

「2024.08.09」

沪铅市场周报

供应紧张情绪缓解 沪铅期货高位回调

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回调后有所回升，最低为17040元/吨，最高为18205元/吨，振幅为6.41%。宏观面，美国上周初请失业金人数下降1.7万至23.3万人，创一年来最大降幅，然而当周续请失业救济人数上升至187.5万人创2021年11月以来新高，或侧面反映劳动力市场需求有所回落导致整体劳动力接纳能力下降，后继失业率或多处于当前水平震荡。近期再生铅与原生铅均有复产，加上近期进口窗口的打开，原料紧缺的担忧得到较大缓解，铅价高位回落，随后利空情绪消化后，期价有所反弹。
- ◆ **行情展望：**当前交易员开始押注9月降息50基点的可能性，并预测今年的降息幅度将超过110基点。基本面，铅进口窗口维持开启状态；随着安徽地区重要炼厂复产，市场流通货源明显增加，再生精铅贴水迅速扩大，加上近期铅价走势内强外弱，铅锭进口同样增加，总的来说，国内铅市场整体流通货源增量较大。现货方面，据SMM：本周下游积极议价，铅价止跌企稳后，市场成交情况稍有好转。
- ◆ **操作上建议：**近期波动加大，沪铅主力合约短期观望为主。

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

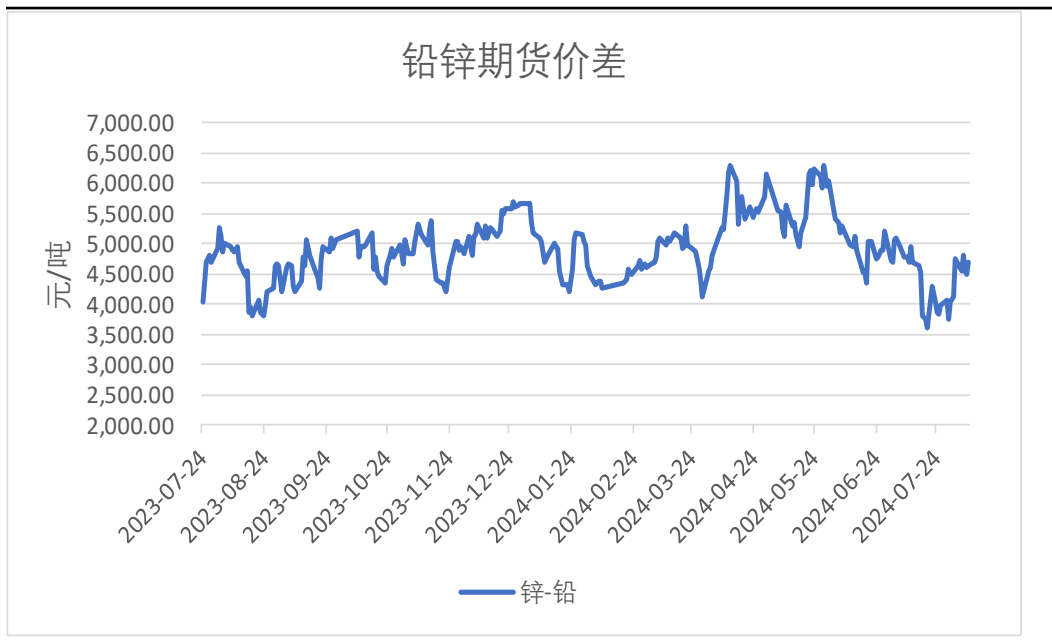


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月9日，沪铅收盘价为17905元/吨，较2024年8月2日下跌260元/吨，跌幅1.43%；截至2024年8月8日，伦铅收盘价为1982美元/吨，较2024年8月2日下跌68.5美元/吨，跌幅3.34%。

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9日, 铅锌期货价差为4700元/吨, 较2024年8月2日减少55元/吨。

