

2026年6月15日



## 宏观压力减弱

## 沪铅低位盘整

### 核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价破位大跌。宏观面看，美国强劲就业及高通胀，强化了市场对美联储年内加息的预期，美元表现偏强抑制铅价。不过周末美伊谈判传来利好消息，市场风险偏好修复。
- 基本面看，原料铅矿偏紧格局常态化，周度加工费延续承压下行，炼厂盈利极度依赖于副产品白银。因再生铅炼厂为限制利润进一步收缩，采购报价下调，回收商随买随销，报价小幅下调，成本支撑略有下移。冶炼端看，河南金利、葫芦岛锌业等月初复产，带动电解铅供应增加。华北中小型再生铅炼厂计划复产，供应亦有恢复预期，但铅价大挫后，炼厂亏损扩大，主动提产意愿不足，多维持低负荷运行，供应增量空间较为有限。需求端看，铅酸蓄电池终端消费未有明显改善，电池企业逢低补库为主，且随着高温天气临近，部分电池企业放假，拖累电池企业开工。
- 整体来看，中东局势出现向好信号，有利于市场情绪修复。基本面看，部分电解铅及再生铅炼厂复工，带动供应阶段性回升，同时消费延续淡季态势，部分电池企业高温放假，进一步拖累消费，铅锭库存维持偏高水平。但随着铅价大幅回落，原再价差出现倒挂，再生铅炼厂惜售且不排除减停产，减缓铅价下跌节奏。短期宏观压力减弱，但基本面维持偏弱，预计铅价低位震荡盘整修复。
- 风险因素：宏观风险，供应大幅释放

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	6月5日	6月12日	涨跌	单位
SHFE 铅	16405	16055	-350	元/吨
LME 铅	2002.5	1967	-35.5	美元/吨
沪伦比值	8.19	8.16	-0.03	
上期所库存	62162	65185	3023	吨
LME 库存	310350	305875	-4475	吨
社会库存	3.59	3.94	0.35	万吨
现货升水	-115	-130	-15	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 PB2607 合约期价破位大跌，16000 元/吨一线附近跌势放缓。一方面宏观压力增大，强就业高通胀强化美联储加息预期，同时中东地缘风险加剧，抑制市场风险偏好；另一方面，海外供应存修复预期，国内供增需弱，全球显性库存居高不下，铅价承压下跌，但成本端逐步显现，期价跌势放缓，最终收至 16055 元/吨，周度跌幅 2.13%。周五夜间横盘震荡。伦铅大幅下挫，越南再生铅环保检查逐步结束，供应紧张格局有望改善，同时宏观承压，伦铅回吐前期涨幅，跌至 1950 美元/吨一线附近止跌修复，最终收至 1967 美元/吨，周度跌幅为 1.77%。

现货市场：截止至 6 月 12 日，上海市场驰宏铅报 16050-16135 元/吨，对沪铅 2607 合约贴水 30 元/吨到升水 50 元/吨。持货商出货分歧稍大，报价升贴水并存，主流产地电解铅报价对 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨出厂。再生铅炼厂出货较少，部分再生精铅报价对 SMM1#铅升水 0-25 元/吨出厂。

库存方面，截止至 6 月 12 日，LME 周度库存 305875 吨，周度减少 4475 吨。上期所库存 65185 吨，增加 3023 吨。截止至 6 月 11 日，SMM 五地社会库存为 6.54 万吨，较 6 月 4 日减少 0.17 万吨；较 6 月 8 日增加 700 余吨。

上周沪铅主力期价破位大跌。宏观面看，美国强劲就业及高通胀，强化了市场对美联储年内加息的预期，美元表现偏强抑制铅价。不过周末美伊谈判传来利好消息，市场风险偏好修复。基本面看，原料铅矿偏紧格局常态化，周度加工费延续承压下行，炼厂盈利极度依赖于副产品白银。因再生铅炼厂为限制利润进一步收缩，采购报价下调，回收商随买随销，报价小幅下调，成本支撑略有下移。冶炼端看，河南金利、葫芦岛锌业等月初复产，带动电解

铅供应增加。华北中小型再生铅炼厂计划复产，供应亦有恢复预期，但铅价大挫后，炼厂亏损扩大，主动提产意愿不足，多维持低负荷运行，供应增量空间较为有限。需求端看，铅酸蓄电池终端消费未有明显改善，电池企业逢低补库为主，且随着高温天气临近，部分电池企业放假，拖累电池企业开工。

