

# 「2024.05.24」

## 沪铅市场周报

供应收紧VS消费淡季 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

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

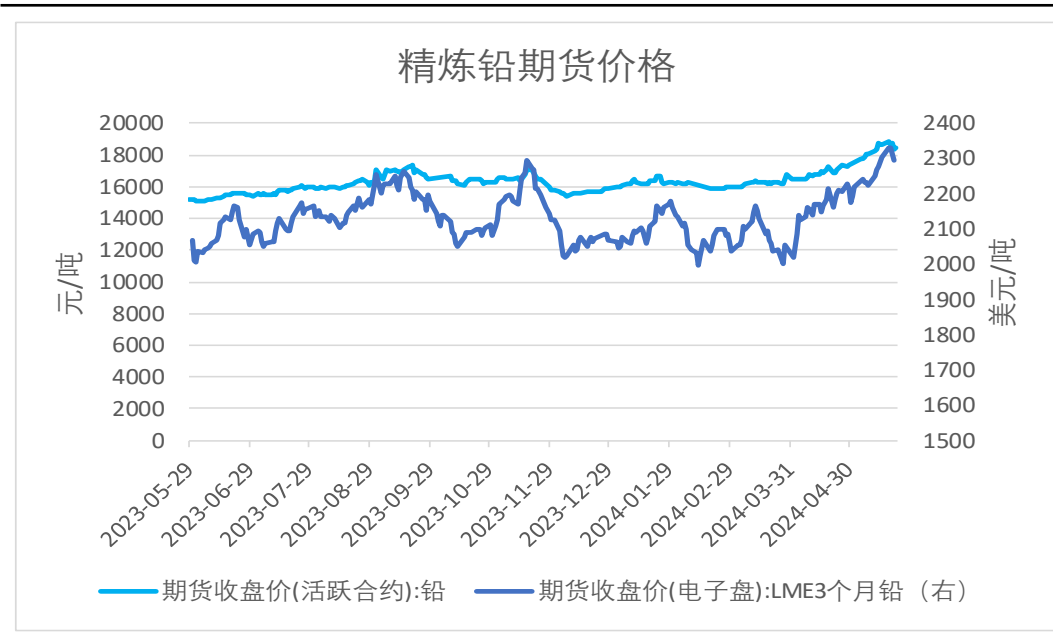


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡运行，最低为18300元/吨，最高为19175元/吨，振幅为4.68%。宏观面，公布的美联储会议纪要显示美联储官员对整体通胀重燃感到担忧，整体基调相对偏鹰，市场利率预期回升，美元指数提振，施压有色板块。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，不过淡季消费下，下游需求有限，铅价高位震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，铅精矿供应短缺，加工费下跌，加上临近铅蓄电池消费淡季，原生铅冶炼厂多进行检修，近期湖南地区受到环保督察影响，部分中小规模冶炼厂开工再度下滑；上周再生铅炼厂开工率上行，虽安徽地区部分炼厂设备故障叠加原料到货量差减产，开工率下滑明显，不过内蒙古地区炼厂高价采购废电瓶，开工率增量比较明显，且后续仍有提产打算，不过由于炼厂原料库存相对紧张，炼厂提产的情况需要继续观察废电瓶到货量；需求端，淡季影响，订单持续转弱。现货方面，据SMM：本周铅价回调后，下游逢低刚需采购，市场成交情况逐渐好转。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2407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5月24日，沪铅收盘价为18490元/吨，较2024年5月17日下跌205元/吨，跌幅1.1%；截至2024年5月23日，伦铅收盘价为2295.5美元/吨，较2024年5月17日上涨3.5元/吨,涨幅0.15%。

