

「2024.05.10」

沪铅市场周报

铅供应收紧仍持续 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

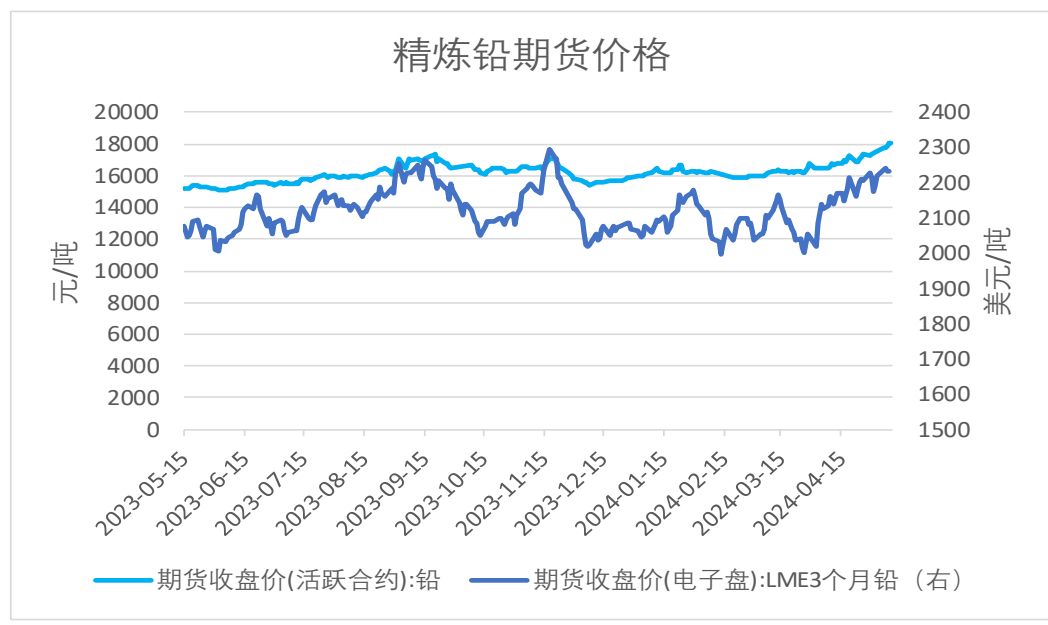


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行，最低为17215元/吨，最高为18205元/吨，振幅为5.71%。宏观上，美联储按兵不动并暗示通胀缺乏进一步进展；不过美国4月非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期24万人，同时美国4月失业率为3.9%，高于预期3.8%，劳动力市场明显降温，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美元指数走弱，有色板块提振。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，铅价持续上行。
- ◆ **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，原生铅冶炼厂多进行检修；近期再生铅炼厂开工率有所上行，主要是废电瓶回收商畏跌抛售，原料紧缺短期缓解，不过整体上全国再生铅冶炼厂减产远大于增产部分，仍受制于废电瓶供应导致的采购成本增加，整体产量整体供应趋势仍在下滑；需求端，五一假期加上淡季影响，订单持续转弱，部分地区蓄电池企业普遍安排2-5天不等假期。现货方面，据SMM：本周沪铅强势不改，持货商交仓情绪高涨，部分报价维持小升水，同时贸易商买货交仓情况出现，部分高价货可成交，另下游企业继续采购长单或再生铅，其他则暂以消化库存为主。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2406合约短期逢低试多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

