

「2024.05.17」

沪铅市场周报

铅供应收紧仍持续 沪铅期货持续上涨

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

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

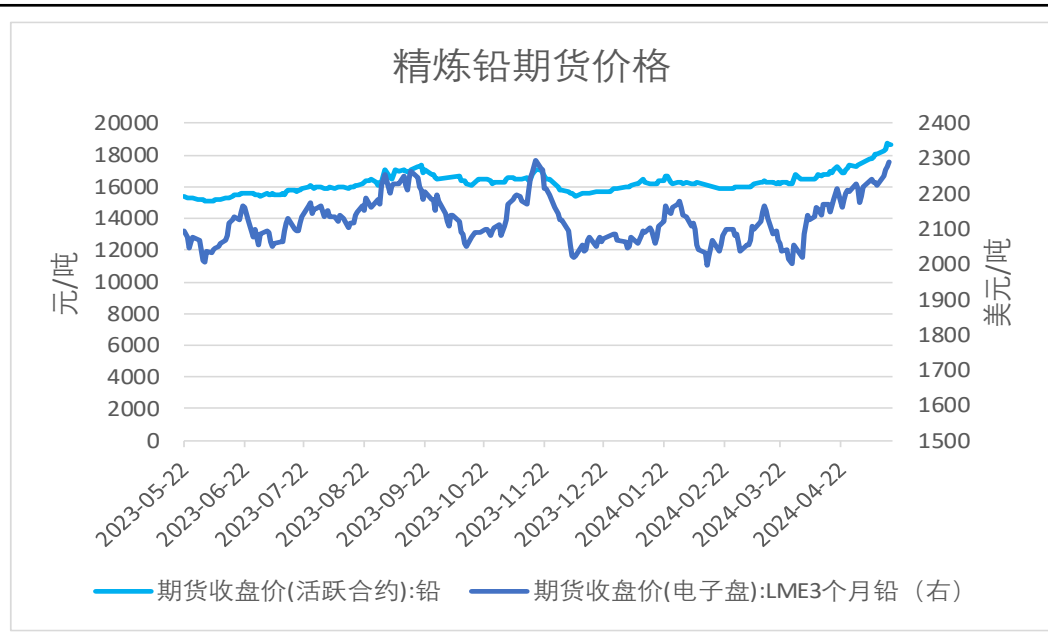


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行，最低为17955元/吨，最高为19100元/吨，振幅为6.34%。宏观面，美国4月CPI同比增长3.4%，符合市场预期，前值为3.5%；4月核心CPI同比降至3.6%，为2021年4月以来最低；整体通胀水平叠加非农数据走弱或暗示美国经济逐步放缓，年内市场或持续下修利率预期，利空美元指数，支撑有色板块；国内方面，杭州等多地楼市政策加码，央行取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，海内外宏观氛围较好。基本上，部分地区原生铅炼厂检修，加上其它地区废料供应不足，导致再生铅炼厂被动减产，供应收紧格局仍存，铅价持续上行。
- ◆ **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产停产的消息影响下，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，原生铅冶炼厂多进行检修；上周再生铅炼厂开工率下滑，主因是安徽地区冶炼厂停产检修、设备故障减产，加上部分炼厂因原料紧张产量普遍下滑，开工率下滑明显，近期废电瓶回收商看涨价格导致捂货不出，加剧市场废电瓶供应紧张，冶炼厂减产明显；需求端，淡季影响，订单持续转弱。现货方面，据SMM：本周下游普遍以长单提货为主，铅价连涨后，下游蓄电池企业再度观望，市场成交情况转淡。总的来说，短期原料供不应求矛盾难有显著缓解，铅价维持易涨难跌，但利多多已兑现，追高谨慎。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2407合约短多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价震荡上行

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5月17日，沪铅收盘价为18695元/吨，较2024年5月10日上涨625元/吨，涨幅3.46%；截至2024年5月16日，伦铅收盘价为2292美元/吨，较2024年5月10日上涨59元/吨,涨幅2.64%。

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5月17日, 铅锌期货价差为5185元/吨, 较2024年5月10日减少465元/吨。

