

# 「2024.07.05」

## 沪铅市场周报

供应收紧仍存支撑 沪铅期货震荡偏强

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

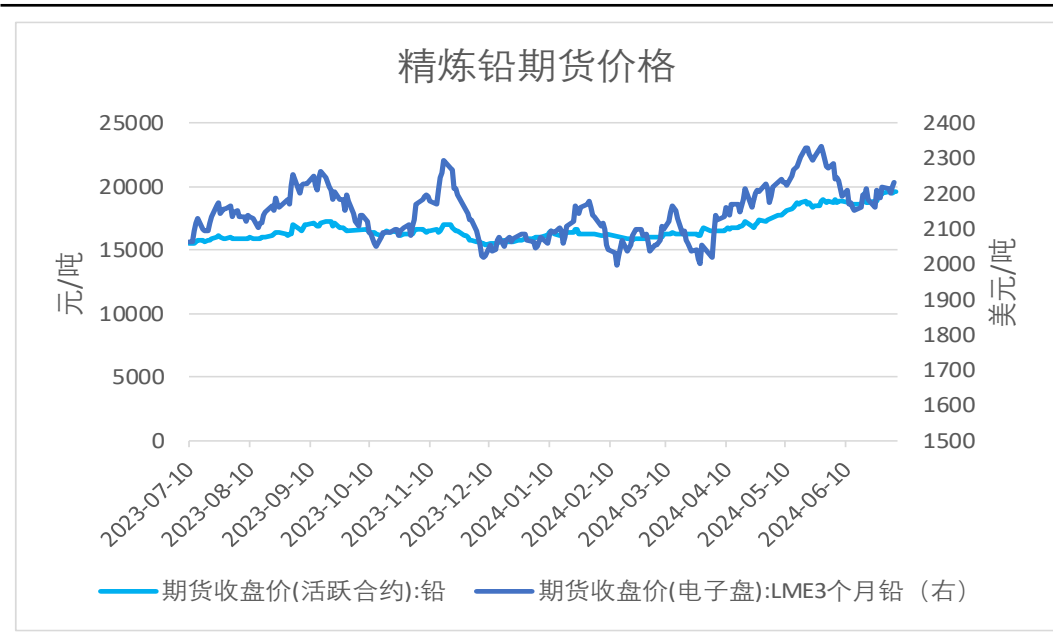


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡运行，最低为19390元/吨，最高为19820元/吨，振幅为2.21%。宏观面，美联储会议纪要基调有所转鸽；美国6月ADP就业人数减少或进一步增强市场对美国劳动力市场走弱的预期，提振了美联储降息预期，美元指数或相对承压，提振有色，加上废料等原料供应矛盾仍在，再生铅最大产区安徽地区冶炼厂减停产较多，加上环保检查，铅锭供应存局限性，不过铅价高位，下游成交不畅，铅价高位震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本面，铅矿端紧张局面延续，加工费维持低位；冶炼端企业生产积极性向好，但受制于铅精矿供应的局限性，仅部分检修产能恢复；废电瓶供应依旧紧张，再生铅炼厂收货困难程度升级，减停产现象普遍，再生铅货源收紧报价坚挺，因此供应端整体仍受限。下游电池消费逐步转入传统旺季，不过铅价高位，目前企业以刚需采购为主。现货方面，据SMM：本周铅价高位震荡，下游刚需慎采，仅下跌时成交略有好转。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2408合约震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价震荡

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7月5日，沪铅收盘价为19660元/吨，较2024年6月28日上涨220元/吨，涨幅1.13%；截至2024年7月4日，伦铅收盘价为2232美元/吨，较2024年6月28日上涨45元/吨,涨幅2.06%。

