

2026年7月13日



交仓压力增加

铅价反弹受限

核心观点

- 上周沪铅主力期价弱反弹修复。宏观面看，美伊局势再生波澜，扰动市场情绪，风险资产压力增加。
- 基本面看，铅精矿供应未有改善，炼厂需求不减，加工费延续低迷。回收淡季场内废电瓶流通量偏少，回收商低价惜售，再生铅厂亏损持续控产压价，双方僵持不下，废旧电瓶价格难以深跌，成本支撑尚存。冶炼端看，湖南及河南地区电解铅正常生产，供应稳中偏增。铅价弱反弹后，再生铅炼厂利润修复，亏损程度收窄，但原料缺口问题常态化，叠加利润延续不佳，部分复产推迟，部分保留增加检修计划，炼厂维持低负荷开工。需求端看，终端电动自称车及汽车消费改善有限，叠加电池出口面临关税压制，消费表现不及预期，同时成本抬升，电池企业长单采购为主，且开工率维持在同期偏低水平。
- 整体看，美伊局势扰动市场风险偏好，同时美国通胀数据即将公布，再度增加美联储加息预期的不确定性。基本面呈现供需双弱，成本端尚有支撑，但消费不足，且当月合约临近交割，持货商移仓预计带动库存回升，上方压力明显，将限制铅价反弹空间。预计短期铅价延续低位盘整修复，上下空间均较有限，可交易性比较弱，观望为主。
- 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	7月3日	7月10日	涨跌	单位
SHFE 铅	15885	16015	130	元/吨
LME 铅	1888	1898	10	美元/吨
沪伦比值	8.41	8.44	0.02	
上期所库存	69249	70107	858	吨
LME 库存	293150	289375	-3775	吨
社会库存	7.25	6.64	-0.61	万吨
现货升水	-130	-115	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 PB2608 合约期价低位企稳发弱反弹修复，但上方 20 日均线阻力较大，期价转为横盘震荡，最终收至 16015 元/吨，周度涨幅 0.82%。周五夜间横盘震荡。伦铅窄幅震荡，1900 美元/吨一线存阻力，最终期价收至 1898 美元/吨，周度涨幅 0.53%。

现货市场：截止至 7 月 10 日，上海市场驰宏铅报 16045-16155 元/吨，对沪铅 2608 合约升水 0-80 元/吨。沪铅延续盘整态势，持货商随行出货，但下游接货较少，成交清淡。另电解铅炼厂厂提货源宽松，主流产区报价对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。再生铅炼厂出货意愿不强，部分再生精铅报价对 SMM1#铅平水附近出厂，个别企业甚至报升水 75 元/吨。

库存方面，截止至 7 月 10 日，LME 周度库存 289375 吨，周度减少 3775 吨。上期所库存 70107 吨，增加 858 吨。截止至 7 月 9 日，SMM 五地社会库存为 6.64 万吨，较周一减少 0.38 万吨，较上周四减少 0.61 万吨。

上周沪铅主力期价弱反弹修复。宏观面看，美伊局势再生波澜，扰动市场情绪，风险资产压力增加。基本面看，铅精矿供应未有改善，炼厂需求不减，加工费延续低迷。回收淡季场内废电瓶流通量偏少，回收商低价惜售，再生铅厂亏损持续控产压价，双方僵持不下，废旧电瓶价格难以深跌，成本支撑尚存。冶炼端看，湖南及河南地区电解铅正常生产，供应稳中偏增。铅价弱反弹后，再生铅炼厂利润修复，亏损程度收窄，但原料缺口问题常态化，叠加利润延续不佳，部分复产推迟，部分保留增加检修计划，炼厂维持低负荷开工。需求端看，终端电动自称车及汽车消费改善有限，叠加电池出口面临关税压制，消费表现不及预期，同时成本抬升，电池企业长单采购为主，且开工率维持在同期偏低水平。

整体看，美伊局势扰动市场风险偏好，同时美国通胀数据即将公布，再度增加美联储

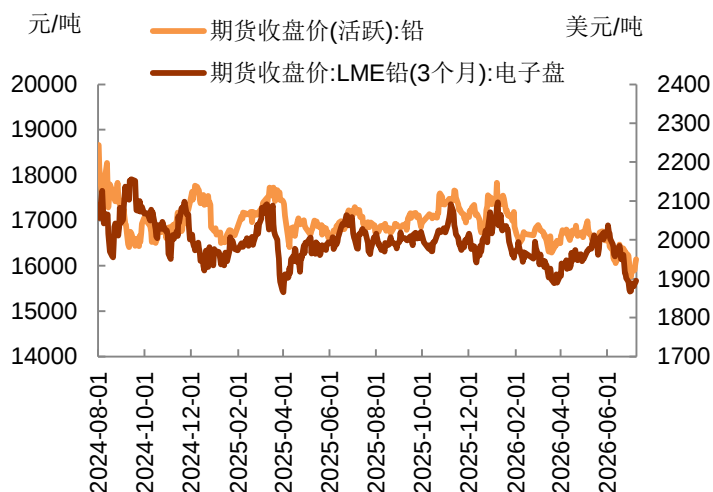
加息预期的不确定性。基本面呈现供需双弱，成本端尚有支撑，但消费不足，且当月合约临近交割，持货商移仓预计带动库存回升，上方压力明显，将限制铅价反弹空间。预计短期铅价延续低位盘整修复，上下空间均较有限，可交易性比较弱，观望为主。

