

## 需求平淡，铅价上行动力不足

### 观点：

6月铅价小幅回撤后拉升，除了宏观层面宽松的政策刺激外，再生铅供应偏紧，汽车市场回暖，基本面也有一定的带动作用。后市来看，铅精矿供应充足，国内精铅库存抬升，且需求带动作用有限，铅价上行动力不足，短期有调整压力。不过，铅精矿港口库存保持相对低位，7月上半月原生铅炼厂有检修，再生铅供应恢复较慢，铅价调整幅度料将有限。


整体来看，短期铅价面临较大调整压力，沪铅指数关注14400附近支撑，前期多单可适当减仓，保护利润。仅供参考！


### 研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

## 一、行情回顾

图 1：沪铅指数走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：LME 铅走势

单位：美元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

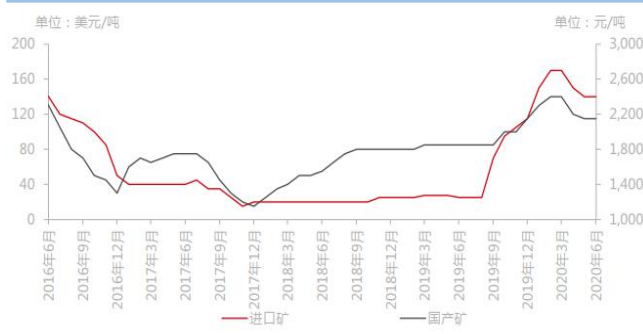
6 月铅价小幅回撤后拉升，沪铅指数最高达到 14900，除了宏观层面宽松的政策刺激外，再生铅供应偏紧，汽车市场回暖，基本面也有一定的带动作用。

## 二、基本面支撑减弱

### （一）铅精矿加工费持稳，港口库存低位

据上海有色网，上周国产 50 品位铅精矿主流成交价格在 2000-2300 元/金属吨，进口 TC 报价多在 140-150 美元/干吨，加工费基本平稳。6 月 24 日统计进口铅精矿到港量为 0.9 万吨，周环比下降 0.98 万吨，铅精矿港口库存保持相对低位。

图 3：铅精矿加工费



资料来源：SMM，长安期货

图 4：进口铅精矿到港量

单位：万吨



资料来源：我的有色网，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

## （二）原生铅炼厂有检修，再生铅产出恢复缓慢

ILZSG 数据显示，4 月全球精炼铅过剩 2.96 万吨，而去年同期为短缺 2.75 万吨。据 SMM 调研，6 月 24 日当周河南原生铅炼厂开工率为 60.6%，河南金利因设备故障影响 2 天产量；湖南原生炼厂开工率维稳于 45%；云南原生炼厂开工率为 38%，保持不变。据我的有色网，7 月有云南驰宏、郴州金贵银等原生铅企业检修，多集中在上半月，约影响 10000 吨左右产量，7 月供应量料有所减少。

企业	检修环节	时间	预计影响量（吨）
金利金铅	粗炼	3 月中旬-8 月	待定
云南驰宏	粗炼+精炼	5 月底-7 月 10 日	7000
水口山	粗炼	6 月底-7 月 19 日	0
河南豫光	产线搬迁	6 月底-7 月初	5000
郴州金贵银	粗炼+精炼	6 月底-8 月	4000
江西铜业	全停	7 月 6 日-7 月 13 日	2000

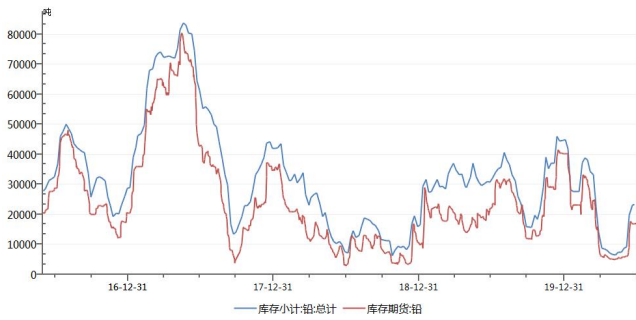
资料来源：我的有色网，长安期货

废电瓶货源有限，价格偏坚挺。据 SMM 调研，上周山东地区电动废电瓶成交于 7900 元/吨，汽车白壳废电瓶成交价持稳于 7150 元/吨，安徽地区电动废电瓶成交价上涨 50 元/吨至 7900 元/吨，汽车白壳废电瓶成交价上涨 50 元/吨至 7250 元/吨。废电瓶价格居高，再生冶炼厂利润微薄，企业开工积极性较差，小型炼厂开工率偏低。6 月底安徽再生铅持证炼厂开工率在 45%左右，相较于 6 月中有一定提升，因安徽大华检修后复产；河南再生铅持证炼厂开工率在 51%左右，江苏基本在 53%上下，开工率波动较小；贵州再生铅持证炼厂开工率也有上调，因贵州金龙检修完成。

