

# 「2024.04.19」

## 沪铅市场周报

原料不足再现减产 沪铅期货震荡偏强

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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

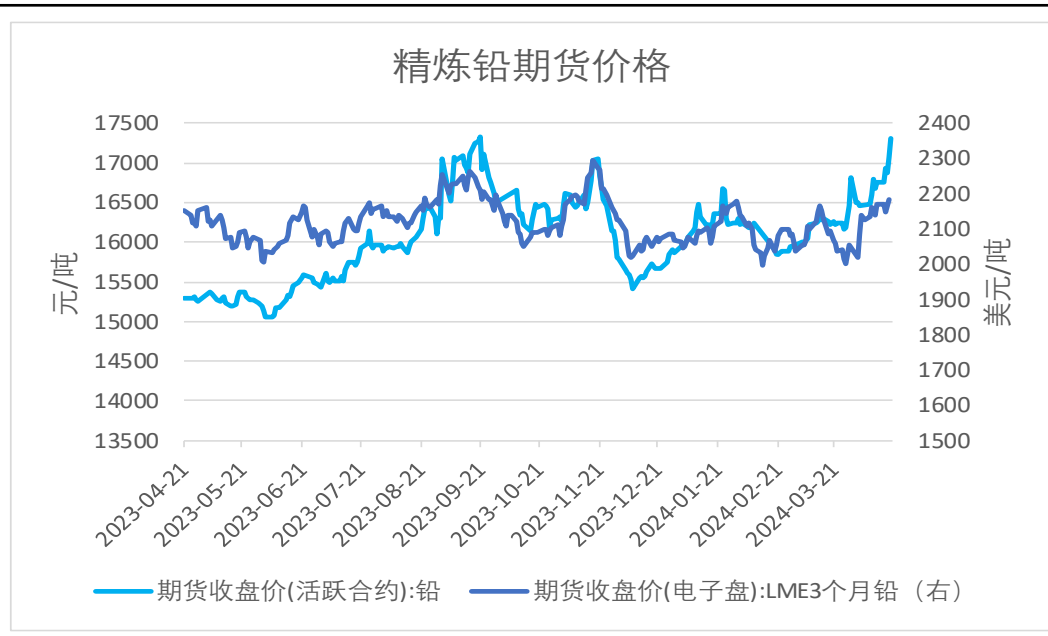


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行，最低为16680元/吨，最高为17415元/吨，振幅为4.39%。宏观上，美联储主席鲍威尔于公开演讲中表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长的时间才能获得降息所需的信心，整体发言基调偏鹰，市场或提高整体利率预期，美元指数或得到一定提振，宏观略有承压，不过正值河南原生铅炼厂检修，加上其它地区废料供应不足，导致再生铅炼厂被动减产，供应阶段性收紧，提振铅价。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿山选厂开工不足，加上进口矿窗口关闭及海外矿山减停产的消息影响下，铅精矿仍持续供不应求的预期提升，国产矿加工费下跌；矿端供应不足，加上临近铅蓄电池消费淡季，原生铅冶炼厂多选择此时段进行检修，部分地区检修周期提前；铅蓄电池进入消费淡季，废电瓶报废量减少，收货困难加大，多家炼厂原料库存告急，市场货源有限，废电瓶价格周环比微增，再生铅开工率上周小幅下滑；需求端，临近淡季，订单有转弱迹象，铅蓄电池企业成品库存较高，或有部分企业有减产计划。现货方面，据SMM显示，本周沪铅上行，持货商有意交仓，部分挺价出货，尤其是交割品牌报价坚挺，同时下游企业多以长单采购为主，散单采购持观望态度。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2406合约短期逢低做多的仓位可以设好止盈，谨慎持有，注意风险控制。

## 本周沪铅期价上行

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4月19日，沪铅收盘价为17315元/吨，较2024年4月12日上涨555元/吨，涨幅3.31%；截至2024年4月18日，伦铅收盘价为2183.5美元/吨，较2024年4月12日上涨42.5元/吨,涨幅1.99%。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日, 铅锌期货价差为5425元/吨, 较2024年4月12日减少860元/吨。

