

「2024.05.31」

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

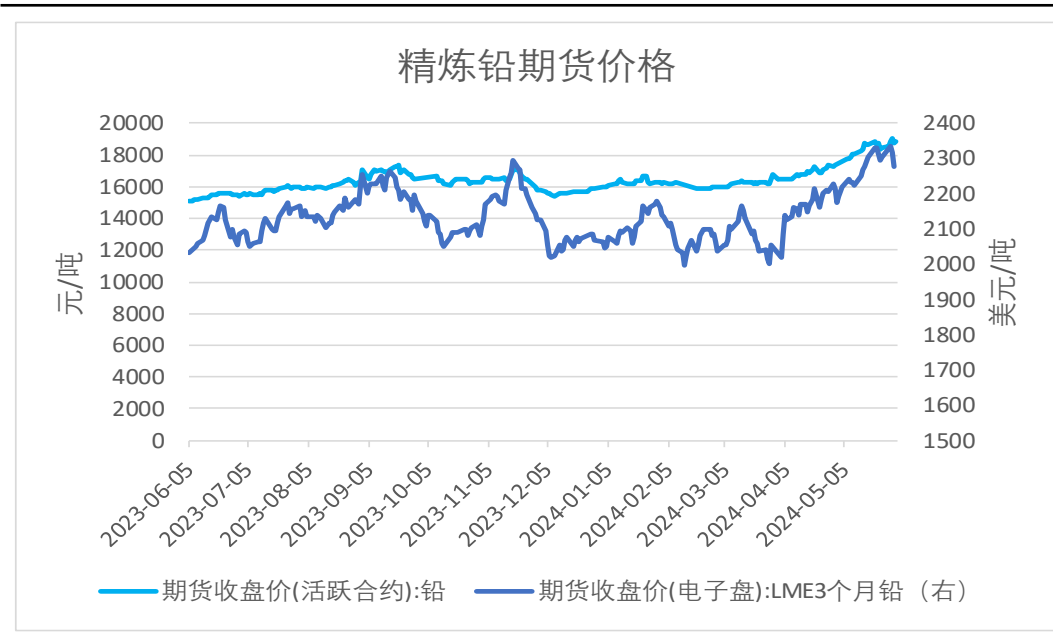


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡运行，最低为18400元/吨，最高为19075元/吨，振幅为3.65%。宏观面，美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，全美的经济活动从4月初至5月中旬持续扩张，大多数地区报告经济活动略有增长，两个地区报告经济活动没有变化，整体经济韧性犹存，利多美元指数，施压有色板块。基本上，原料供应收紧格局仍存，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明显上行，铅价回调带动再生铅炼厂废电瓶采购报价陆续下调，回收商畏跌抛货，多地区原料到货量明显好转，周度原料库存增幅明显；需求端，淡季影响，订单持续转弱。现货方面，据SMM：本周下游企业观望情绪仍十分浓厚，普遍以长单提货为主，散单市场成交整体偏淡。
- ◆ **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31日，沪铅收盘价为18840元/吨，较2024年5月24日上涨350元/吨，涨幅1.89%；截至2024年5月30日，伦铅收盘价为2279.5美元/吨，较2024年5月23日下跌32.5元/吨,跌幅1.41%。

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31日, 铅锌期货价差为6050元/吨, 较2024年5月24日减少185元/吨。

