

沪铅弱勢難改

加工费：5月我国铅精矿实物进口量10.7万吨，环比下降11.4%，同比小幅增长2.93%；1-5月铅精矿累计进口58.79万吨，同比上涨8.4%，较前期增速明显收窄。SMM显示国内外铅精矿加工费低位仍在回落。7月国内月度加工100-200元/吨，月度环比减少50元；进口月度加工费位-170--140美元/干吨，月度环比下降10美元。现货加工费方面，国内铅矿周度加工费为150-250元/吨，周度环比持平；进口周度加工费为-180--150美元/干吨，周度环比持平。

供应：SMM显示：5月电解铅产量为35.52万吨，环比增加6.6%，同比增加7.25%，高于预期。5月再生精铅产量为18.99万吨，环比减少19.2%，同比减少15%，产量不及预期。上周三省原生铅冶炼厂的平均开工率66.96%，开工率环比回升1.77个百分点。河南炼厂爬坡、云南小型炼厂复产。7月TC继续下调、湖南检修到中旬和白银价格下跌削弱副产品收益，原生铅开工进一步上行空间受限。上周再生铅周度开工率26.50%，环比小幅下滑3.1个百分点。安徽部分炼厂原料库存告急减产，区域开工下滑7个百分点；内蒙古个别炼厂设备故障停产，开工回落5.68个百分点，河南、江苏生产基本维稳。展望本周，内蒙小型炼厂存在复产预期，市场暂无新增减产计划。本周废电瓶价格下移，但再生铅亏损较大，再生铅检修企业复产节奏或推迟，再生铅开工率维持低位。进口方面，沪伦比价回升，精炼铅进口盈利窗口打开。

消费：上周铅蓄电池开工率环比下滑，主因节假日因素影响，继广东推出电动自行车补贴政策后，湖北省也推出类似补贴折扣活动，但目前终端消费仍较为疲软。目前经销商30天以上，库存没消化完，下游采购意愿不强，且生产企业订单偏弱，多数企业计划维持减产状态。7月上中旬一般仍是铅消费淡季，旺季消费好转或要到7月下旬。而两轮车新国标2025年置透支了今年需求，电动自行车需求疲软局面难改，且锂电/钠电替代加速，预计三季度铅旺季或温和修复，很难大幅反弹。

现货：截止6月26日当周，国内铅现货基差维持贴水，周末基差贴水-110元。伦铅现货维持贴水，周末贴水34.53美元。

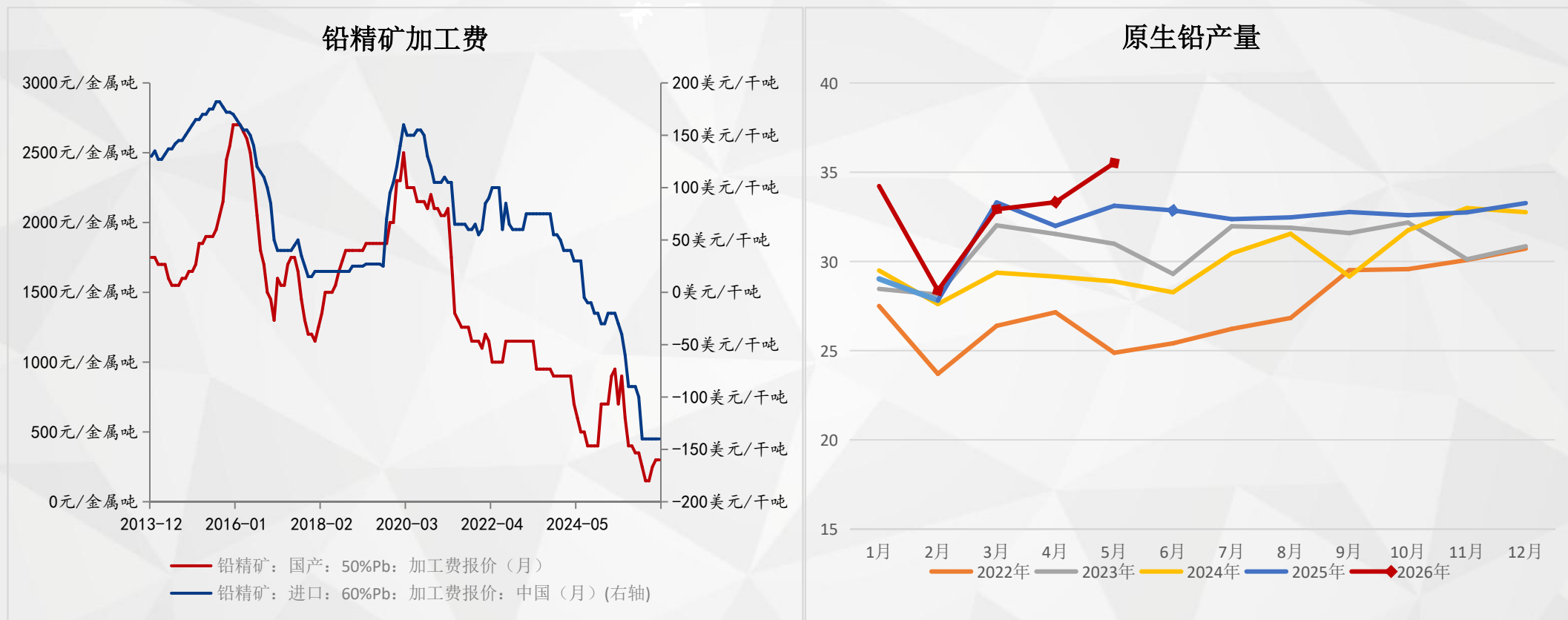
库存：截止6月26日当周，LME铅周度库存减少4500吨至29.74万吨，LME库存仍处于近五年来的绝对高位。上期所铅周度库存增加2827吨至68012万吨；截止6月28日，国内铅锭社会库存为6.99万吨，环比下降0.29%，处于近四年高位水平。