截至2024年4月19日, 沪铅持仓量为119977手, 较2024年4月12日增加3630手, 增幅3.12%。

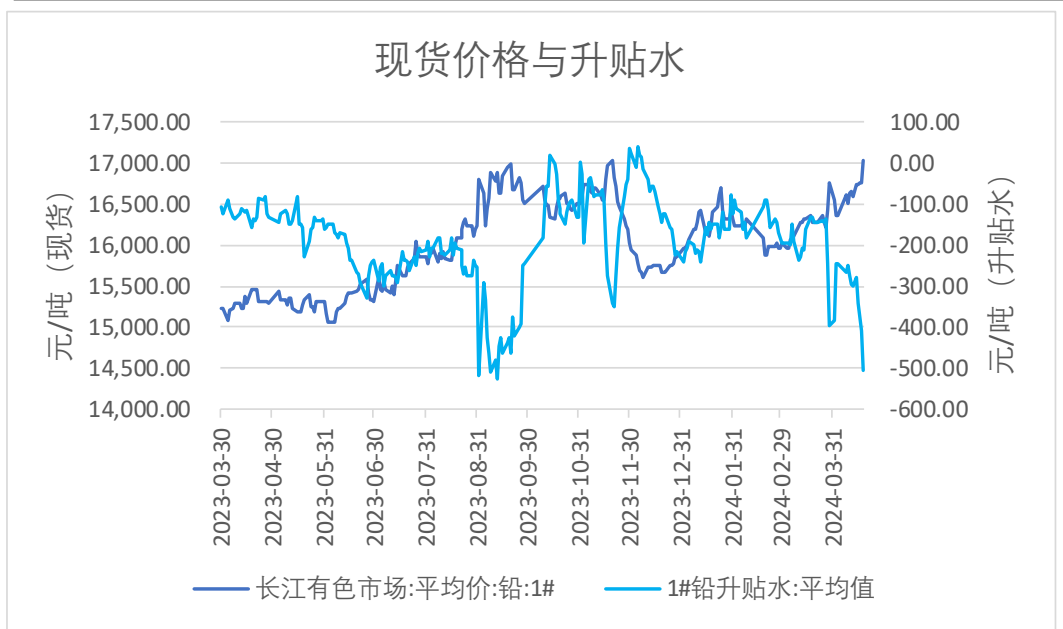
图4、总持仓



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



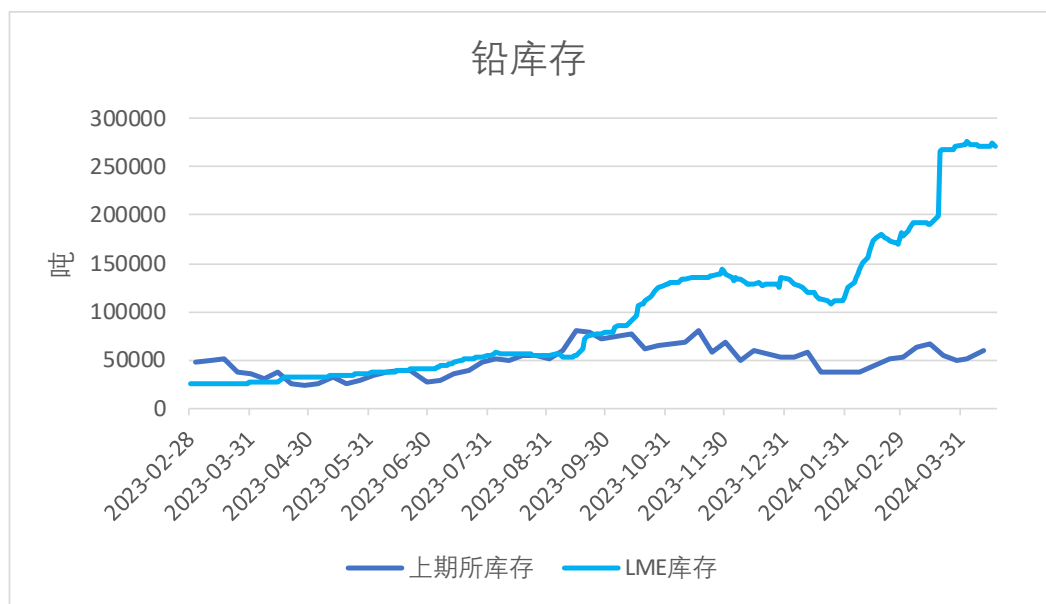
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，1#铅现货价为17040元/吨，较2024年4月12日上涨450元/吨，涨幅2.71%。现货贴水505元/吨，较上周下跌205元/吨。

