

# 「2024.08.16」

## 沪铅市场周报

供应宽松VS消费预期 沪铅期货高位震荡

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号F03100511

陈思嘉 期货从业资格证F03118799

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场

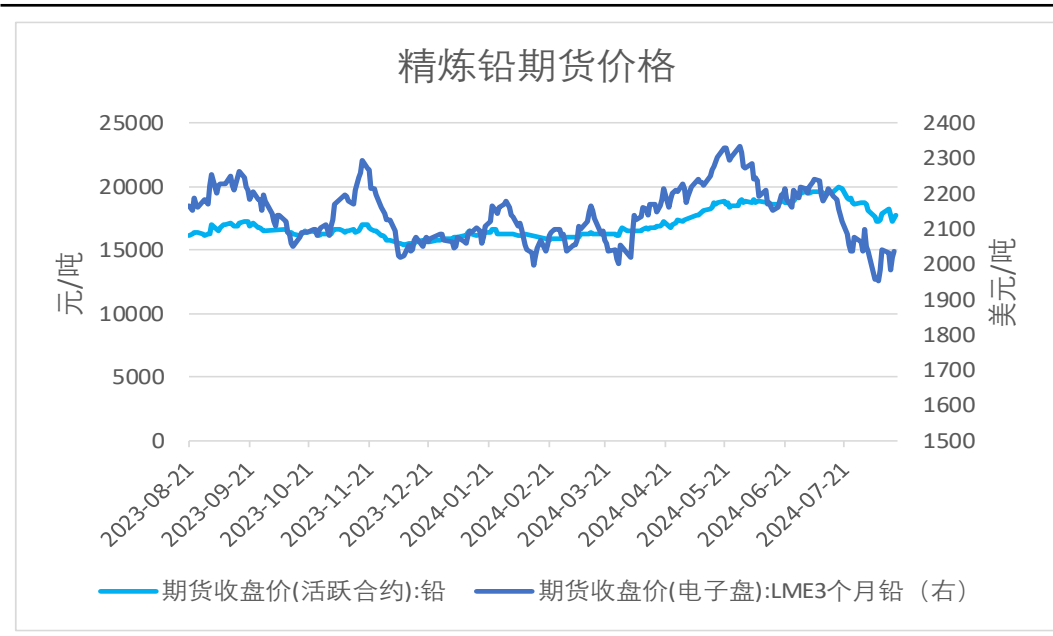


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡为主，最低为17275元/吨，最高为18305元/吨，振幅为5.75%。宏观面，美国7月未季调CPI年率为2.9%，连续第四个月回落，是2021年3月以来首次重回“2字头”，市场预期为3%。核心CPI年率为3.2%，为2021年4月以来最低水平，符合市场预期。基本上，近期原料紧缺的担忧得到较大缓解，供应宽松与消费兑现预期交织影响下，铅价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国7月零售销售数据表现亮眼，市场对经济衰退的预期有所减弱。基本面，国内铅市场整体流通货源增量较大，加上本周沪铅2408合约进入交割，持货商移库交仓，铅锭社会仓库库存随之上升，铅价再度承压，不过宏观数据的改善使得有色板块略有反弹，铅价跟随小幅回升。现货方面，本周下游接货积极性仍然较差，观望情绪浓厚，现货市场实际成交仍十分清淡。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约短期震荡为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价收跌

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月16日，沪铅收盘价为17795元/吨，较2024年8月9日下跌110元/吨，跌幅0.61%；截至2024年8月15日，伦铅收盘价为2036美元/吨，较2024年8月9日上涨54元/吨,涨幅2.72%。

## 沪铅持仓量下降

图3、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月16日，铅锌期货价差为5530元/吨，较2024年8月9日增加830元/吨。