## 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5月24日, 铅锌期货价差为6235元/吨, 较2024年5月17日增加1050元/吨。

截至2024年5月24日, 沪铅持仓量为124913手, 较2024年5月17日减少12176手, 降幅8.88%。

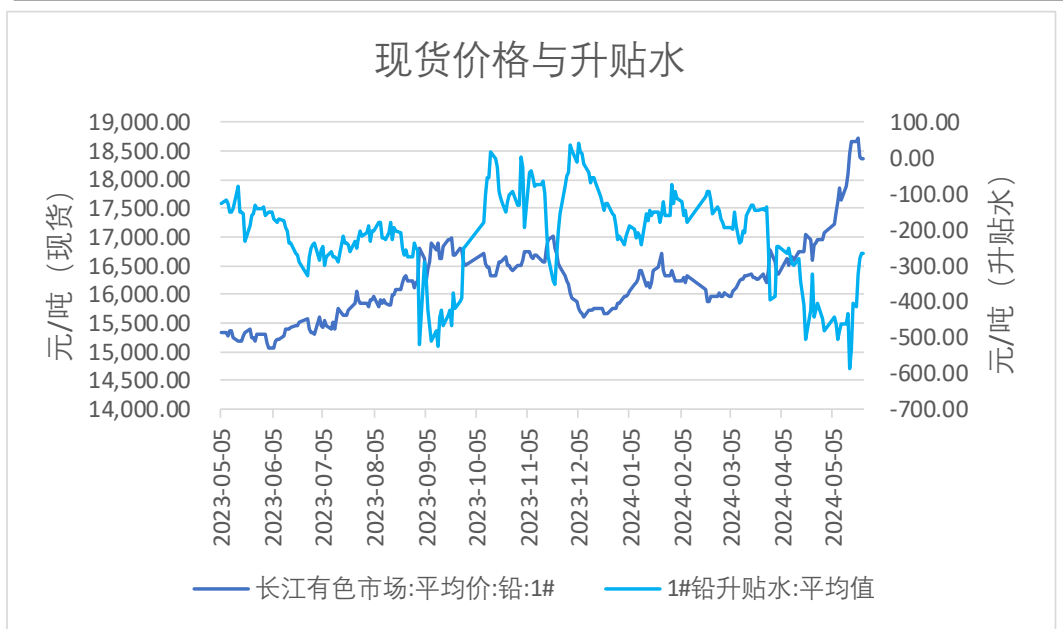
图4、总持仓



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



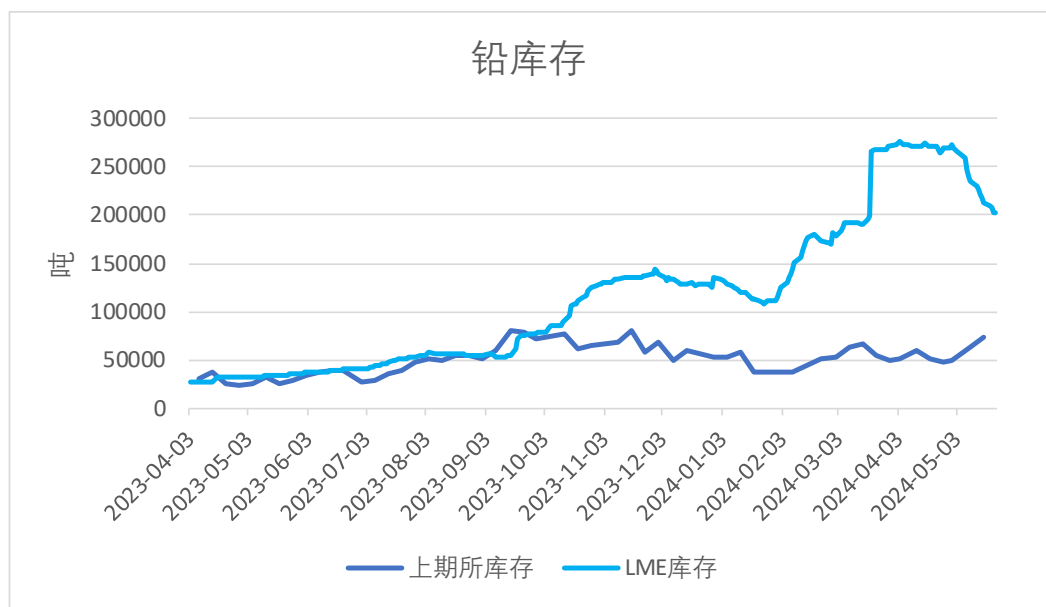
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，1#铅现货价为18380元/吨，较2024年5月17日下跌280元/吨，跌幅1.5%。现货贴水265元/吨，较上周上涨140元/吨。