## 沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月5日, 铅锌期货价差为4995元/吨, 较2024年6月28日减少230元/吨。

截至2024年7月5日, 沪铅持仓量为170901手, 较2024年6月28日减少11172手, 降幅6.14%。

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



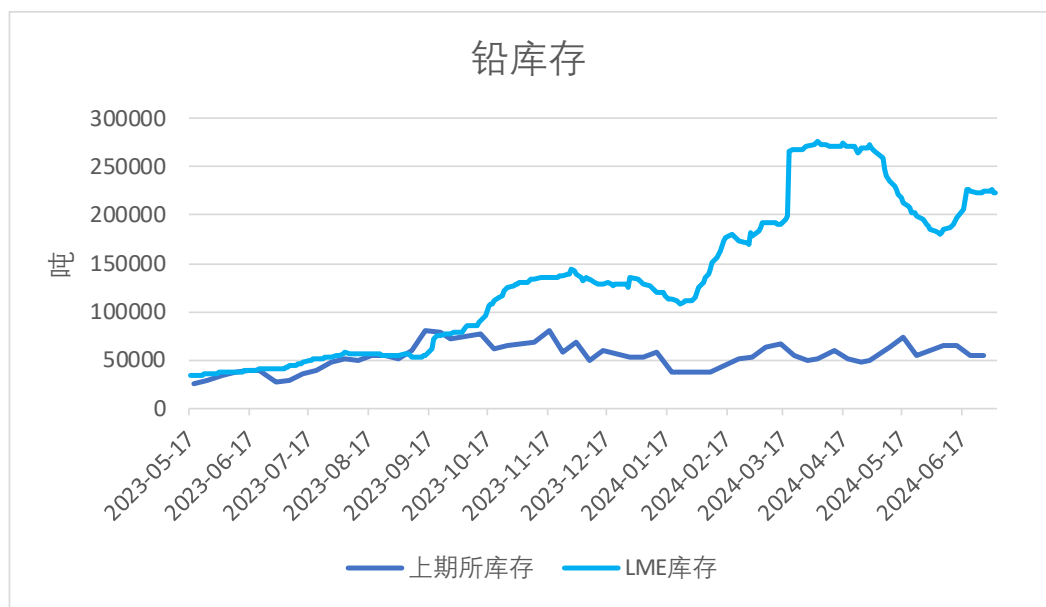
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月5日，1#铅现货价为19770元/吨，较2024年6月28日上涨440元/吨，涨幅2.28%。现货贴水180元/吨，较上周上涨110元/吨。

截至2024年7月4日，LME铅近月与3月价差报价为-46.14美元/吨，较2024年6月27日增加4.54美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

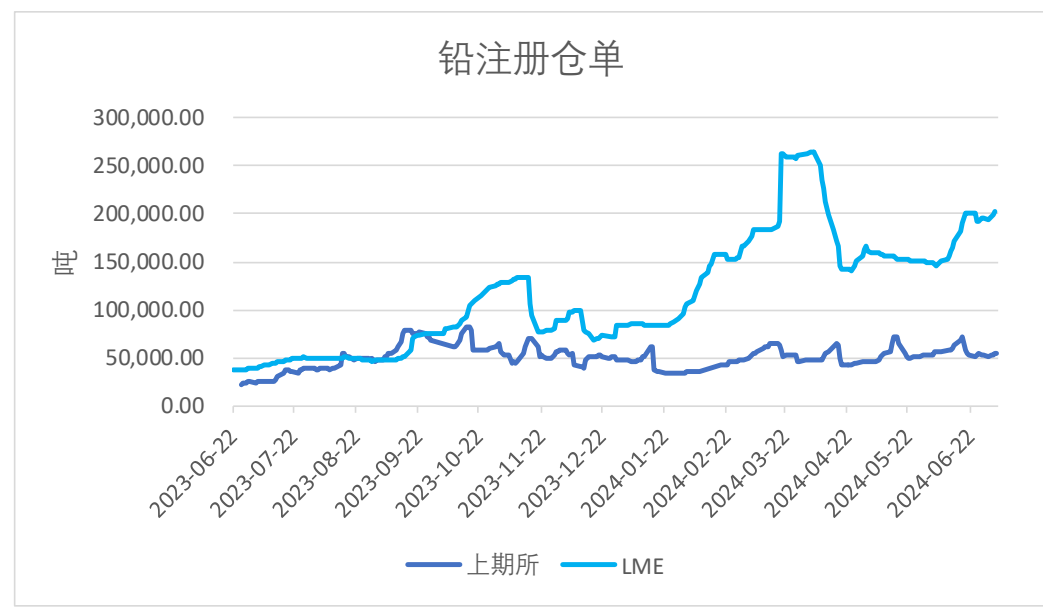


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月4日, LME精炼铅库存为223950吨, 较2024年6月27日增加450吨, 增幅0.2%; 截至2024年6月28日, 上期所精炼铅库存为53843吨, 较上周减少244吨, 降幅0.45%。

