

# 「2024.07.26」

## 沪铅市场周报

供应偏紧略有缓解 沪铅期货有所回调

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

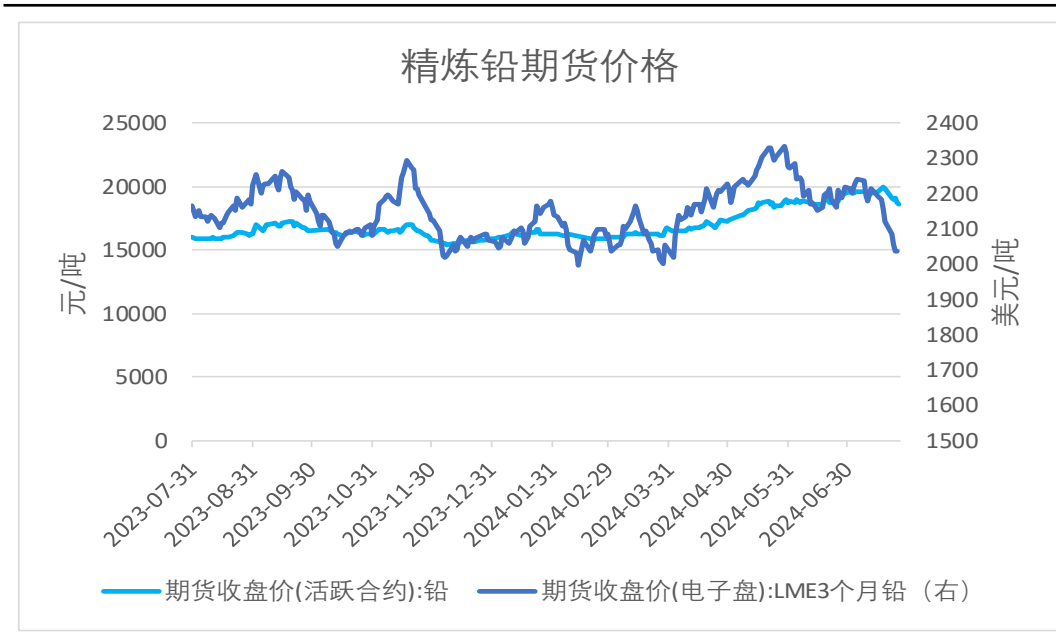


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位回调，最低为18595元/吨，最高为19475元/吨，振幅为4.53%。宏观面，美国第二季度经济增长快于预期，同时通胀有所缓解，这增强了美联储将在9月降息的预期，不过近期再生铅与原生铅均有复产，加上近期进口窗口的打开，原料紧缺的担忧阶段缓解，铅价高位回落。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周内蒙古地区大型再生铅炼厂复产，开工率上行，下周安徽地区部分炼厂有复产计划，不过市场废电瓶供应量仍有限，且炼厂原料库存仅维持刚需生产，或限制其开工率上行；近期铅价走势内强外弱，铅精矿及铅锭进口预期增加，且电解铅冶炼企业检修陆续结束，电解铅或有所增加。上周蓄电池企业周度开工率上升，储能电池市场消费表现向好，部分企业生产已满负荷状态。现货方面，据SMM：本周现货市场交割品流通货源较少，且报价坚挺，而非交割品牌或再生铅则偏向贴水出货，下游企业畏跌观望，散单市场成交相对清淡。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2409合约震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价回调

