

# 「2024.04.26」

## 沪铅市场周报

铅供应阶段性收紧 沪铅期货震荡偏强

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

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

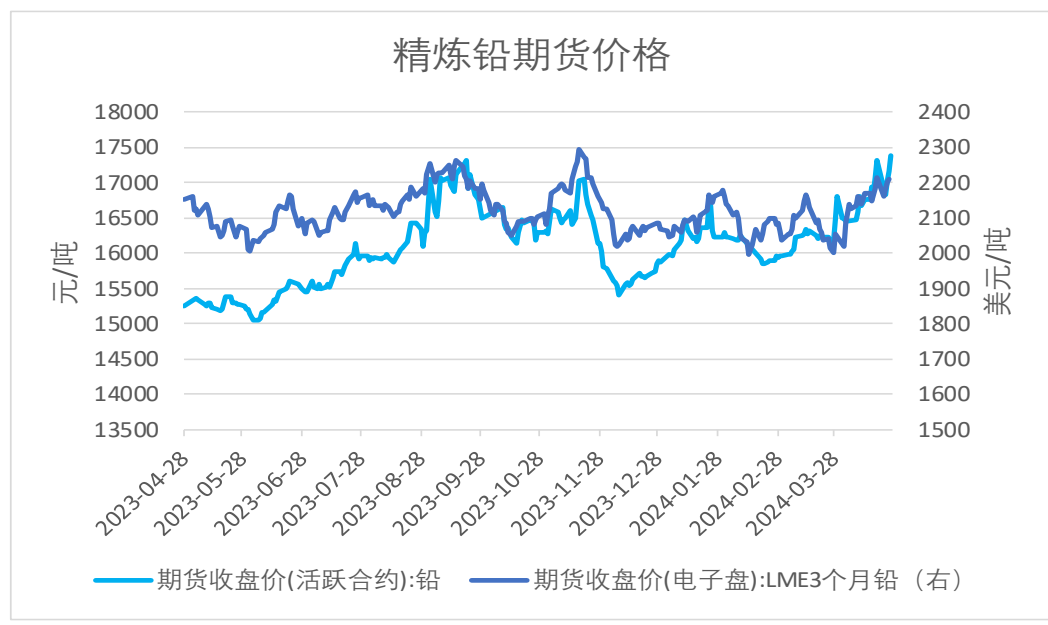


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡运行，最低为16750元/吨，最高为17560元/吨，振幅为4.68%。宏观上，公布的美国制造业及服务业PMI数据超预期回落，或暗示整体经济活跃度有所放缓。而欧元区及英国制造业PMI虽持续回落但服务业PMI显著增长给予整体经济一定支撑。往后看，短期内美国经济预期或逐步走弱，而非美国家经济在降息预期走强的影响下或得到一定提振，美元指数或相对承压。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，供应阶段性收紧，提振铅价。
- ◆ **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，原生铅冶炼厂多选择此时段进行检修，河南地区检修周期提前；铅蓄电池进入消费淡季，废电瓶报废量减少，收货困难加大，多家炼厂原料库存告急，市场货源有限，导致再生铅炼厂被动减产，上周开工率下降9%，河南地区再生铅开工率下滑15%，供应阶段性收紧，提振铅价；需求端，临近淡季，订单有转弱迹象，铅蓄电池企业成品库存较高，或有部分企业有减产计划。现货方面，据SMM显示，沪铅强势不改，持货商报价升贴水无较大变化，期间炼厂厂提货源升水拉高，且较大的期现价差使得持货商交仓意愿上升，同时再生精铅贴水扩大出厂，下游企业按需慎采部分等待5月新长单货源，现货市场成交清淡。下周迎来五一长假，长假期间影响因素具有不确定性，观望为主。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2406合约短期观望为主。

## 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4月26日，沪铅收盘价为17380元/吨，较2024年4月19日上涨65元/吨，涨幅0.38%；截至2024年4月25日，伦铅收盘价为2210美元/吨，较2024年4月19日上涨26.5元/吨,涨幅1.21%。

