

持货商挺价下游谨慎 铅价难有靓丽表现

市场要闻与重要数据

现货方面：2026-06-29，LME铅现货升水为-32.53美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日变化-50元/吨至16000元/吨，SMM上海铅现货升贴水较前一交易日变化 0元/吨至15.00元/吨，SMM广东铅现货较前一交易日变化-25元/吨至16075元/吨，SMM河南铅现货较前一交易日变化-50元/吨至16025元/吨，SMM天津铅现货升贴水较前一交易日变化-50元/吨至16050元/吨。铅精废价差较前一交易日变化0元/吨至0元/吨，废电动车电池较前一交易日变化0元/吨至9725元/吨，废白壳较前一交易日变化0元/吨至9925元/吨，废黑壳较前一交易日变化0元/吨至10150元/吨。

期货方面：2026-06-29，沪铅主力合约开于16235元/吨，收于16230元/吨，较前一交易日变化-50元/吨，全天交易日成交71444手，较前一交易日变化4168手，全天交易日持仓79286手，手较前一交易日变化2847手，日内价格震荡，最高点达到16260元/吨，最低点达到16135元/吨。夜盘方面，沪铅主力合约开于16180元/吨，收于16130元/吨，较昨日午后收盘下降0.37%。

据SMM讯，昨日SMM1#铅价较前一个交易日下跌50元/吨。河南地区冶炼企业以长单出货为主，贸易商报价对沪铅2608合约贴水130-100元/吨出厂，部分持货商挺价出货，成交寥寥。湖南地区冶炼企业随行出货，散单报价贴水较上周五收窄，至对SMM1#铅均价贴水50-0元/吨出厂，贴水货出货相对好转，但平水货难有成交。江西地区冶炼企业报价维持对SMM1#铅均价升水100元/吨出厂。年中月末时段，下游企业接货意愿较差，仅小部分刚需采购，且偏向低价货源，同时炼厂及贸易商出货存分歧，偏北方地区低价惜售，铅库存偏高，而南方地区炼厂以贴水出货，月末积极清库，部分地区现货成交稍好。

库存方面：2026-06-29，SMM铅锭库存总量为7.1万吨，较上周同期变化0.37万吨。截止6月29日，LME铅库存为297000吨，较上一交易日变化-450吨。

策略

谨慎偏空

矿端原料持续偏紧，原生铅产量回升但厂库大幅累库，再生铅深陷亏损、开工下滑、货源收缩，下游蓄电池企业因端午与半年关账大幅减产、采购停滞且现货交投冷清。短期原料紧缺、再生铅减产形成底部支撑，但终端淡季、宏观利空压制上涨空间，市场预计铅价偏弱震荡运行。预计运行区间在15940元/吨至16450元/吨。