三、行业要闻

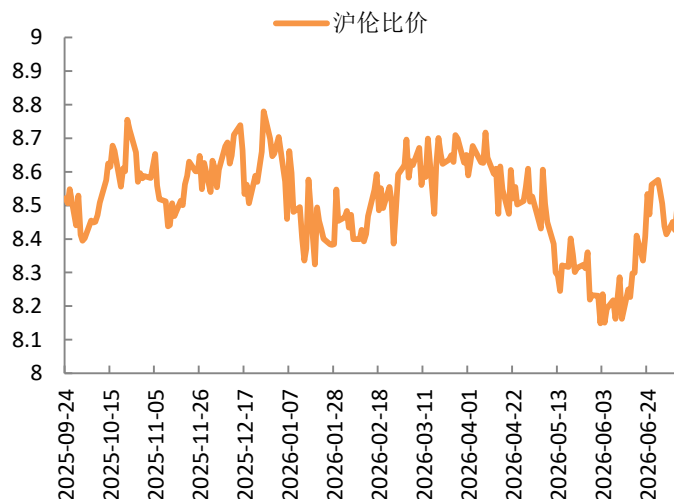
1、SMM：7月10日周国产铅矿加工费报150元/金属吨，进口矿加工费报-170美元/干吨，均值环比均持平。