## 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4月26日, 铅锌期货价差为5530元/吨, 较2024年4月19日增加105元/吨。

截至2024年4月26日, 沪铅持仓量为112819手, 较2024年4月19日减少7158手, 降幅5.97%。

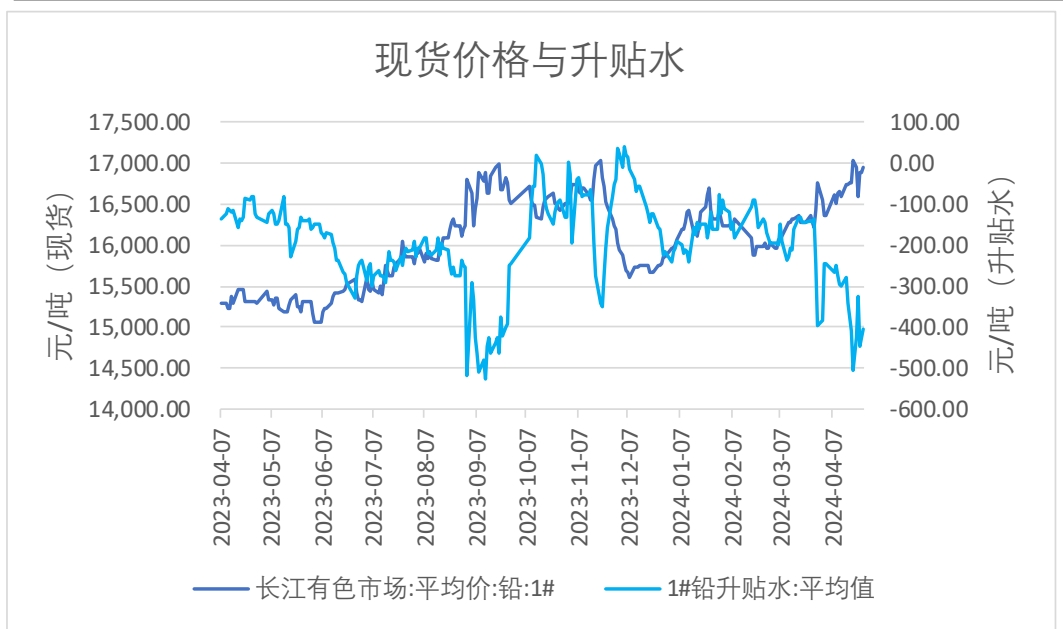
图4、总持仓



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



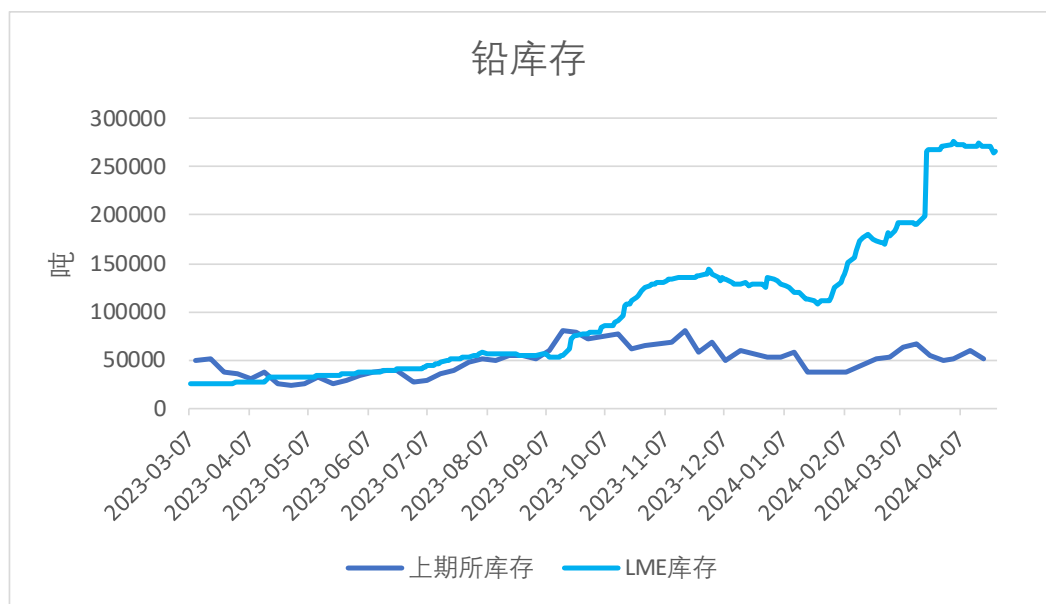
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月26日，1#铅现货价为16950元/吨，较2024年4月19日下跌90元/吨，跌幅0.53%。现货贴水405元/吨，较上周上涨100元/吨。