截至2024年8月16日，沪铅持仓量为136502手，较2024年8月9日减少24233手，降幅15.08%。

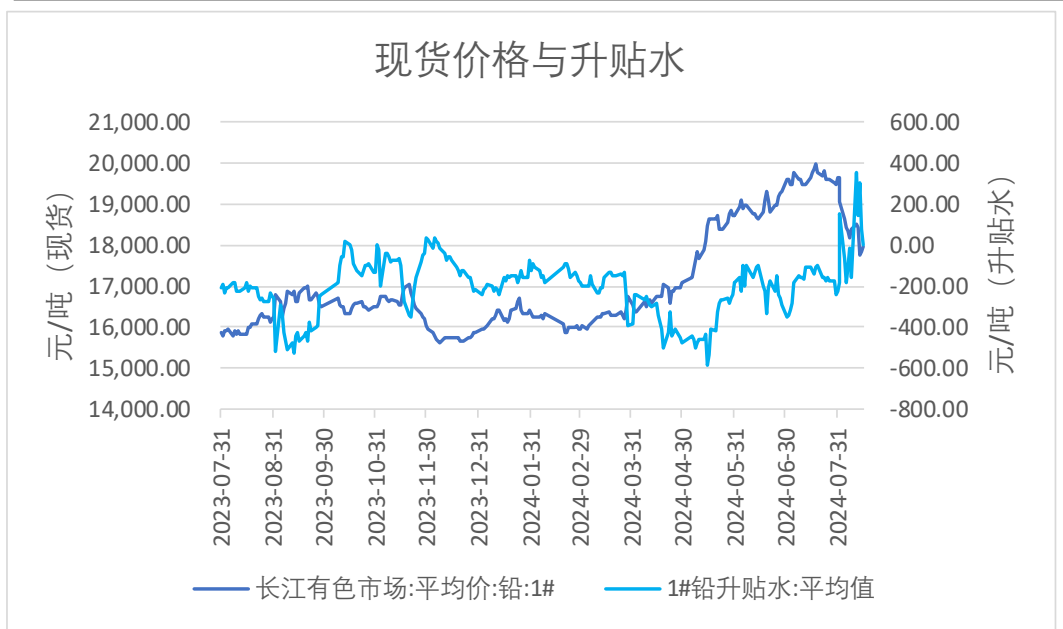
图4、总持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

## 现货贴水

图5、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、LME升贴水



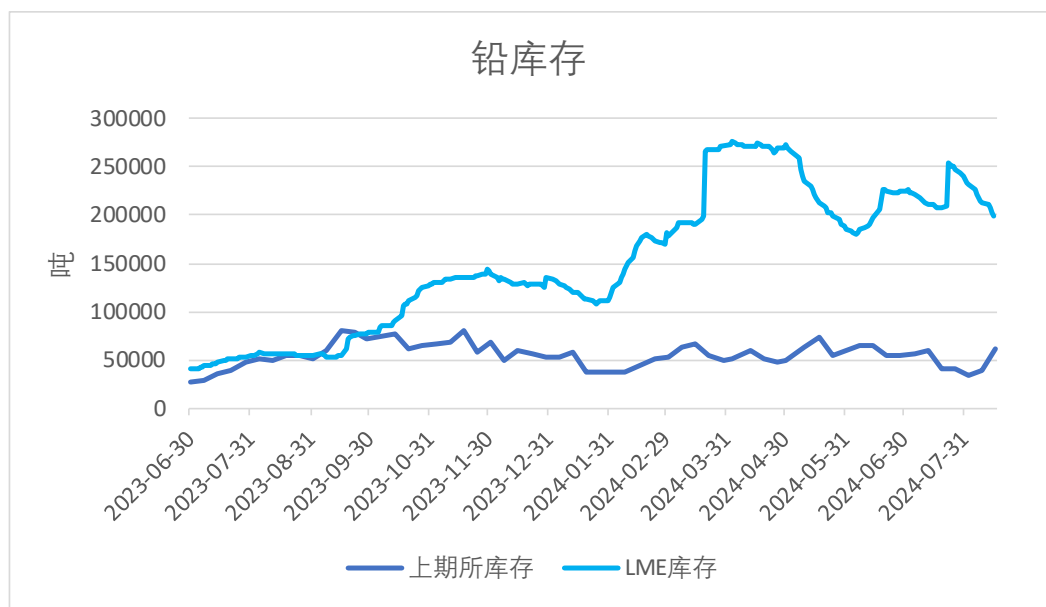
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月16日，1#铅现货价为17960元/吨，较2024年8月9日下跌450元/吨，跌幅2.44%。现货贴水0元/吨，较上周上涨160元/吨。