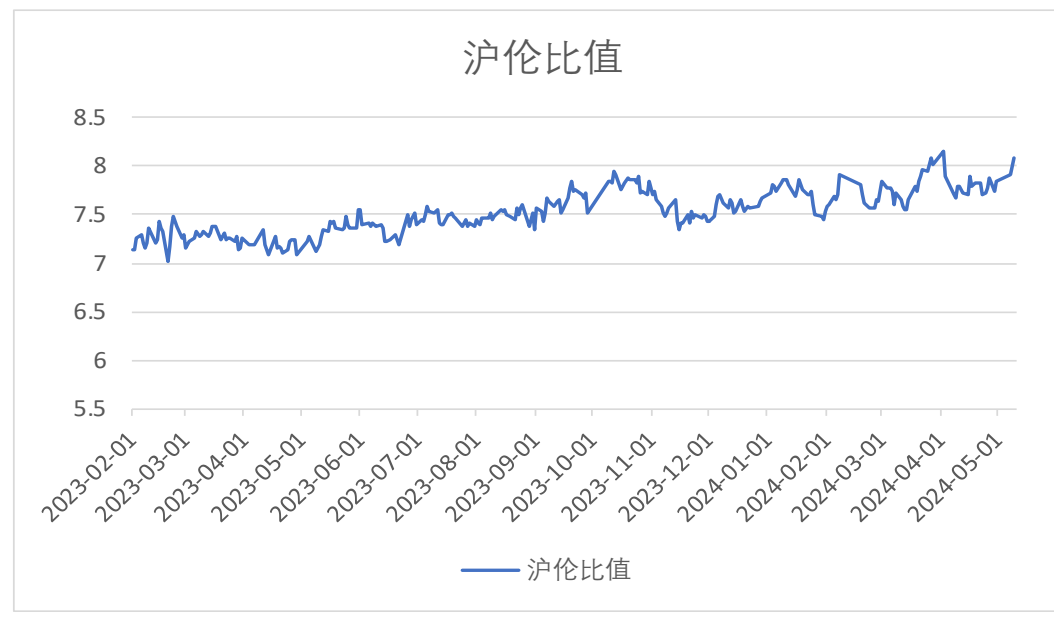
本周沪铅期价震荡上行

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10日，沪铅收盘价为18070元/吨，较2024年4月30日上涨720元/吨，涨幅4.15%；截至2024年5月9日，伦铅收盘价为2233美元/吨，较2024年5月2日上涨60元/吨，涨幅2.76%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



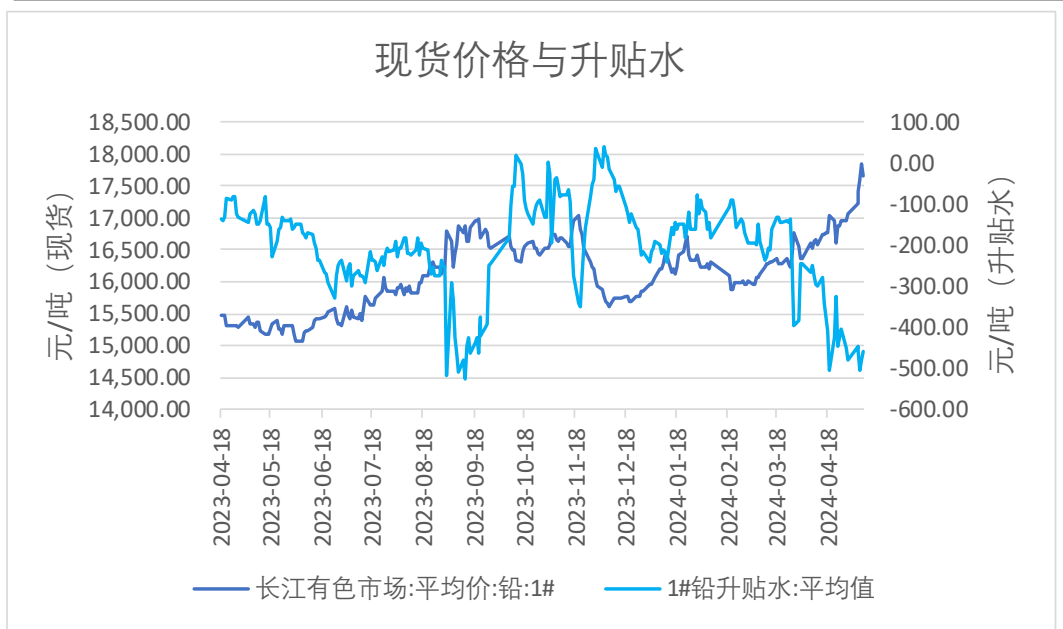
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日, 铅锌期货价差为5650元/吨, 较2024年4月30日减少515元/吨。