截至2024年5月31日, 沪铅持仓量为122769手, 较2024年5月24日减少2144手, 降幅1.72%。

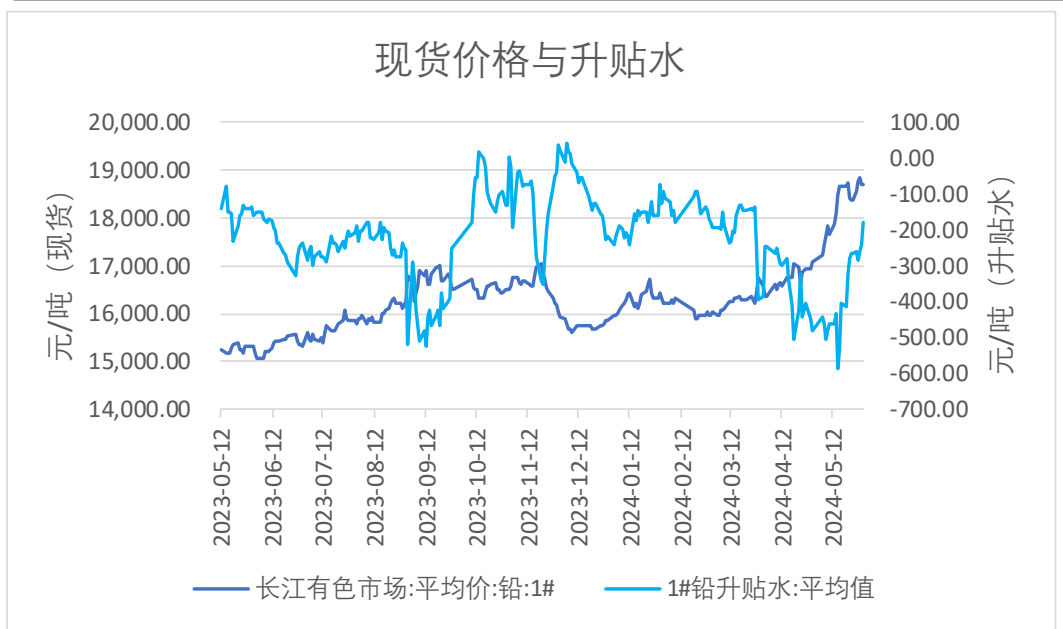
图4、总持仓



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



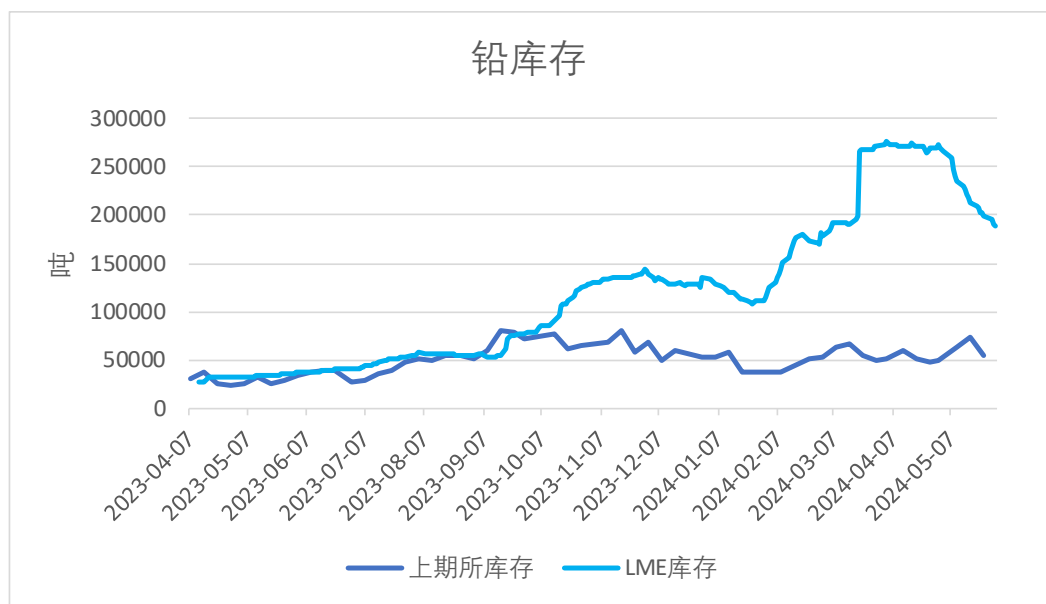
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月31日，1#铅现货价为18710元/吨，较2024年5月24日上涨330元/吨，涨幅1.8%。现货贴水180元/吨，较上周上涨85元/吨。

截至2024年5月30日，LME铅近月与3月价差报价为-58.33美元/吨，较2024年5月22日减少9.46美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

