

2024年7月22日

资金博弈未结束

铅价高位波动加剧



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价冲高回落。基本面来看，周度加工费维稳在 600 元/金属吨和 5 美元/干吨。原生铅炼厂减复产并存，安徽铜冠、赤峰山金银铅月中旬复产，河南岷山环能检修至 8 月初，金利金锌检修至月底。再生铅方面，安徽大华能源及江西丰日下旬陆续复产，安徽及内蒙古部分企业维持生产，近期 783 号令或影响后期再生铅炼厂生产。需求方面，当前铅蓄电池企业步入淡旺季过度期，7 月中下旬，以二轮、三轮电动车类蓄电池产品为主的企业和部分汽车启停蓄电池产品类企业，开始为旺季交付的订单提前采购相关原料，数据中心及移动运营商招标订单逐步增加，电池企业及经销商库存同比下滑。
- 整体来看，原生铅及再生铅炼厂减复产并存，铅蓄电池消费边际改善，部分进口铅锭流入也难扭转短期供需错配的格局。交易所部分仓单转现货流通，仓单量下滑且较主力持仓水平差距较大，资金博弈仍未结束，不排除铅价再度上冲的风险，短期维持高位偏强波动。
- 策略建议：观望
- 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

☎ 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	7月12日	7月19日	涨跌	单位
SHFE 铅	19455	19830	375	元/吨
LME 铅	2214	2121.5	-92.5	美元/吨
沪伦比值	8.8	9.3	1	
上期所库存	59408	40510	-18898	吨
LME 库存	211,475	208,150	-3325	吨
社会库存	6.59	4.84	-1.75	万吨
现货升水	-105	-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

上周沪铅主力换月至 2409 合约，周内期价冲高回落，高点至 19680 元/吨，随后伴随有色板块走弱，部分资金止盈，铅价小幅回调，最终收至 19445 元/吨，周度涨幅 1.12%。周五晚间铅价弱势运行，收至 19370 元/吨。伦铅先扬后抑，收至 2221.5 元/吨，周度跌幅 4.18%。

现货市场：截止至 7 月 19 日，上海市场报价稀少；江浙地区江铜、金德铅报 19770-19870 元/吨，对沪铅 2408 合约升水 20-60 元/吨报价。沪铅逐步震荡回落，持货商有意逢低接货，市场交投活跃度稍好，期间河南地区炼厂厂提货源报价少，湖南地区供应相对宽裕，散单小升水，下游维持按需采购。

库存方面，截止至 7 月 19 日，LME 周度库存 208150 吨，周度减少 3325 吨。上期所库存 40510 吨，较上周减少 18898 吨。截止至 7 月 18 日，SMM 五地社会库存为 4.84 万吨，较周一减少 1.83 万吨，较前一周四减少 1.75 万吨。伴随着当月合约交割结束，交割货源重新进入现货交易市场，库纯降幅较大。本周安徽地区再生铅炼厂复产，叠加进口铅锭到港，库存存回升预期。

上周沪铅主力期价冲高回落。基本面来看，周度加工费维稳在 600 元/金属吨和 5 美元/干吨。原生铅炼厂减复产并存，安徽铜冠、赤峰山金银铅月中旬复产，河南岷山环能检修至 8 月初，金利金锌检修至月底。再生铅方面，安徽大华能源及江西丰日下旬陆续复产，安徽及内蒙古部分企业维持生产，近期 783 号令或影响后期再生铅炼厂生产。需求方面，当前铅蓄电池企业步入淡旺季过度期，7 月中下旬，以二轮、三轮电动车类蓄电池产品为主的企业和部分汽车启停蓄电池产品类企业，开始为旺季交付的订单提前采

购相关原料，数据中心及移动运营商招标订单逐步增加，电池企业及经销商库存同比下滑。

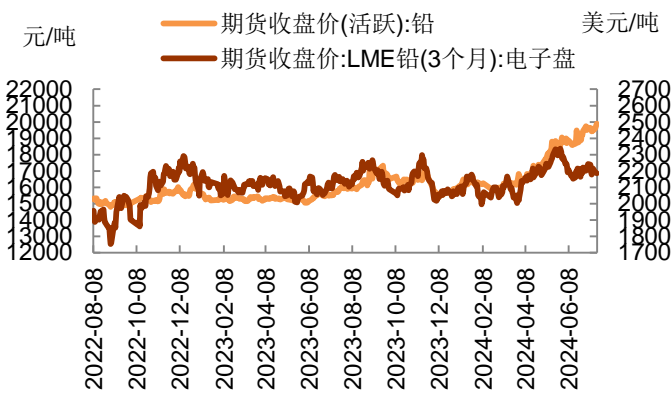
整体来看，原生铅及再生铅炼厂减复产并存，铅蓄电池消费边际改善，部分进口铅锭流入也难扭转短期供需错配的格局。交易所部分仓单转现货流通，仓单量下滑且较主力持仓水平差距较大，资金博弈仍未结束，不排除铅价再度上冲的风险，短期维持高位偏强波动。