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

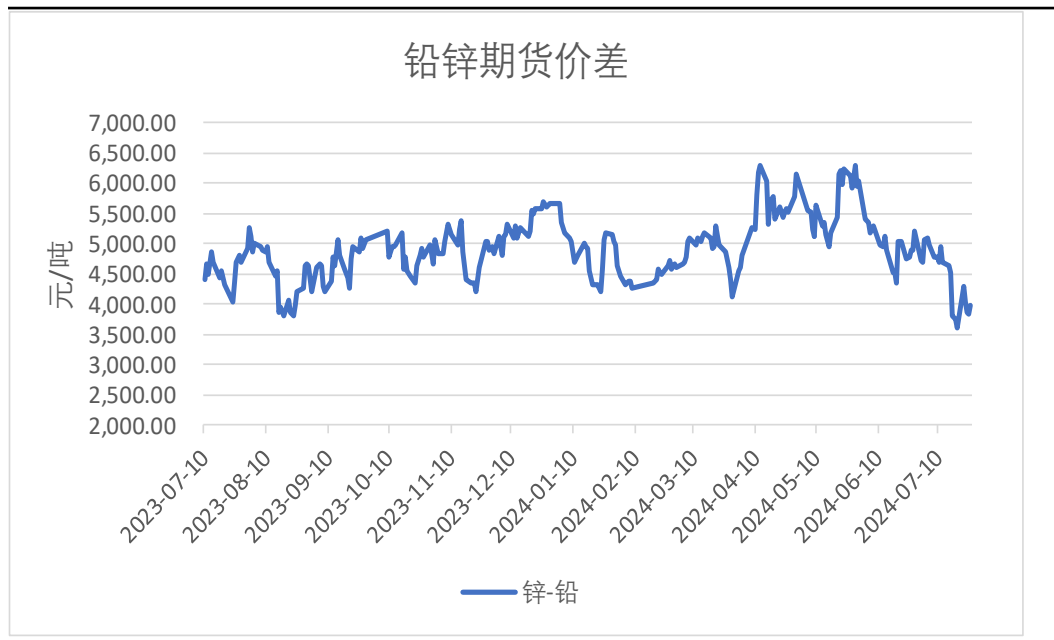


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月26日，沪铅收盘价为18610元/吨，较2024年7月19日下跌1220元/吨，跌幅6.15%；截至2024年7月25日，伦铅收盘价为2035.5美元/吨，较2024年7月19日下跌119.5元/吨,跌幅5.55%。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月26日, 铅锌期货价差为3990元/吨, 较2024年7月19日增加370元/吨。