截至2024年5月17日, 沪铅持仓量为137089手, 较2024年5月10日增加19728手, 增幅16.81%。

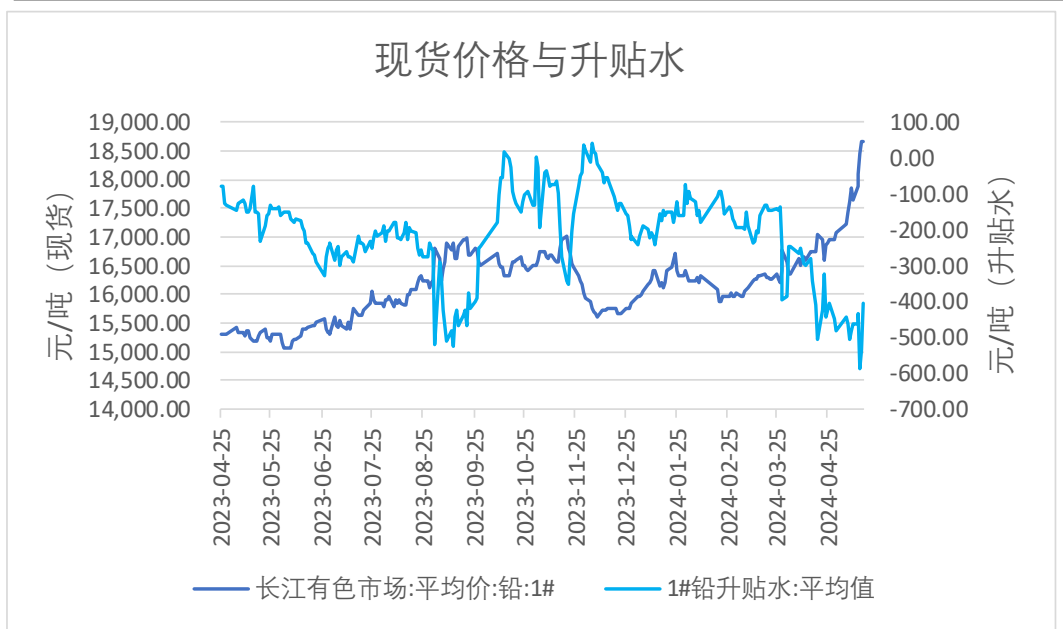
图4、总持仓



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



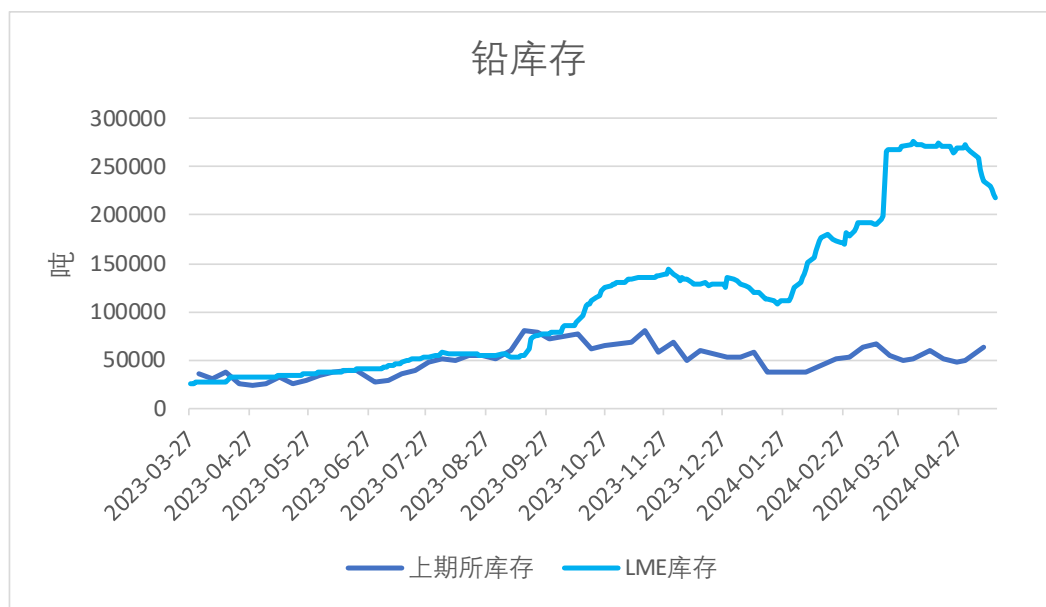
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，1#铅现货价为18660元/吨，较2024年5月10日上涨1000元/吨，涨幅5.66%。现货贴水405元/吨，较上周上涨55元/吨。