截至2024年7月5日, 上期所精炼铅仓单总计为54381吨, 较2024年6月28日增加2505吨, 增幅4.83%; 截至2024年7月4日, LME精炼铅仓单总计为202000吨, 较2024年6月27日增加7000吨, 增幅3.59%。

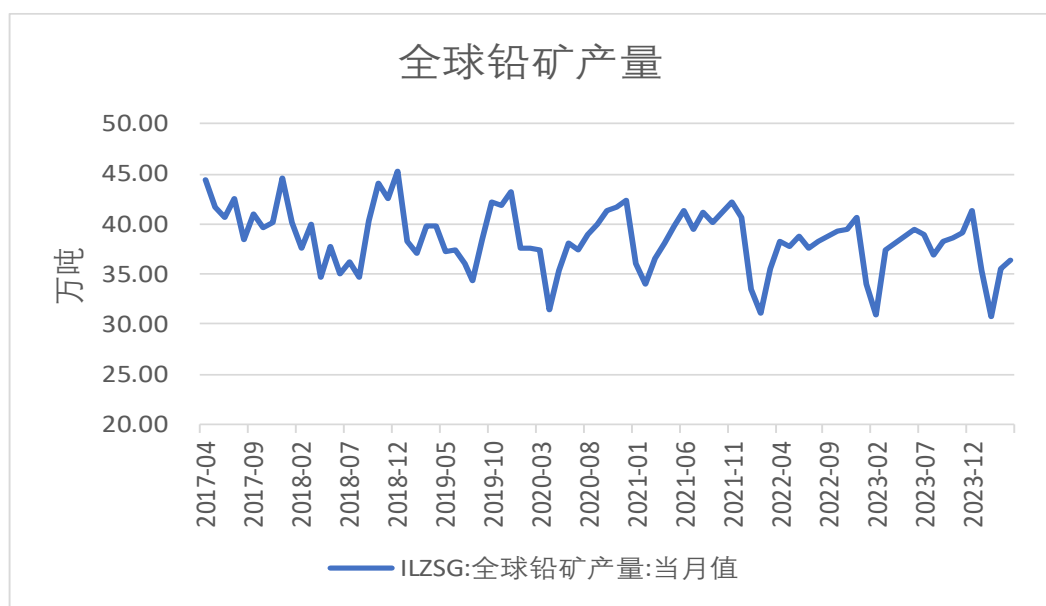
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