截至2024年4月18日，LME铅近月与3月价差报价为-29.16美元/吨，较2024年4月11日增加10.6美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

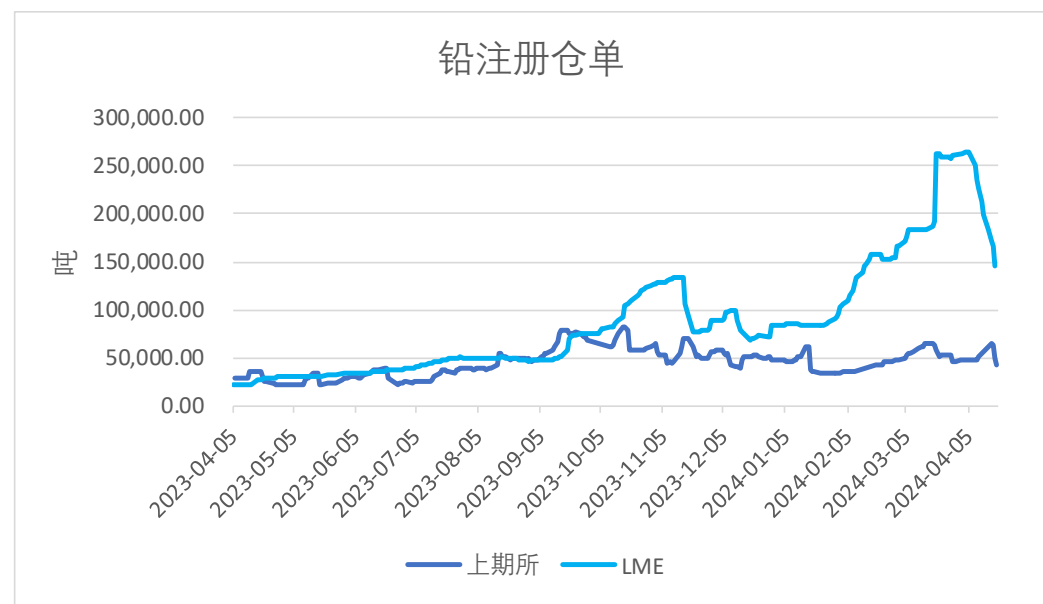


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月18日, LME精炼铅库存为272200吨, 较2024年4月11日增加675吨, 增幅0.25%; 截至2024年4月12日, 上期所精炼铅库存为60215吨, 较上周增加8434吨, 增幅16.29%。

截至2024年4月19日, 上期所精炼铅仓单总计为41818吨, 较2024年4月12日减少14795吨, 降幅26.13%; 截至2024年4月18日, LME精炼铅仓单总计为145575吨, 较2024年4月11日减少67150吨, 降幅31.57%。