海外铅库存高位环比小幅下降，但库存绝对高位，且现货持续贴水承压铅价。

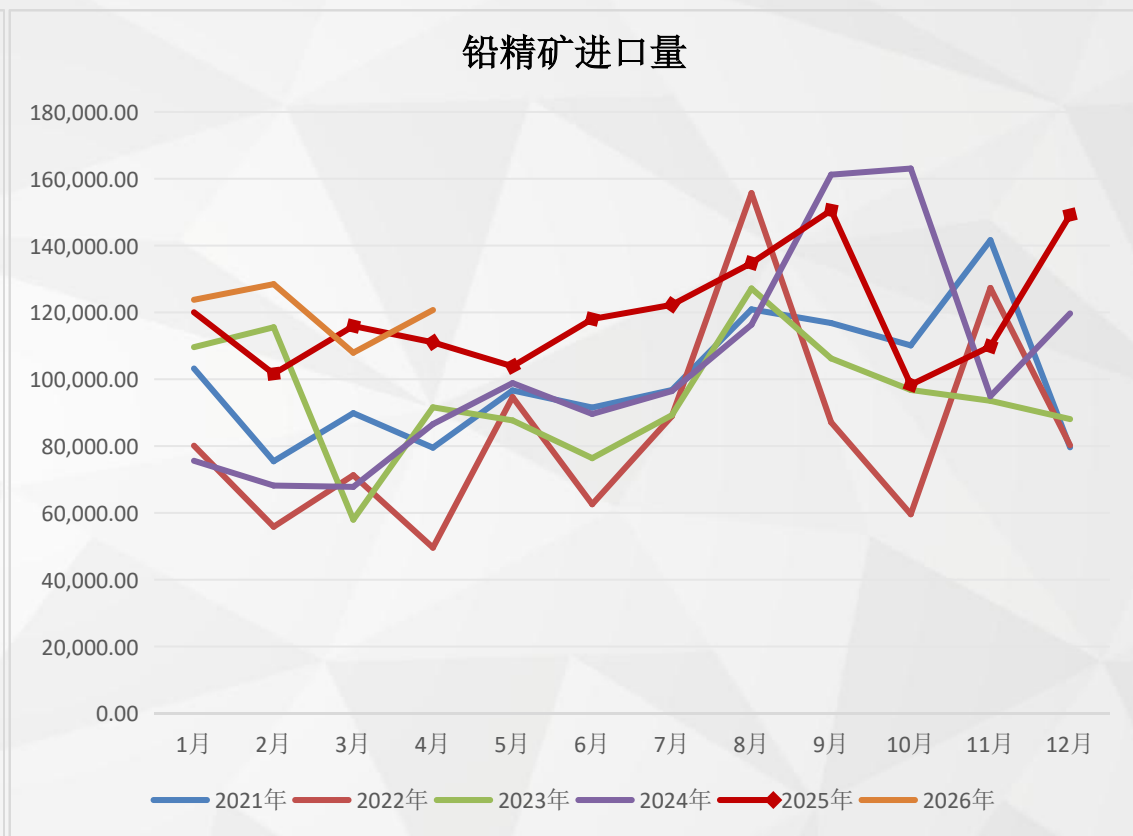
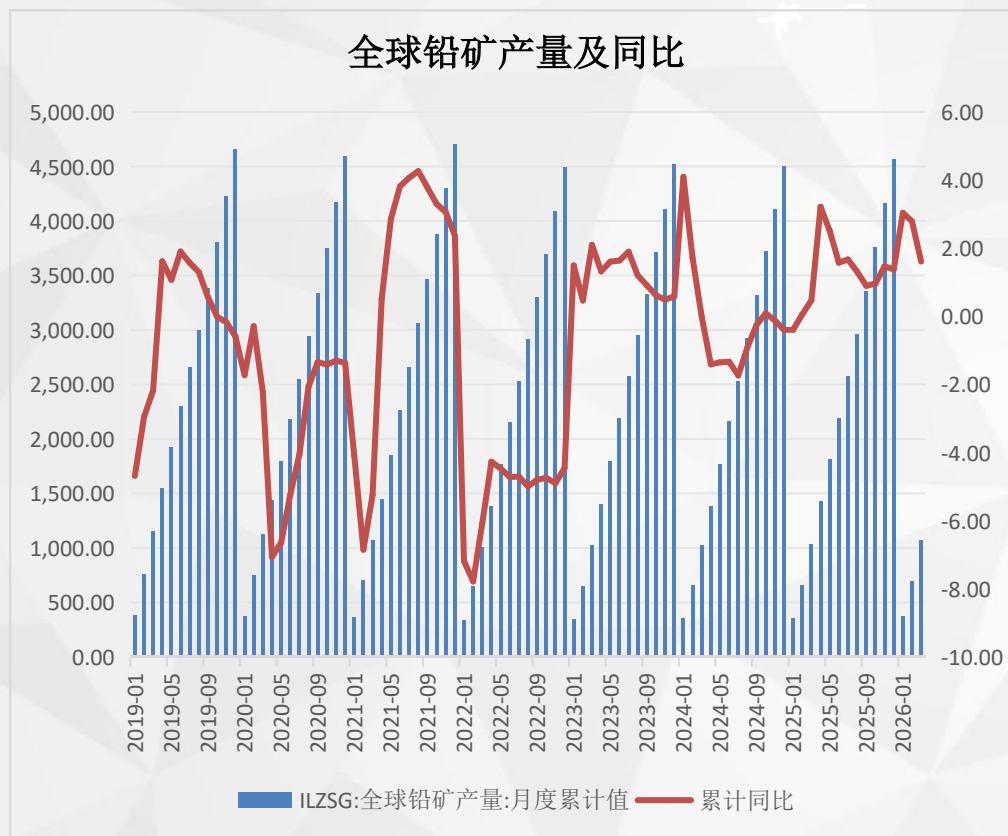
海外矿端供应逐步恢复，但释放期主要在下半年。国内铅矿进口月度震荡逐渐走低，7月国内外铅矿紧张预期加剧，矿端加工费低位进一步回落。国内原生铅供应高位稳中有增，不过7月TC继续下调、湖南检修到中旬和白银价格下跌削弱副产品收益，原生铅开工进一步上行空间受限；本周废电瓶原料持续紧缺，且再生铅亏损较大，再生铅检修企业复产节奏推迟，再生铅开工率低位运行。进口比价回暖，进口窗口打开。

