

2026年6月22日



多空因素拉锯

沪铅低位盘整

核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价低位反弹。宏观面看，伊朗重新关闭霍尔木兹海峡，美伊谈判暂停，地缘局势变动扰动市场情绪，风险偏好降温。全球主要央行相继收紧利率政策，周中日本央行如期加息，美联储利率会议亦释放鹰派信号，美元走强抑制金属价格。
- 基本面看，铅矿维持供不应求格局，多数到场加工费跌至负值，成本端支撑维持刚性。废旧电瓶流通货源偏紧，回收商低价惜售，但再生铅炼厂亏损，压价采购，两相博弈，价格窄幅波动。冶炼端，电解铅炼厂正常生产，供应稳中偏增。铅价低位反弹，再生铅炼厂亏损程度小幅修复，但主动提产积极性暂无，同时周中华东再生铅炼厂因突发停电事故而全面停产至月底，部分缓解供应压力。需求端看，铅酸蓄电池终端消费尚未出现明显改善，且国内端午假期，部分电池企业有放假计划，消费阶段性放缓，原料采购需求回落。
- 整体来看，美伊和谈仍有变数，风险偏好转谨慎。前期交割移仓压力减缓，同时再生铅炼厂新增减产缓解供应压力，铅价下方支撑增强。但消费弱势不改，且部分电池企业放假，增加累库压力，抑制铅价上方空间。多空僵持，预计铅价低位区间盘整运行为主，持续关注美伊局势及高温天气消费回暖情况。
- 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12日	6月19日	涨跌	单位
SHFE 铅	16055	16400	345	元/吨
LME 铅	1967	1950	-17	美元/吨
沪伦比值	8.16	8.41	0.25	
上期所库存	65185	65185	0	吨
LME 库存	305875	301950	-3925	吨
社会库存	6.55	6.65	0.1	万吨
现货升水	-130	-140	-10	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 PB2608 合约期价低位反弹，一方面，美伊谅解备忘录签署带动市场风险偏好修复，另一方面，华东再生铅炼厂突发停电事故而全面停产，供应压力缓解，铅价企稳反弹。但美联储利率会议释放鹰派信号且上方 16500 元/吨一线存技术压力，周四铅价小幅调整，最终收至 16400 元/吨，周度涨幅 2.15%。受国内端午假期影响，周五休市。伦铅企稳震荡盘整，地缘局势担忧情绪缓解及 1950 美元/吨一线获得技术支撑，伦铅企稳反弹，但年内加息预期强化带动美元重回 100 上方，伦铅反弹受阻，同时周五美伊和谈再生变数，伦铅回吐部分涨幅，最终收至 1950 美元/吨，周度跌幅为 0.86%。

现货市场：截止至 6 月 18 日，上海市场驰宏铅报 16350-16440 元/吨，对沪铅 2607 合约升水 0-50 元/吨。江浙沪市场流通货源尚少，持货商挺价出货，电解铅炼厂厂提货源报价对 SMM1#铅均价贴水 30 元/吨到升水 80 元/吨出厂，高升水报价减少。再生铅炼厂随行出货，再生精铅报价对 SMM1#铅贴水 50-0 元/吨出厂。

库存方面，截止至 6 月 19 日，LME 周度库存 301950 吨，周度减少 3925 吨。上期所库存 65185 吨，环比持平。截止至 6 月 18 日，SMM 五地社会库存为 6.65 万吨，较周一减少 0.12 万吨，较上周四增加 0.1 万吨。

上周沪铅主力期价低位反弹。宏观面看，伊朗重新关闭霍尔木兹海峡，美伊谈判暂停，地缘局势变动扰动市场情绪，风险偏好降温。全球主要央行相继收紧利率政策，周中日本央行如期加息，美联储利率会议亦释放鹰派信号，美元走强抑制金属价格。基本面看，铅矿维持供不应求格局，多数到场加工费跌至负值，成本端支撑维持刚性。废旧电瓶流通货源偏紧，回收商低价惜售，但再生铅炼厂亏损，压价采购，两相博弈，价格窄幅波动。冶炼端，电解

铅炼厂正常生产，供应稳中偏增。铅价低位反弹，再生铅炼厂亏损程度小幅修复，但主动提产积极性暂无，同时周中华东再生铅炼厂因突发停电事故而全面停产至月底，部分缓解供应压力。需求端看，铅酸蓄电池终端消费尚未出现明显改善，且国内端午假期，部分电池企业有放假计划，消费阶段性放缓，原料采购需求回落。

整体来看，美伊和谈仍有变数，风险偏好转谨慎。前期交割移仓压力减缓，同时再生铅炼厂新增减产缓解供应压力，铅价下方支撑增强。但消费弱势不改，且部分电池企业放假，增加累库压力，抑制铅价上方空间。多空僵持，预计铅价低位区间盘整运行为主，持续关注美伊局势及高温天气消费回暖情况。