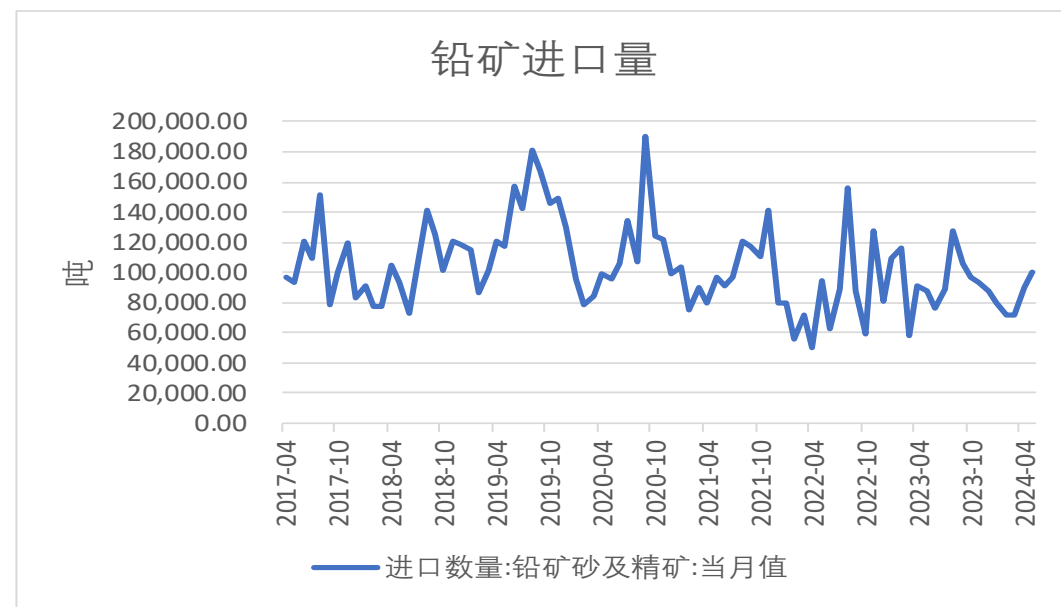
## 铅矿进口量处偏低位置

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

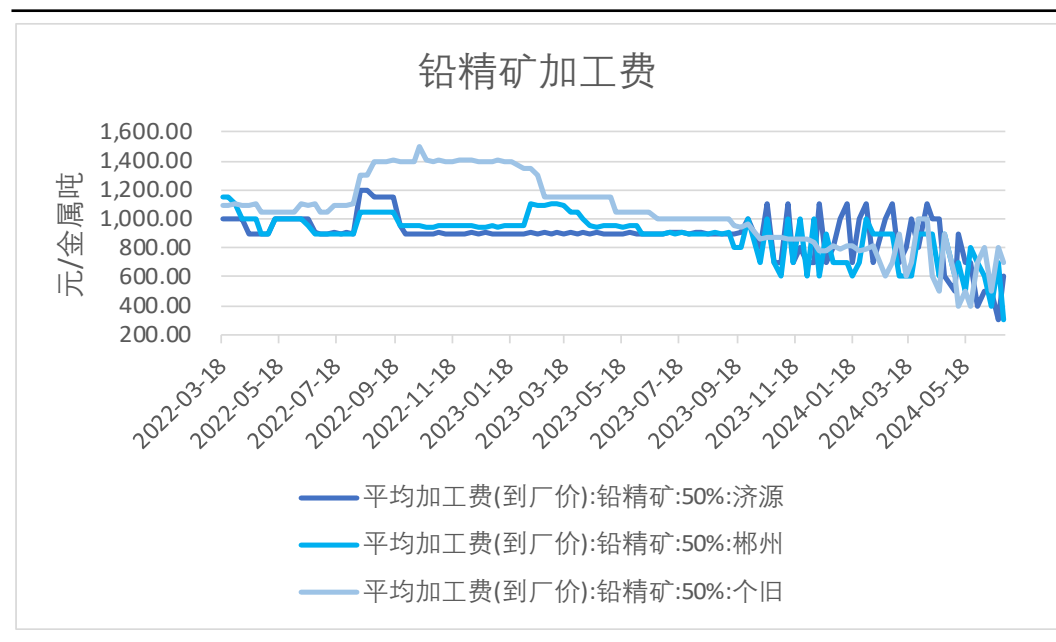
ILZSG数据显示, 2024年4月, 全球铅矿产量为36.36万吨, 环比增长2.25%, 同比下降4.49%。