当前铅蓄电池市场淡季态势并无明显改善，生产企业订单偏弱，多数企业计划维持减产状态，经销商库存高位。7月上中旬一般仍是铅消费淡季，旺季消费好转或要到7月下旬。

整体来看，再生铅亏损严重，供应压力不大，但进口持续流入，且废电瓶价格松动，铅震荡重心或下移。后期关注废电瓶价格和再生铅亏损情况。

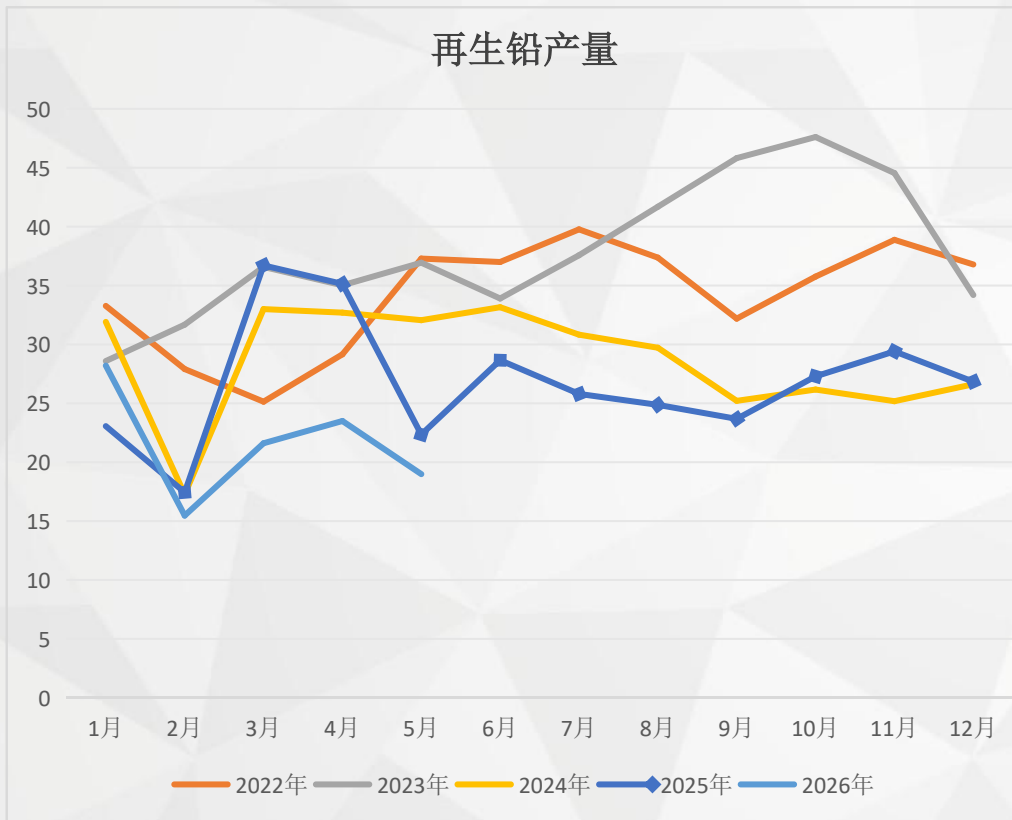