截至2024年7月26日, 沪铅持仓量为214346手, 较2024年7月19日增加18650手, 增幅9.53%。

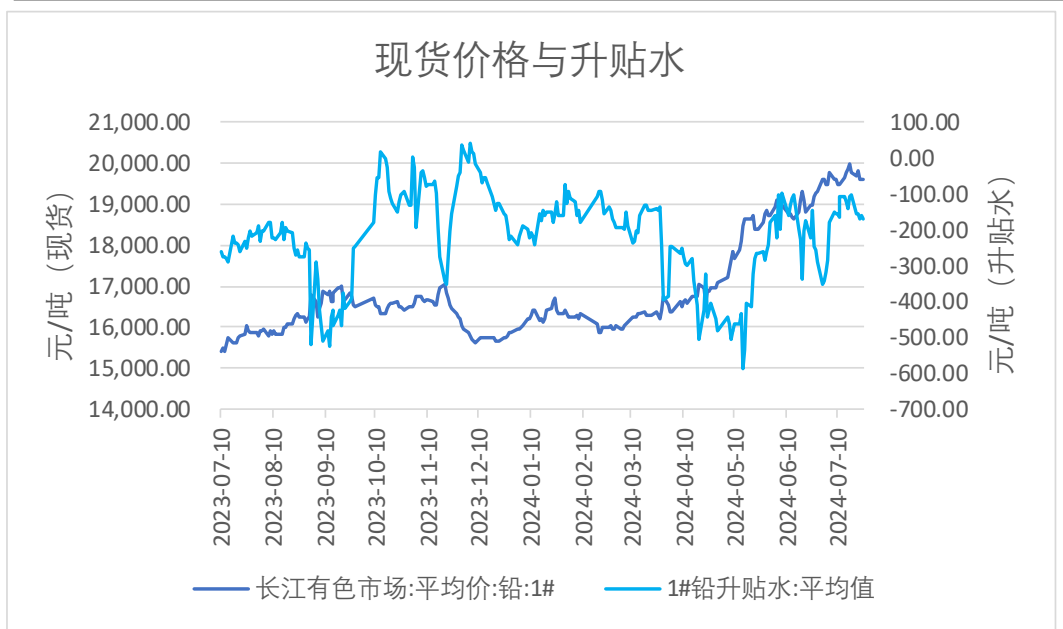
图4、总持仓



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



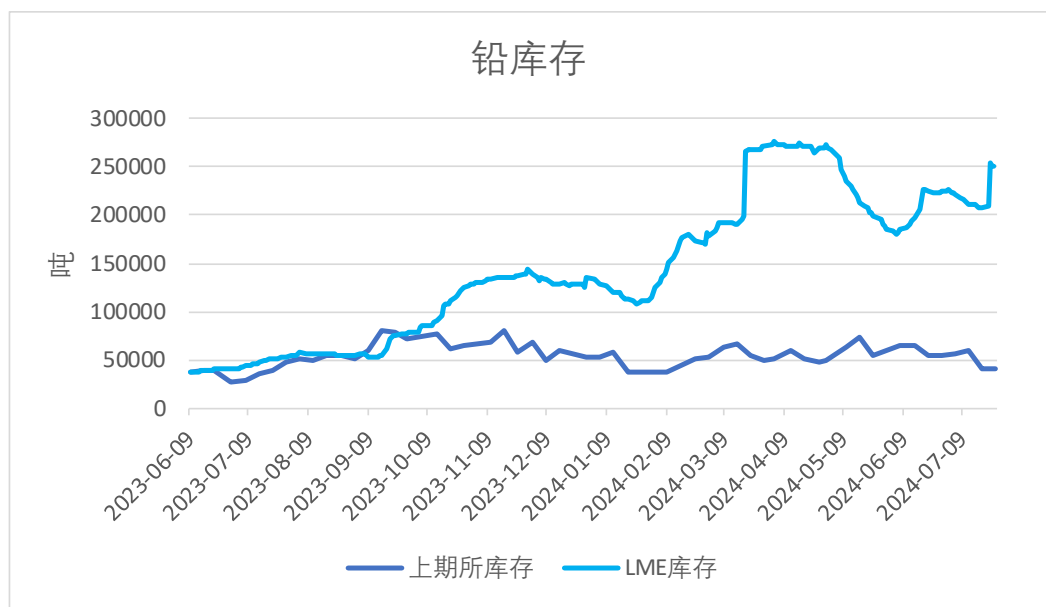
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月26日，1#铅现货价为19590元/吨，较2024年7月19日下跌200元/吨，跌幅1.01%。现货贴水170元/吨，较上周下跌70元/吨。

截至2024年7月25日，LME铅近月与3月价差报价为-33.14美元/吨，较2024年7月18日减少3.68美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

