

2024年7月1日

资金做多情绪再起

铅价延续强势



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价重回涨势。
- 基本面来看，铅矿进口窗口关闭，进口矿报价倒挂严重，进口货源采购较少，增加国产矿需求，原料紧张态势未改善，加工费维持低位。目前炼厂减复产并存，赤峰山金银铅、河南岷山环能、金利金锌检修，安徽铜冠、辽宁海城诚信有色、金利金铅复产。终端电池报废料较少，废旧电瓶供应紧张延续。原料供应扰动再生铅生产，安徽、内蒙古等地区炼厂减产规模扩大，炼厂货源偏紧背景下惜售情绪升温。需求端来看，下游电池企业畏高慎采，且部分企业月末盘库，采购多刚需为主，且部分进口铅锭流入市场，后续去库存放缓预期。
- 整体来看，需求端变化不大，维持淡季表征，铅市矛盾依旧聚焦在供给端，铅矿及废旧电瓶供应紧张短期难有显著改善，炼厂减停产扩大背景下市场货源偏紧。多头资金再度大幅加仓，助推铅价上涨。预计短期铅价维持偏强运行。
- 策略建议：观望或逢低做多
- 风险因素：宏观风险，资金离场

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21日	6月28日	涨跌	单位
SHFE 铅	18735	19440	705	元/吨
LME 铅	2186	2221.5	35.5	美元/吨
沪伦比值	8.6	8.8	0	
上期所库存	54087	53843	-244	吨
LME 库存	225,275	224,375	-900	吨
社会库存	6.56	6.18	-0.38	万吨
现货升水	-175	-290	-115	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 2408 合约期价受资金推动，重回涨势，收至 19440 元/吨，周度涨幅 3.76%。周五晚间延续偏强表现，再刷六年新高收至 19530 元/吨。伦铅横盘震荡，收至 2221.5 元/吨，周度涨幅 1.62%。

现货市场：截止至 6 月 28 日，上海市场驰宏铅 19390-19490 元/吨，对沪铅 2407 合约或对沪铅 2408 合约升水 20-50 元/吨；江浙地区江铜、铜冠铅报 19370-19490 元/吨，对沪铅 2407 合约或对沪铅 2408 合约升水 0-50 元/吨。沪铅持续走强，持货商挺价出货，维持小升水报价，同时炼厂厂提货源中，交割品牌与非交割品牌差异较大，价差在 200 元/吨以上，下游月末采购量减少，叠加进口流入，成交偏弱。

库存方面，截止至 6 月 28 日，LME 周度库存 224375 吨，周度减少 900 吨。上期所库存 53843 吨，较上周减少 244 吨。截止至 6 月 27 日，SMM 五地社会库存为 6.18 万吨，较周一增加 0.14 万吨，较上周四减少 0.38 万吨。铅价走强，期现价差走扩至 200 元/吨以上，部分持货商交仓意愿增加。下游采购成本增加，大部分企业采购刚需为主，且 6 月底为企业年中盘库节点，铅锭采购积极性下降。然供应仍较有限，地域间差异较大。

上周沪铅主力期价重回涨势。基本面来看，铅矿进口窗口关闭，进口矿报价倒挂严重，进口货源采购较少，增加国产矿需求，原料紧张态势未改善，加工费维持低位。目前炼厂减复产并存，赤峰山金银铅、河南岷山环能、金利金锌检修，安徽铜冠、辽宁海城诚信有色、金利金铅复产。终端电池报废料较少，废旧电瓶供应紧张延续。原料供应扰动再生铅生产，安徽、内蒙古等地区炼厂减产规模扩大，炼厂货源偏紧背景下惜售情绪升温。需求端来看，下游电池企业畏高慎采，且部分企业月末盘库，采购多刚需为主，且部分进口铅