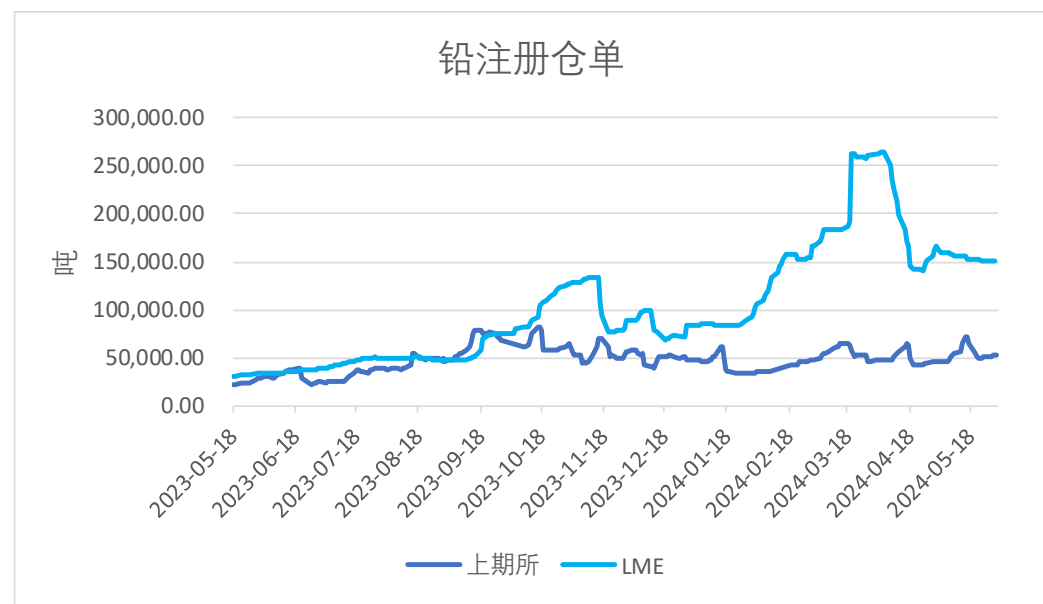


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月30日, LME精炼铅库存为188275吨, 较2024年5月22日减少14275吨, 降幅7.05%; 截至2024年5月24日, 上期所精炼铅库存为55213吨, 较上周减少17658吨, 降幅24.23%。

截至2024年5月31日, 上期所精炼铅仓单总计为53352吨, 较2024年5月24日增加2549吨, 增幅5.02%; 截至2024年5月30日, LME精炼铅仓单总计为151200吨, 较2024年5月22日减少650吨, 降幅0.43%。

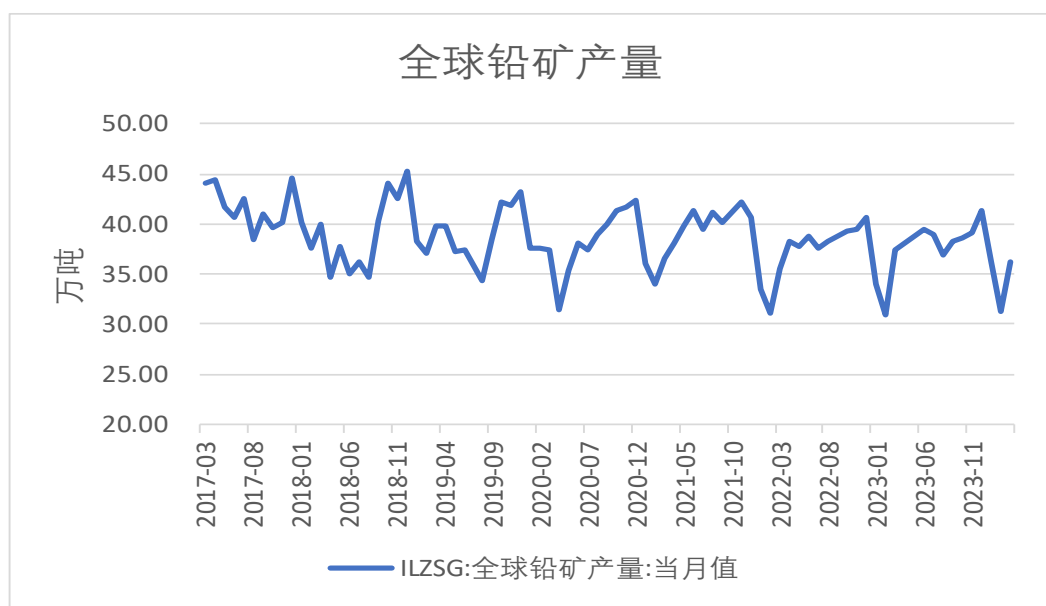
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