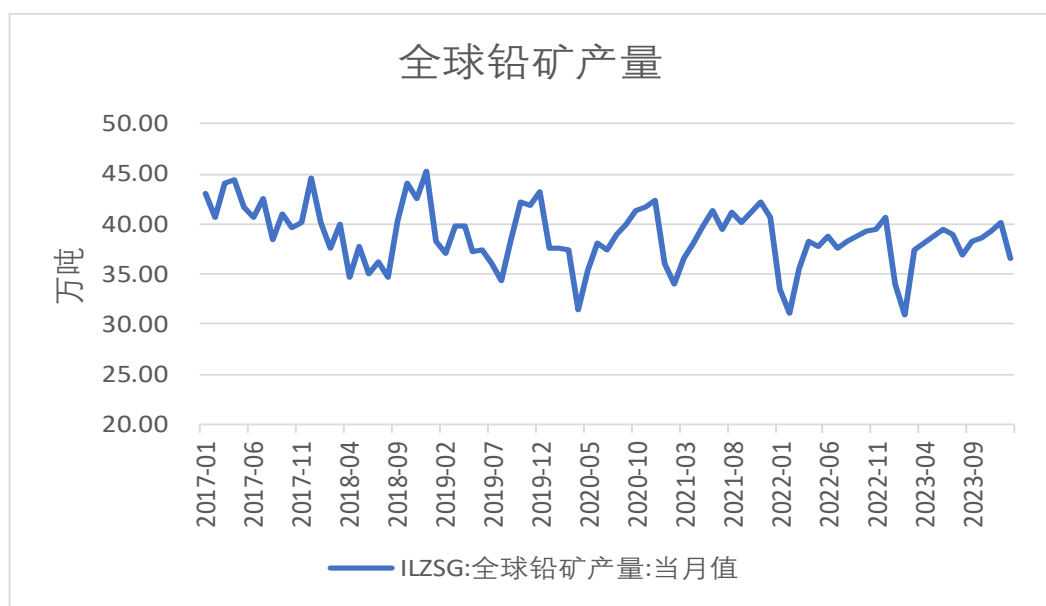
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