截至2024年8月15日，LME铅近月与3月价差报价为-36.68美元/吨，较2024年8月8日增加5.59美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

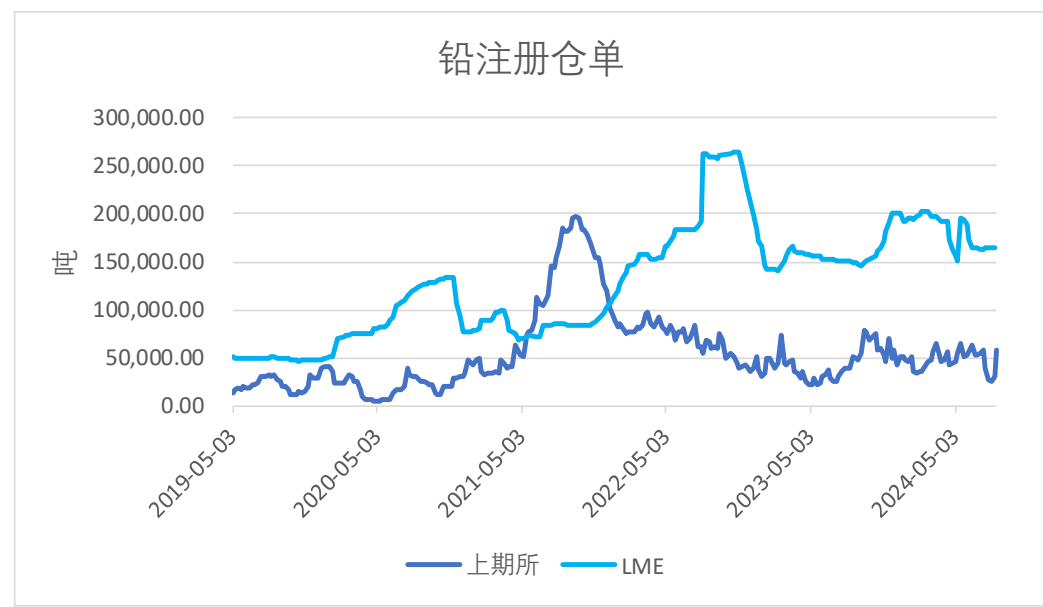


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月15日, LME精炼铅库存为198700吨, 较2024年8月8日减少15125吨, 降幅7.07%; 截至2024年8月16日, 上期所精炼铅库存为60617吨, 较上周增加21216吨, 增幅53.85%。

截至2024年8月16日, 上期所精炼铅仓单总计为57710吨, 较2024年7月12日增加515吨, 增幅0.9%; 截至2024年8月15日, LME精炼铅仓单总计为161275吨, 较2024年8月8日减少3800吨, 降幅2.3%。