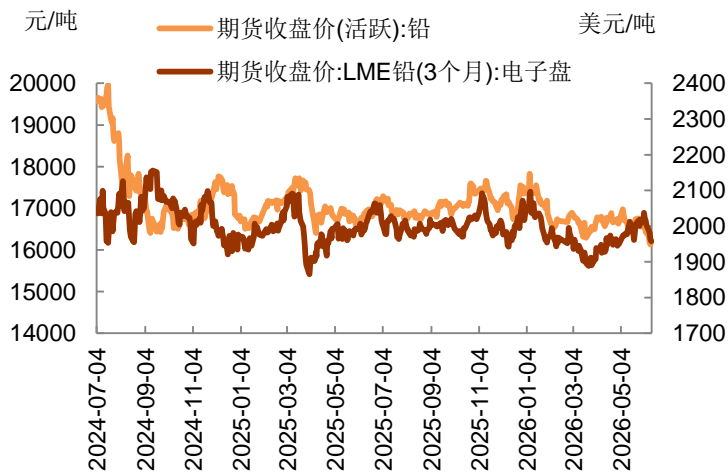
整体来看，中东局势出现向好信号，有利于市场情绪修复。基本面看，部分电解铅及再生铅炼厂复工，带动供应阶段性回升，同时消费延续淡季态势，部分电池企业高温放假，进一步拖累消费，铅锭库存维持偏高水平。但随着铅价大幅回落，原再价差出现倒挂，再生铅炼厂惜售且不排除减停产，减缓铅价下跌节奏。短期宏观压力减弱，但基本面维持偏弱，预计铅价低位震荡盘整修复。

### 三、行业要闻

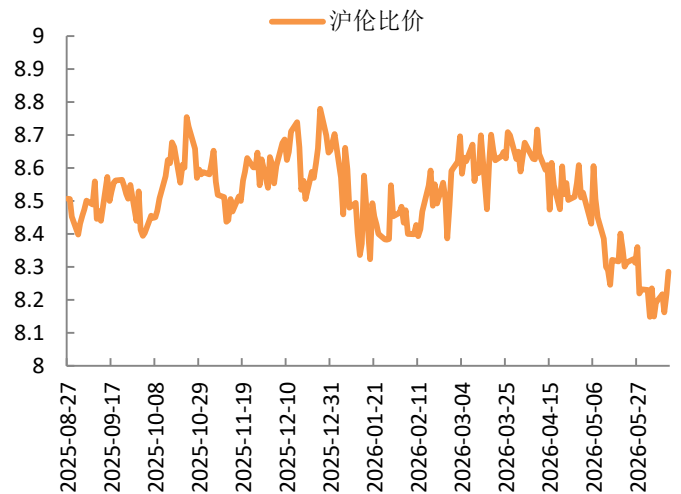
1、SMM：6月12日当周国产铅矿加工费报200元/金属吨，周度环比持平；进口矿加工费报-155美元/干吨，周度环比减少10美元/干吨。