锭流入市场，后续去库存放缓预期。

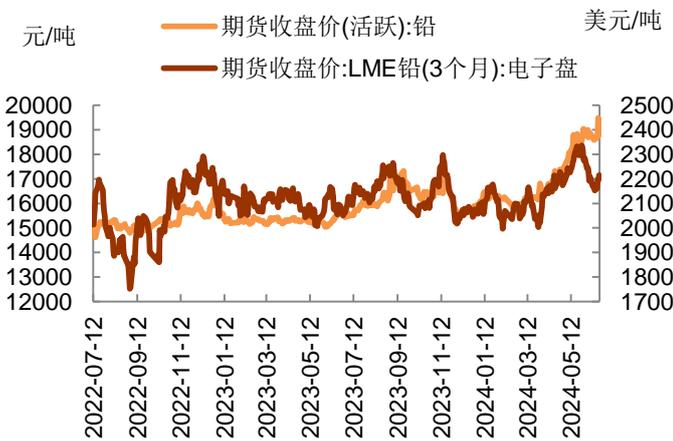
整体来看，需求端变化不大，维持淡季表征，铅市矛盾依旧聚焦在供给端，铅矿及废旧电瓶供应紧张短期难有显著改善，炼厂减停产扩大背景下市场货源偏紧。多头资金再度大幅加仓，助推铅价上涨。预计短期铅价维持偏强运行。

三、行业要闻

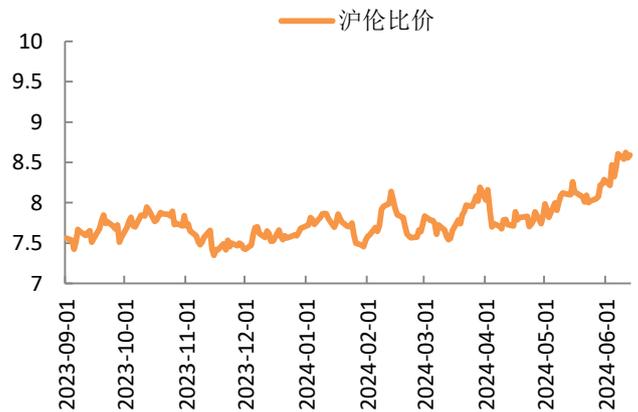
1. SMM: 7月内外铅矿加工费均值报 600 元/金属吨和 10 美元/干吨，环比分别下滑 100 元/金属吨和 10 美元/干吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