截至2024年5月10日, 沪铅持仓量为117361手, 较2024年4月30日增加13617手, 增幅13.13%。

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



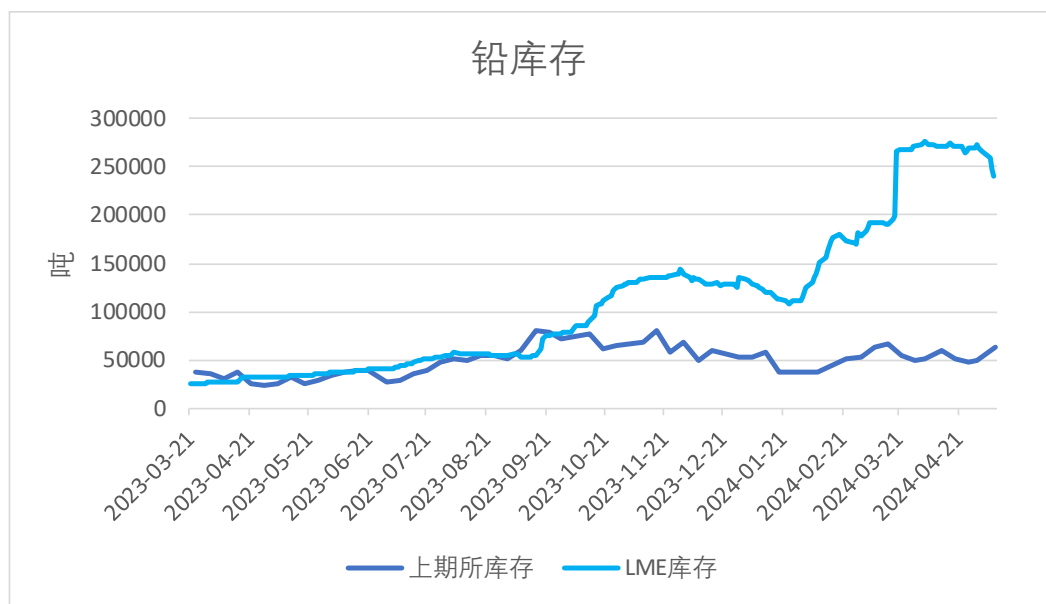
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月10日，1#铅现货价为17660元/吨，较2024年4月30日上涨590元/吨，涨幅3.46%。现货贴水460元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2024年5月9日，LME铅近月与3月价差报价为-44.3美元/吨，较2024年5月1日减少5.2美元/吨。