数据来源：wind 弘业期货金融研究院

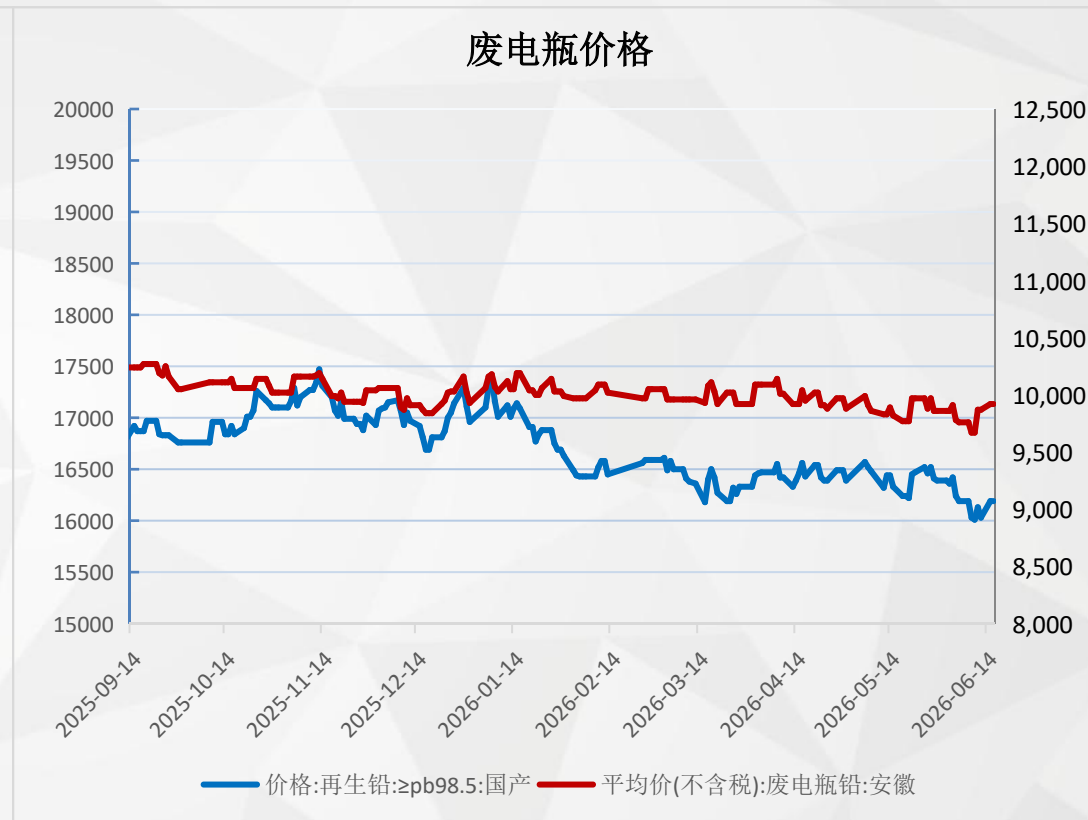


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

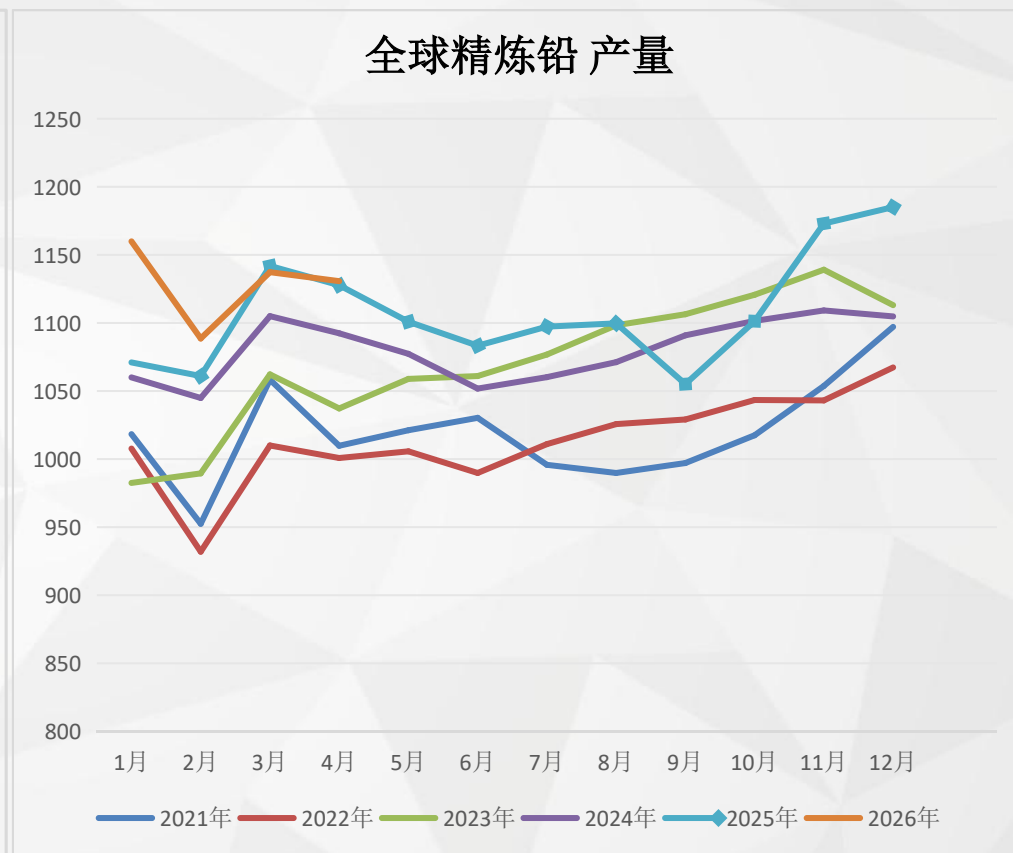
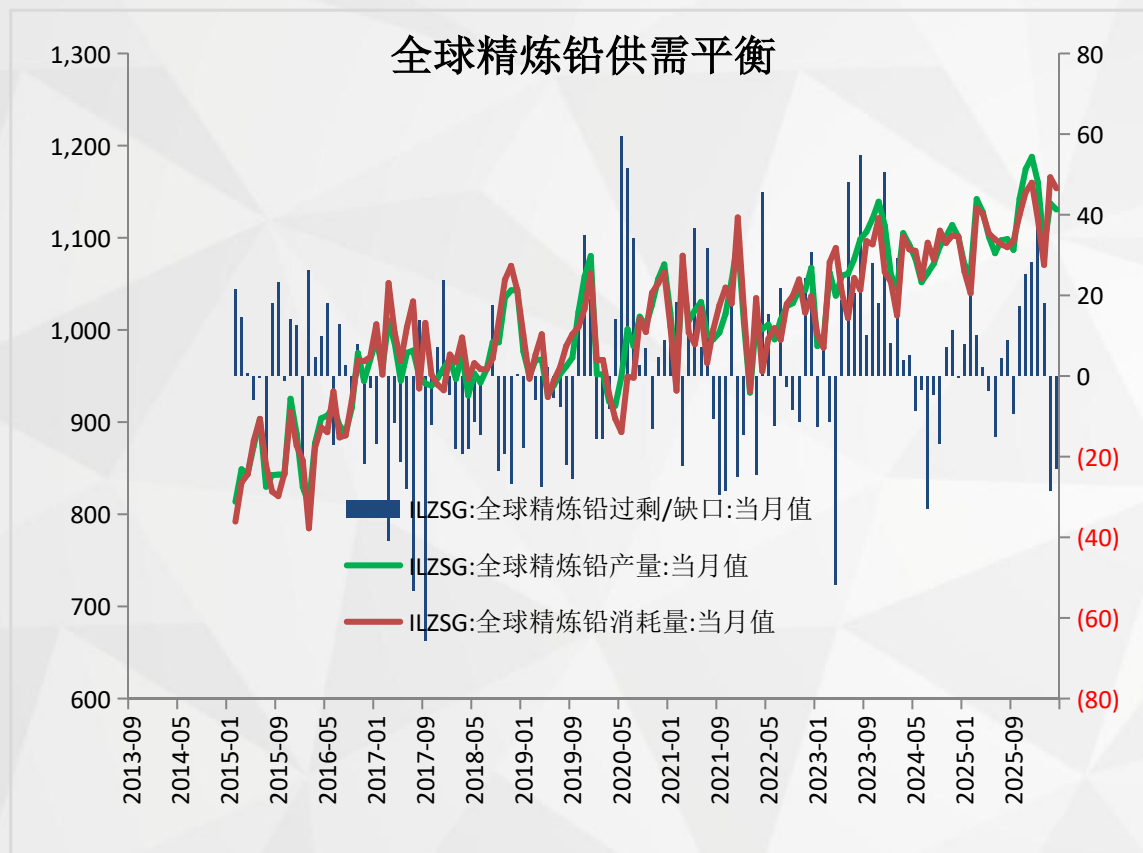
再生铅产量