海关总署数据显示, 2024年5月, 当月进口铅矿砂及精矿100134.43吨, 环比增加11.89%, 同比增加14.21%。



## 铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

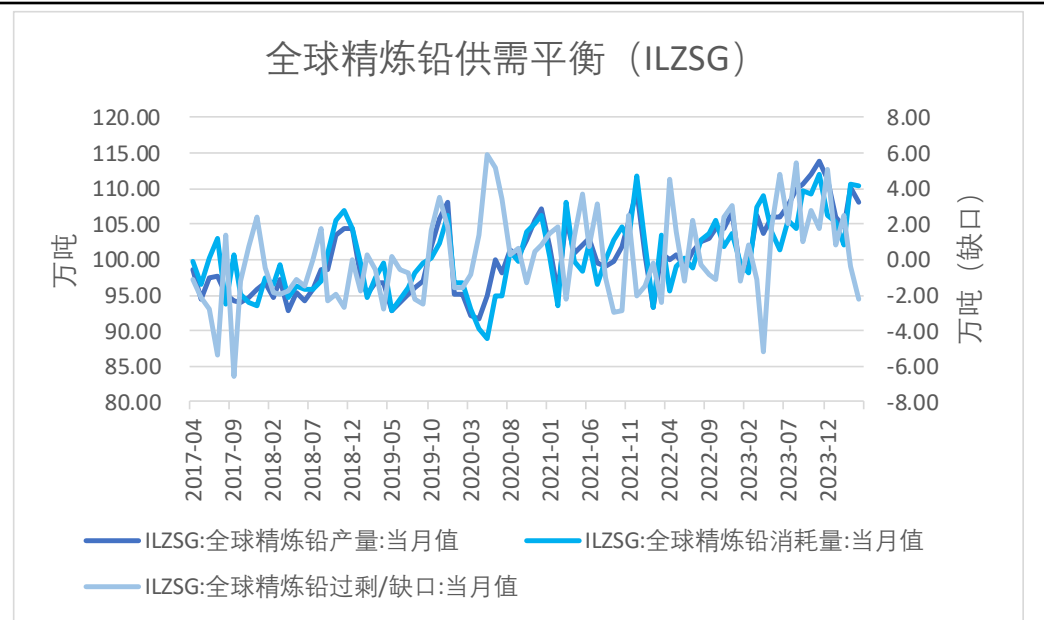


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年6月28日, 济源地区铅精矿加工费为600元/金属吨, 较上周增加300元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少400元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为700元/金属吨, 较上周减少100元/金属吨。

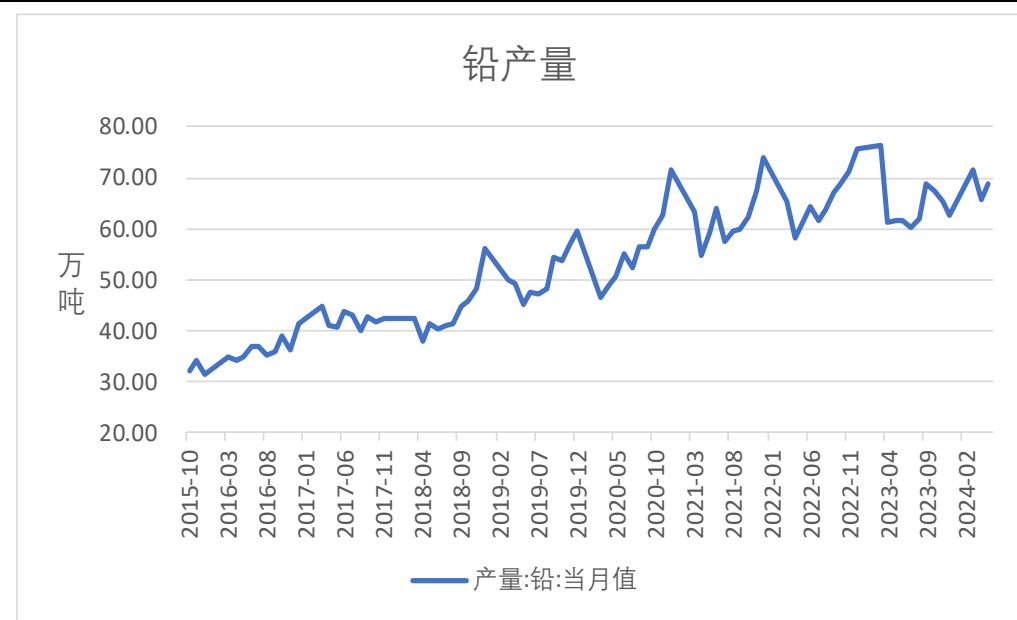
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



