

# 突破上方压制，铅价涨势能否延续？



分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com

近两日沪铅期货主力合约强势上涨，突破上方 16,300 元/吨压制，最终收于 16,815 元/吨，日内最高价 16,895 元/吨，在消费淡季刷新近四个月以来沪铅主力合约最高价。

春节期间，炼厂平稳产出，下游消费缺失，库存累积，节后首日铅价收跌 2.06%，随后在下游铅蓄电池企业逐渐复产的情况下，铅价缓慢回升，下游阶段性补库结束后，多以刚需采购为主，且下游处于传统消费淡季，铅市成交转淡，沪铅合约在 16,300 元/吨位置受到压制后小幅震荡。

从当前铅市基本面来看，矿端偏紧矛盾逐渐传递至炼厂端，河南地区通常在 3-5 月淡季行情下安排常规检修，但今年在原料偏紧的情况下检修或已提前开启，且河南地区涉及原生铅产能较大，其中 3 家为上期所注册交割品牌，预计 4 月该地区原生铅产量环比下降 1.2 万吨，同比下降超 3 万吨；而下游新增产能爬坡带来一定的备库需求，市场预计铅市供给收缩，为此次铅价上行提供一定的推力，但随着铅价走高，再生铅炼厂利润好转，开工显著回升，弥补部分原生铅产量减量，加之当前处于下游传统消费淡季，下游对高铅价接受度不高，或使铅价冲高后再度承压。

整体来看，本次铅价强势上行主要集中在近月合约，矿端偏紧及供给端收缩虽有一定推动作用，但主要推动力来自资金面情绪影响，基本面支撑相对有限，单边不建议高位追多。

风险因素：宏观风险，炼厂超预期减产。

---

**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。