废电瓶价格

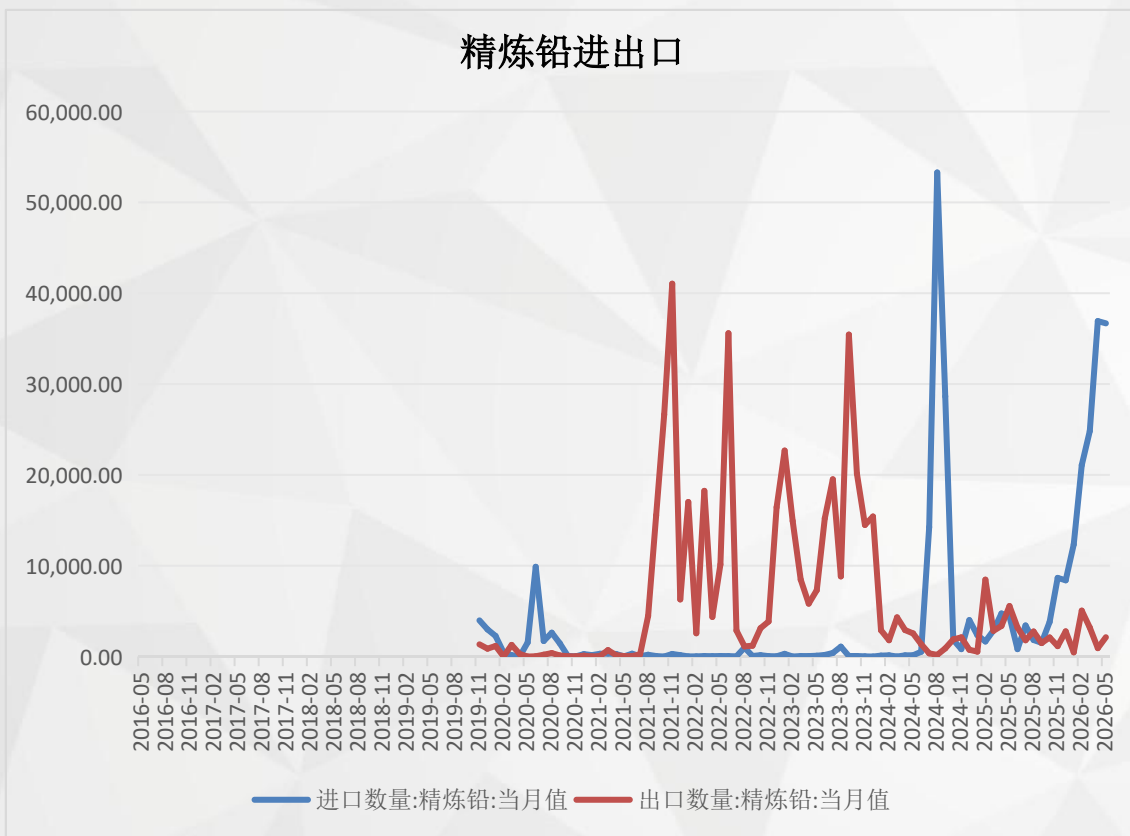


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