截至2024年5月23日，LME铅近月与3月价差报价为-45.72美元/吨，较2024年5月16日增加7.2美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

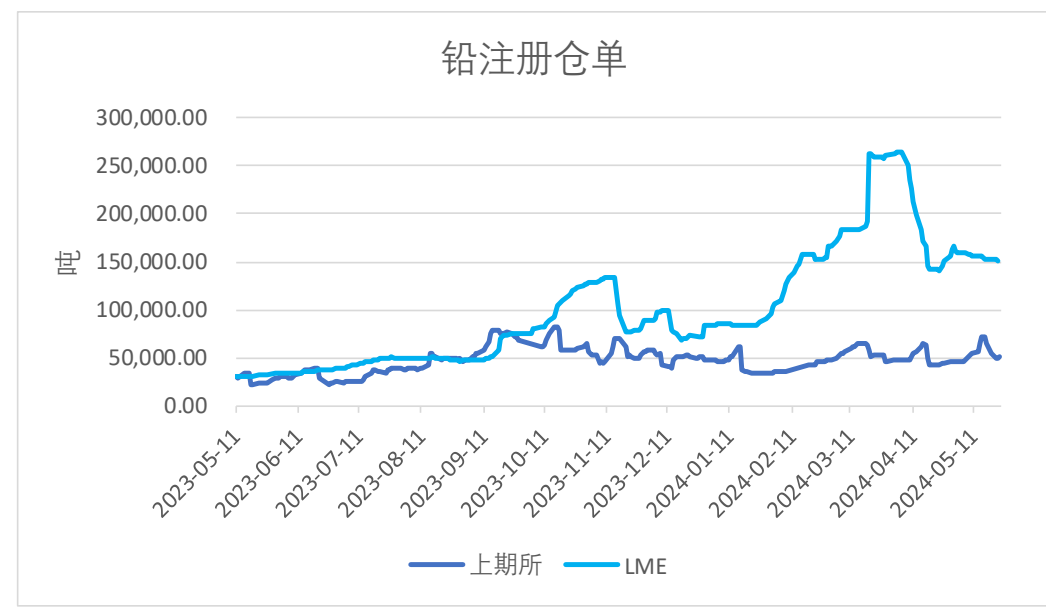


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月23日, LME精炼铅库存为202175吨, 较2024年5月16日减少15325吨, 降幅7.05%; 截至2024年5月17日, 上期所精炼铅库存为72871吨, 较上周增加10660吨, 增幅17.14%。

截至2024年5月24日, 上期所精炼铅仓单总计为50803吨, 较2024年5月17日减少13474吨, 降幅20.96%; 截至2024年5月23日, LME精炼铅仓单总计为151650吨, 较2024年5月16日减少200吨, 降幅0.13%。