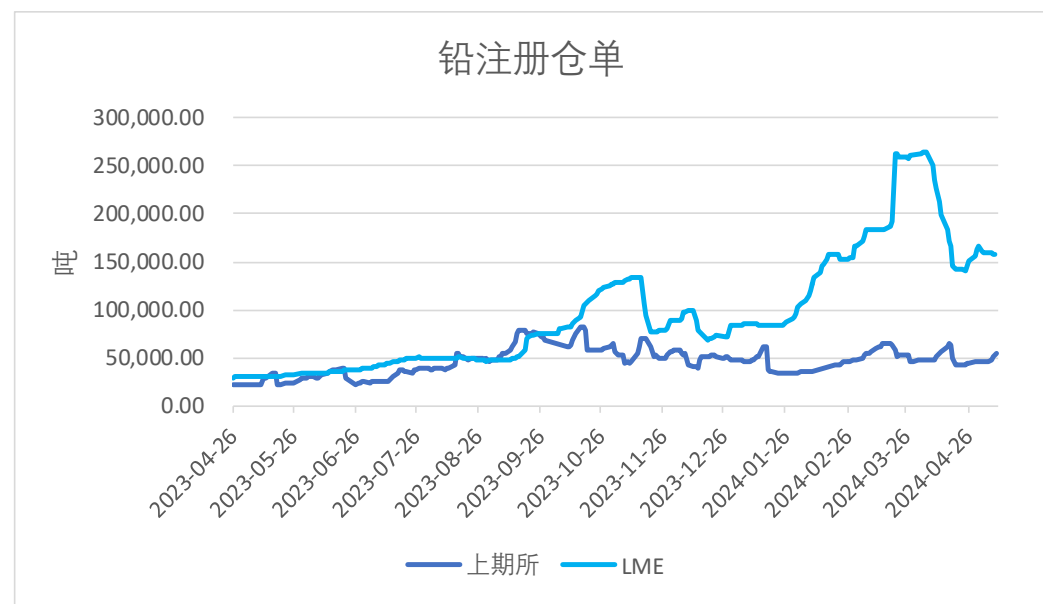
上期所铅库存增加

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



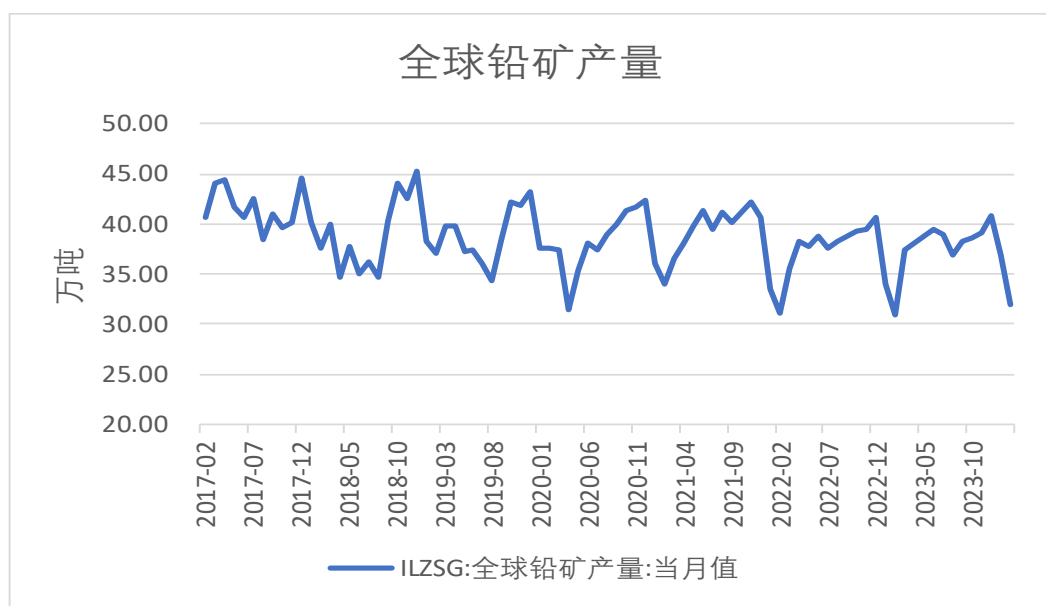
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月9日，LME精炼铅库存为240875吨，较2024年5月1日减少29350吨，降幅10.86%；截至2024年5月10日，上期所精炼铅库存为62211吨，较上周增加12717吨，增幅25.69%。

截至2024年5月10日，上期所精炼铅仓单总计为54183吨，较2024年4月30日增加7929吨，增幅17.14%；截至2024年5月9日，LME精炼铅仓单总计为157375吨，较2024年5月1日减少9750吨，降幅5.83%。