三、行业要闻

1、SMM：6月18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-165美元/干吨，周度环比减少10美元/干吨。

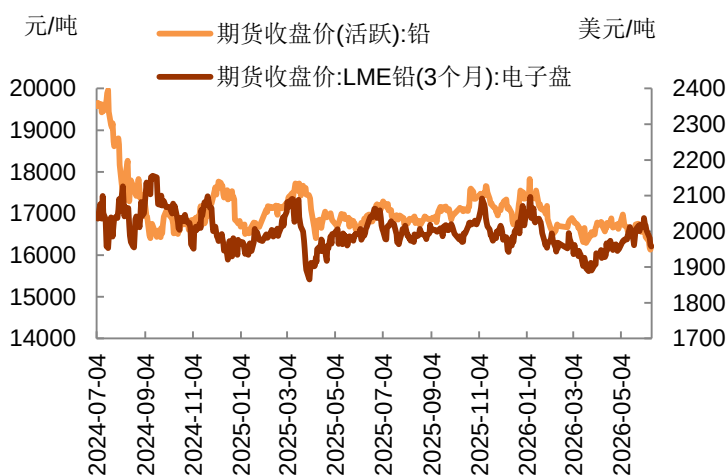
2、SMM：华东地区某大型再生铅冶炼厂突发停电事故，生产线全面停产；企业预估本次检修停产将持续至本月底，初步测算本月再生铅产出减少约6000吨。

3、海关总署：5月精炼铅进口量为36683.58吨，环比下降0.66%，同比上升731.65%。

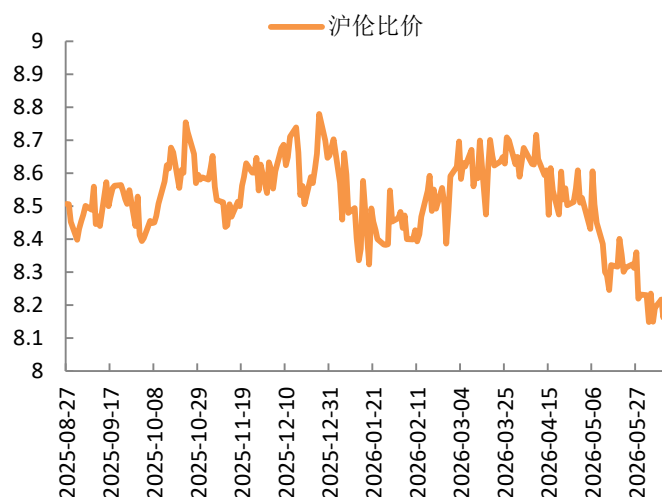
5月精炼铅出口量为2121.59吨，环比上升128.99%，同比下降61.80%。