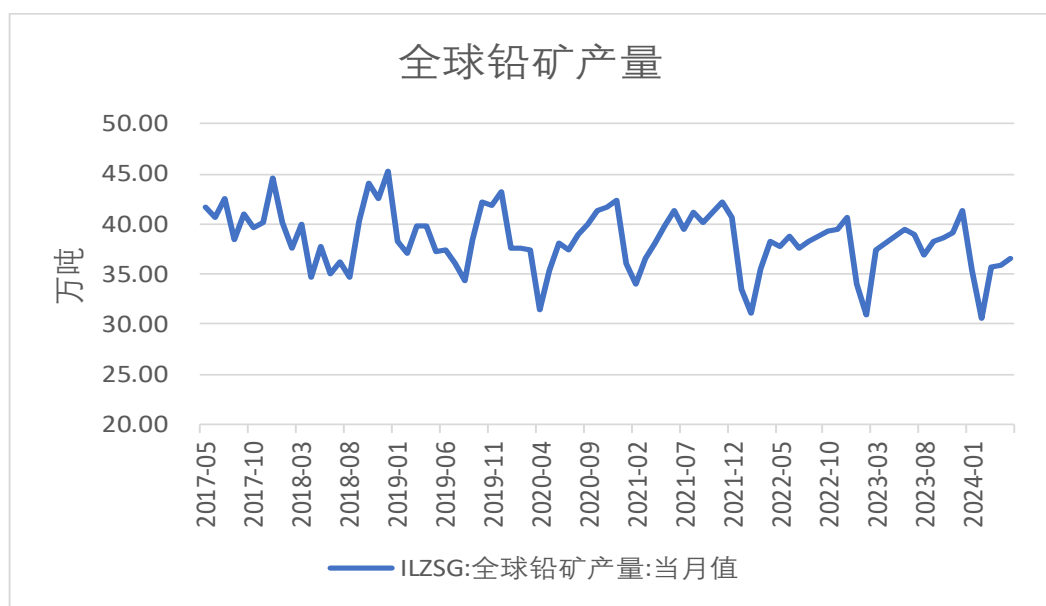
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

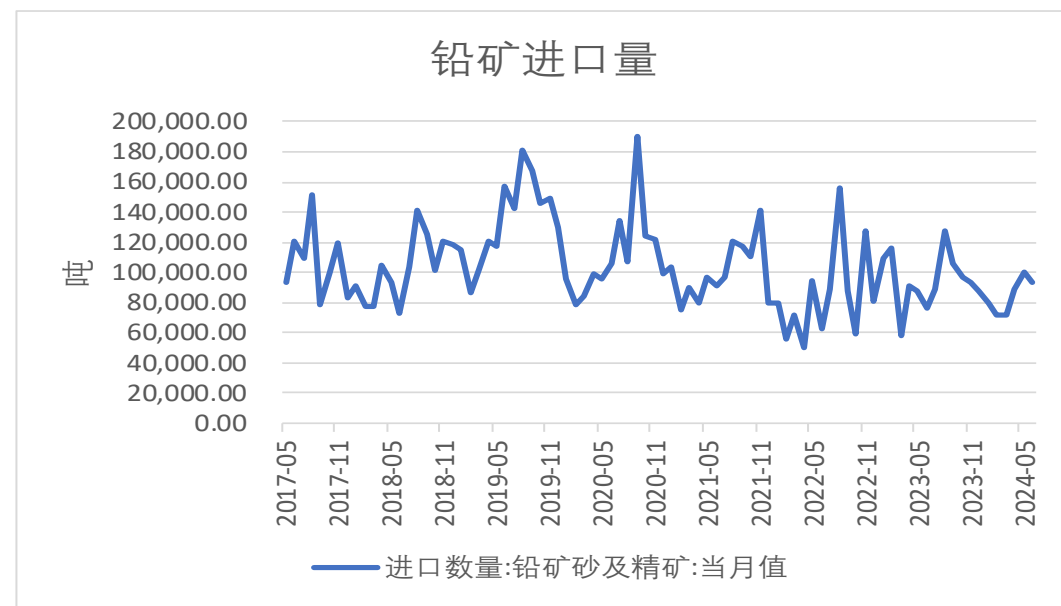
## 铅矿进口量处偏低位置

图9、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、中国铅矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