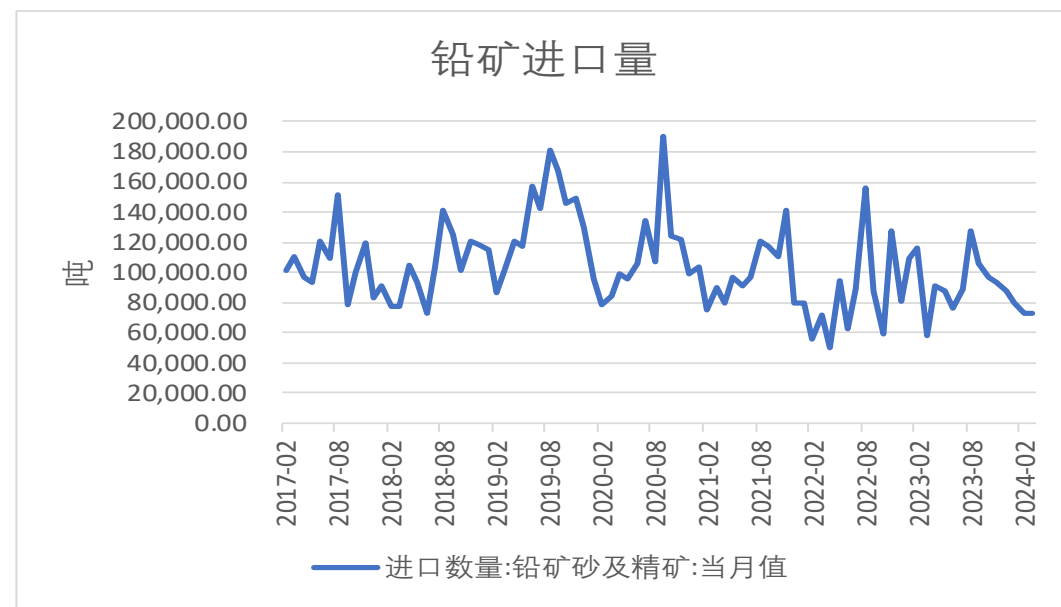
铅矿进口量处较低位置

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



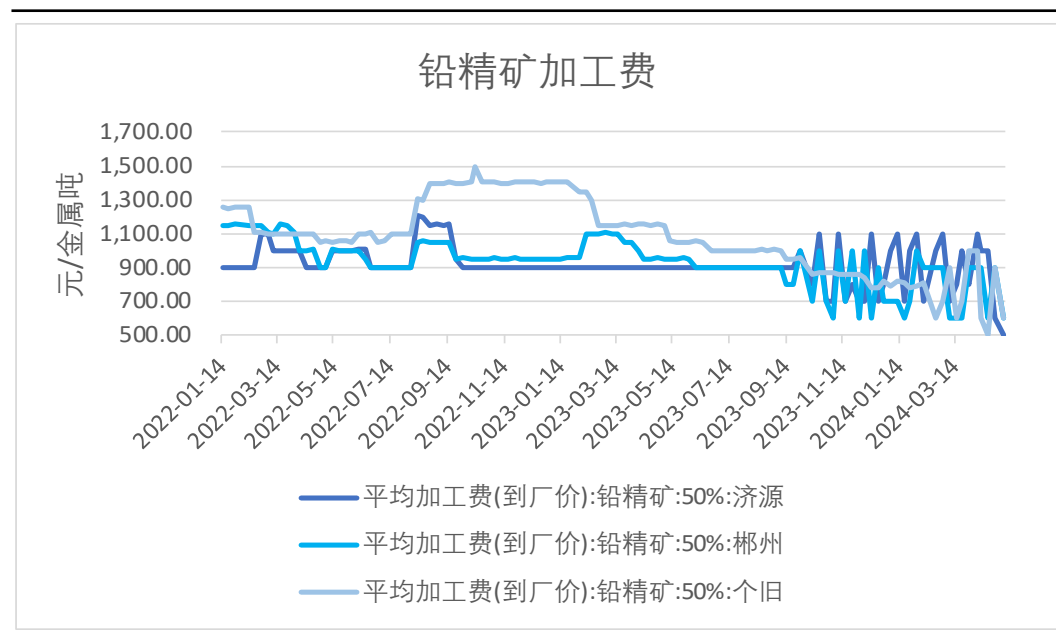
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年2月, 全球铅矿产量为32.02万吨, 环比下降13.37%, 同比增长3.56%。