四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

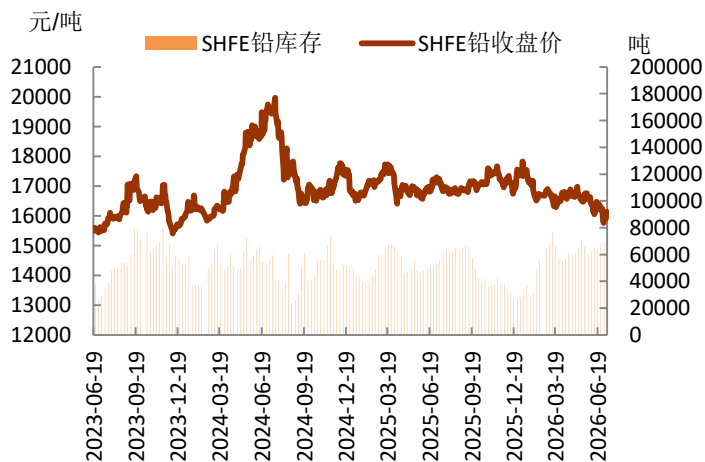


图表2 沪伦比值

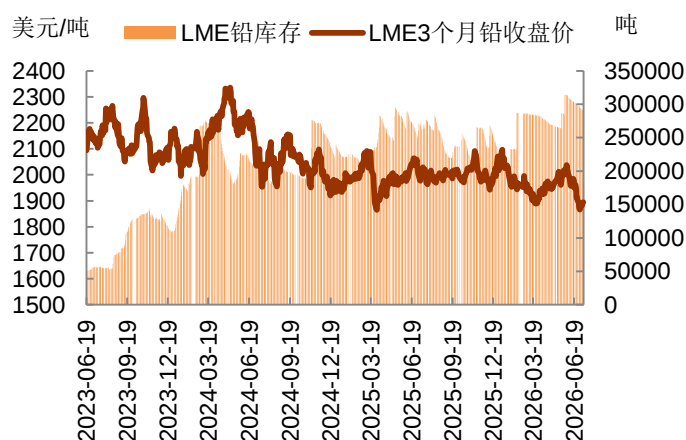


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况

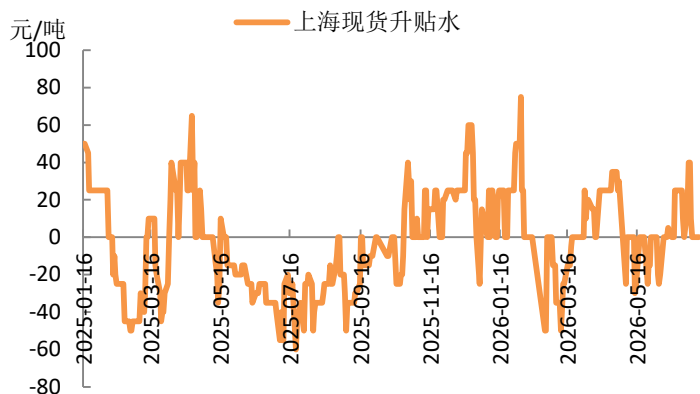


图表4 LME库存情况

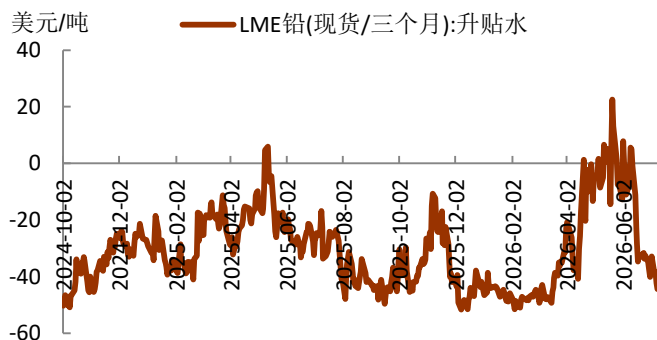


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

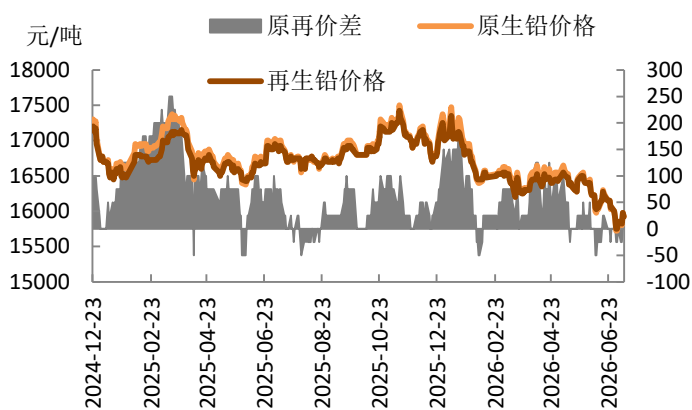


图表 6 LME 铅升贴水情况

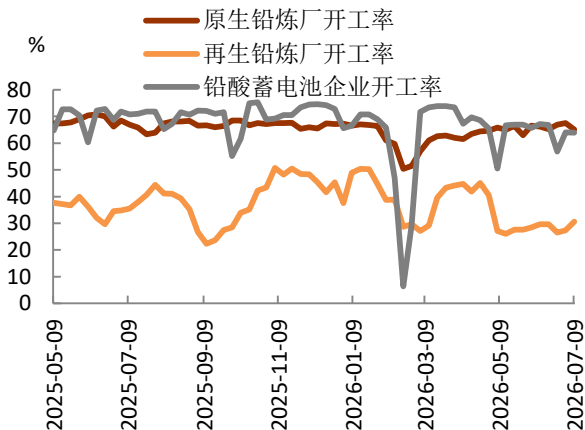


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

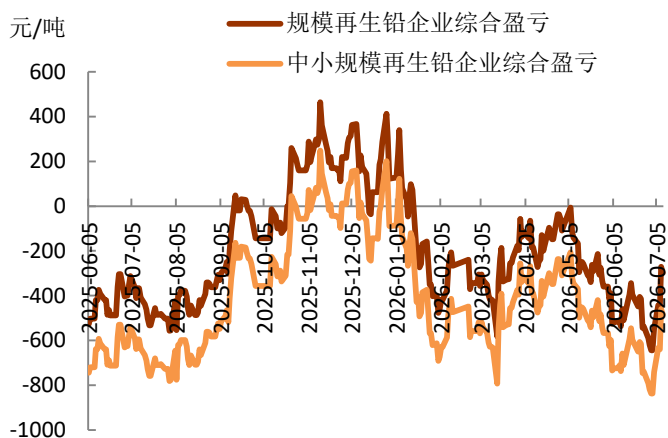


图表 8 企业开工率

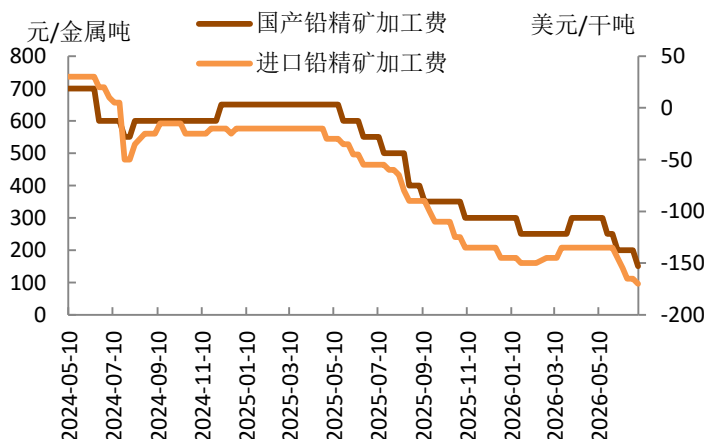