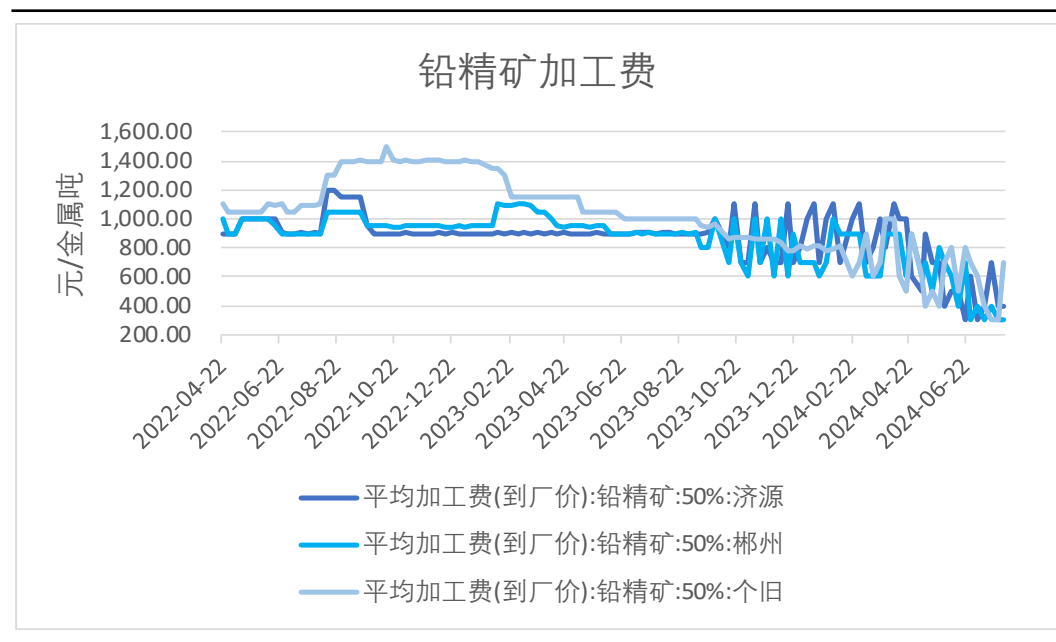
ILZSG数据显示, 2024年5月, 全球铅矿产量为36.64万吨, 环比增长1.89%, 同比下降5.42%。