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

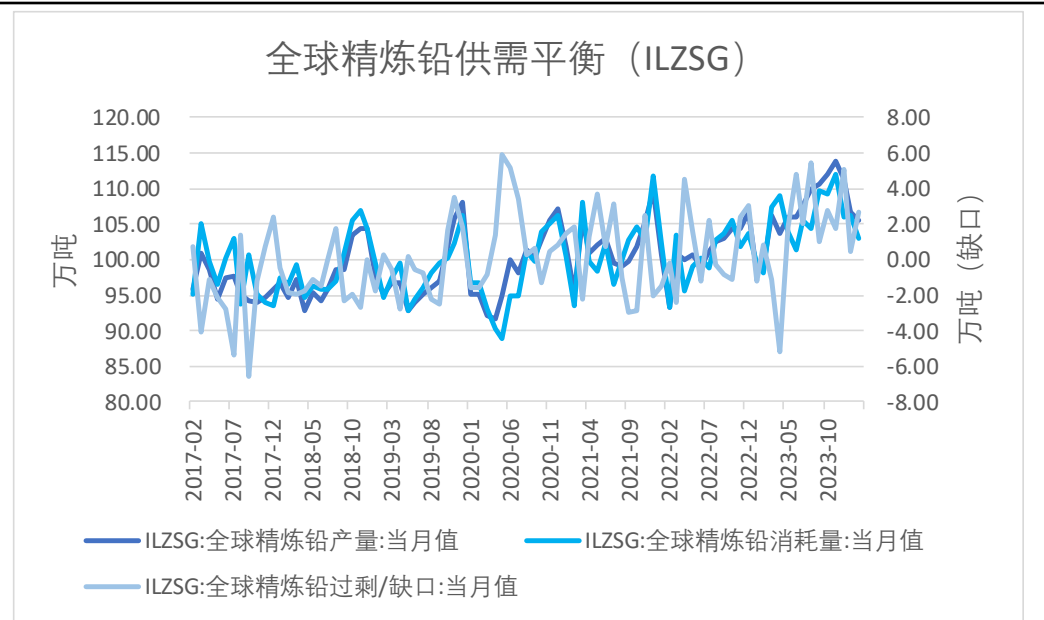


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年5月6日，济源地区铅精矿加工费为500元/金属吨，较上周减少100元/金属吨；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600元/金属吨，较上周减少300元/金属吨。

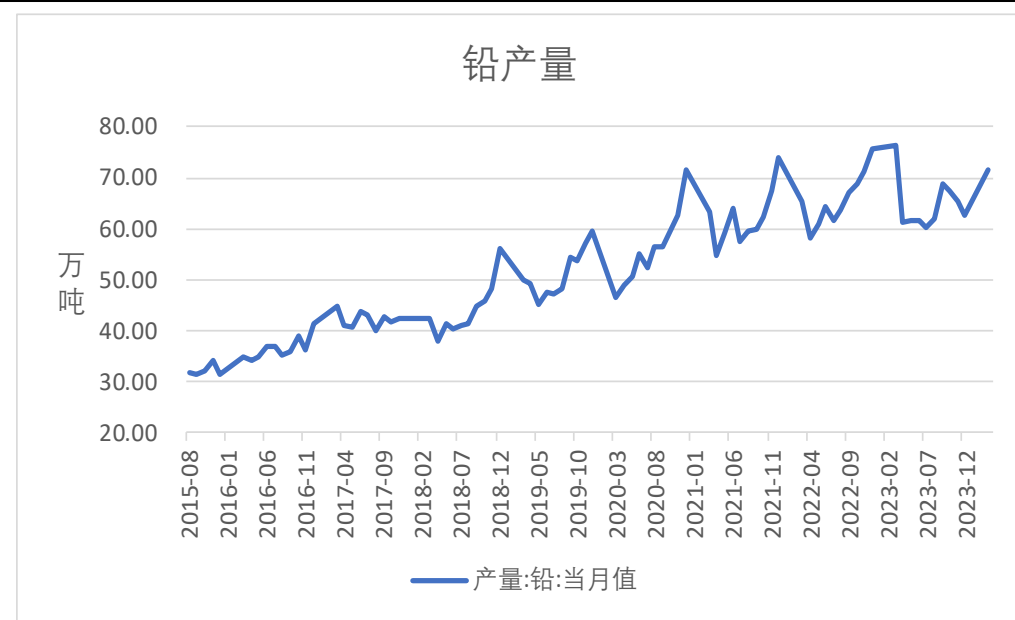
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



