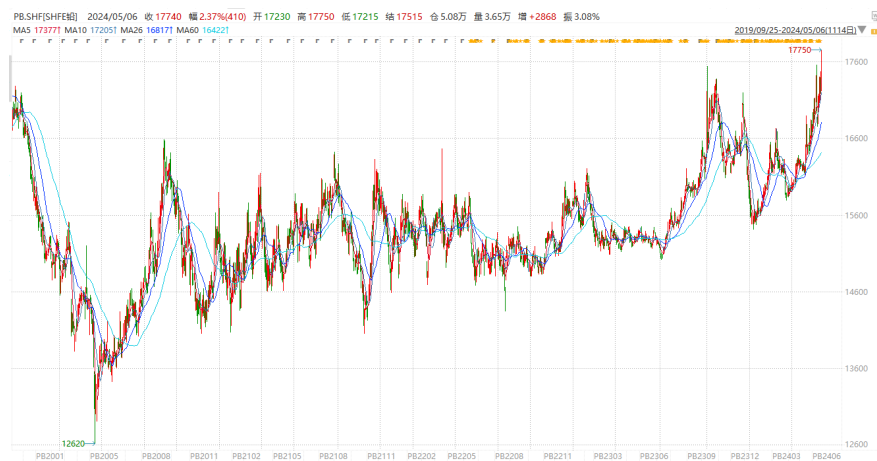


成本支撑叠加供给收缩，铅价突破近五年多新高



分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com

3 月底以来沪铅主力合约接连上涨，节后首日强势上行，最终收于 17,740 元/吨，涨幅 2.37%，站上 17,700 元/吨之上，日内最高价 17,750 元/吨，突破近五年多新高。

宏观来看，五一期间美联储公布最新利息决议，宣布维持利率水平不变，放缓缩表进程，基本符合市场预期，但随后公布的非农就业数据远不及预期，美元指数回落，有色金属上方压力减弱，伦铅走势先抑后扬；国内来看，政策端持续发力，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提振市场消费活力，宏观氛围偏暖。

从当前铅市基本面来看，矿端依旧维持偏紧格局，原生铅炼厂检修态势不改；再生铅方面，行业近期出台了“反向开票”政策，多数废电瓶企业暂停回收，等待进一步政策指导，废电瓶流通货源减少，且新规抬升废电瓶回收成本，亦对铅价形成较强的支撑，受天气及原料等因素影响，部分再生铅炼厂表示 5 月中下旬有检修计划，铅市供给阶段性收紧；需求端来看，5 月为蓄电池传统消费淡季，部分下游企业有下调开工计划，但新建蓄电池产能亦处于爬坡阶段，增减相抵下，部分地区铅消费呈现淡季不淡的格局，铅锭五一期间累库幅度有限。

整体来看，宏观情绪偏暖，铅锭供给阶段性收缩，随着节后下游企业陆续复产，若铅价站稳 17,000 元/吨以上，部分蓄电池定价或将突破跟涨，进一步刺激下游采购积极性，加固高位铅价，考虑当前铅市下方成本支撑较强，预计短期铅价维持高位运行，难有明显回落，单边建议逢低布局多单为主。

风险因素：宏观风险，下游恢复不及预期。

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。