海关总署数据显示, 2024年6月, 当月进口铅矿砂及精矿93008.85吨, 环比下降6.82%, 同比增加21.78%。



## 铅精矿加工费持平

图11、铅精矿加工费

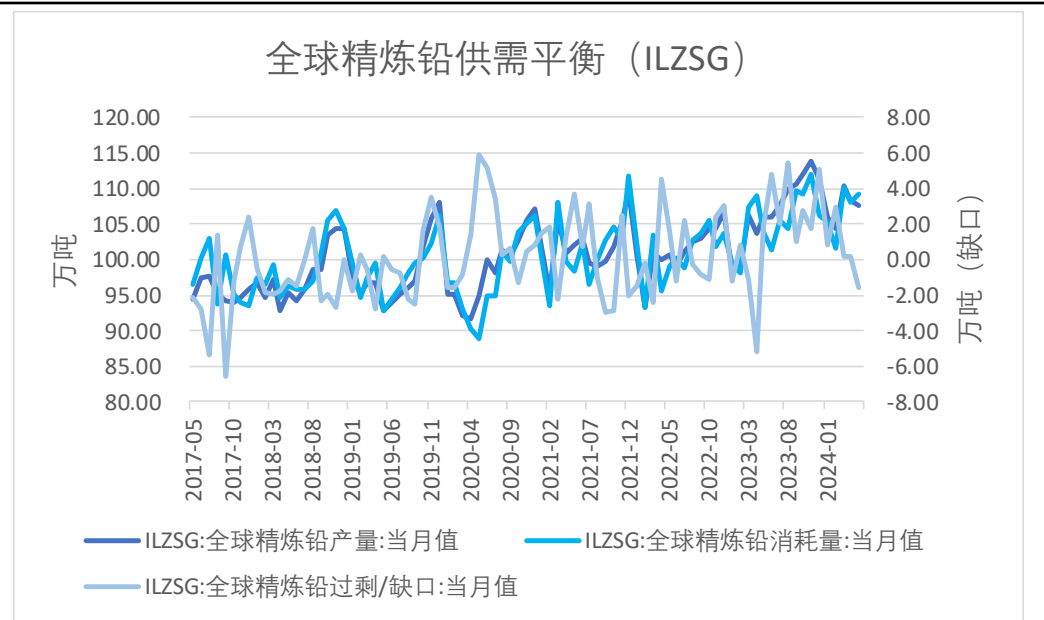


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月2日，济源地区铅精矿加工费为400元/金属吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周增加400元/金属吨。