截至2024年4月25日，LME铅近月与3月价差报价为-31.38美元/吨，较2024年4月18日减少2.22美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

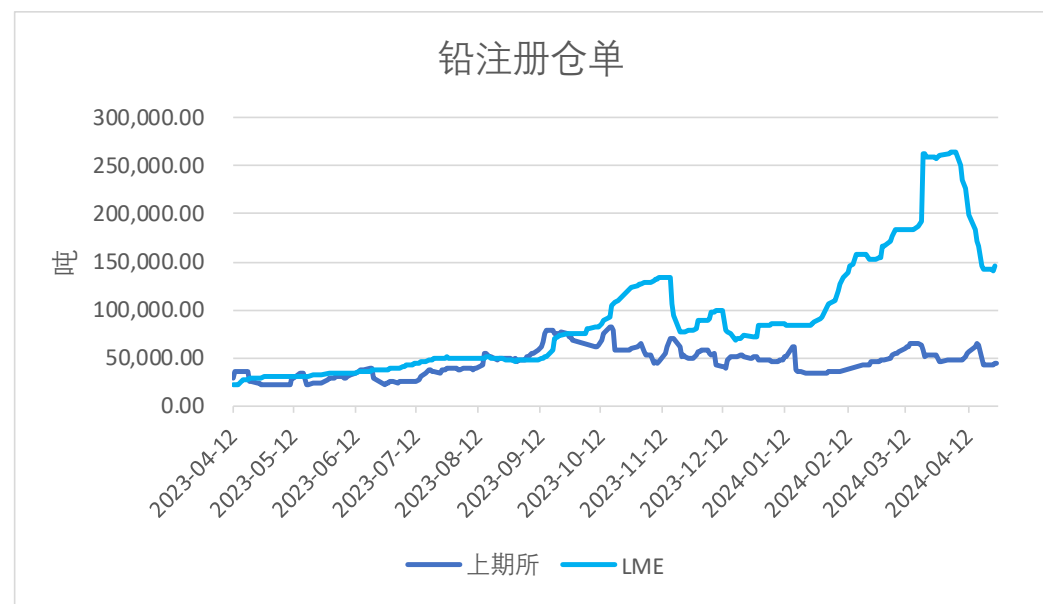


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月25日, LME精炼铅库存为266950吨, 较2024年4月18日减少5250吨, 降幅1.93%; 截至2024年4月19日, 上期所精炼铅库存为51746吨, 较上周减少8469吨, 降幅14.06%。

截至2024年4月26日, 上期所精炼铅仓单总计为44780吨, 较2024年4月19日增加2962吨, 增幅7.08%; 截至2024年4月25日, LME精炼铅仓单总计为145575吨, 较2024年4月18日持平。