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

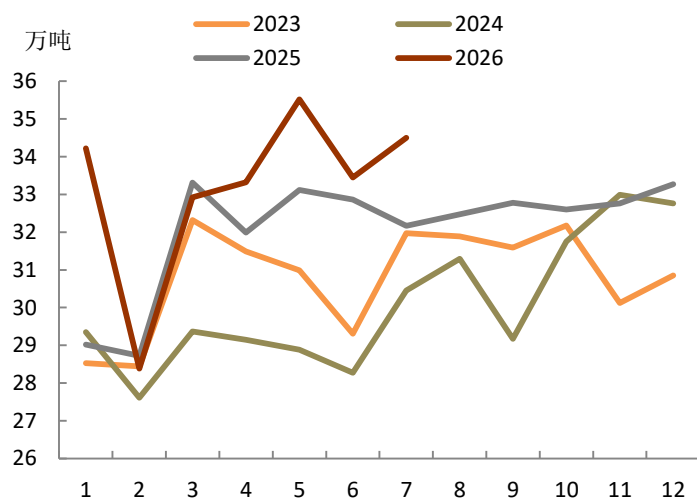


图表 10 铅矿周度加工费

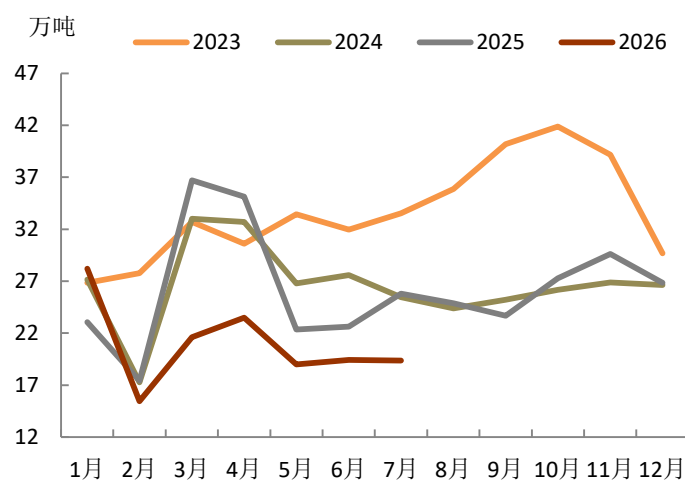


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 电解铅产量

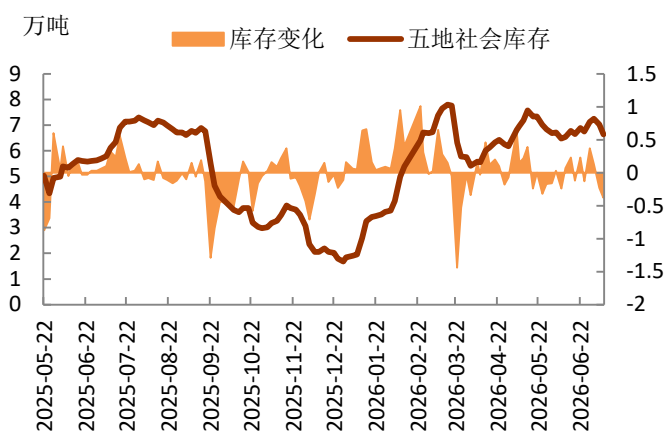


图表 12 再生精铅产量

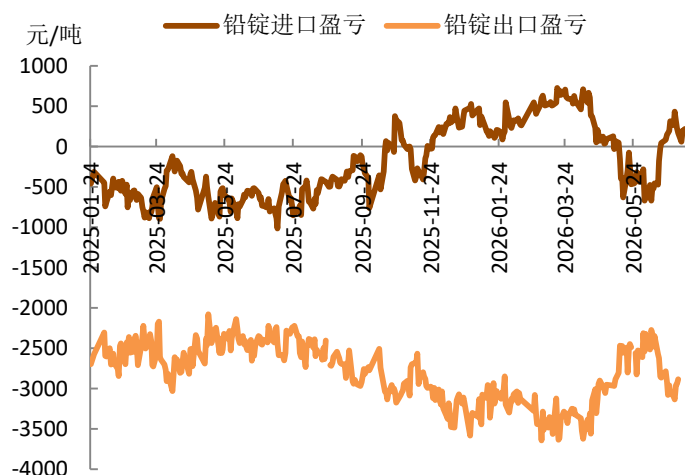


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

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

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 910、911 室

电话：025-57910823

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

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。