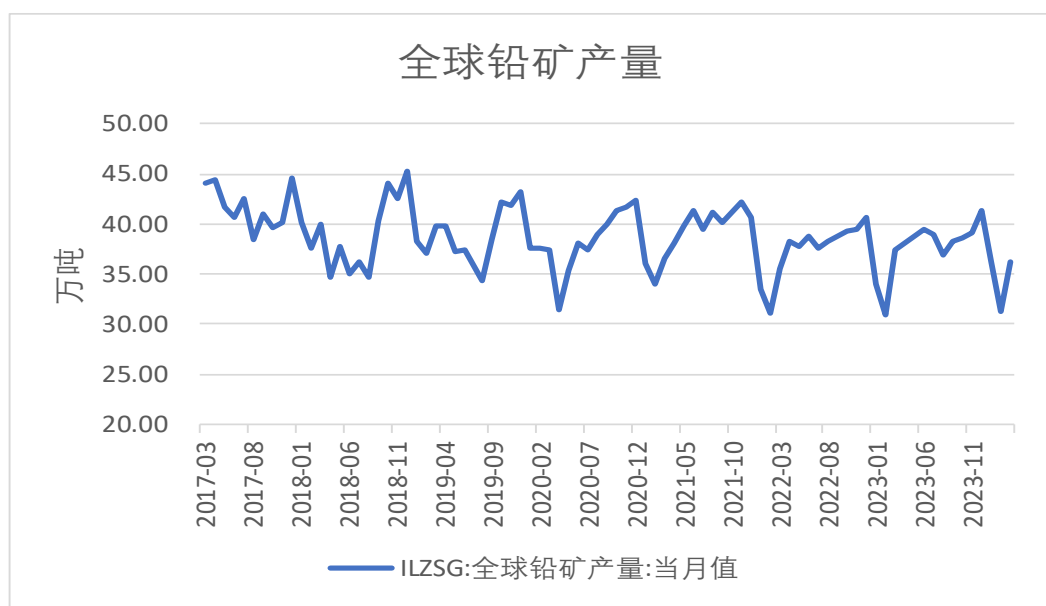
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

