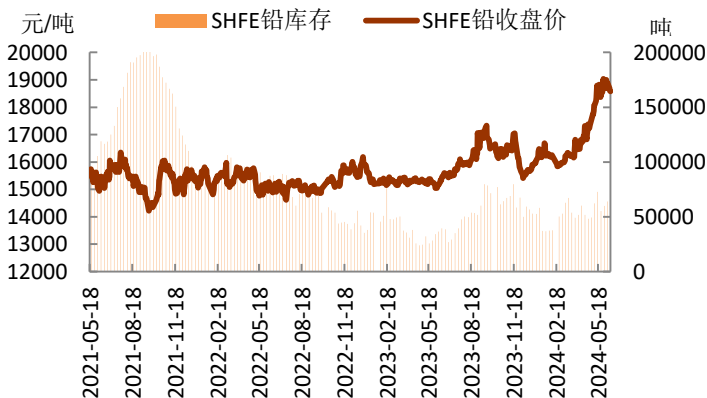


图表 2 沪伦比值

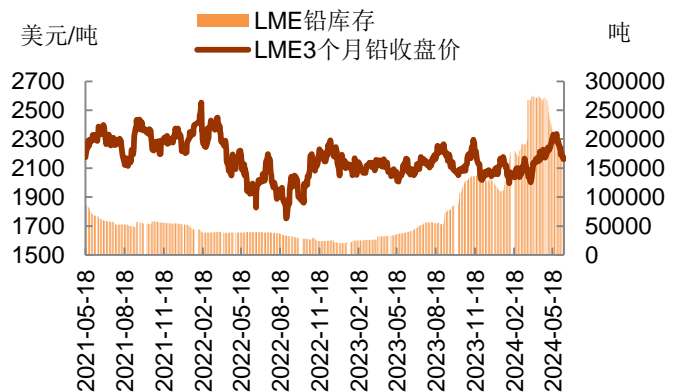


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

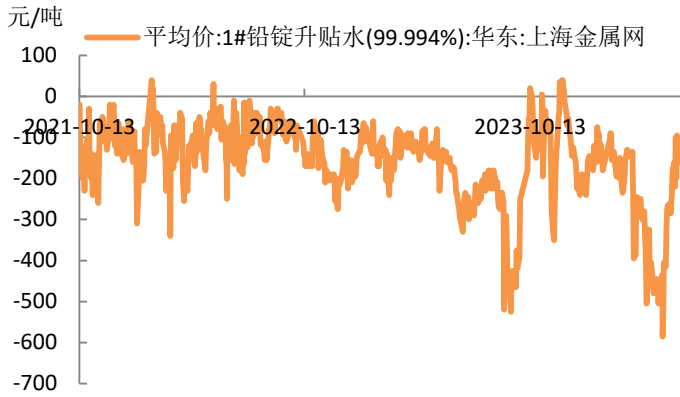


图表 4 LME 库存情况

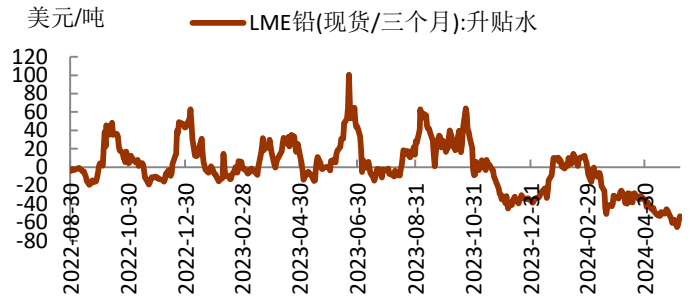


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

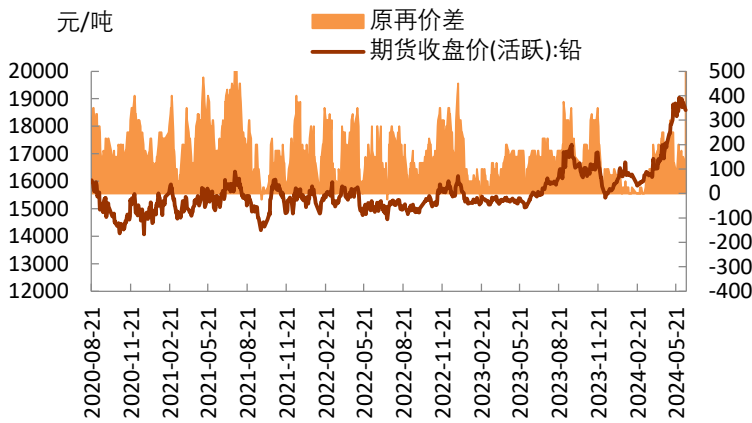