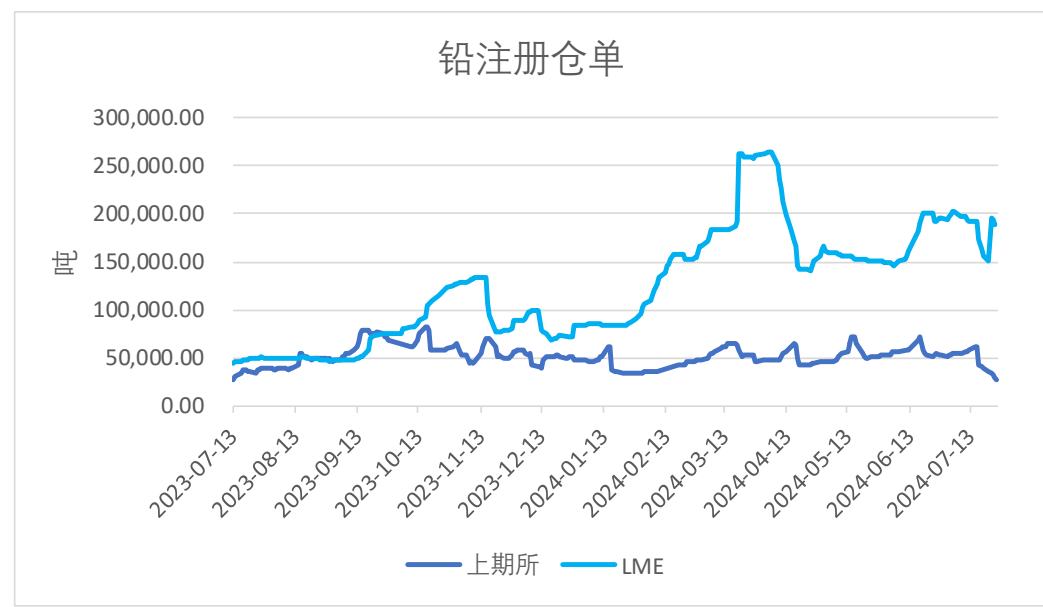


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月25日, LME精炼铅库存为250875吨, 较2024年7月18日增加42450吨, 增幅20.37%; 截至2024年7月26日, 上期所精炼铅库存为40770吨, 较上周增加260吨, 增幅0.64%。

截至2024年7月26日, 上期所精炼铅仓单总计为27318吨, 较2024年7月19日减少11352吨, 降幅29.36%; 截至2024年7月25日, LME精炼铅仓单总计为188350吨, 较2024年7月18日增加24700吨, 增幅15.09%。

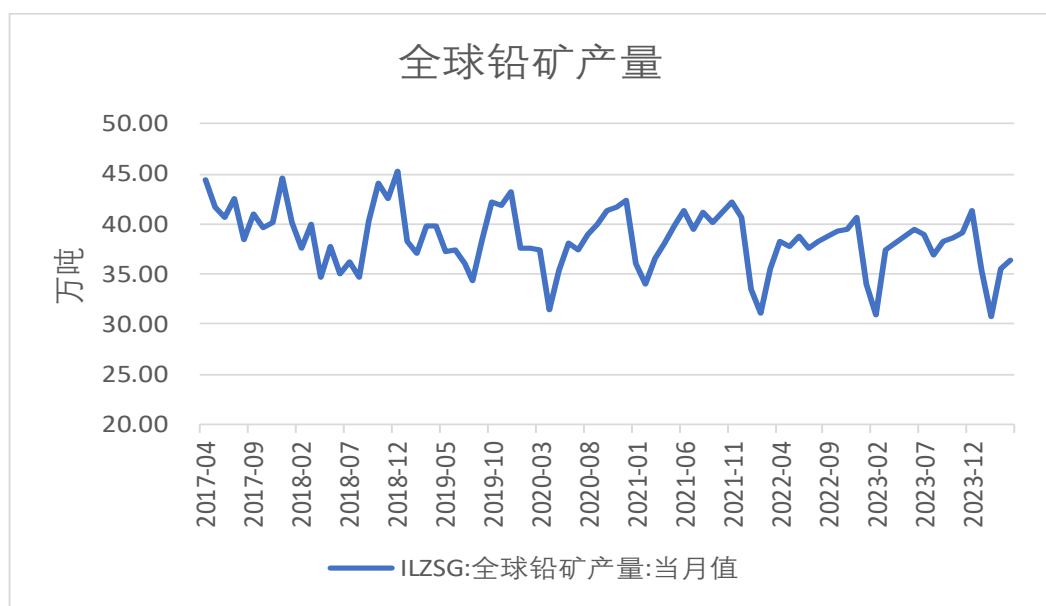
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