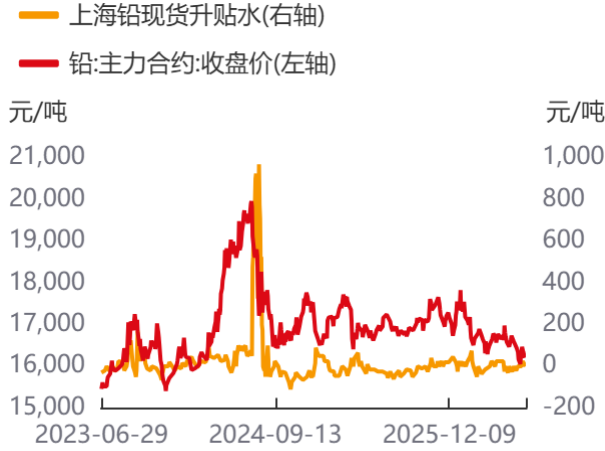
风险

有色板块整体走强带动铅价回升

图表

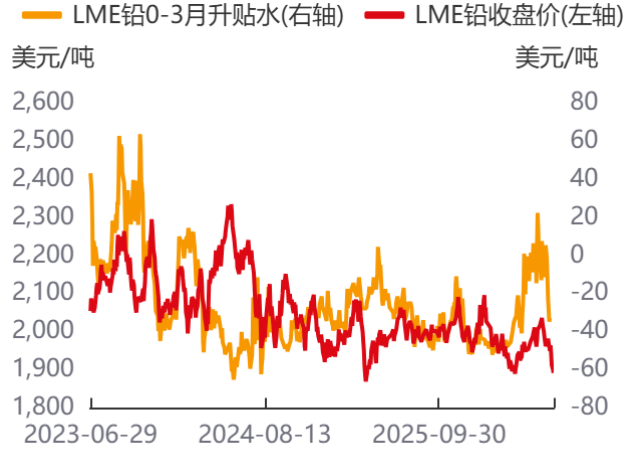
图1: SHFE铅升贴水 单位: 元/吨.....	3
图2: LME铅升贴水 单位: 美元/吨.....	3
图3: 上海铅锭现货升贴水 单位: 元/吨.....	3
图4: LME升贴水季节性图 单位: 美元/吨.....	3
图5: 国产&进口矿TC 单位: 元/金属吨、美元/干吨.....	3
图6: 再生铅综合成本 单位: 元/吨.....	3
图7: 原生铅冶炼开工率 单位: %.....	4
图8: 再生铅冶炼开工率 单位: %.....	4
图9: 国内库存与沪铅主力 单位: 万吨、元/吨.....	4
图10: LME铅季节性库存 单位: 吨.....	4
图11: 上期所铅库存 单位: 吨.....	4
图12: 铅锭社会库存 单位: 万吨.....	4
图13: 铅精废价差 单位: 元/吨.....	5
图14: 废电池价格 单位: 元/吨.....	5
图15: 铅蓄电池开工率 单位: %.....	5
图16: 铅进口盈亏 单位: 元/吨.....	5

图1: SHFE铅升贴水 | 单位: 元/吨



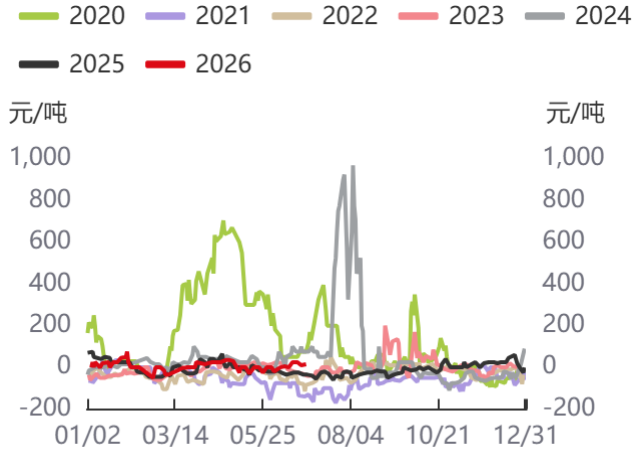
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: LME铅升贴水 | 单位: 美元/吨



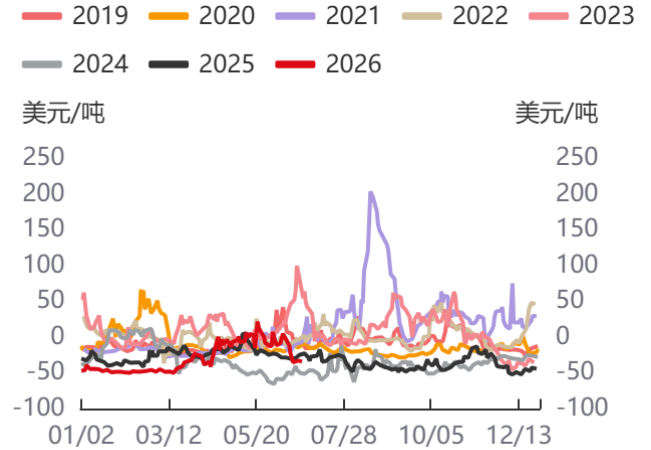
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨



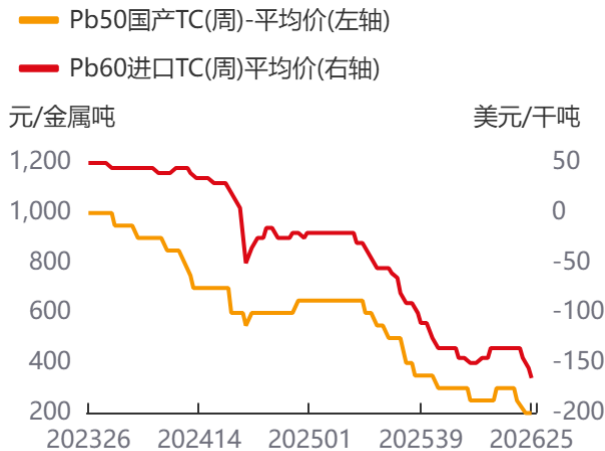
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: LME升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨