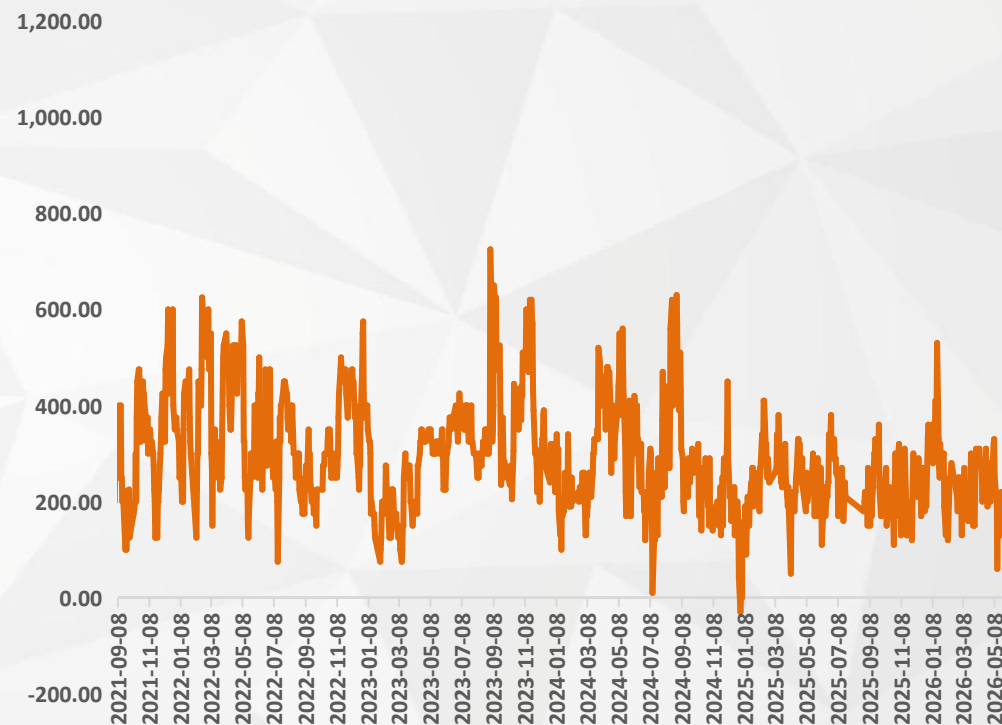


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

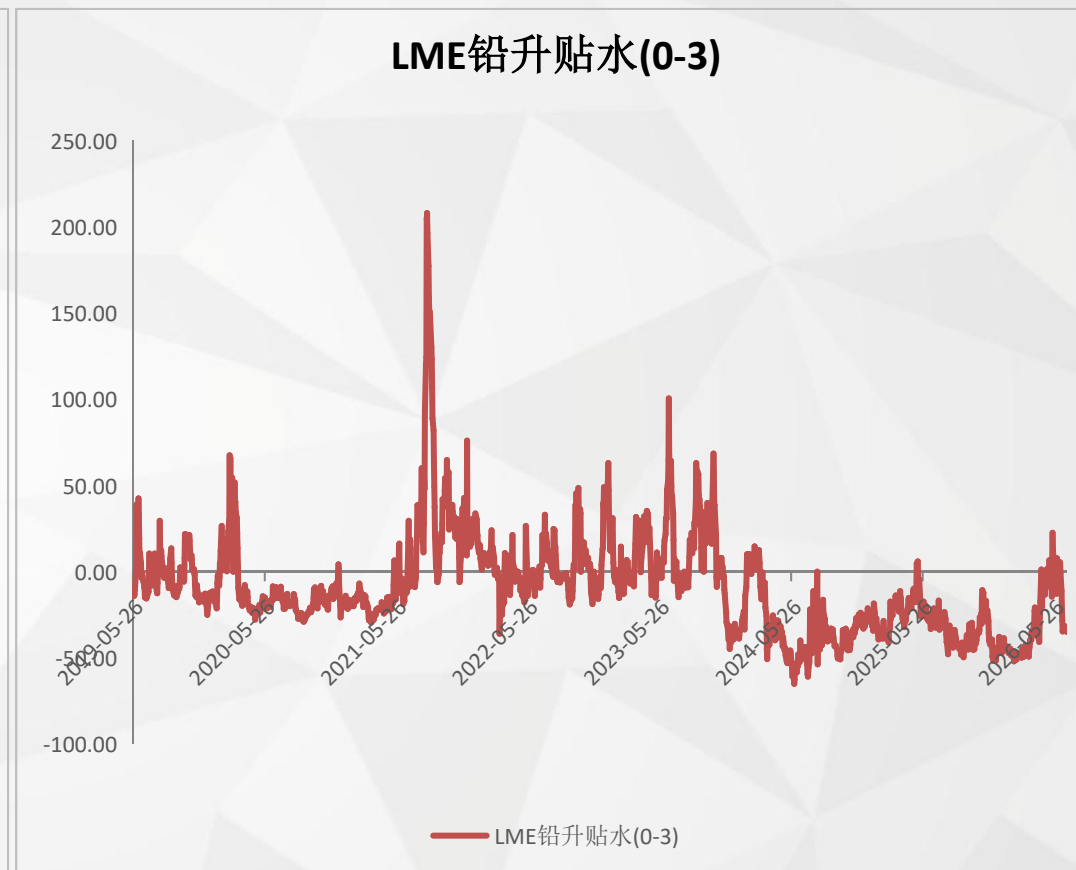