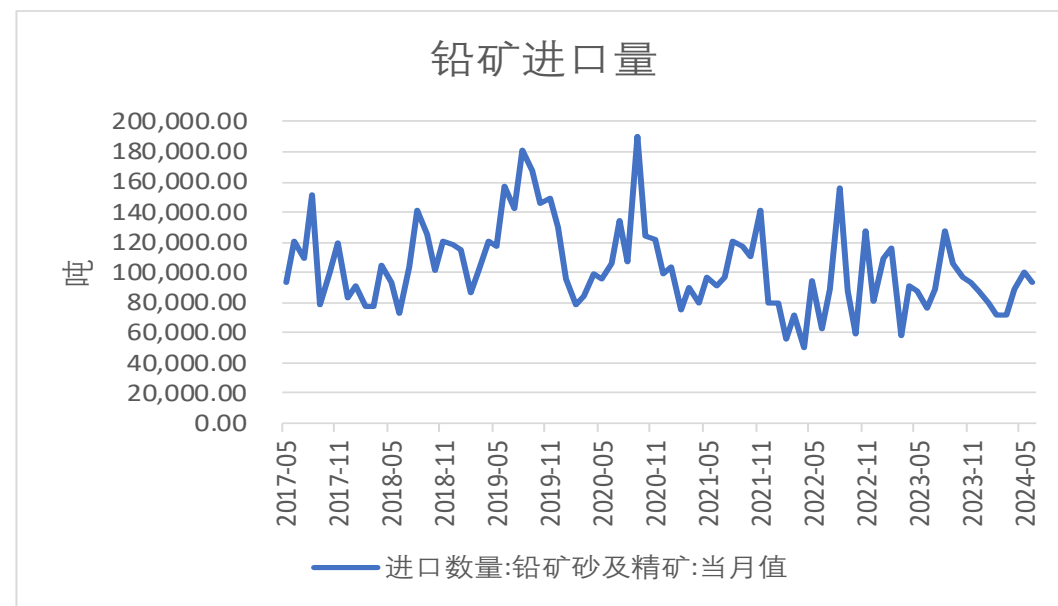
## 铅矿进口量处偏低位置

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

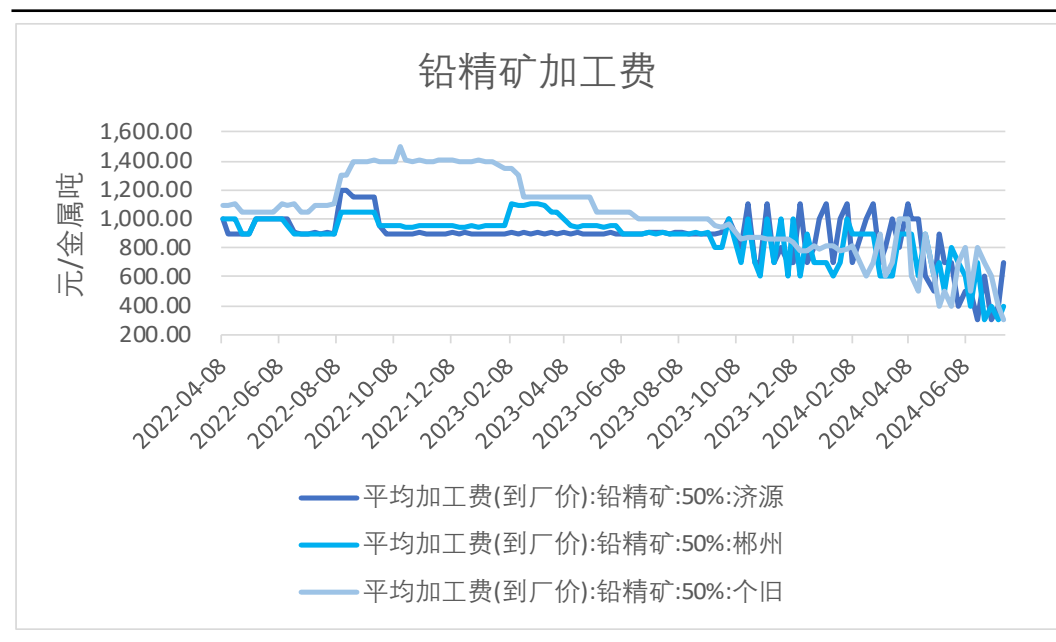
ILZSG数据显示, 2024年4月, 全球铅矿产量为36.36万吨, 环比增长2.25%, 同比下降4.49%。