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

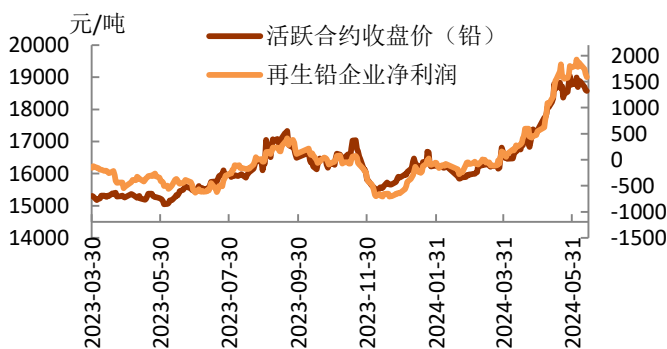


图表 8 废电瓶价格

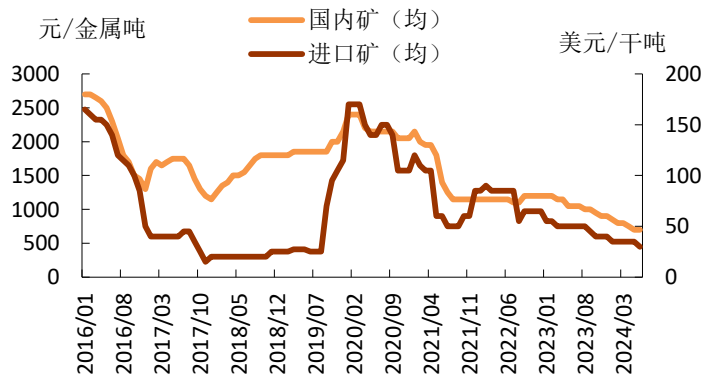


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

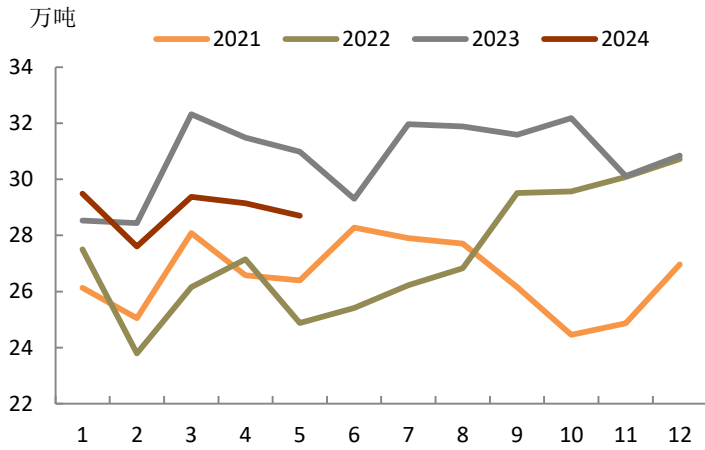


图表 10 铅矿加工费

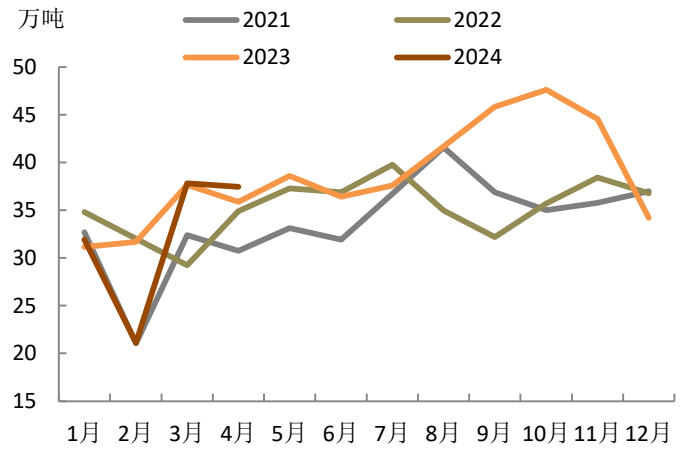


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。