截至2024年5月16日，LME铅近月与3月价差报价为-52.92美元/吨，较2024年5月9日减少8.62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5月16日, LME精炼铅库存为217500吨, 较2024年5月9日减少23375吨, 降幅9.7%; 截至2024年5月10日, 上期所精炼铅库存为62211吨, 较上周增加12717吨, 增幅25.69%。

截至2024年5月10日, 上期所精炼铅仓单总计为54183吨, 较2024年4月30日增加7929吨, 增幅17.14%; 截至2024年5月9日, LME精炼铅仓单总计为157375吨, 较2024年5月1日减少9750吨, 降幅5.83%。

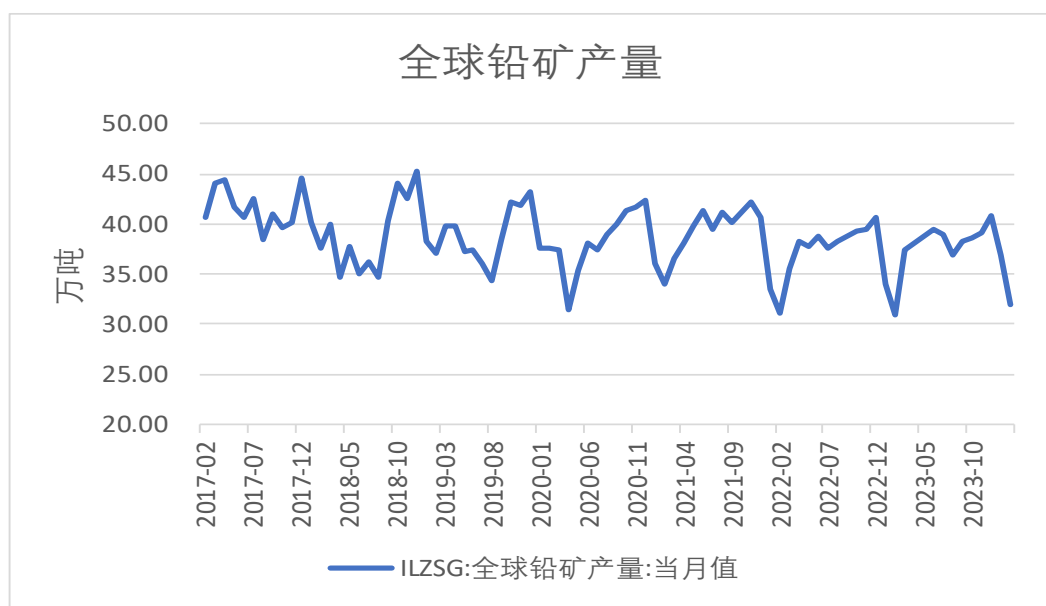
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