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%。



## 铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

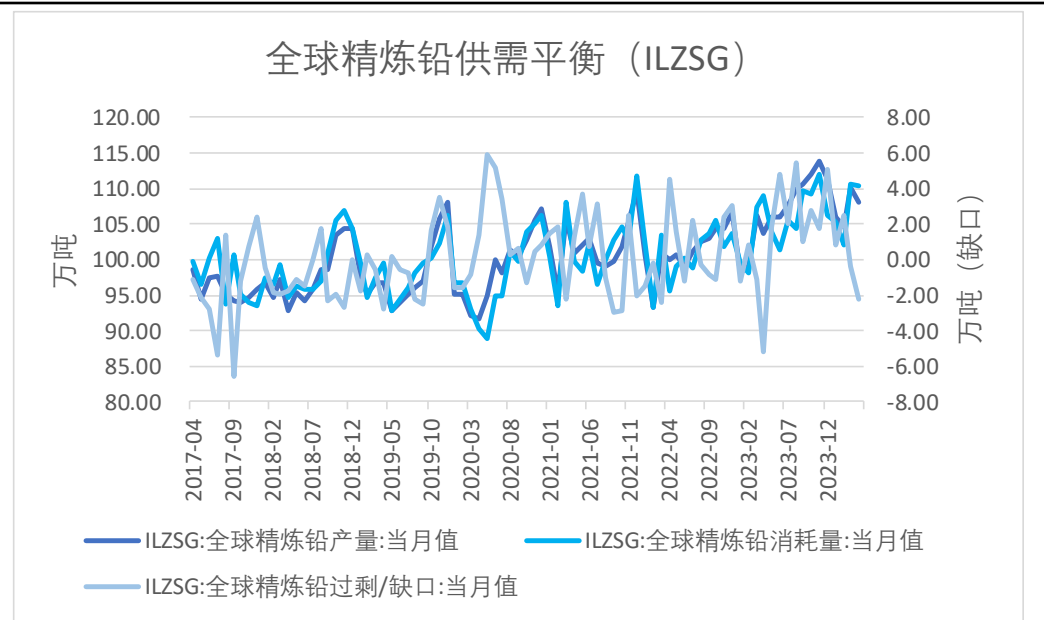


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月19日，济源地区铅精矿加工费为700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400元/金属吨，较上周增加100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周减少100元/金属吨。

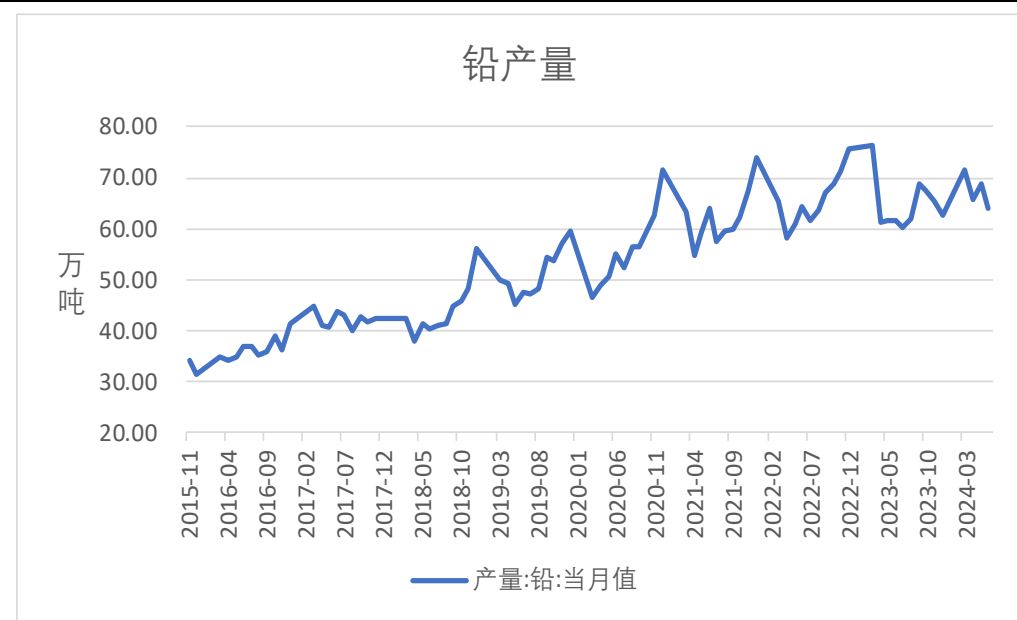
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