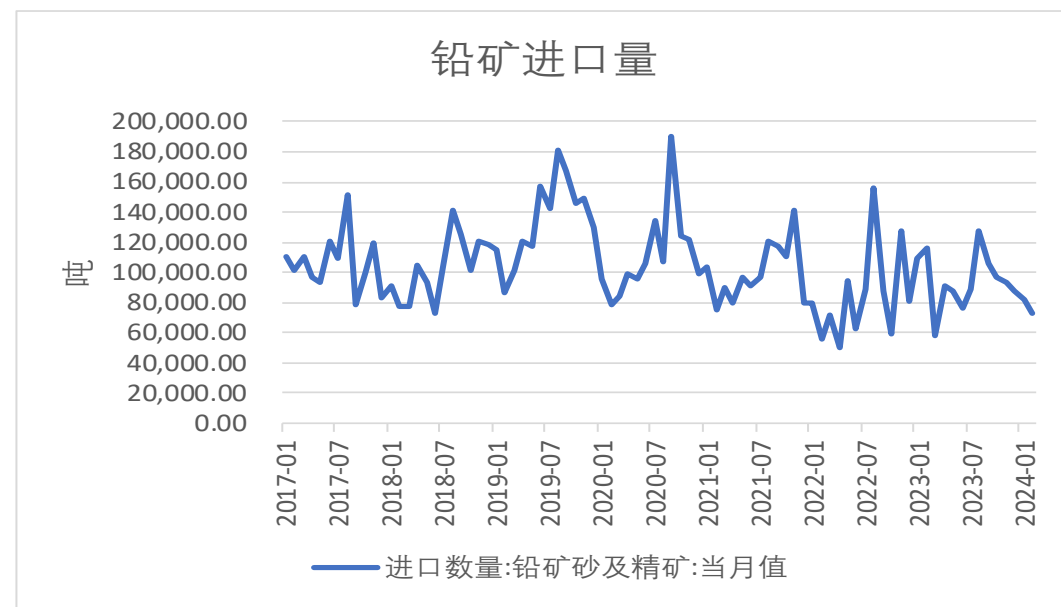
## 铅矿进口量同比下降

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

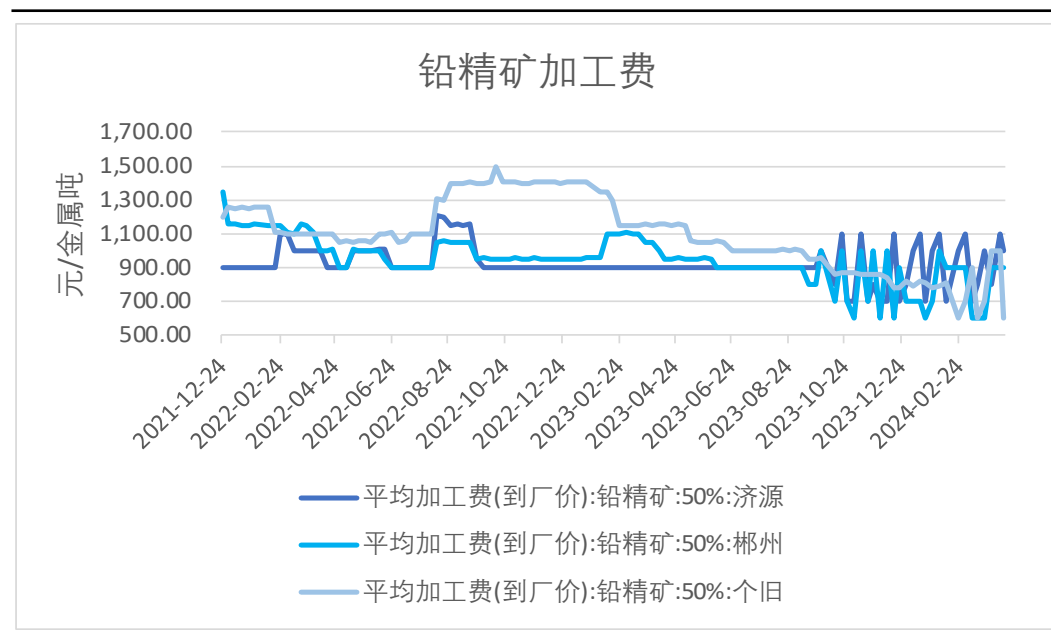
ILZSG数据显示, 2024年1月, 全球铅矿产量为36.52万吨, 环比下降9.04%, 同比增长7.54%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口铅矿砂及精矿73213.08吨, 环比下降10.28%, 同比下降36.64%。