截至2024年8月9日, 沪铅持仓量为160735手, 较2024年8月2日减少20538手, 降幅11.33%。

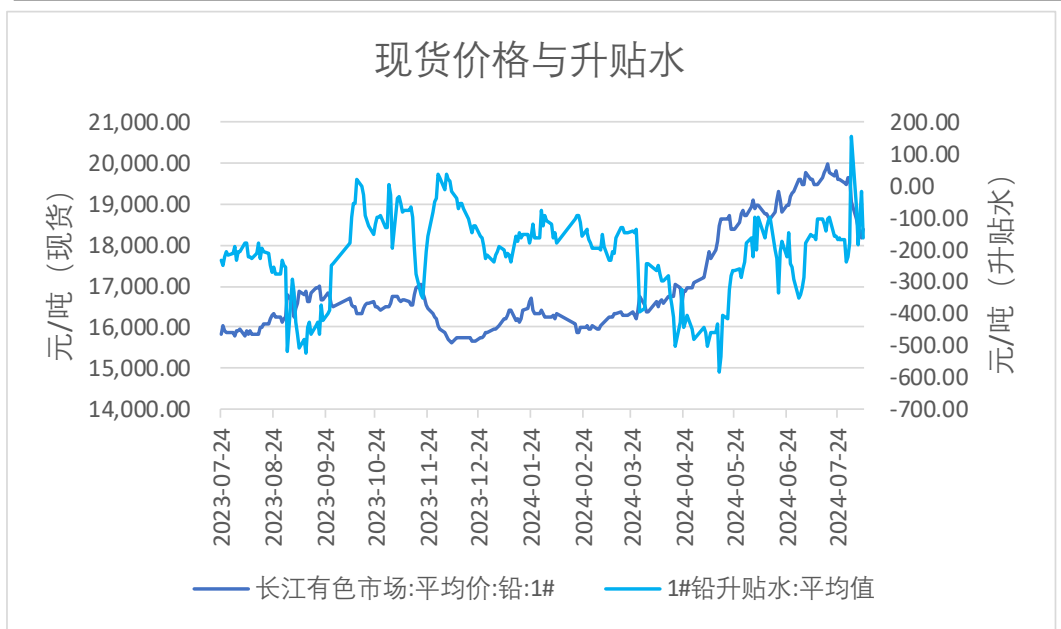
图4、总持仓



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



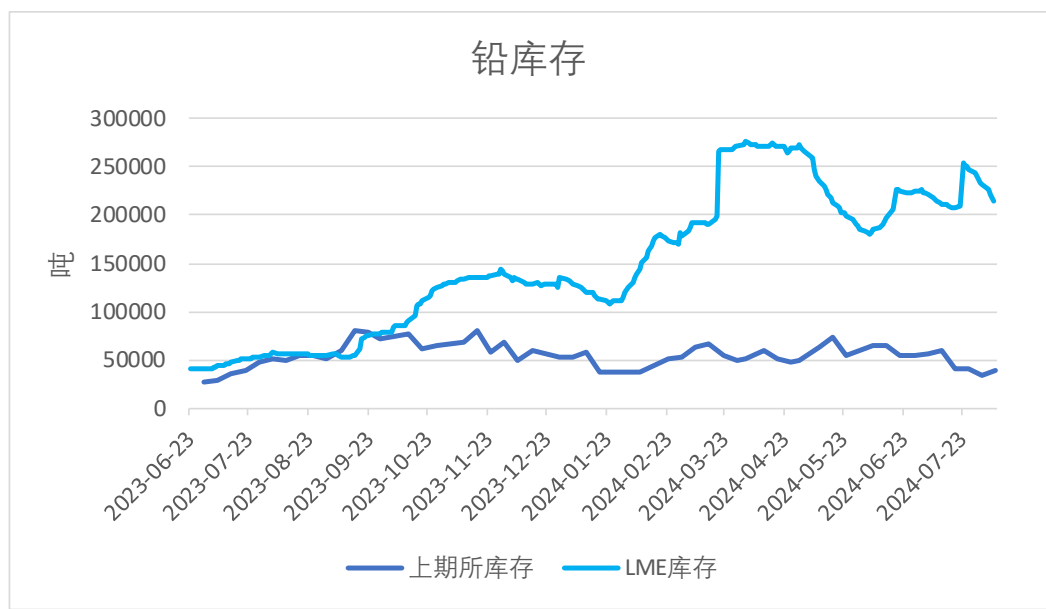
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月9日，1#铅现货价为18410元/吨，较2024年8月2日下跌660元/吨，跌幅3.46%。现货贴水160元/吨，较上周下跌315元/吨。