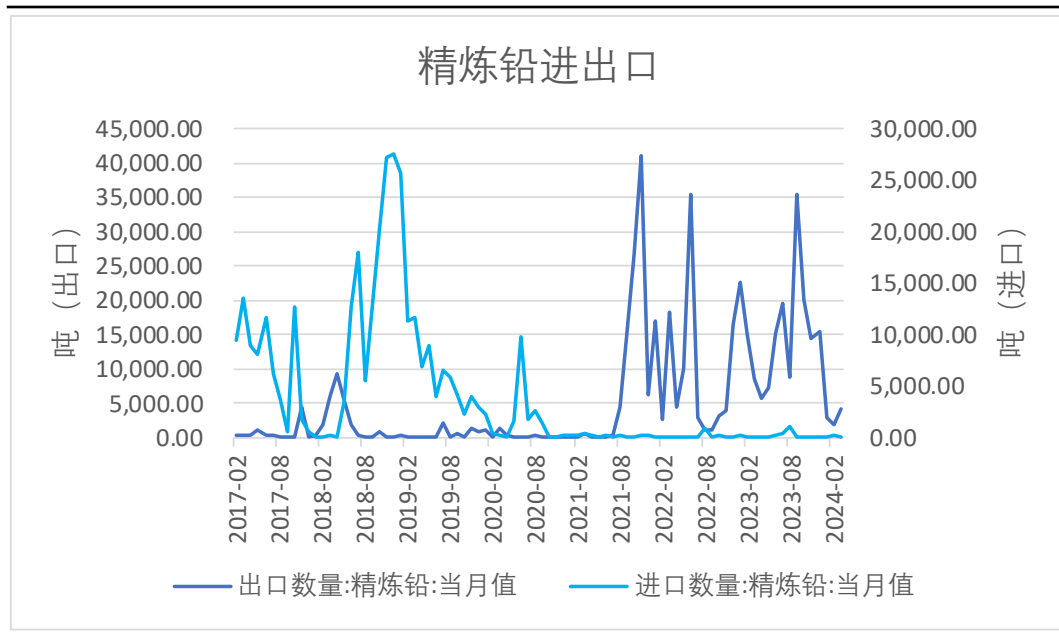
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年2月, 全球精炼铅产量为105.64万吨, 较去年同期增加6.69万吨, 增幅6.76%; 全球精炼铅消费量为102.96万吨, 较去年同期增加4.88万吨, 增幅4.98%; 全球精炼铅过剩2.68万吨, 去年同期过剩0.87万吨。

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%。

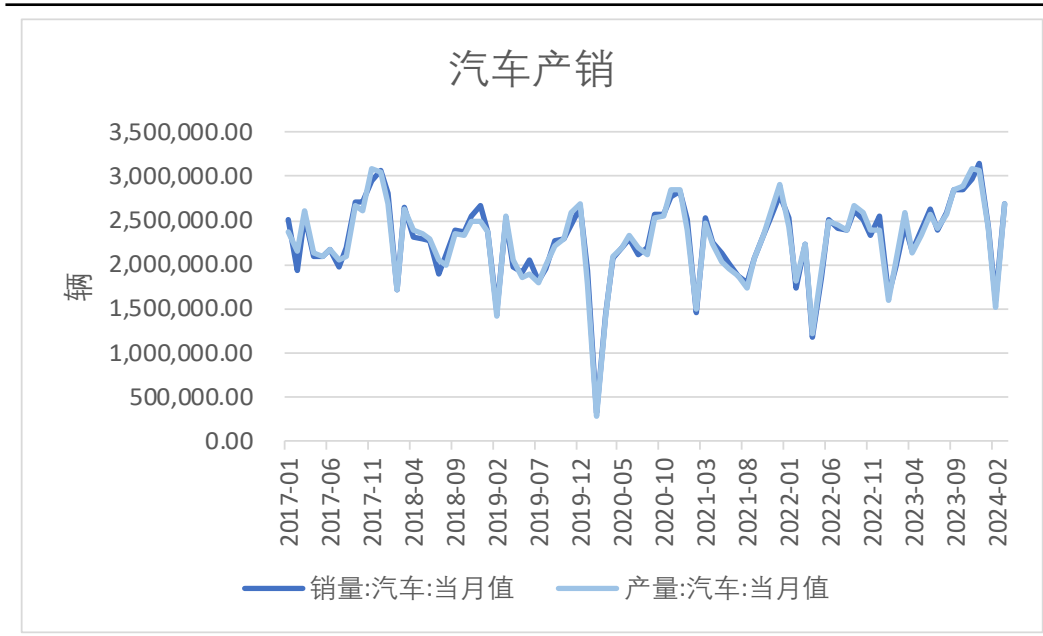
需求端——汽车产销同比增加

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。