三、行业要闻

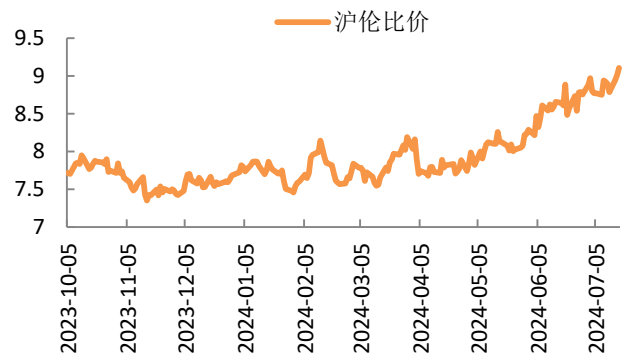
1. 内外铅矿周度加工费维稳在 600 元/金属吨和 5 美元/干吨。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

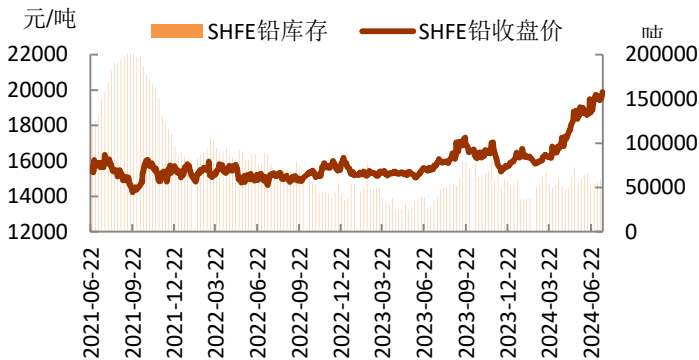


图表 2 沪伦比值

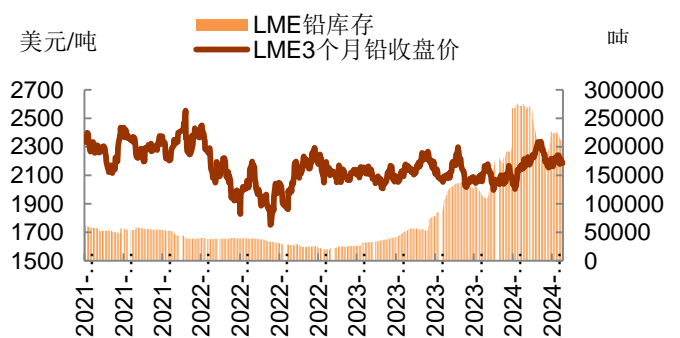


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

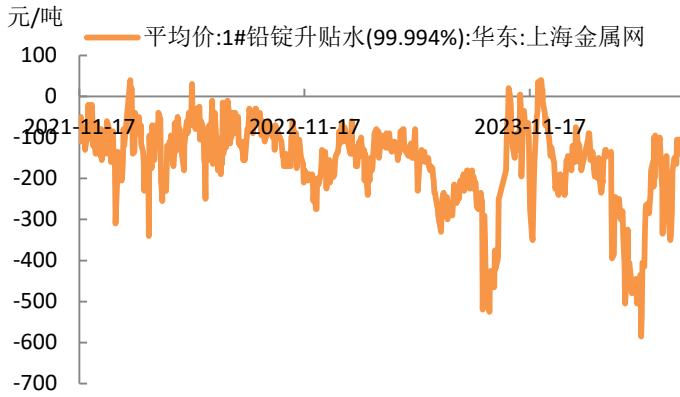


图表 4 LME 库存情况

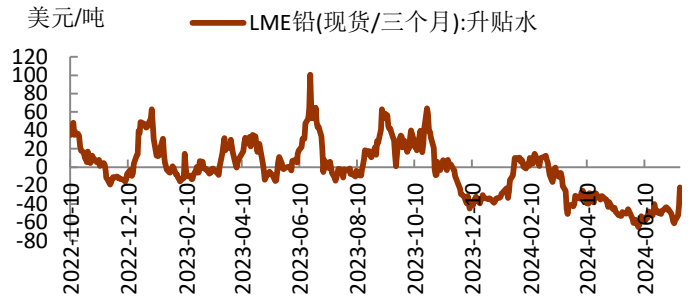


数据来源：iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