### 四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

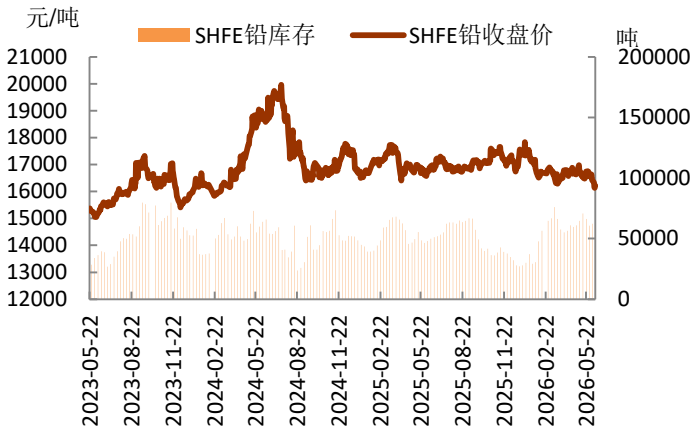


图表2 沪伦比价

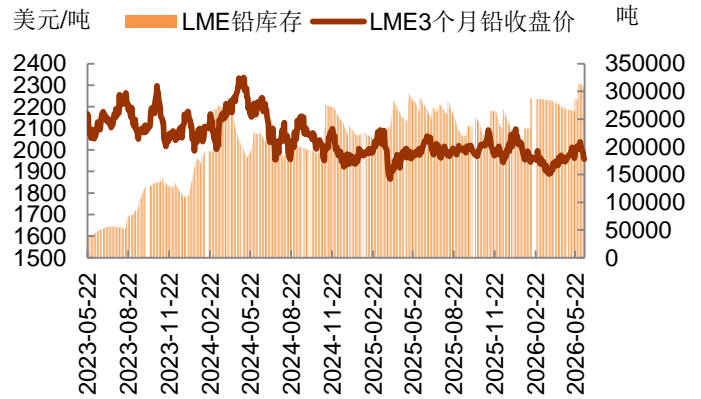


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE 库存情况

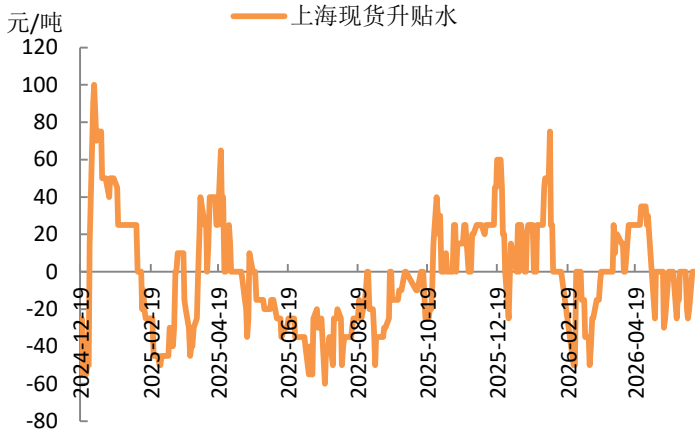


图表4 LME 库存情况

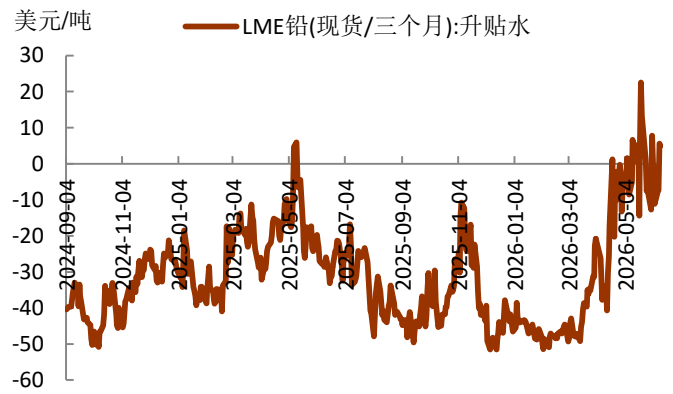


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 1#铅升贴水情况

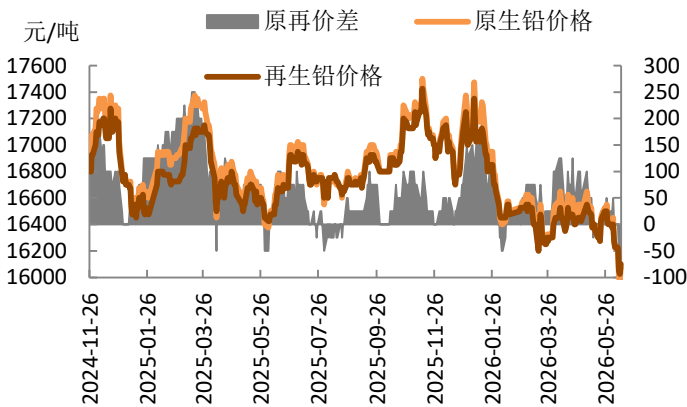


图表6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 原生铅与再生精铅价差

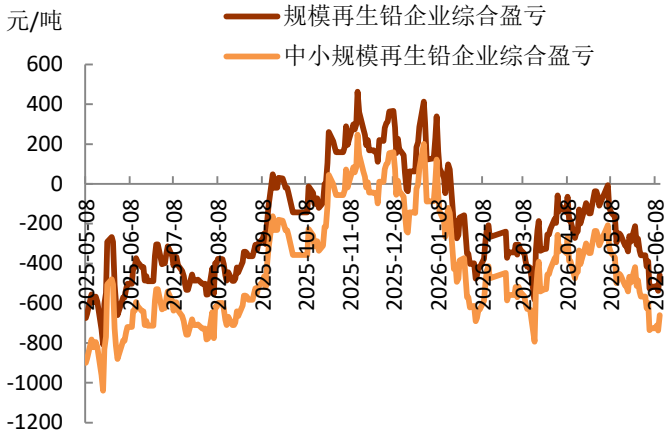


图表8 企业开工率

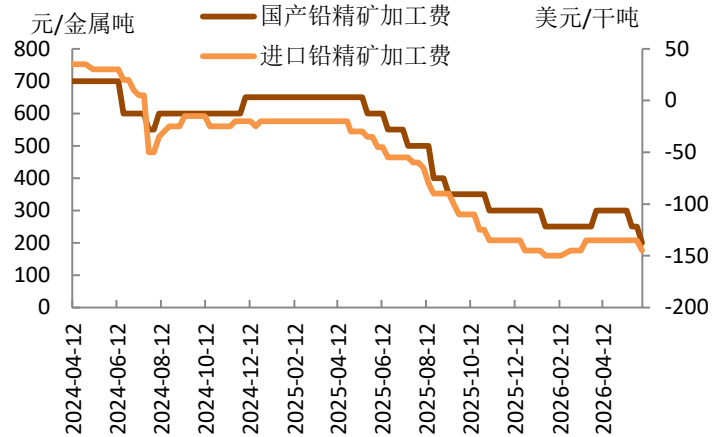