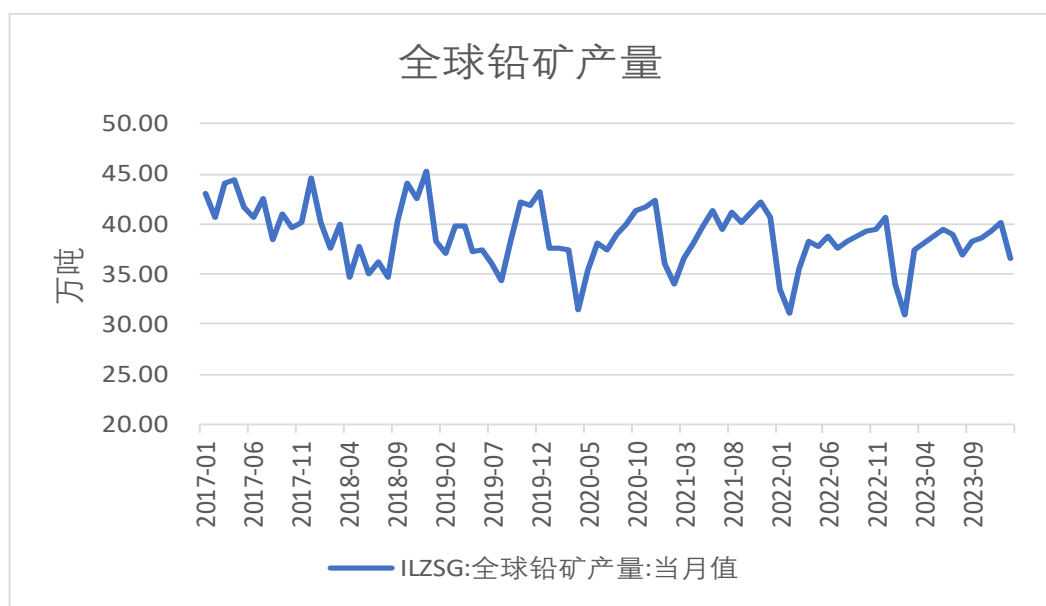
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