四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

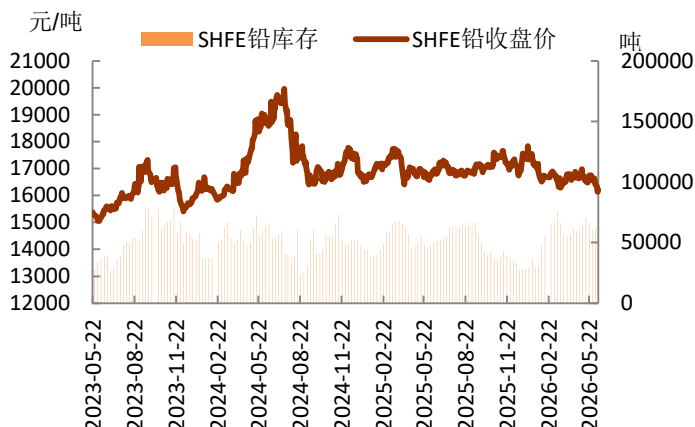


图表2 沪伦比值

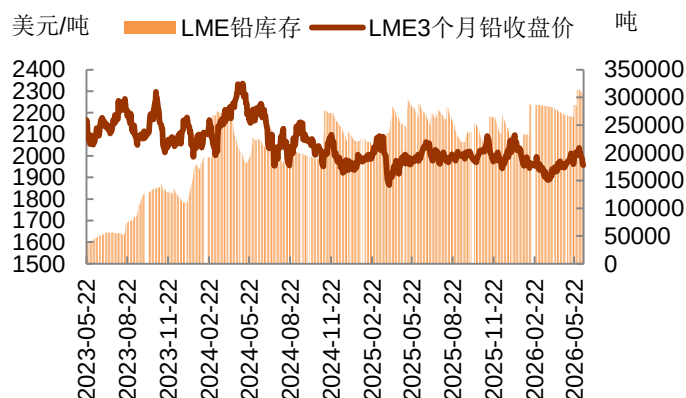


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

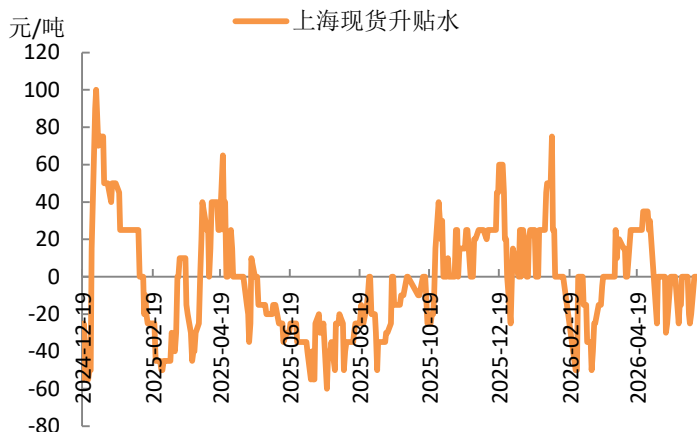


图表 4 LME 库存情况

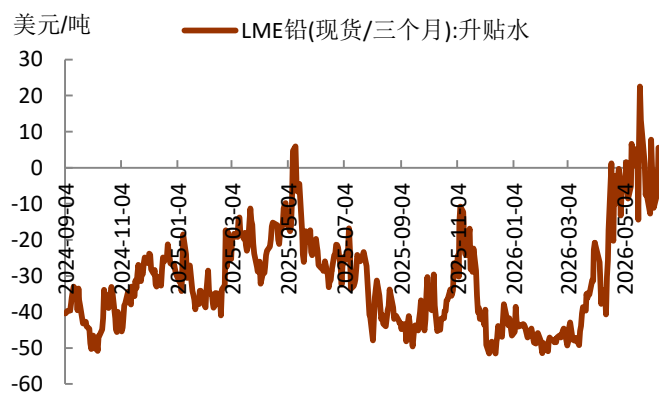


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

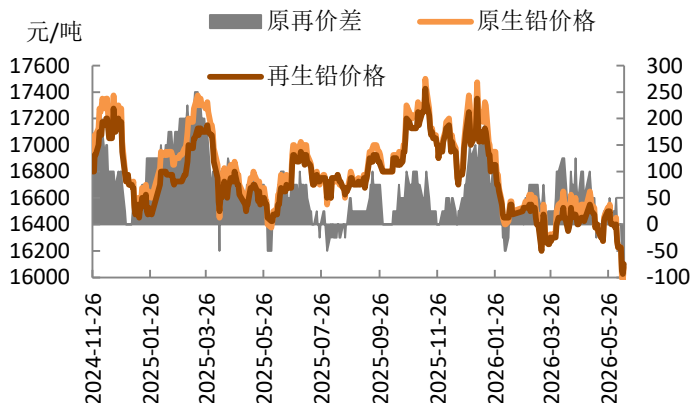


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

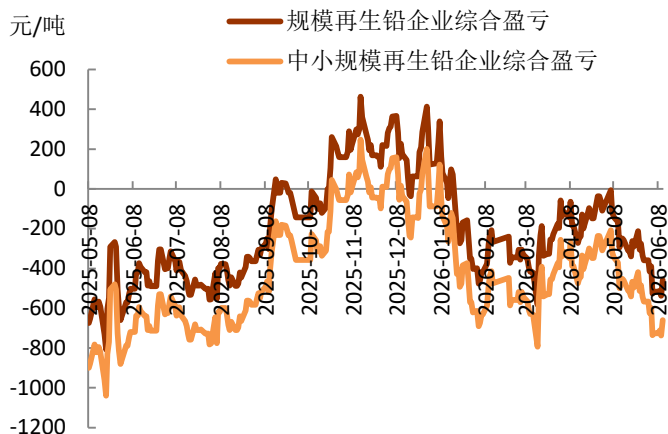


