

# 原料收紧叠加下游备库，铅价或有回暖

前期铅价接连下跌，导致炼厂利润受损，部分再生铅企业下调废电瓶报价后成交清淡，部分炼厂因废电瓶到货不足，开始停产待料，上周再生铅企业开工 31.71%，环比下降 8.72 个百分点，国内供给端有所收紧；美联储 2024 年降息预期增强，美元指数回落，伦铅止跌于 2,017 美元/吨，上周反弹至 2,075 美元/吨，周内涨幅 2.57%，受外盘走势提振及国内基本面好转，沪铅本轮下行止跌于 15,410 元/吨，上周反弹至 15,620 元/吨，周内涨幅 1.36%。

分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com



铅市当前供应端变动较大，目前废电瓶供应紧张，价格开始止跌回升，而前期铅价接连下跌后，再生铅炼厂已处于亏损状态，北方暴雪天气影响运输，地域性供给缺口扩大，目前安徽地区多家炼厂处于减停产状态，河南和江苏地区部分企业停产待料，内蒙古炼厂因前期产量下滑，目前维持炉温、低产运行，再生铅开工率在上周出现大幅下滑，加之 1 月原生铅炼厂检修增多，且矿端持续偏紧亦压制炼厂开工，铅市供给整体有所趋紧；消费端来看，汽车蓄电池市场需求向好，订单稳中有增，考虑 1 月经销商年前备库预期，目前工厂多处于满产状态。

综合来看，原料明显收紧，供给端生产受限，消费端逐渐步入春节前的备库状态，铅价有望止跌回升。未来需关注下游备库意愿及炼厂开工情况。

风险因素：宏观风险，终端不及预期。

---

**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。