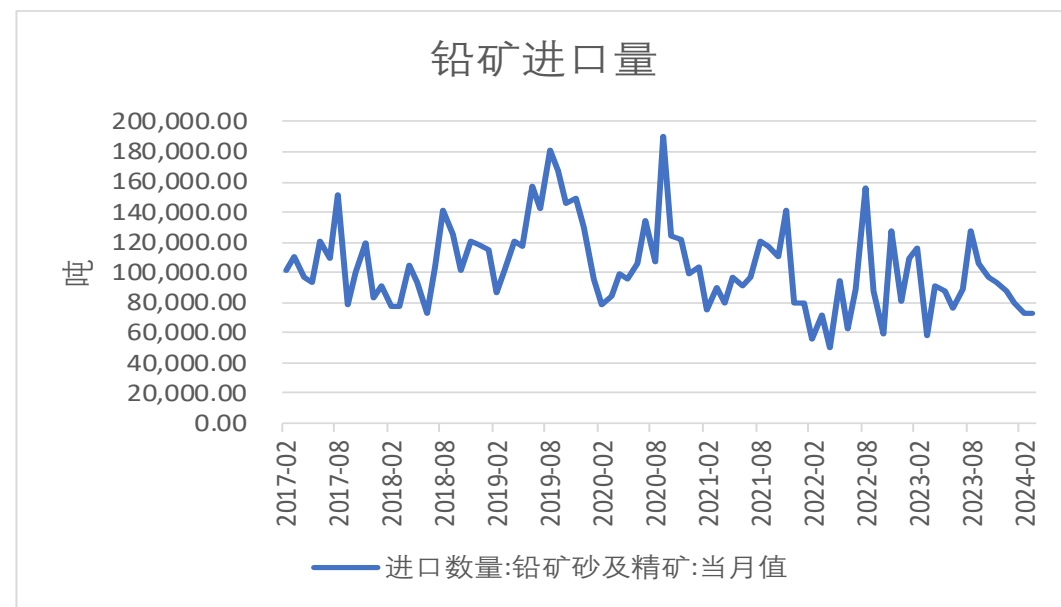
## 铅矿进口量处较低位置

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

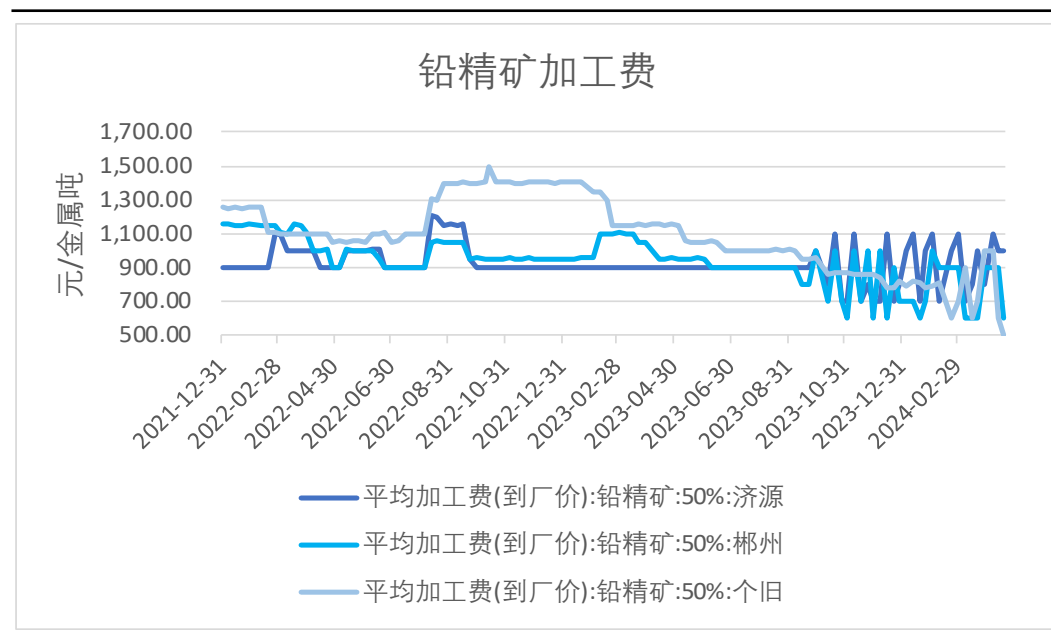
ILZSG数据显示, 2024年1月, 全球铅矿产量为36.52万吨, 环比下降9.04%, 同比增长7.54%。