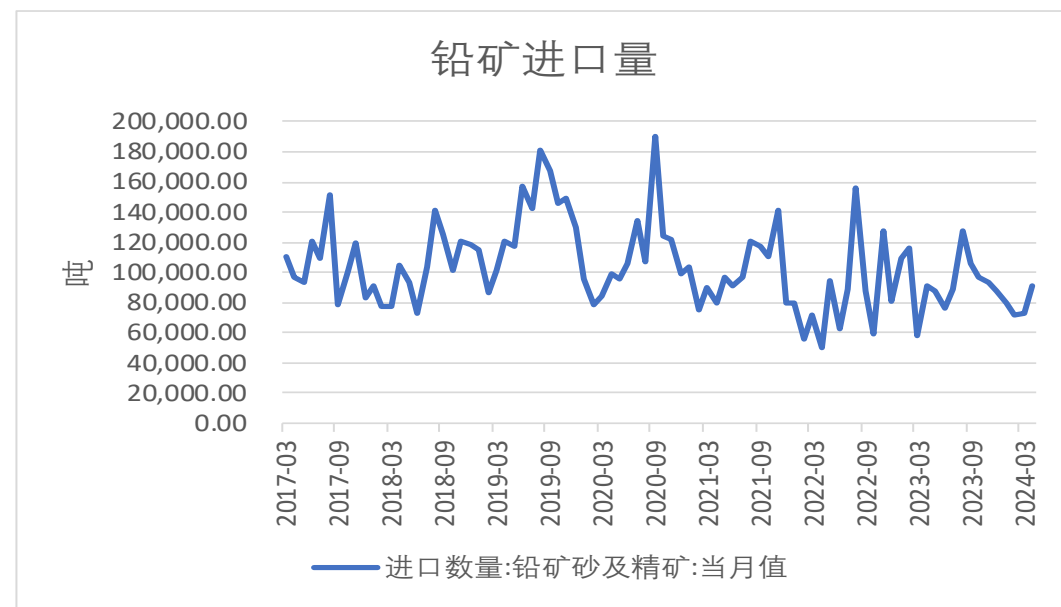
## 铅矿进口量处较低位置

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

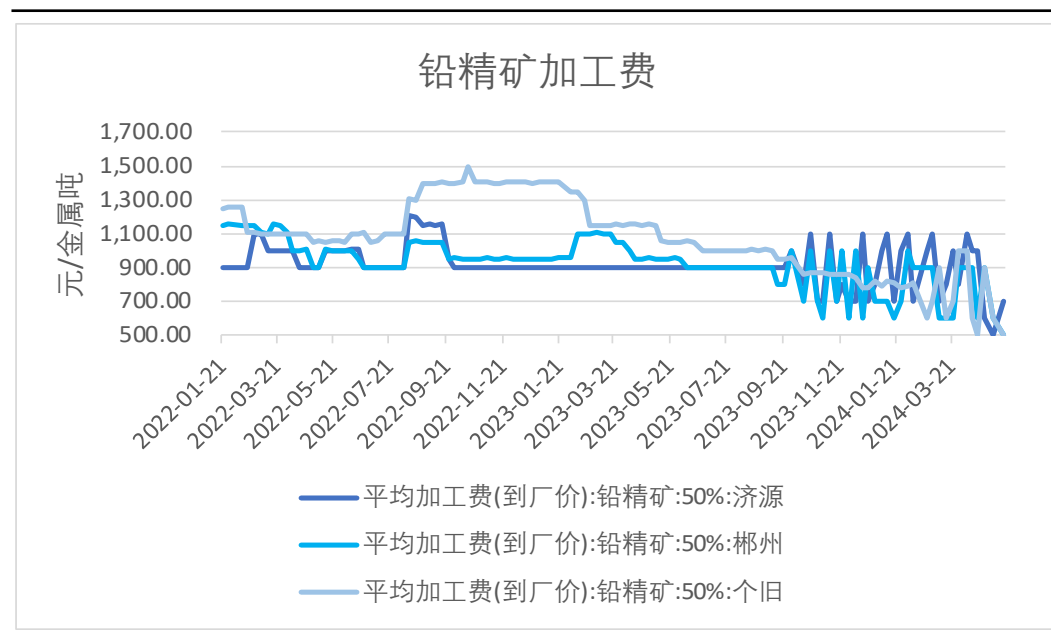
ILZSG数据显示, 2024年3月, 全球铅矿产量为36.15万吨, 环比增长15.83%, 同比下降3.37%。