精炼铅进出口



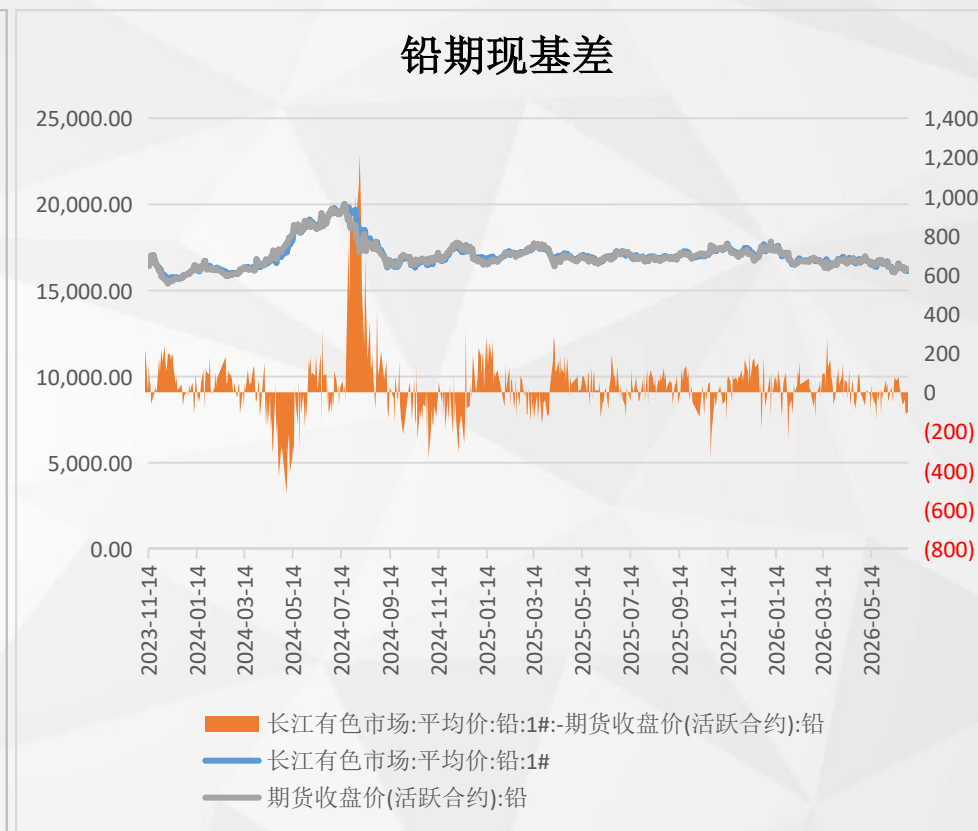
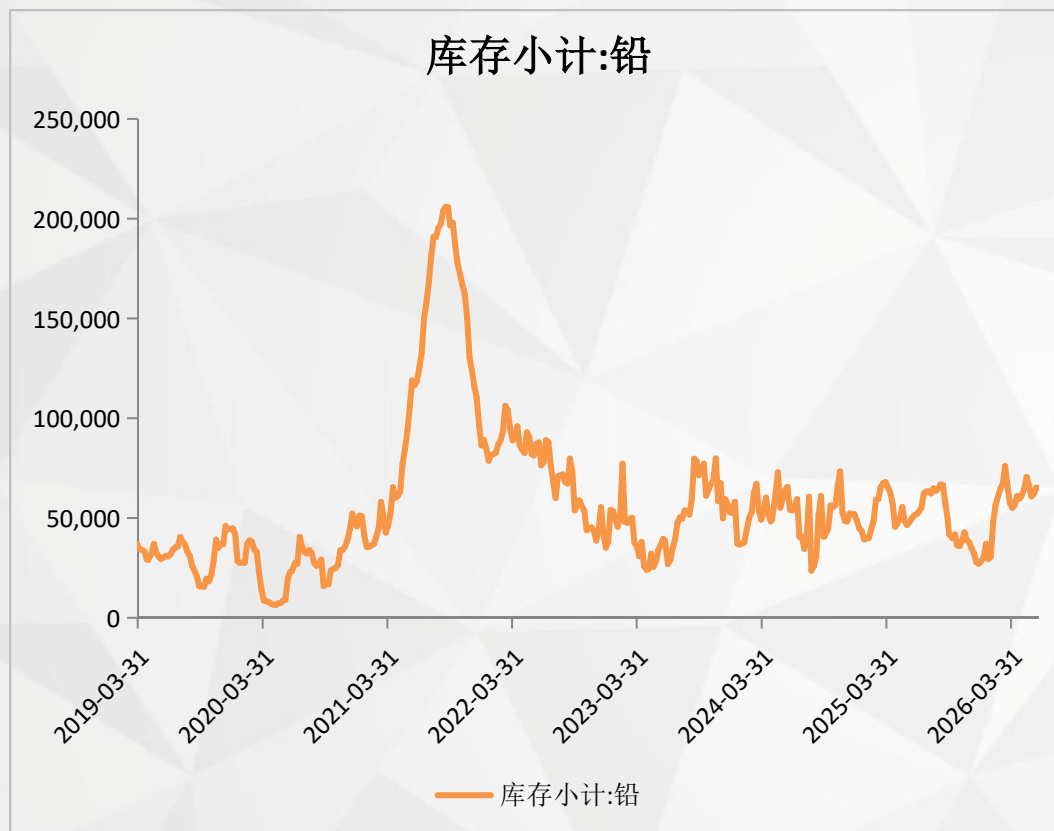
铅:1#—再生精铅:≥pb98.5