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

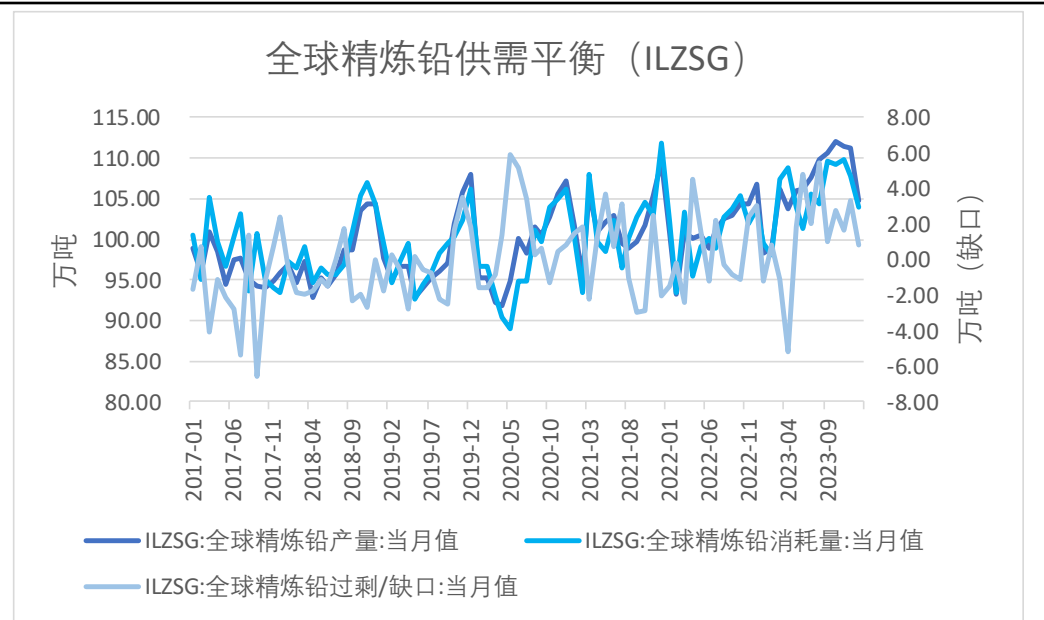


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年4月19日，济源地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周持平；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。

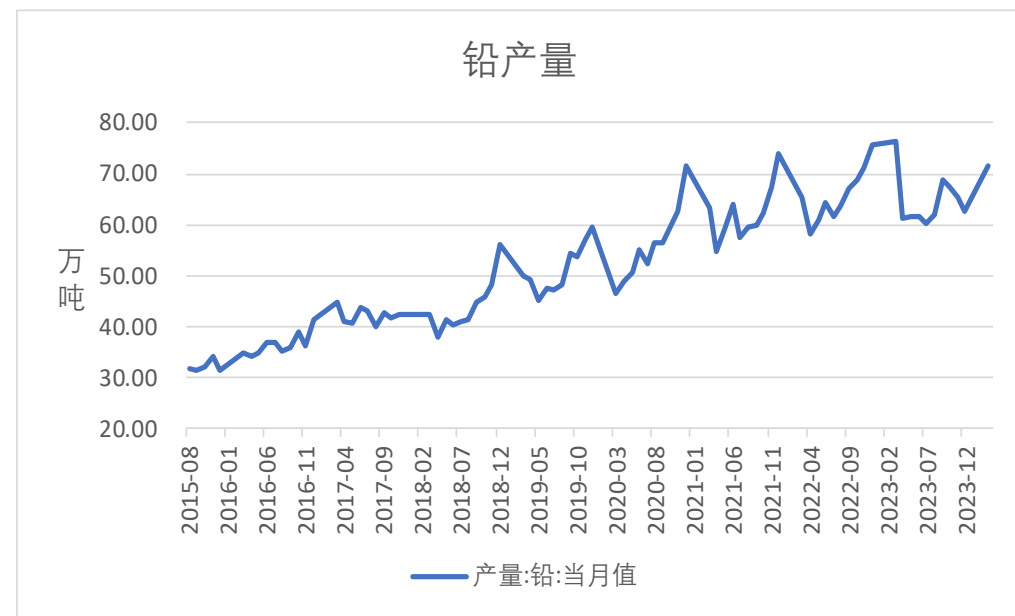
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