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 再生铅企业利润情况

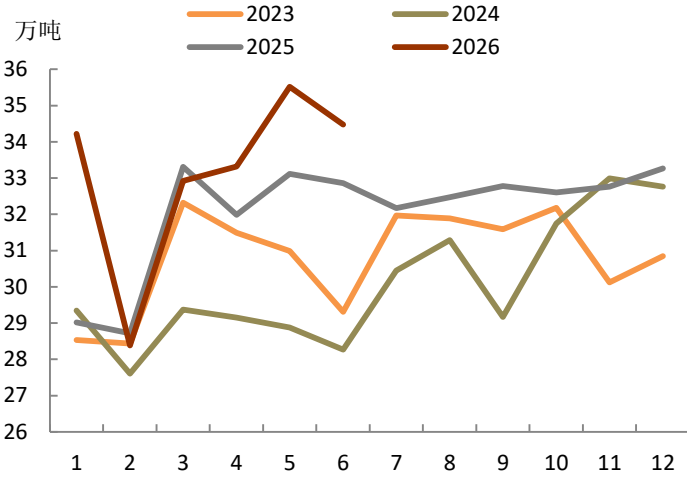


图表10 铅矿周度加工费

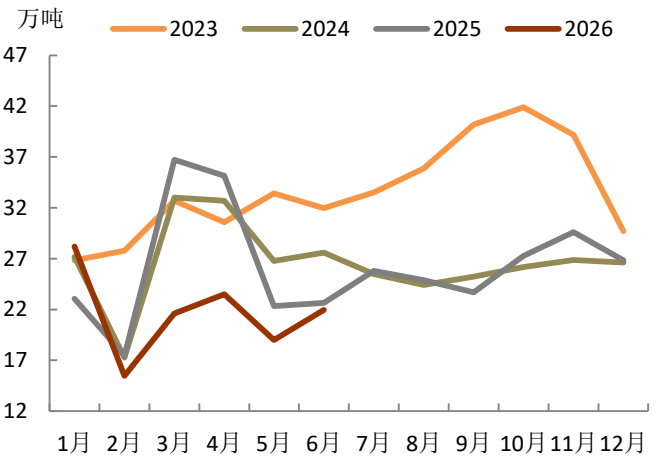


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表11 电解铅产量

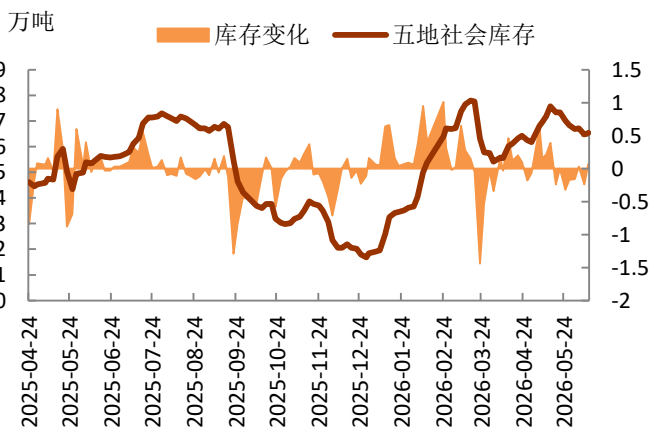


图表12 再生精铅产量

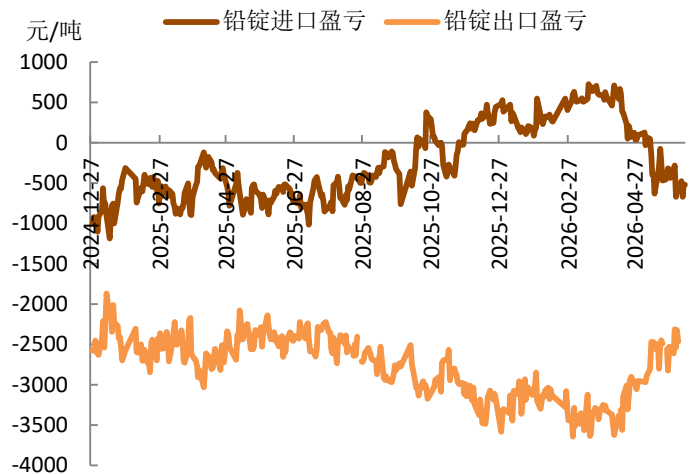


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表13 铅锭社会库存



图表14 精炼铅进出口盈亏情况



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 306 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 B1 栋 9 楼 910、911 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。