

# 沪铅突破万七关口，刷新近三年多最高价

9 月 1 日，沪铅期货主力合约日内持续走高，最终收于 17,055 元/吨，涨幅 4.47% (+730 元/吨)，日内最高价 17,210 元/吨，刷新近三年以来沪铅主力合约最高价。

今年上半年铅价相对平稳，在 15,000 元/吨-15,500 元/吨的区间内窄幅震荡，6 月中上旬由于原生铅、再生铅企业有检修计划，铅锭供给偏紧，同时随着沪伦比值不断扩大，出口窗口打开预期增强，提振铅价走强，随后美国最新 CPI 数据公布后，美元指数回落，金属普遍走红，美国 7 月加息会议暂不加息，符合市场预期，支撑有色金属上行，沪铅走出连涨之路。

基本面来看，沪铅供给稳中有增，需求好转有限，成本端支撑铅价站立高位。原生铅方面，铅精矿作为原生铅的原材料，年内持续偏紧，云南地区 8 月铅精矿加工费较 7 月小幅下调后，9 月暂无调整预期，进口矿方面，加工费低位企稳，铅精矿进口维持亏损格局，贸易市场整体有价无市，9 月冶炼厂复产与检修并存，虽然铅价持续走高，但是受制于原料偏紧，冶炼厂暂无增产计划，维持稳定运行；再生铅方面，废电瓶流通货源持续偏紧，门店惜售情绪较重，废电瓶价格持续上行，推涨再生铅生产成本，安徽地区个别冶炼厂因设备故障或原料不足因素减产，其他地区生产相对平稳，复产与检修并存，整体略有增量。消费端来看，铅价上行推涨电池售价，经销商按需接货，订单情况尚可，但整体表现相对弱势，与往年同期相比，呈现旺季不旺的局面。

整体来看，沪铅供给稳中有增，消费旺季不旺与高成本相博弈，产业多持观望态度，但是在国内宏观利多氛围及原料偏紧等因素推动下，多头情绪高涨，期货盘面超涨，短期来看铅价将延续高位偏强震荡态势，后续需关注铅价持续走高后下游采购情绪及开工情况，警惕盘面回落风险。

风险因素：宏观风险，冶炼厂大幅增产，终端回暖不及预期。

分析师：祁玉蓉（F03100031）

研究所

金属研究室

Tel: 010-8229 5006

Email: qiyurong@swyhsc.com

---

**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。