截至2024年8月8日，LME铅近月与3月价差报价为-42.27美元/吨，较2024年7月30日增加2.02美元/吨。

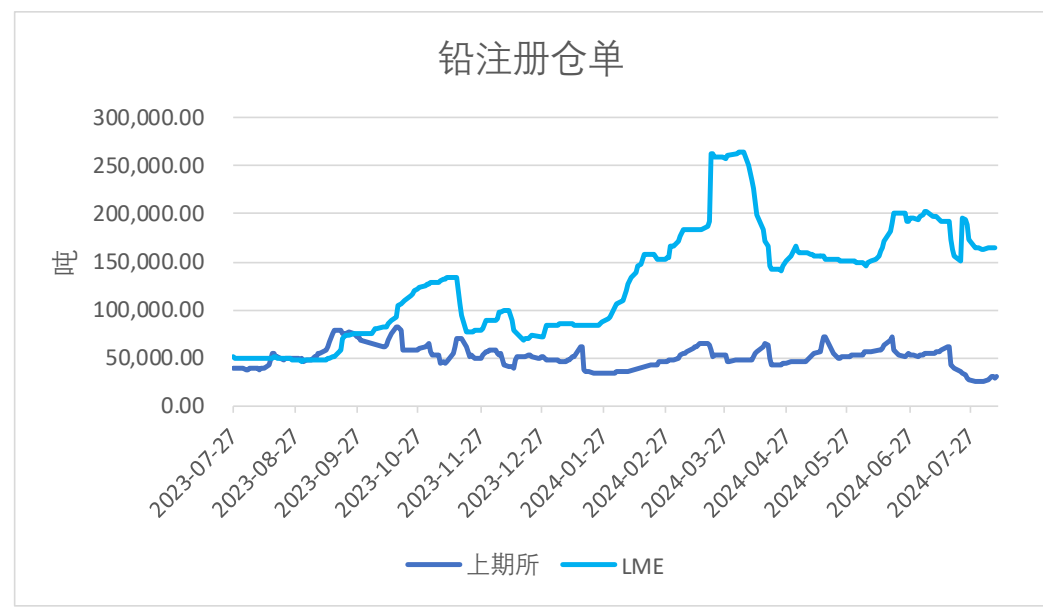
上期所铅库存增加

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



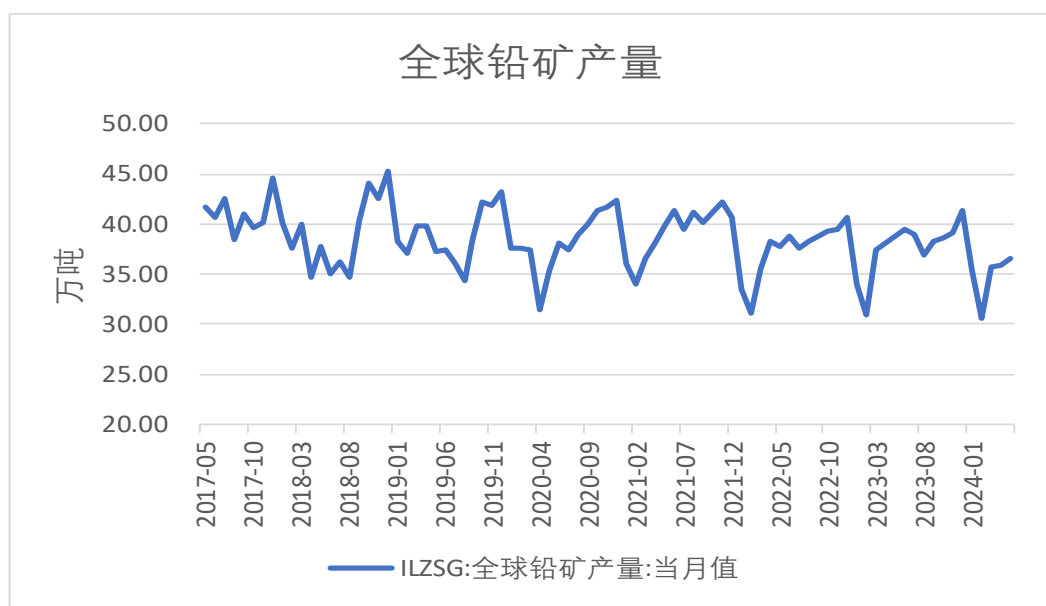
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月8日, LME精炼铅库存为213825吨, 较2024年8月1日减少20500吨, 降幅8.75%; 截至2024年8月9日, 上期所精炼铅库存为39401吨, 较上周增加4866吨, 增幅14.09%。

截至2024年8月9日, 上期所精炼铅仓单总计为30519吨, 较2024年8月2日增加4648吨, 增幅17.97%; 截至2024年8月8日, LME精炼铅仓单总计为165075吨, 较2024年8月1日增加1350吨, 增幅0.82%。