图表 8 企业开工率

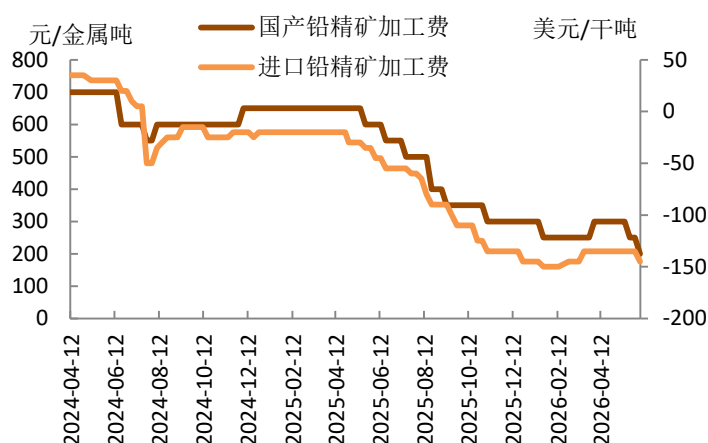


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

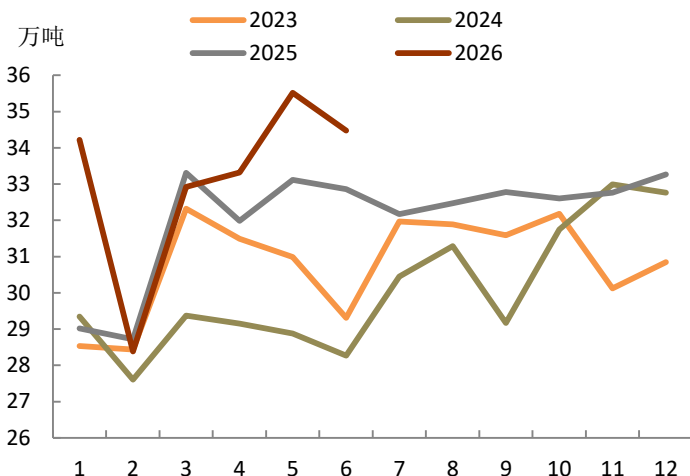


图表 10 铅矿周度加工费

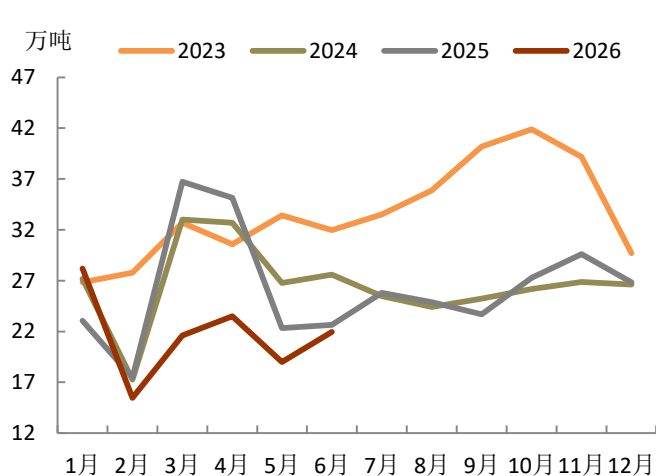


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 电解铅产量

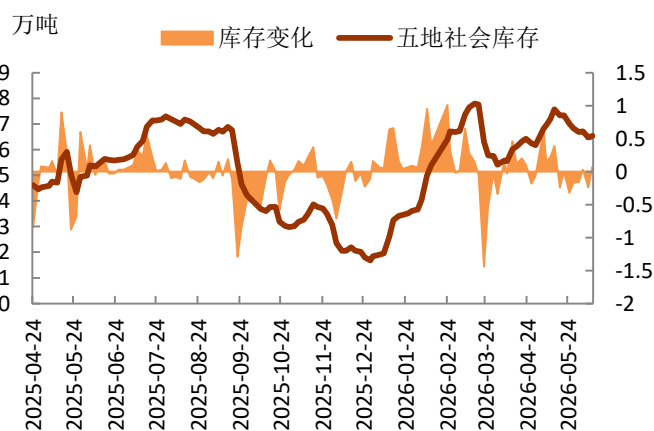


图表 12 再生精铅产量

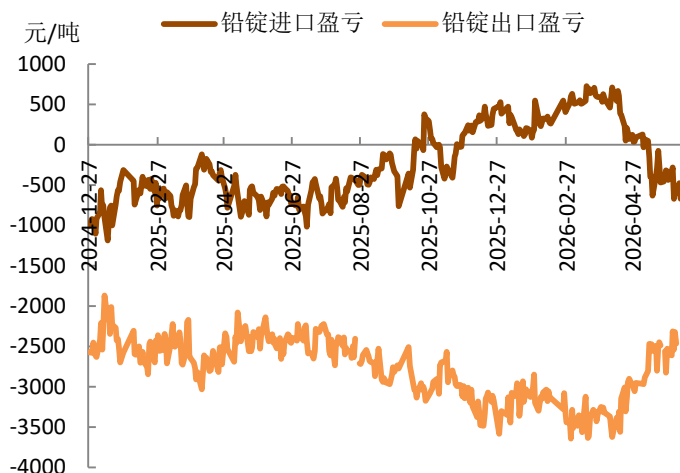


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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。