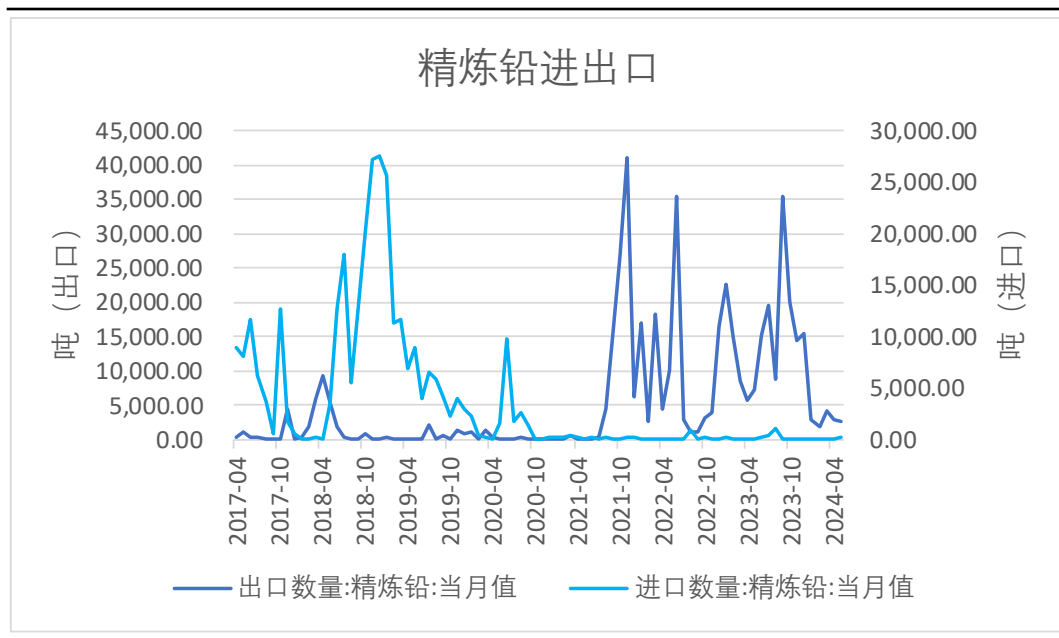
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年4月, 全球精炼铅产量为108.02万吨, 较去年同期增加4.3万吨, 增幅4.15%; 全球精炼铅消费量为110.28万吨, 较去年同期增加1.39万吨, 增幅1.28%; 全球精炼铅缺口2.26万吨, 去年同期缺口5.17万吨。

国家统计局数据显示, 2024年5月, 铅产量为68.7万吨, 同比增加8.9%; 1-5月, 铅累计产出325.2万吨, 同比减少4.2%。

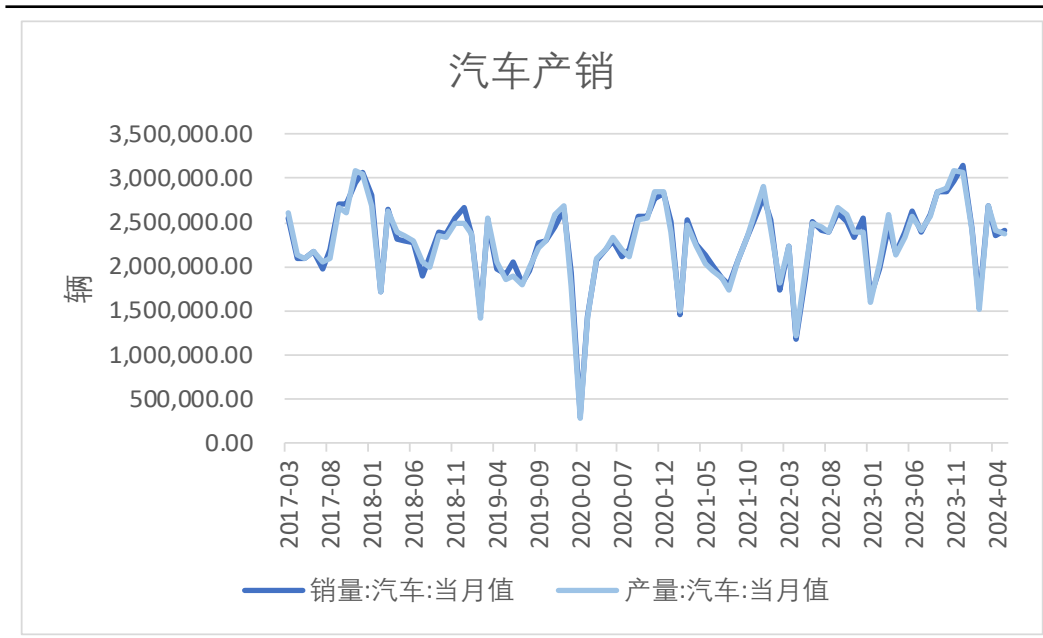
## 需求端——汽车产销同比增加

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5月, 中国汽车销售量为2416803辆, 同比增加1.48%; 中国汽车产量为2372246辆, 同比增加1.7%

## 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。