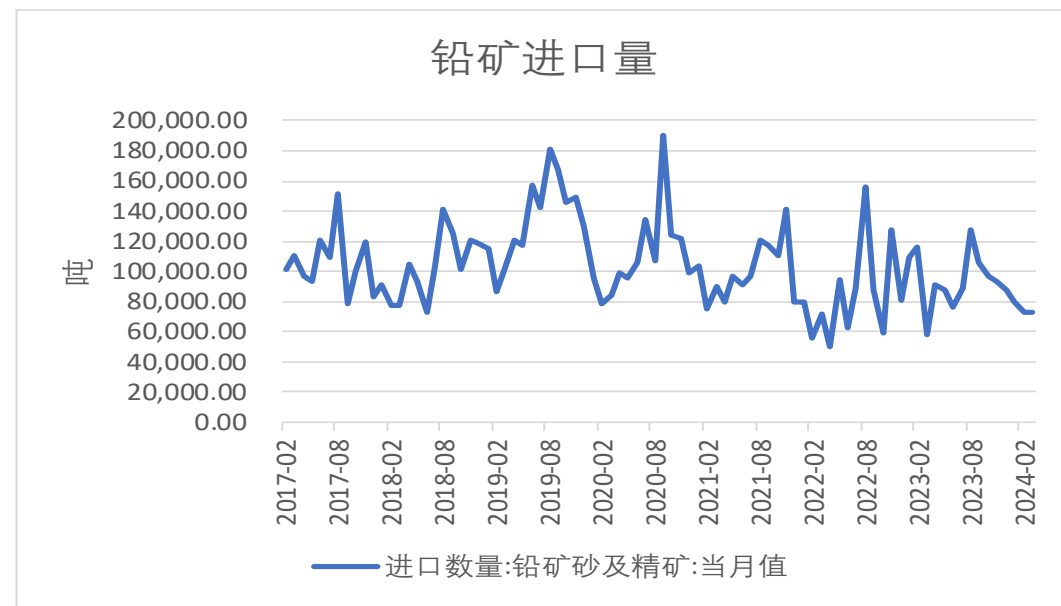
铅矿进口量处较低位置

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



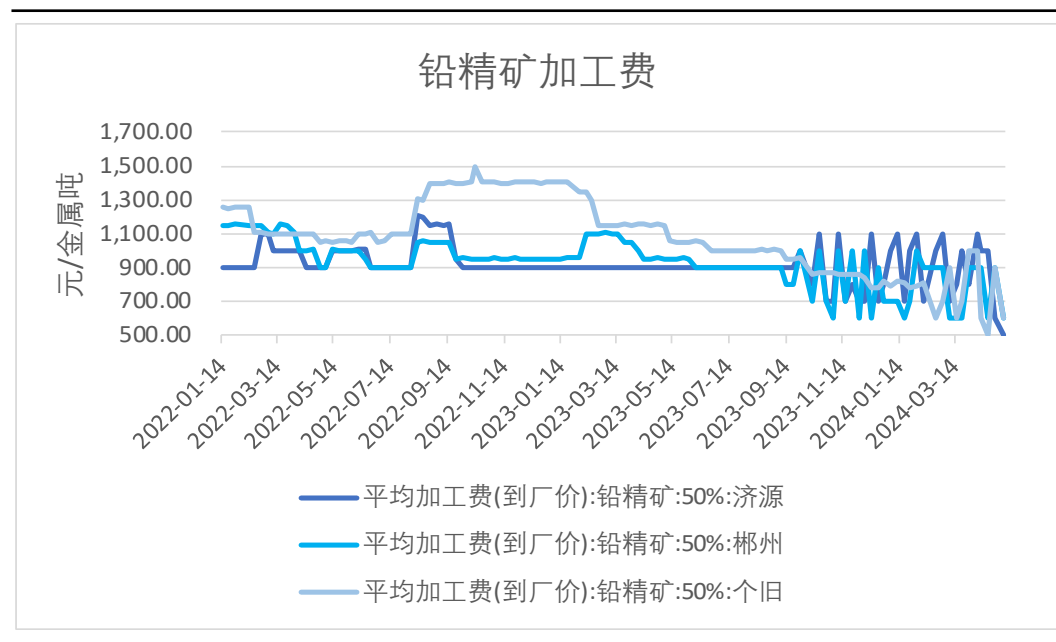
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年2月, 全球铅矿产量为32.02万吨, 环比下降13.37%, 同比增长3.56%。