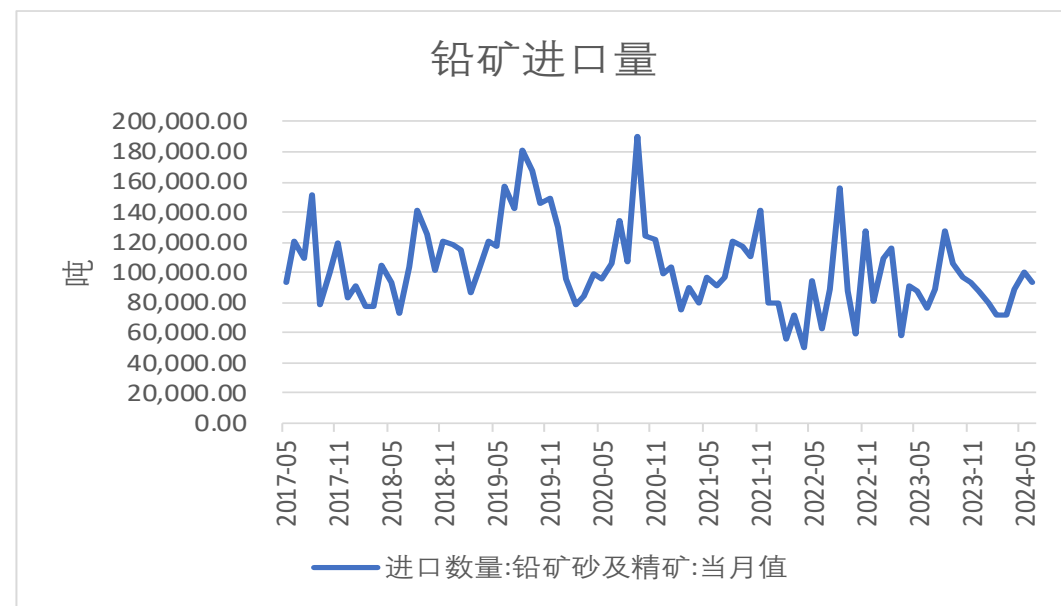
铅矿进口量处偏低位置

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



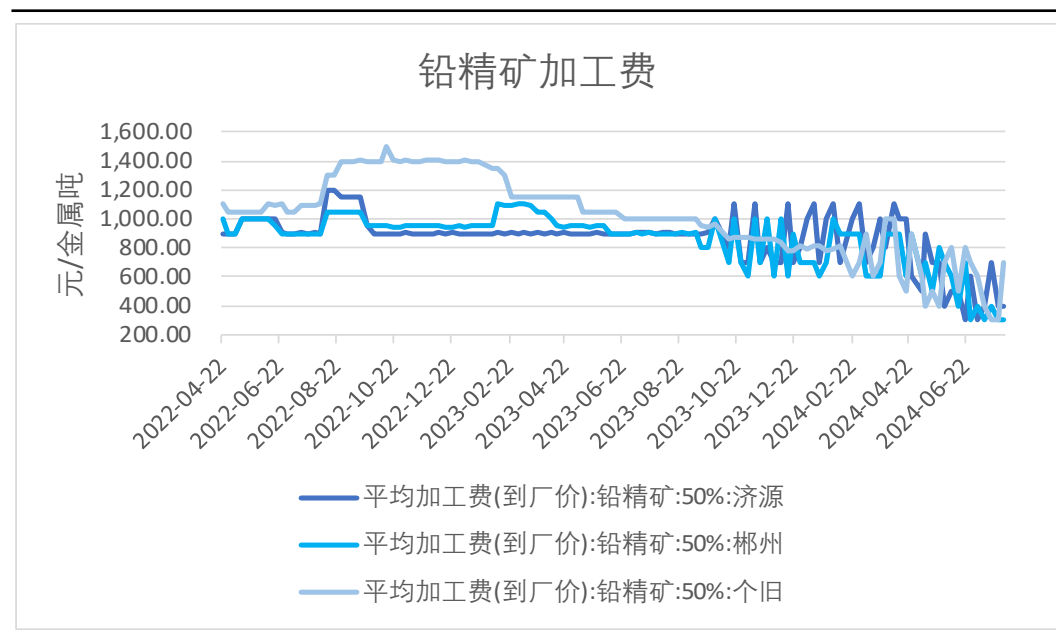
来源: wind 瑞达期货研究院

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