库存方面，6 月上海期货交易所铅期货库存有所抬升，截止 7 月 1 日达到 16887 吨，相对于 4 月底的 5000 吨左右，增幅较大。截止 6 月 24 日上期所总库存为 2.33 万吨，较 5 月也有明显增加。6 月 LME 铅库存减少 8725 吨至 67425 吨，当前处于偏低水平上。6 月 LME0-3 现货贴水在 10 美元/吨左右，贴水幅度较 5 月有所收窄。

**图 5：上期所铅库存**

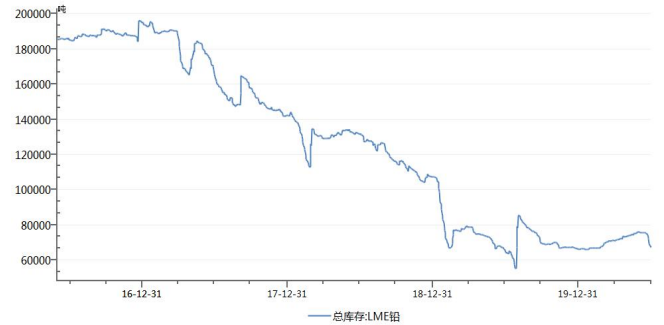
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

**图 6：LME 铅库存**

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

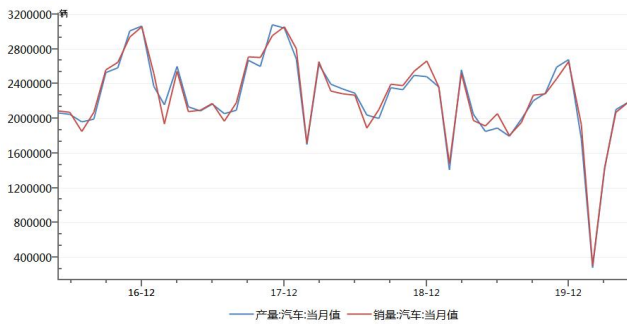
### （三）下游需求平淡，宏观环境偏暖

据我的有色网调研，5月蓄电池企业开工率处于相对高位，而6月因利润受到压缩，预计开工率小幅下滑。同时，6、7月是南方地区雨季，消费需求不振，部分铅酸蓄电池生产企业近期收紧产量，逐步降低前期促销优惠力度，有意上调新电池价格，电动二轮车铅酸蓄电池暂无较大改善。据乘联会，6月气温快速升高，车市进入传统淡季月份，且3-5月刚需以及之前被抑制的需求基本得到释放，6月零售销量将季节性回落。6月国内绝大部分学生已经返校复课，城市家庭购车代步的需求动力减弱，车市环比增长动力减弱。中汽协预计，6月汽车销量228万辆，环比增长4%，同比增长11%。

宏观环境来看，当前全球经济处于疫情冲击后的缓慢恢复期，各国宽松刺激政策效果显现。美国6月非农就业人口增加480万，大幅好于预期，前值为269.9万。美国6月Markit制造业PMI回升至49.6，欧元区6月制造业PMI回升至46.9；此外，就业市场、房地产市场等不同程度回暖。中国6月制造业PMI为50.9，环比上升0.3个百分点，生产指数、新订单指数和原材料库存指数均有一定程度的上升，生产活动继续恢复。自无限量QE以来，美联储资产负债表在6月上旬最高升至7.17万亿美元，6月会议纪要重申，将致力于动用所有工具来支撑美国经济。中国央行7月1日起下调再贷款再贴现利率0.25个百分点。各国央行释放大量流动性，市场存在一定的通胀预期，对于大宗商品价格有一定支撑。

图 7：汽车产销量

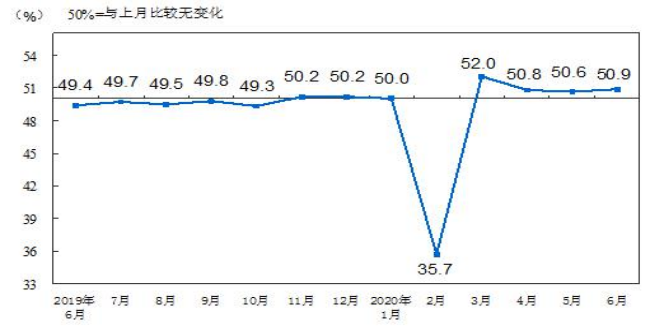
单位：辆



资料来源：WIND，长安期货

图 8：中国制造业 PMI 指数

单位：%



资料来源：中国统计局，长安期货

### 三、行情展望

6月铅价小幅回撤后拉升，除了宏观层面宽松的政策刺激外，再生铅供应偏紧，汽车市场回暖，基本面也有一定的带动作用。后市来看，铅精矿供应充足，国内精铅库存抬升，且需求带动作用有限，铅价上行动力不足，短期有调整压力。不过，铅精矿港口库存保持相对低位，7月上半月原生铅炼厂有检修，再生铅供应恢复较慢，铅价调整幅度料将有限。

整体来看，短期铅价面临较大调整压力，沪铅指数关注 14400 附近支撑，前期多单可适当减仓，保护利润。仅供参考！

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货  
大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景  
一期三层  
电 话：0916-2520085  
传 真：0916-2520095

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务  
港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和  
大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒  
店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和  
国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165