## 铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

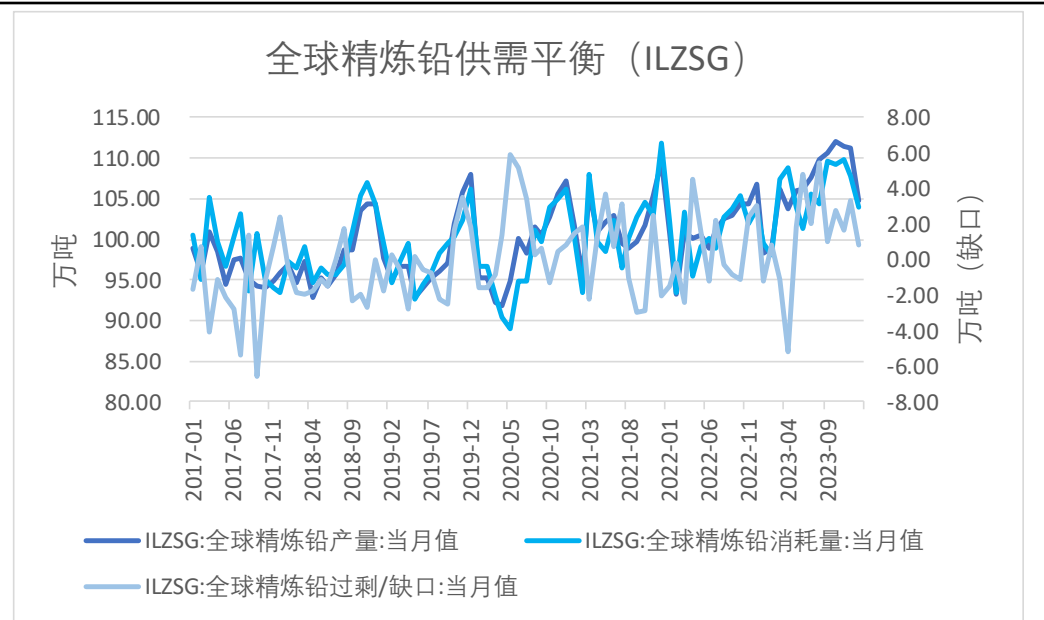


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月12日，济源地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周减少100元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为900元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周减少400元/金属吨。

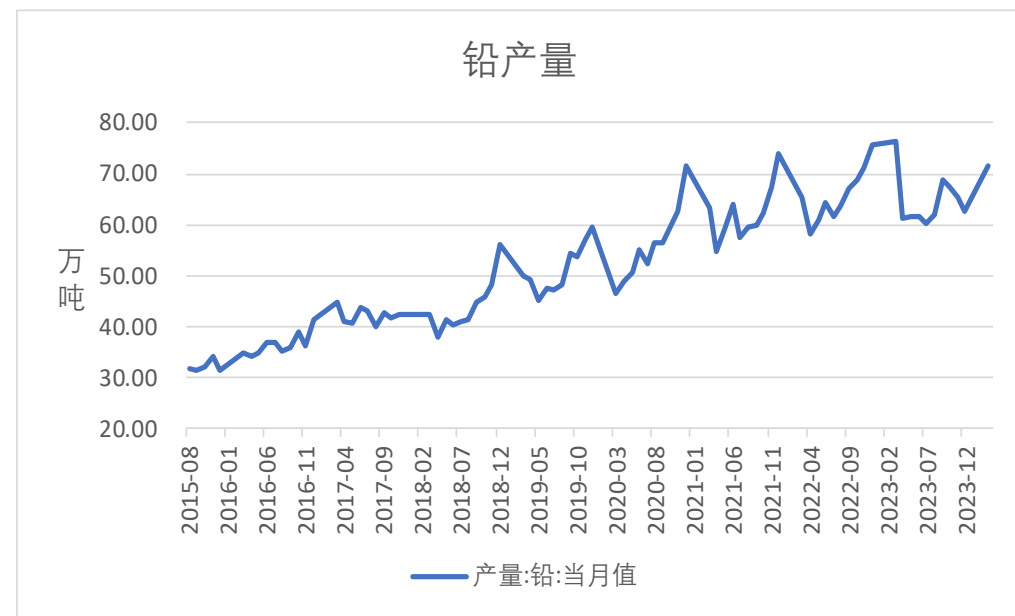
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