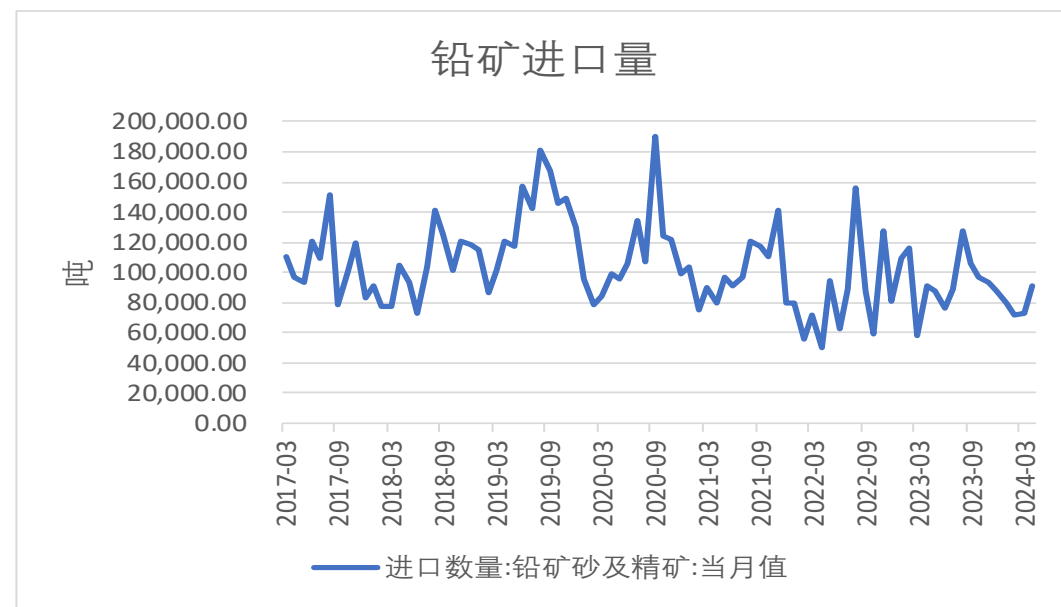
铅矿进口量处较低位置

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



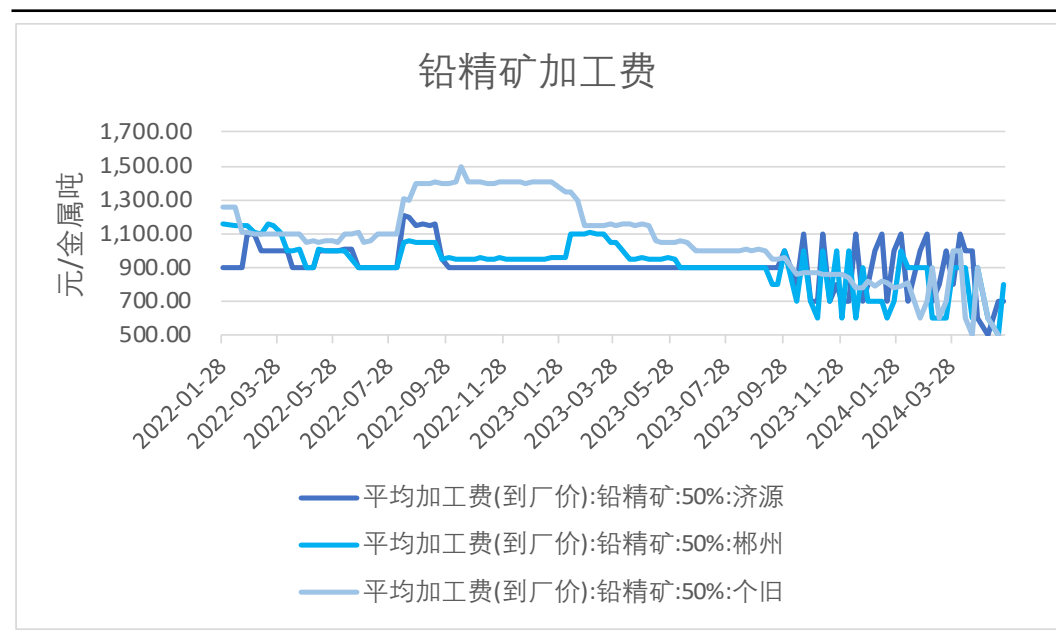
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