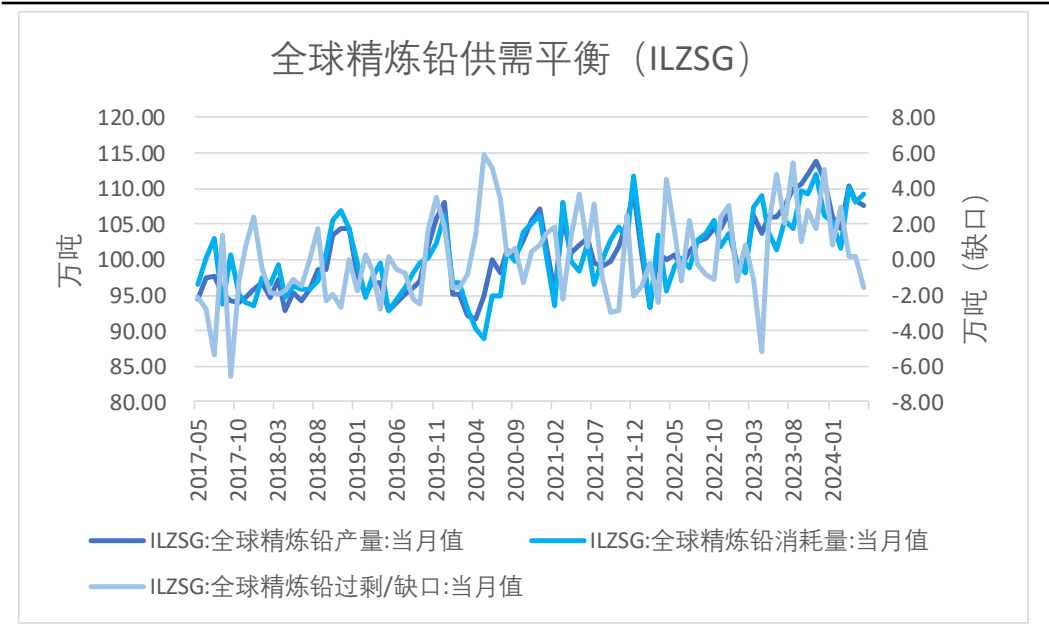


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

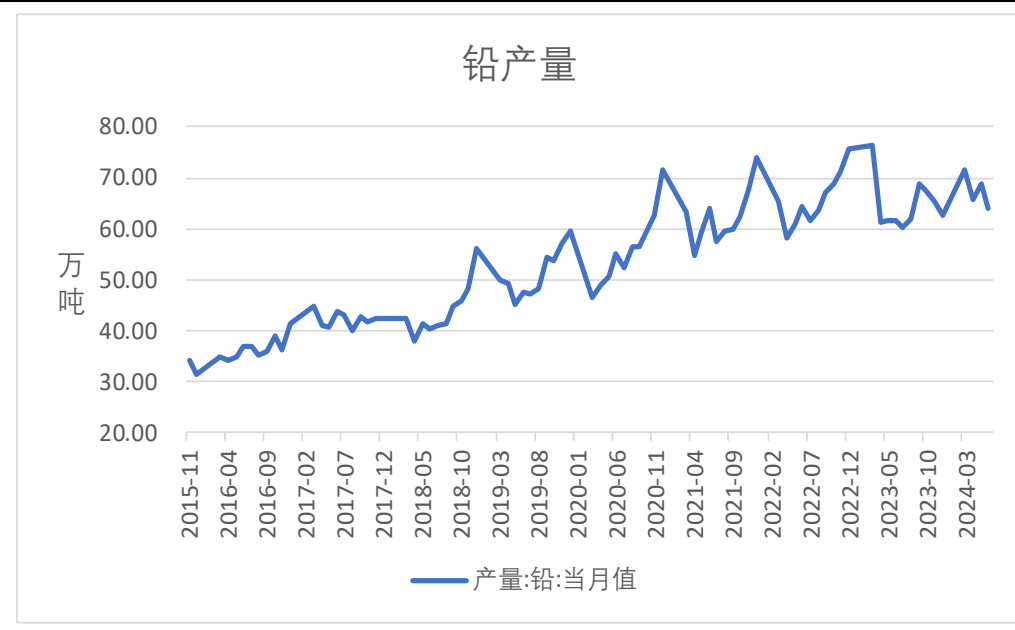
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