海关总署数据显示, 2024年4月, 当月进口铅矿砂及精矿90932.70吨, 环比增加25.09%, 同比下降0.72%。



## 铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

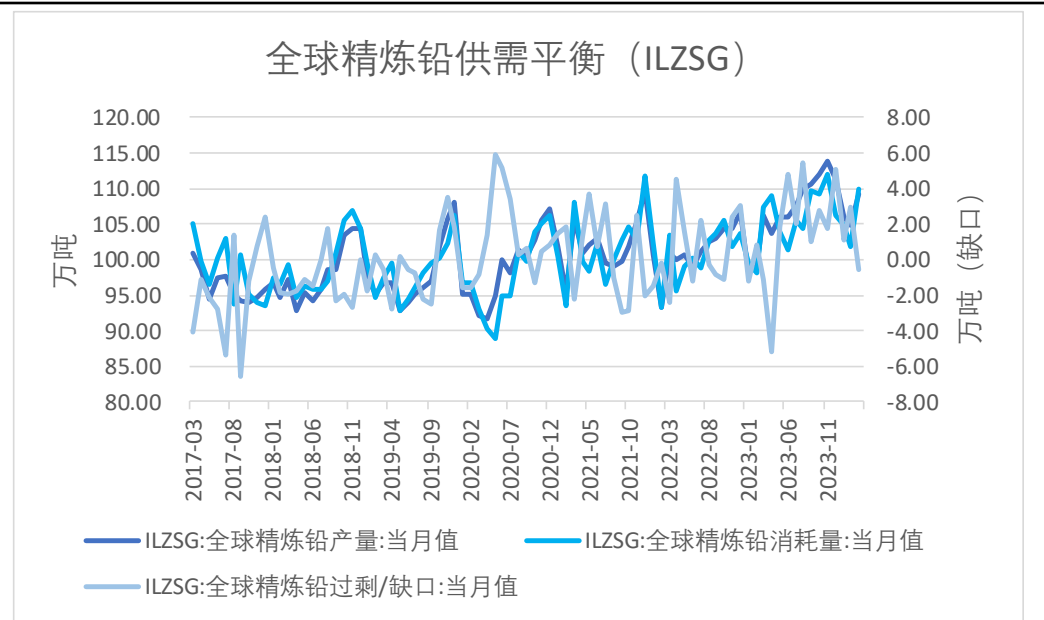


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月17日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周增加200元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为500元/金属吨，较上周减少100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为500元/金属吨，较上周减少100元/金属吨。

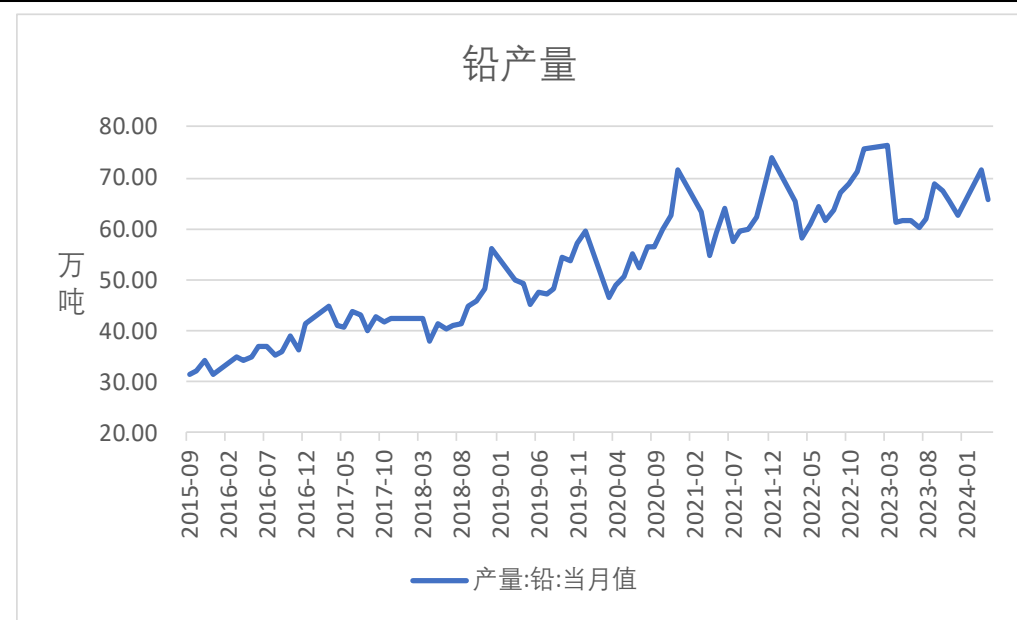
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