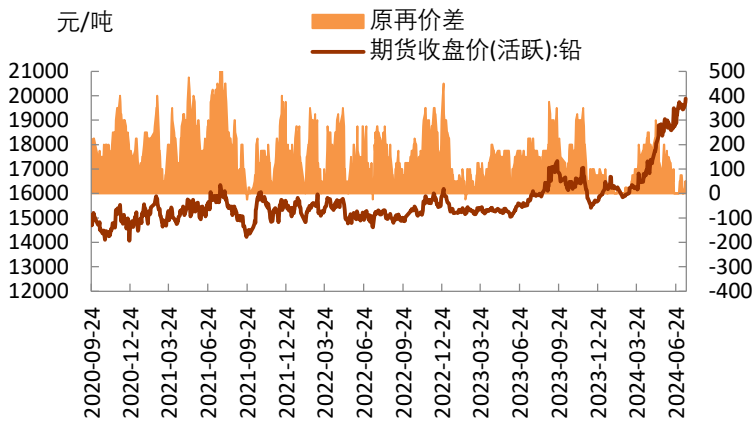


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

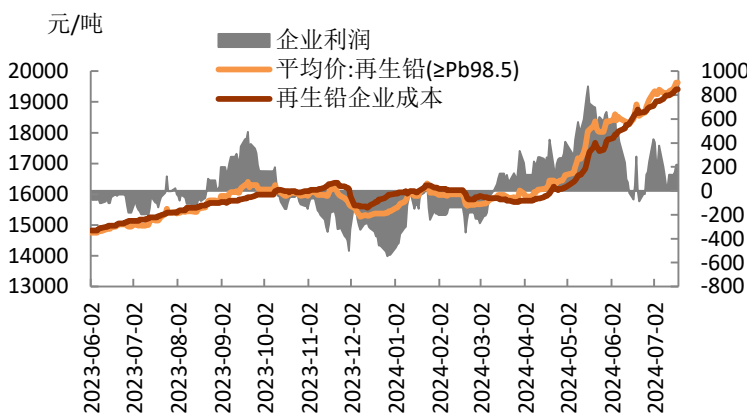


图表 8 废电瓶价格

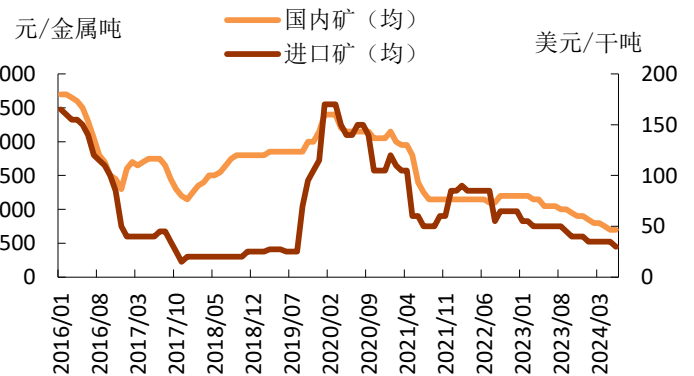


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

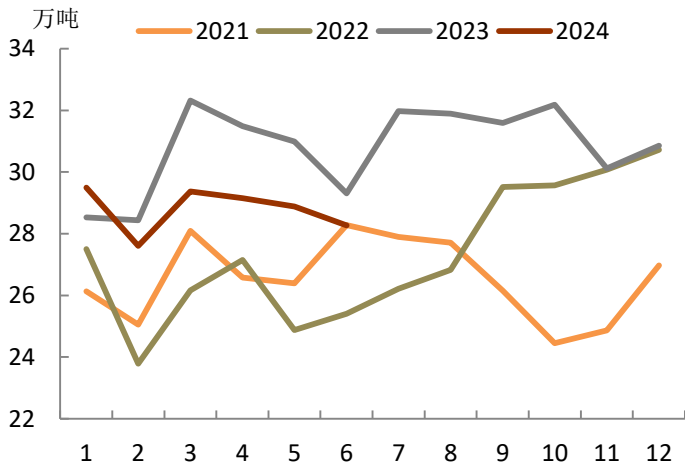


图表 10 铅矿加工费

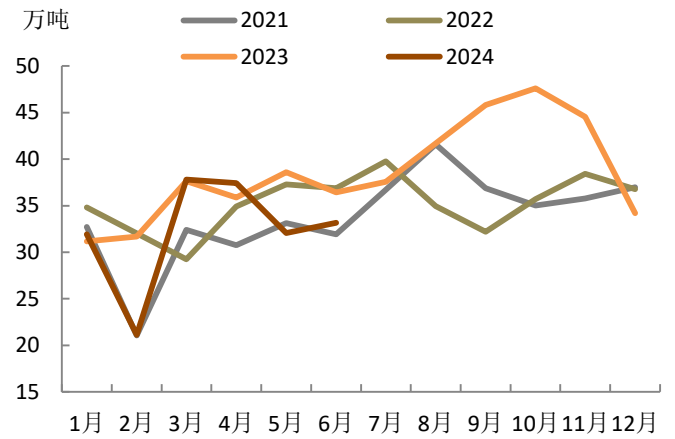


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

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。