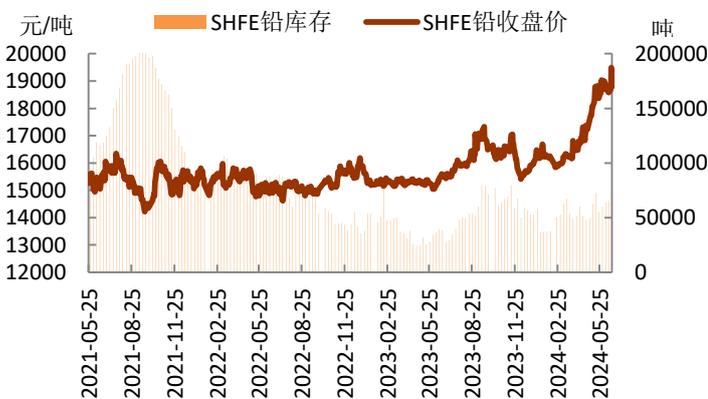


图表 2 沪伦比值



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

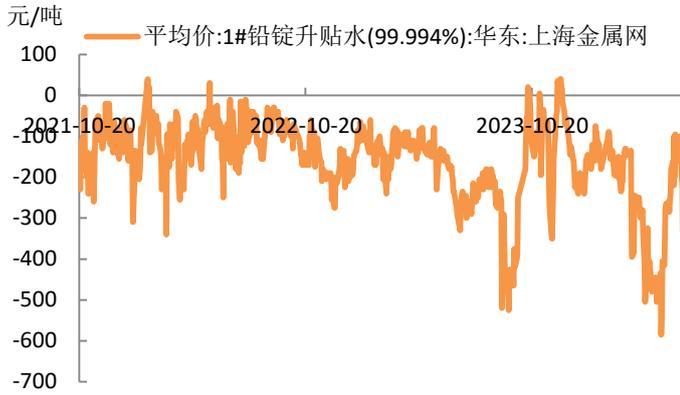


图表 4 LME 库存情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

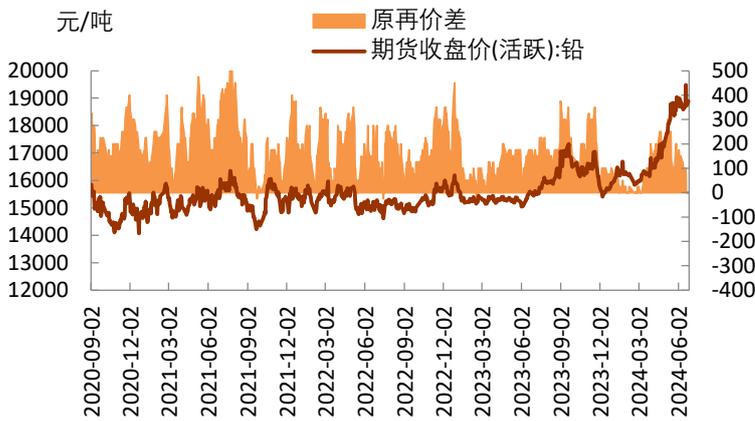


图表 6 LME 铅升贴水情况

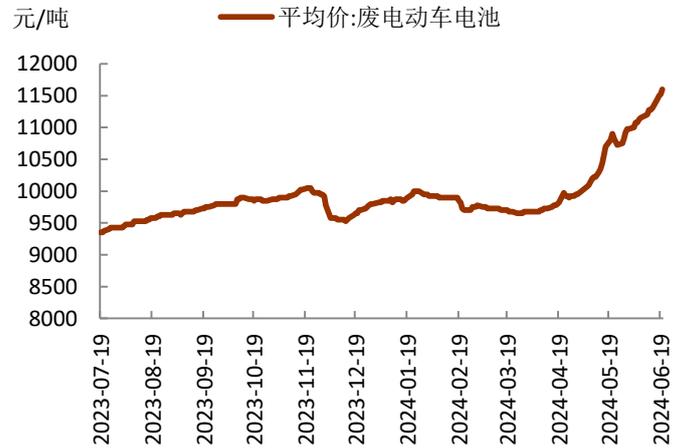


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

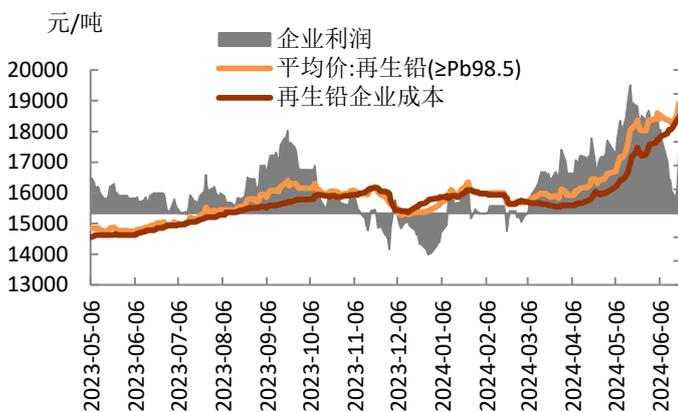


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

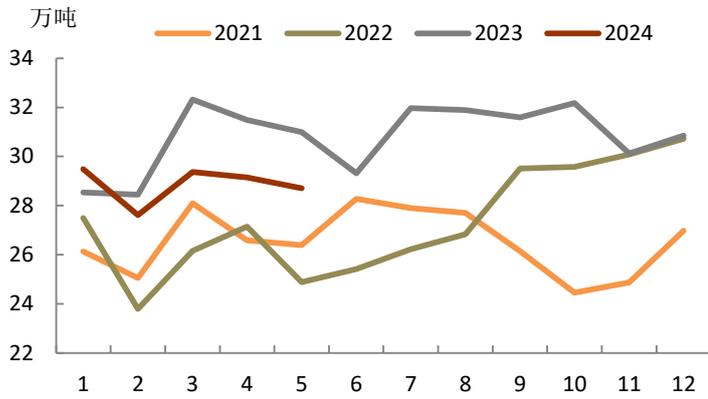


图表 10 铅矿加工费

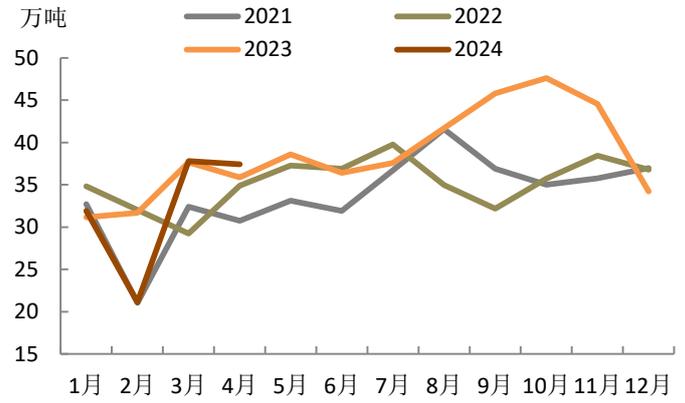


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。