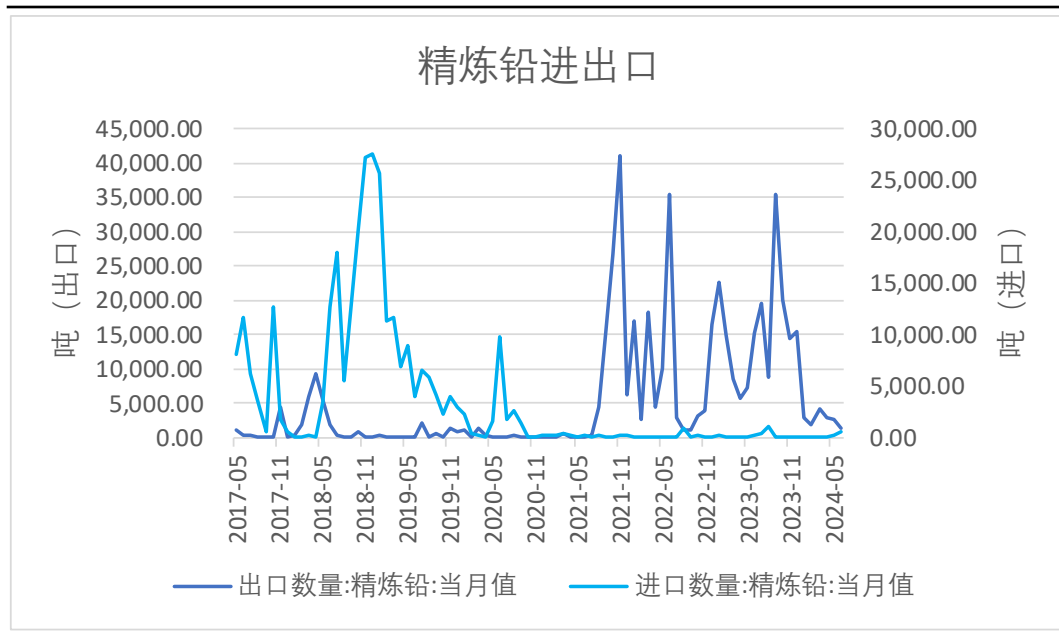
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

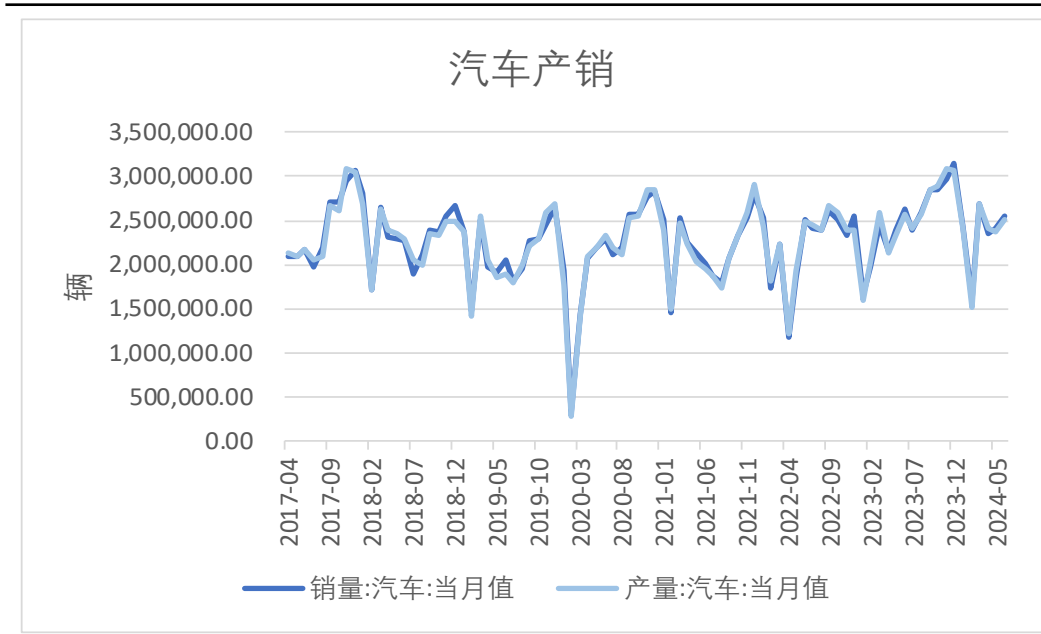
## 需求端——汽车产销同比减少

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。