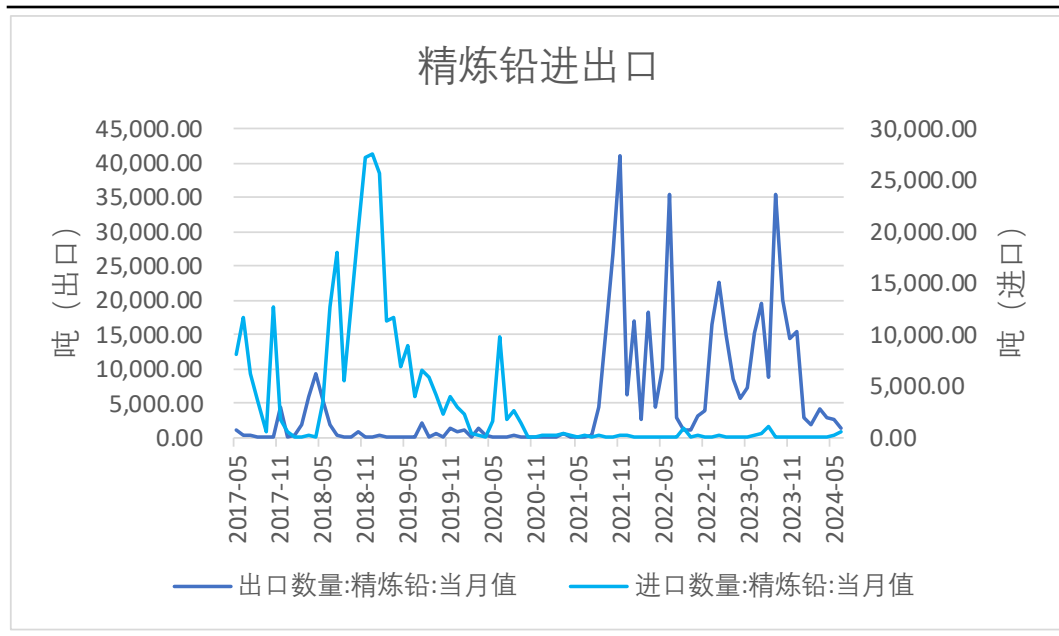
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-6月，铅累计产出388.9万吨，同比减少3.7%。

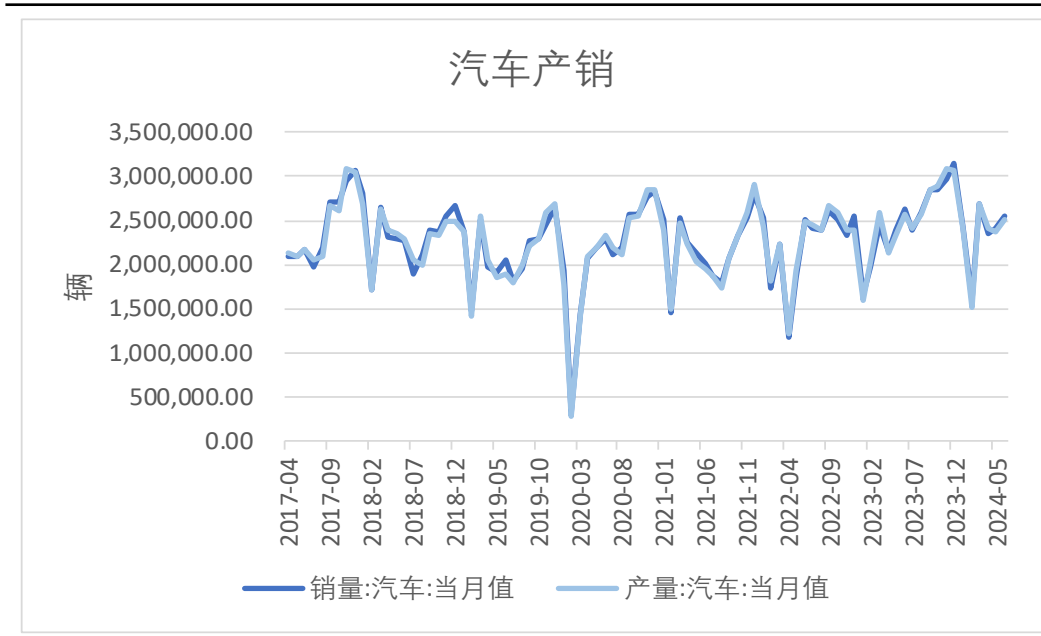
需求端——汽车产销同比减少

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6月, 中国汽车销售量为2551638辆, 同比减少2.7%; 中国汽车产量为2507422辆, 同比减少2.1%

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。