海关总署数据显示, 2024年3月, 当月进口铅矿砂及精矿72661.66吨, 环比增加0.12%, 同比增加25.33%。

铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

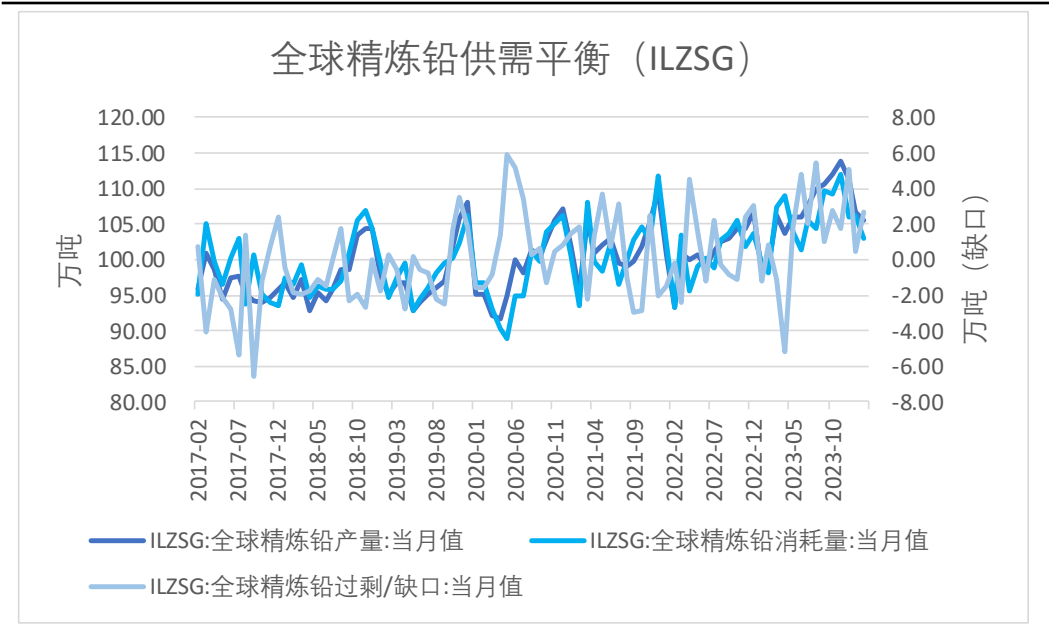


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月6日, 济源地区铅精矿加工费为500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600元/金属吨, 较上周减少300元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨, 较上周减少300元/金属吨。

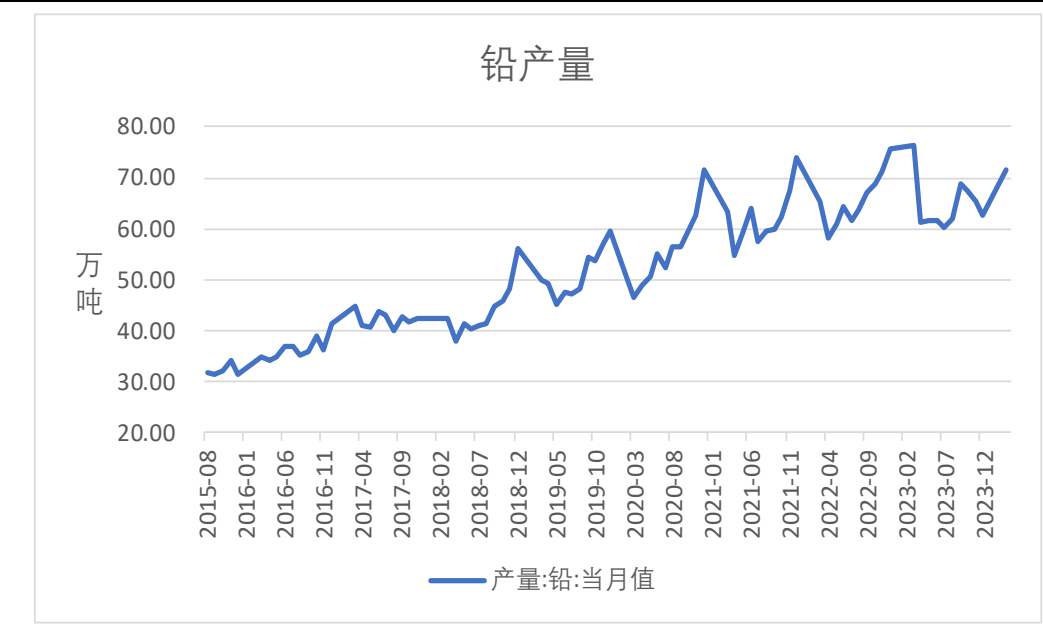
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