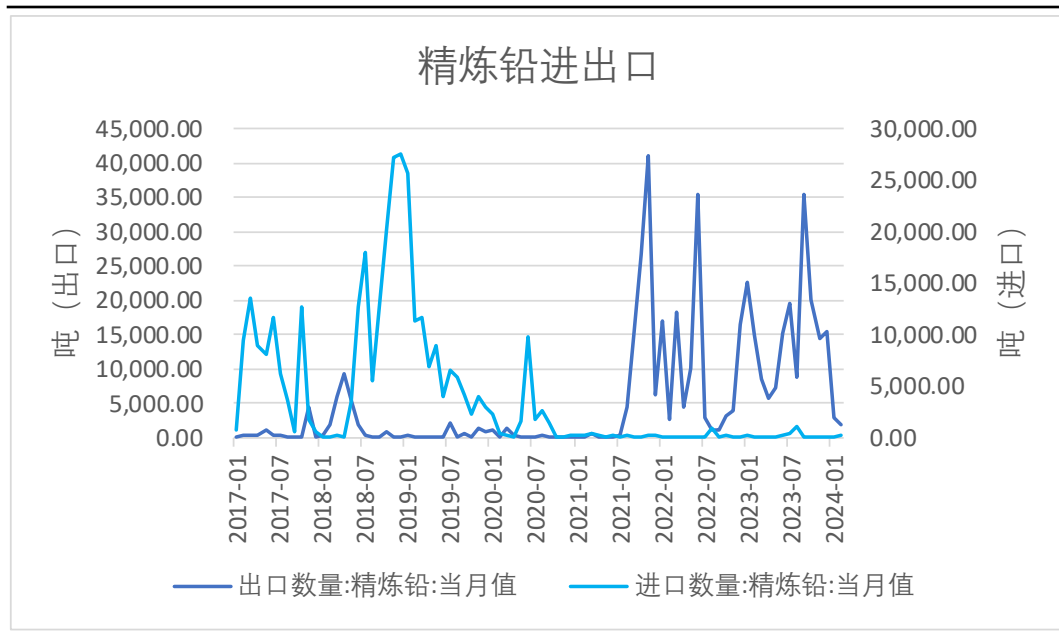
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年1月, 全球精炼铅产量为104.79万吨, 较去年同期增加6.54万吨, 增幅6.66%; 全球精炼铅消费量为103.95万吨, 较去年同期增加4.45万吨, 增幅4.47%; 全球精炼铅过剩0.84万吨, 去年同期缺口1.25万吨。

国家统计局数据显示, 2024年3月, 铅产量为71.5万吨, 同比减少4%; 1-3月, 铅累计产出189.6万吨, 同比减少9.9%。

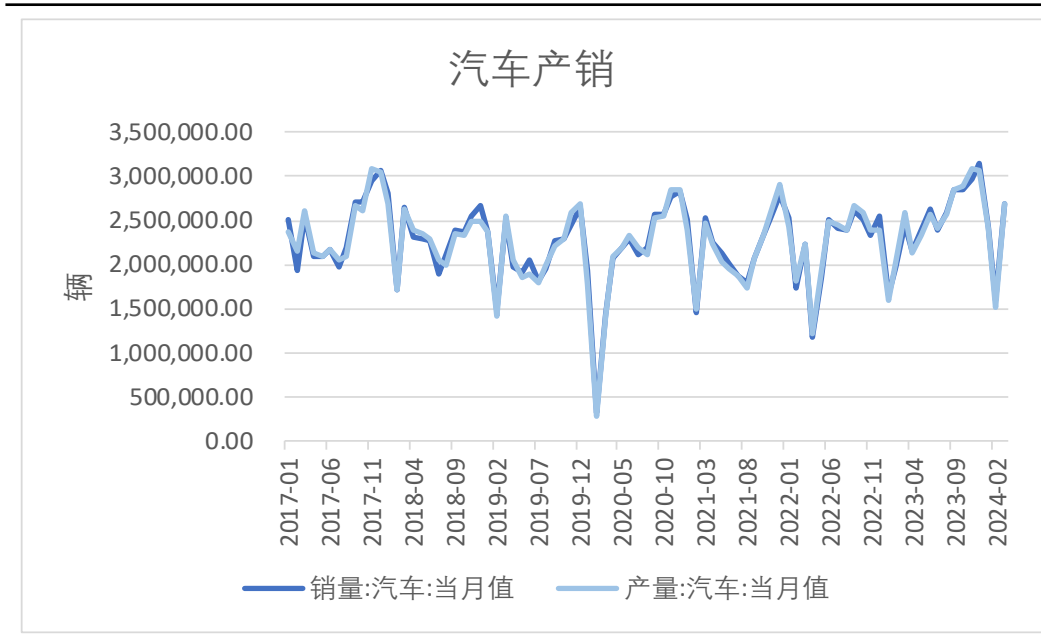
## 需求端——汽车产销同比增加

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3月, 中国汽车销售量为2694461辆, 同比增加9.93%; 中国汽车产量为2687088辆, 同比增加3.99%

## 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。