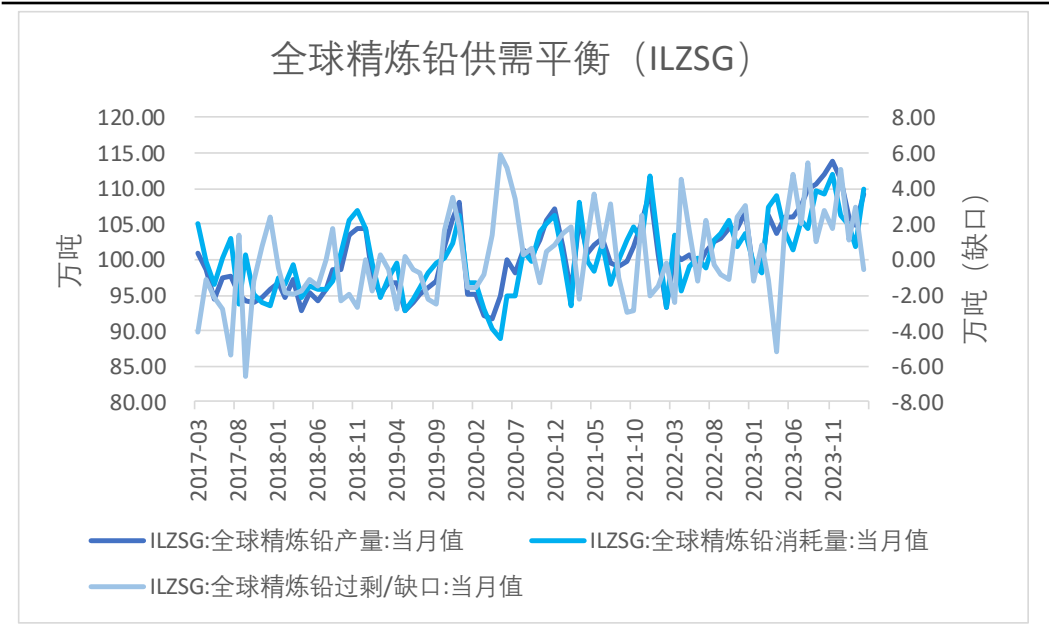


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月24日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为800元/金属吨，较上周增加300元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为400元/金属吨，较上周减少100元/金属吨。

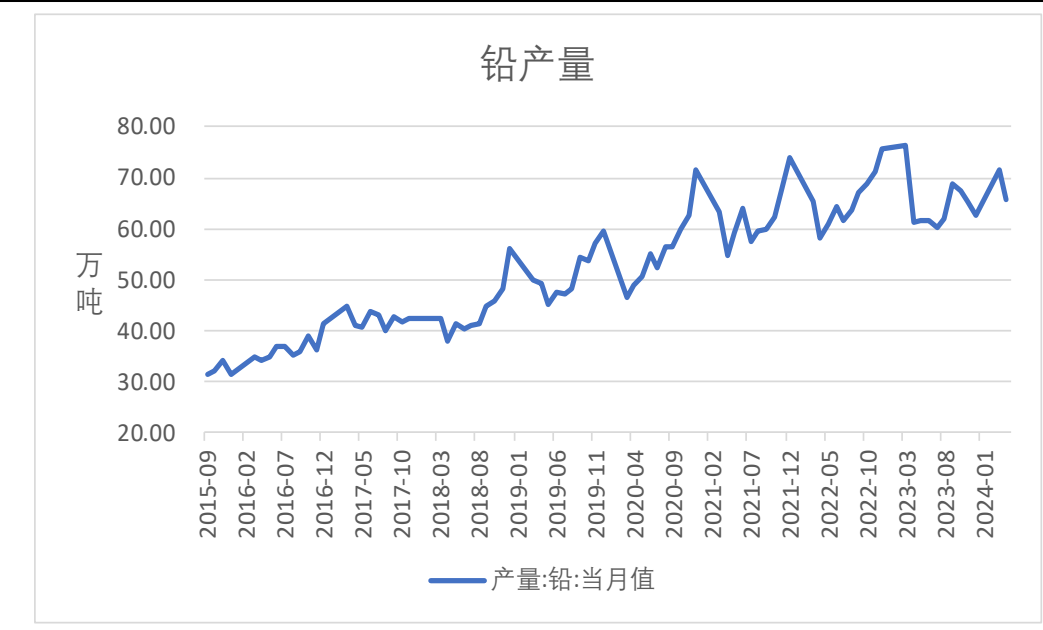
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