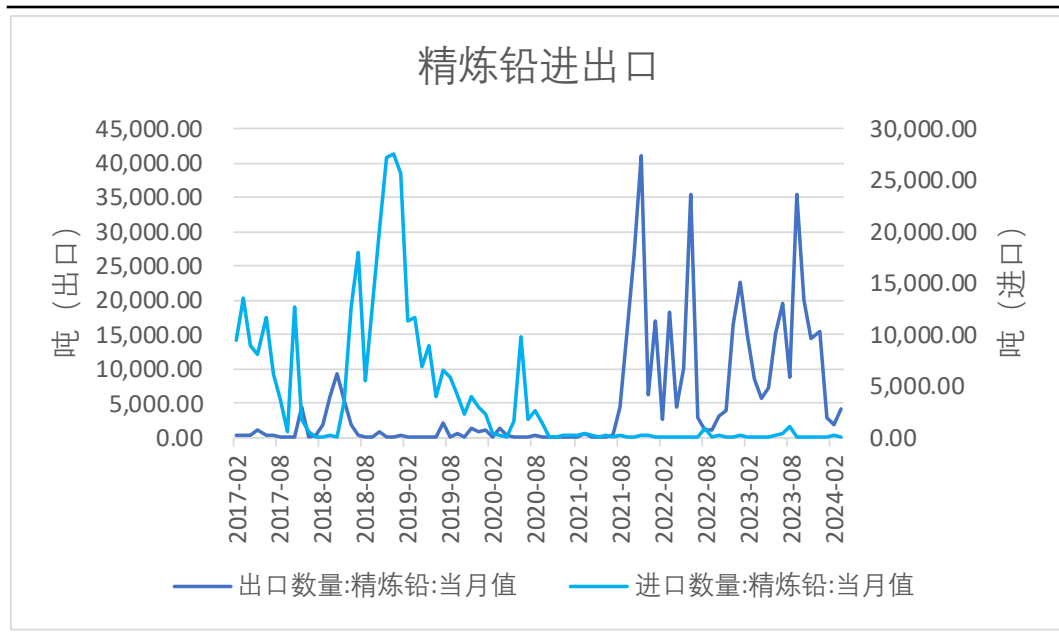
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年2月, 全球精炼铅产量为105.64万吨, 较去年同期增加6.69万吨, 增幅6.76%; 全球精炼铅消费量为102.96万吨, 较去年同期增加4.88万吨, 增幅4.98%; 全球精炼铅过剩2.68万吨, 去年同期过剩0.87万吨。

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%。

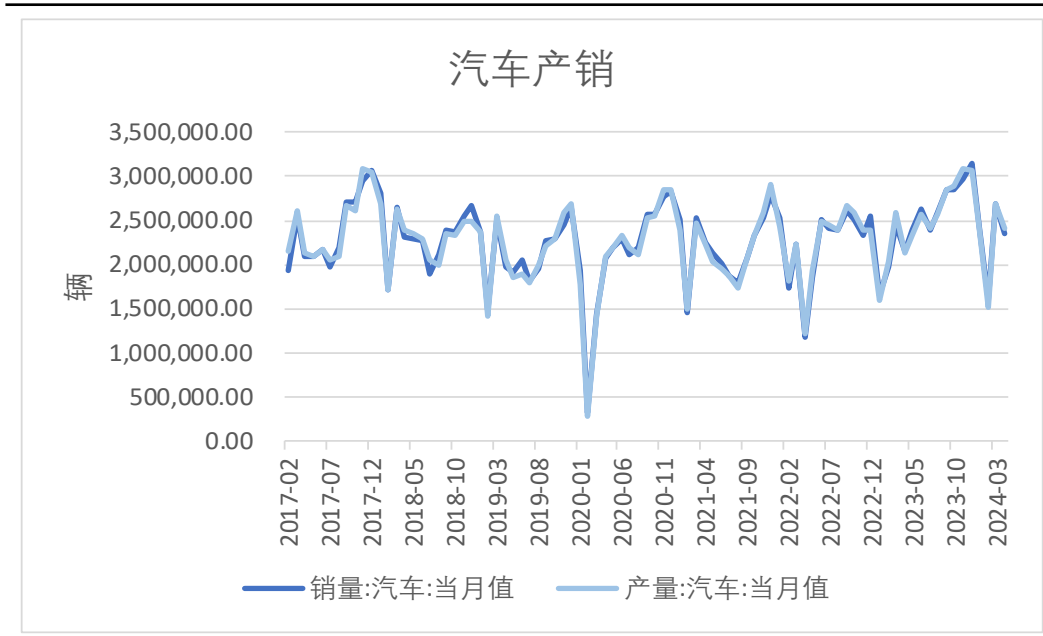
需求端——汽车产销同比增加

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4月, 中国汽车销售量为2358835辆, 同比增加9.27%; 中国汽车产量为2405658辆, 同比增加12.81%

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。