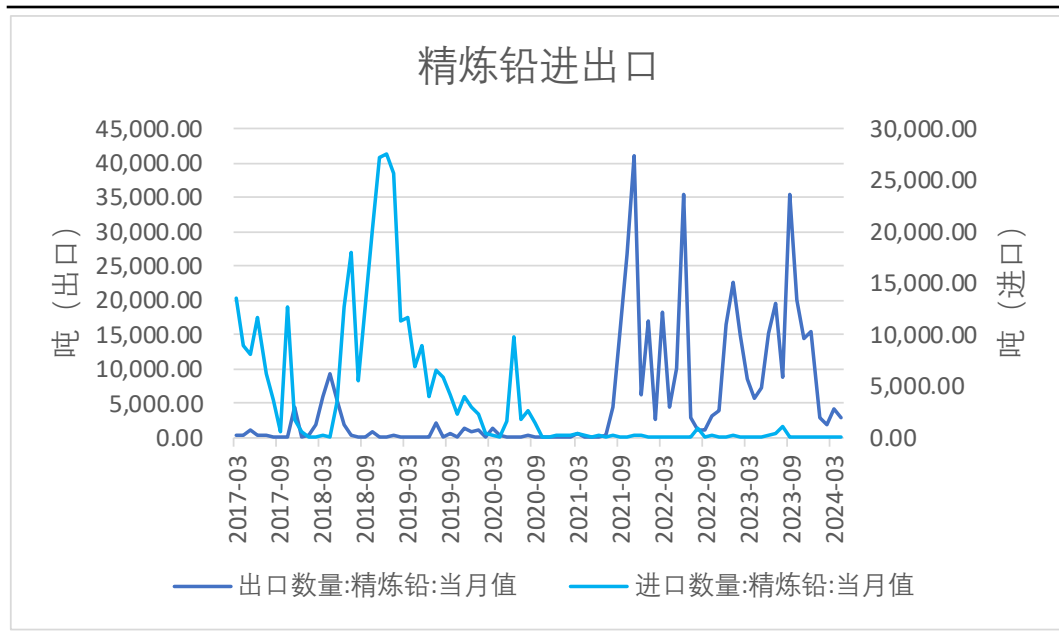
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年3月, 全球精炼铅产量为109.34万吨, 较去年同期增加3.12万吨, 增幅2.94%; 全球精炼铅消费量为109.89万吨,较去年同期增加2.54万吨, 增幅2.37%; 全球精炼铅缺口0.55万吨,去年同期缺口1.13万吨。

国家统计局数据显示, 2024年4月, 铅产量为65.7万吨, 同比增加1.1%; 1-4月, 铅累计产出255.3万吨, 同比减少7.6%。

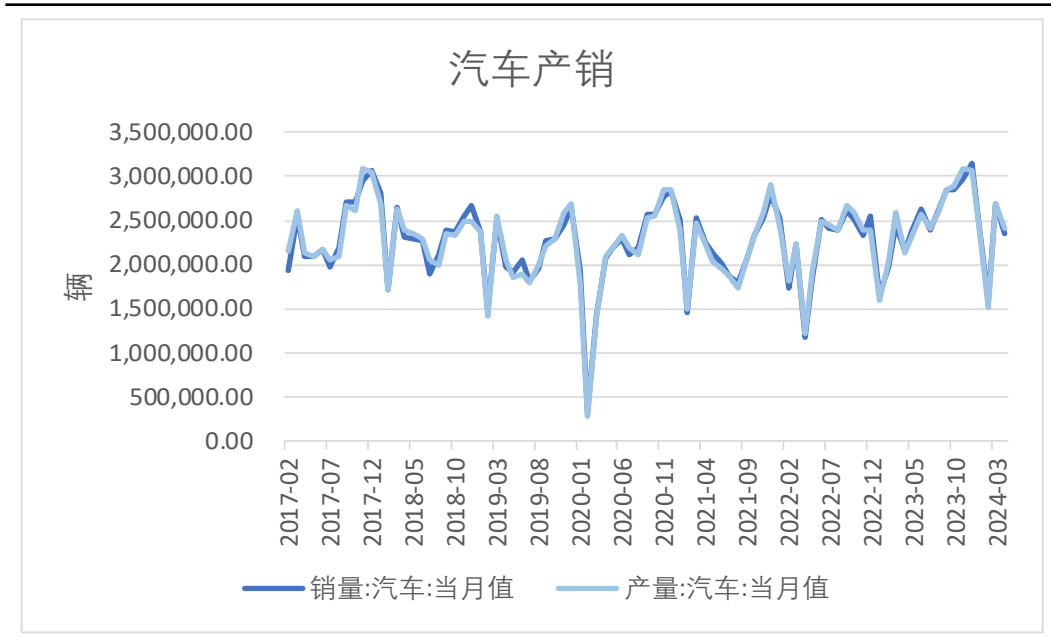
## 需求端——汽车产销同比增加

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。