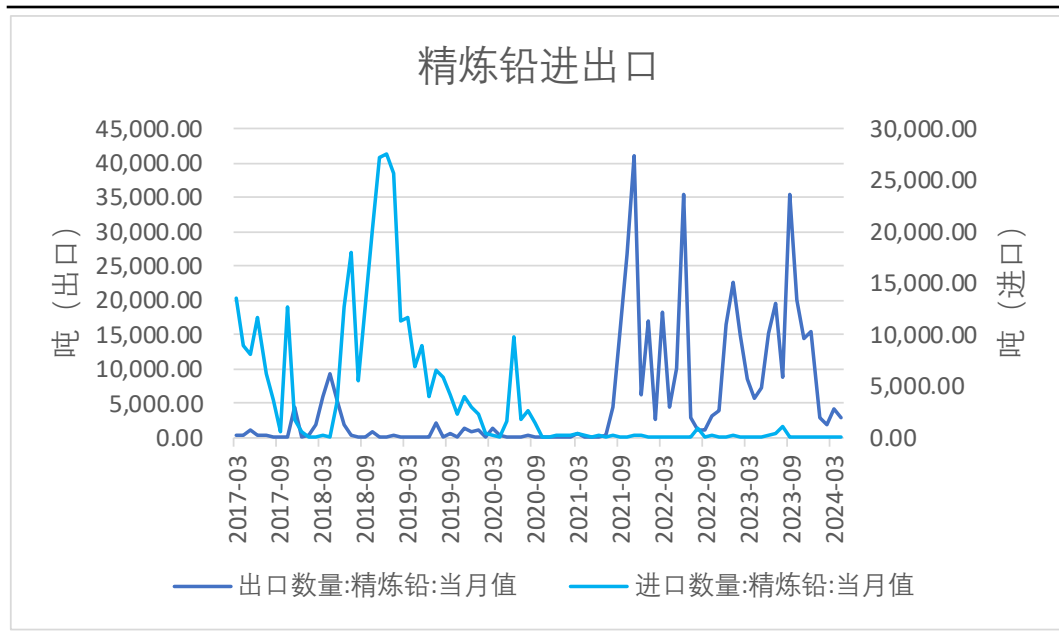
来源：wind 瑞达期货研究院

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%；全球精炼铅消耗量为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%。

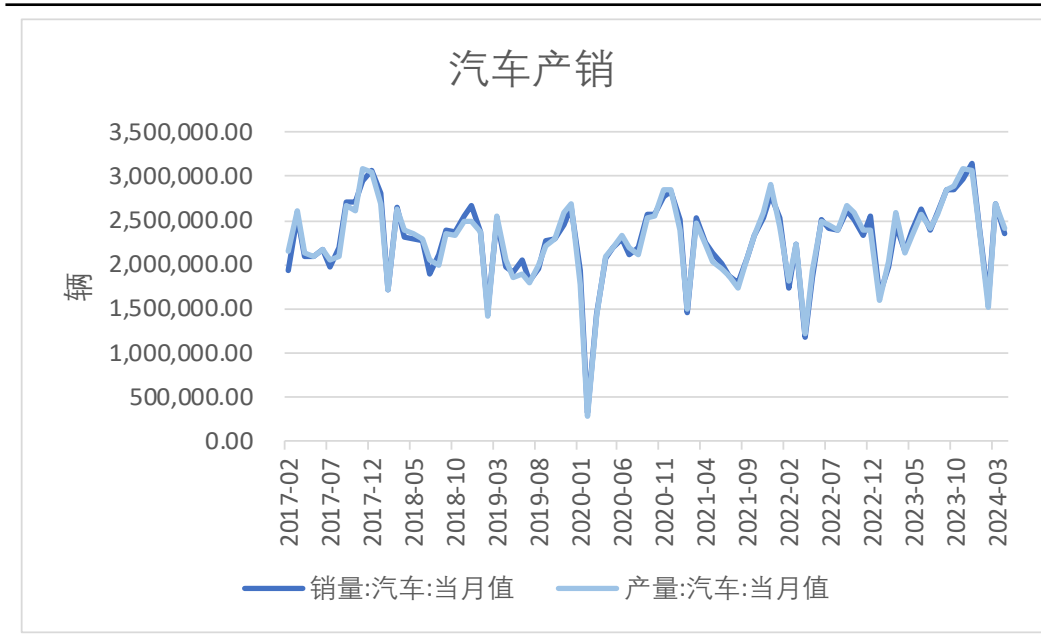
需求端——汽车产销同比增加

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。