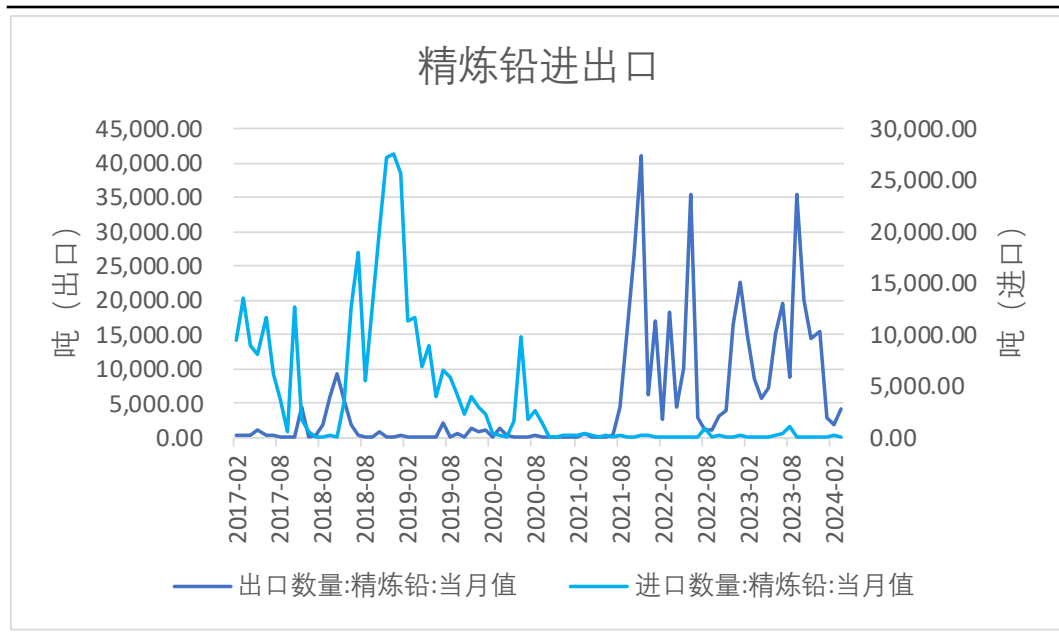
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年1月，全球精炼铅产量为104.79万吨，较去年同期增加6.54万吨，增幅6.66%；全球精炼铅消费量为103.95万吨，较去年同期增加4.45万吨，增幅4.47%；全球精炼铅过剩0.84万吨，去年同期缺口1.25万吨。

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%。

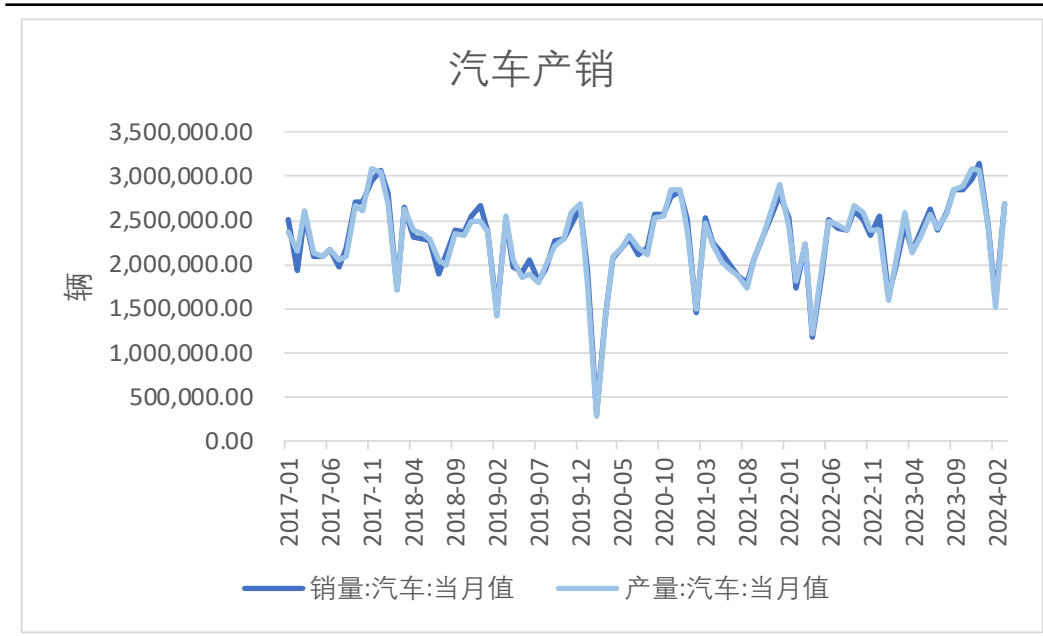
## 需求端——汽车产销同比增加

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3月, 中国汽车销售量为2694461辆, 同比增加9.93%; 中国汽车产量为2687088辆, 同比增加3.99%

## 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。