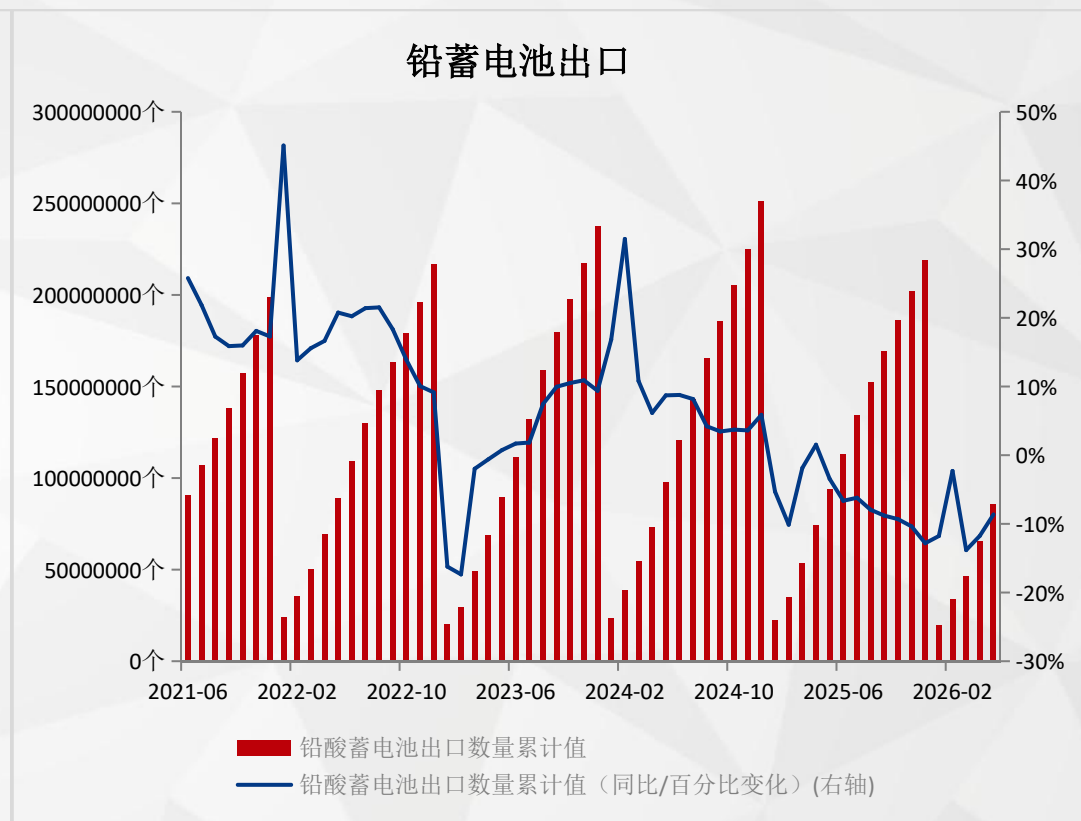
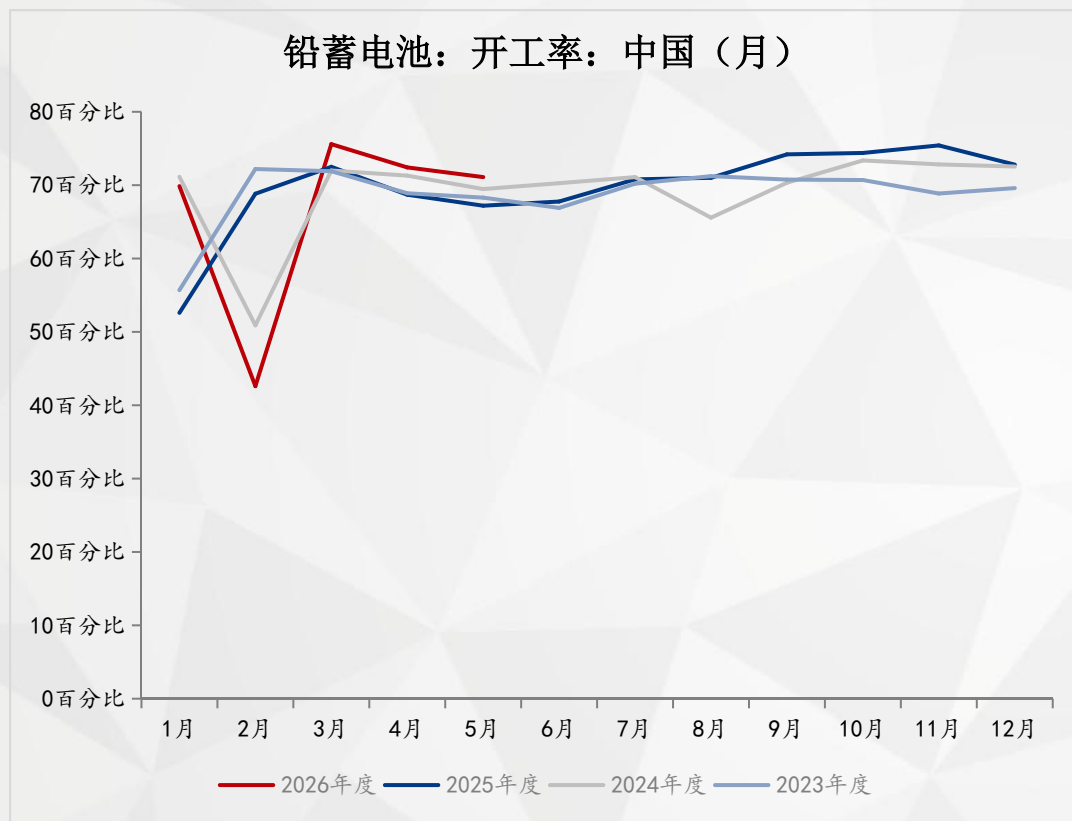
数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源: wind 弘业期货金融研究院



数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

弘业期货金融研究院 蔡丽
从业资格号 F0236769
投资咨询从业证书号 Z0000716
电话：025-52278446