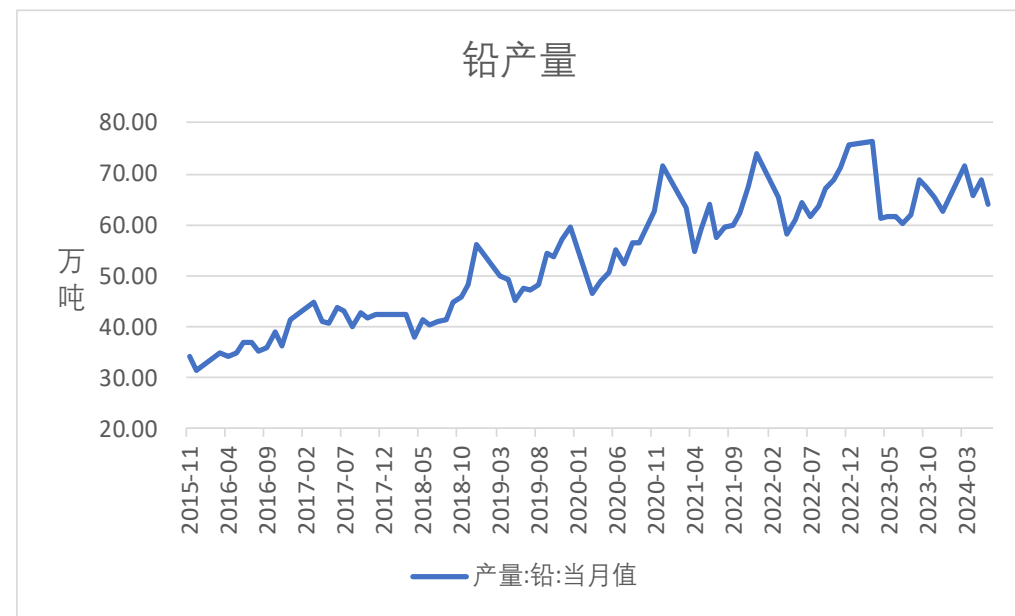
## 供应端——国内铅总产量

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



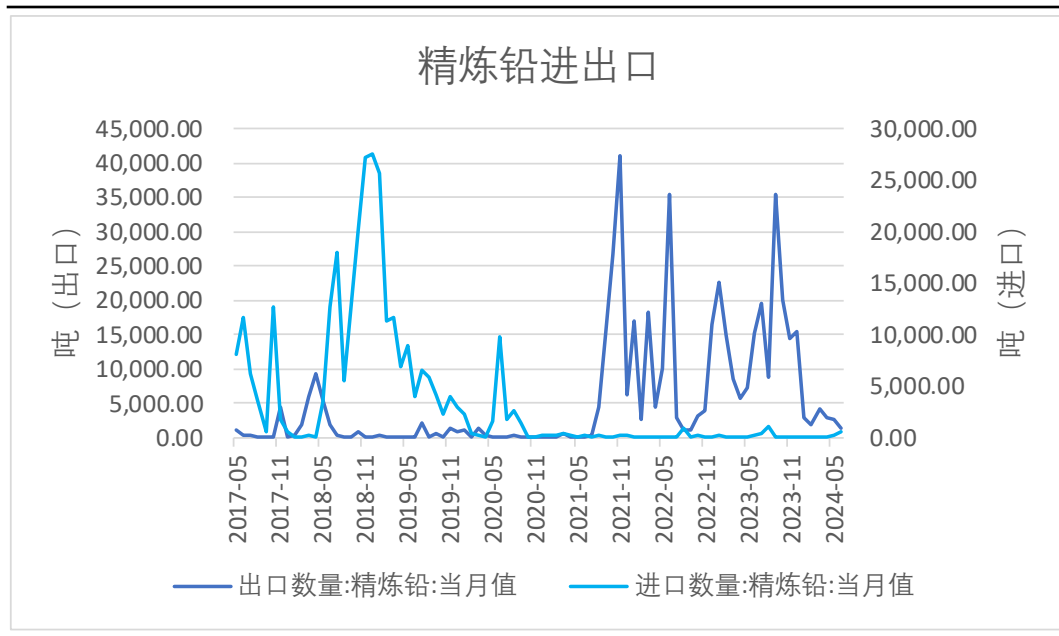
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年5月, 全球精炼铅产量为107.68万吨, 较去年同期增加1.79万吨, 增幅1.69%; 全球精炼铅消费量为109.26万吨,较去年同期增加5.25万吨, 增幅5.05%; 全球精炼铅缺口1.58万吨,去年同期过剩1.88万吨。

国家统计局数据显示, 2024年6月, 铅产量为63.9万吨, 同比增加0.2%; 1-7月, 铅累计产出451.4万吨, 同比减少0%。

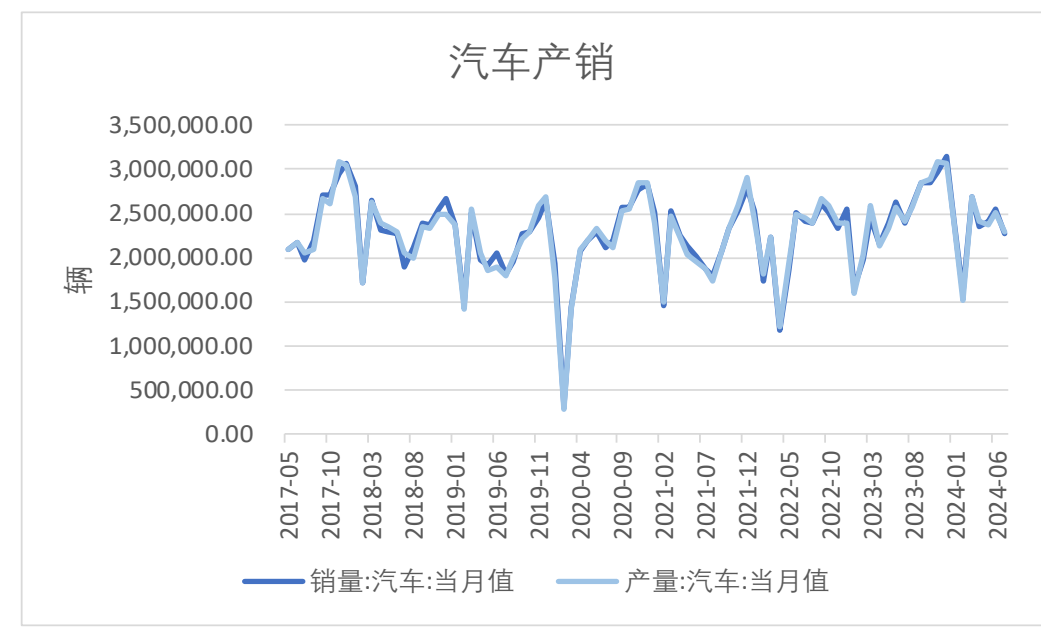
## 需求端——汽车产销同比减少

图14、精炼铅进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年7月, 中国汽车销售量为2262000辆, 同比减少5.23%; 中国汽车产量为2286000辆, 同比减少4.8%

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。