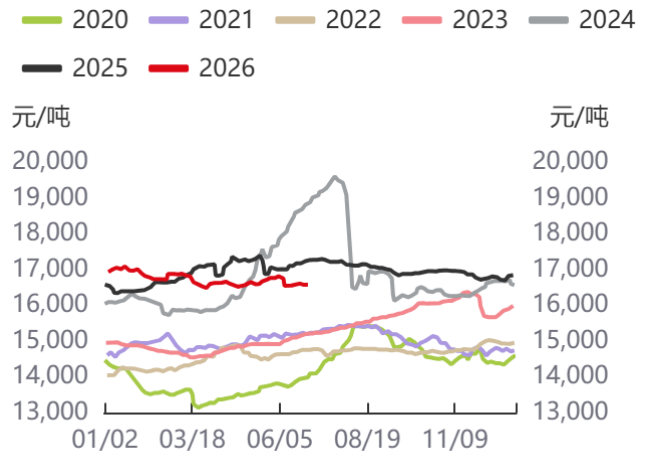
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 国产&进口矿TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



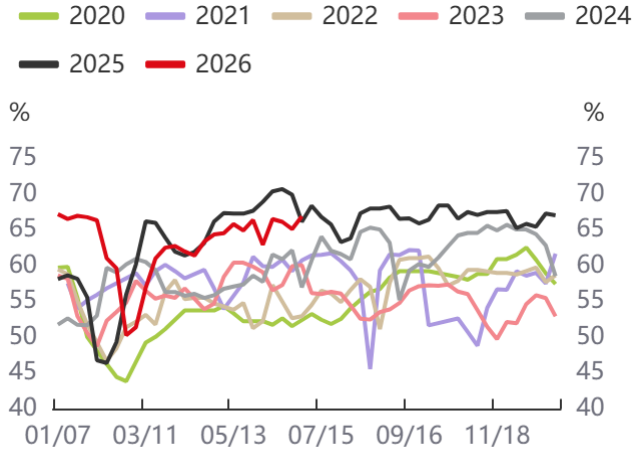
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



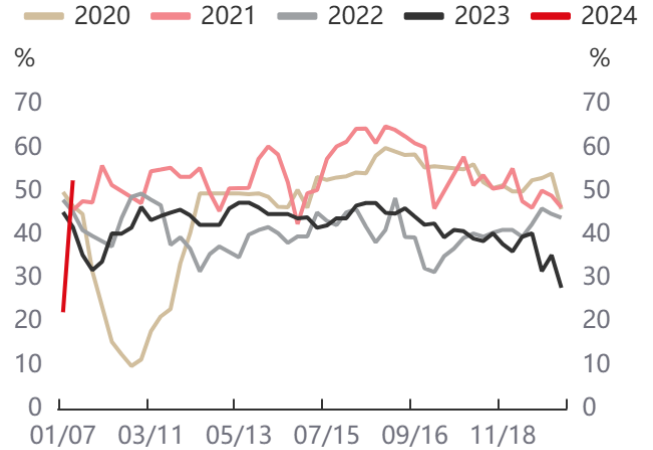
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：原生铅冶炼开工率 | 单位：%



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：再生铅冶炼开工率 | 单位：%



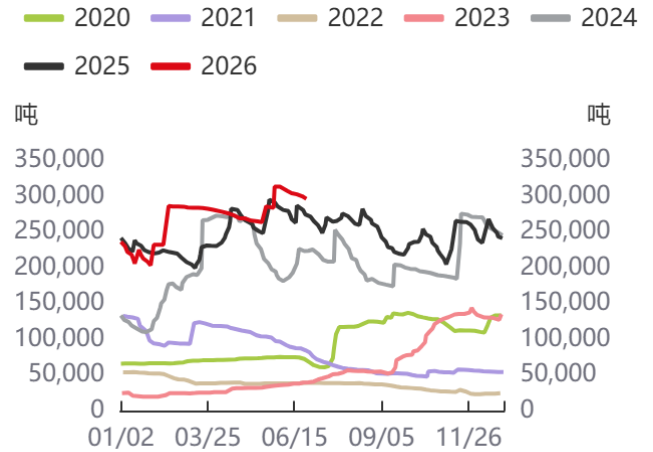
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：国内库存与沪铅主力 | 单位：万吨、元/吨



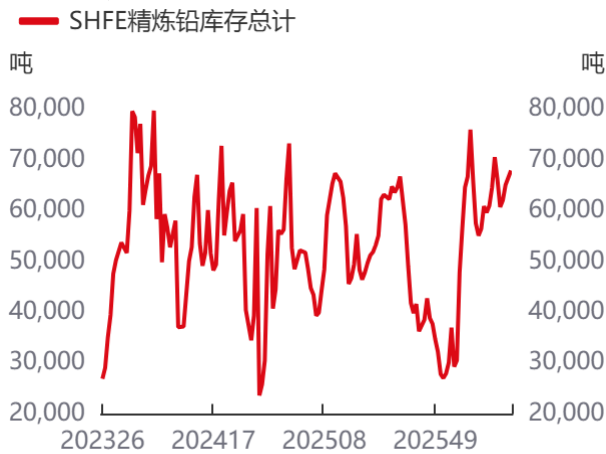
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：LME铅季节性库存 | 单位：吨



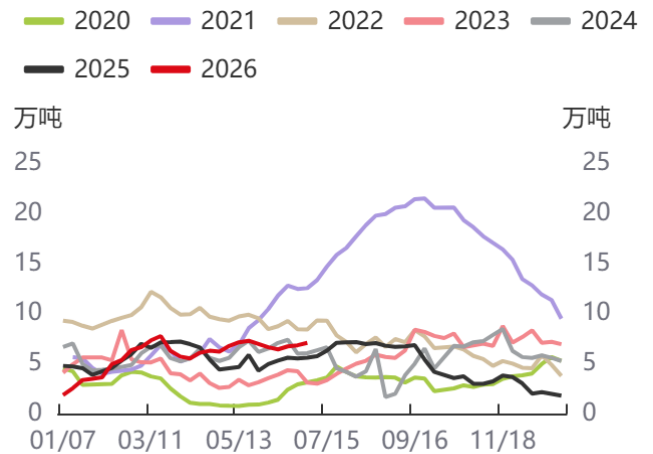
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图11：上期所铅库存 | 单位：吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图12：铅锭社会库存 | 单位：万吨



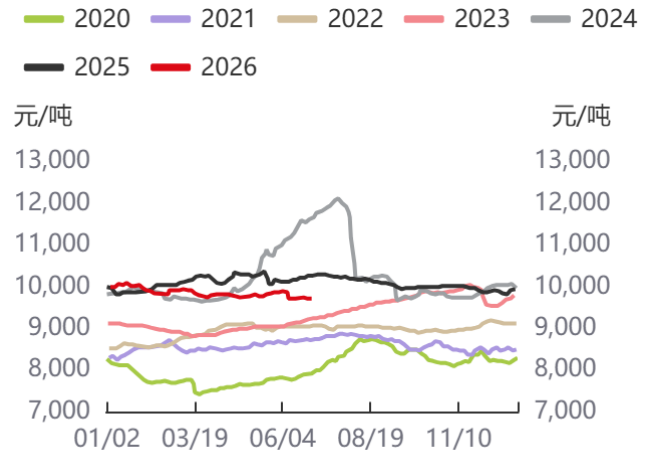
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



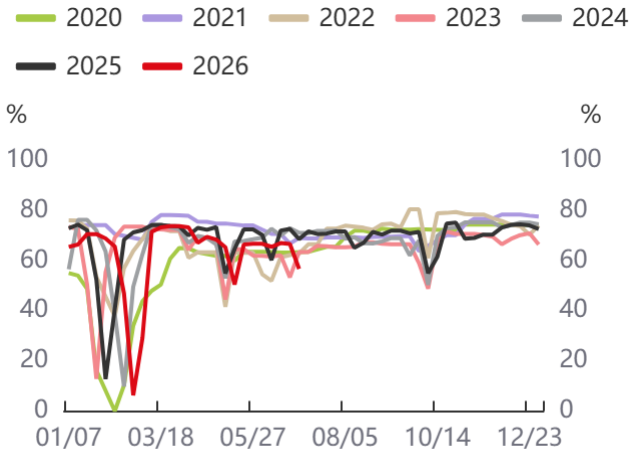
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



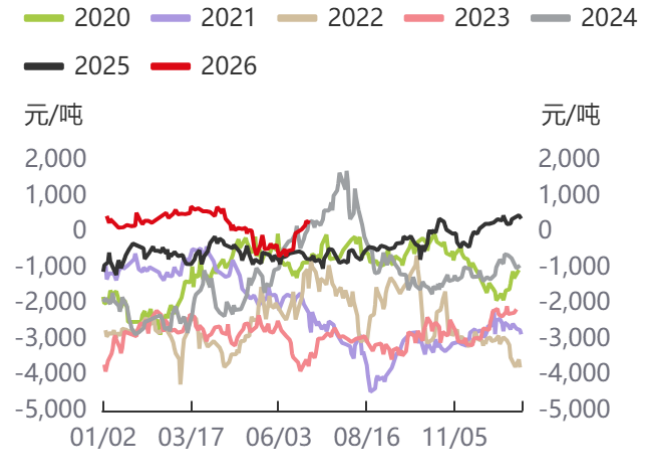
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

本期分析研究员



封帆

从业资格号: F03139777
投资咨询号: Z0021579



陈思捷

从业资格号: F3080232
投资咨询号: Z0016047



师橙

从业资格号: F3046665
投资咨询号: Z0014806

联系人



蔺一杭

从业资格号: F03149704

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”,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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房