

「2024.09.27」

沪铅市场周报

国内降准降息利好 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

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：**本周沪铅主力期价震荡偏强为主。宏观面，国内降准降息等一系列政策落地，释放强烈稳增长信号，提振市场对经济复苏信心，宏观情绪提振，有色板块走强，沪铅跟随，不过当下多数炼厂复产，铅涨幅相对较弱。
- ◆ **行情展望：**基本上，多家再生铅炼厂如期复产，近期产量回升，且中秋假期时，铅冶炼企业除检修外，基本维持正常生产，而大部分下游铅蓄电池企业放假，铅消费阶段性缺失，铅库存累库明显，后续关注国庆节前下游备库情况。现货方面，据SMM：本周临近周末沪铅强势上行，但仓单报价变化不大，厂提货源报价多以大贴水(对沪铅2410合约)，其中部分持货商有意交仓，报价则相对坚挺。下游企业本已大部分完成节前采购，又因铅价涨势出现询价的情况，但实际成交量较少。河南、湖南地区临近国庆假期，冶炼厂以长单发货为主，下游维持刚需采购逐渐完成，成交情况稍显清淡。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约短期震荡为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收涨

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9月27日，沪铅收盘价为16925元/吨，较2024年9月20日上涨330元/吨，涨幅1.99%；截至2024年9月26日，伦铅收盘价为2137美元/吨，较2024年9月20日上涨54.5元/吨,涨幅2.62%。

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9月27日, 铅锌期货价差为8065元/吨, 较2024年9月20日增加490元/吨。

截至2024年9月27日, 沪铅持仓量为83785手, 较2024年9月20日减少9324手, 降幅10.01%。

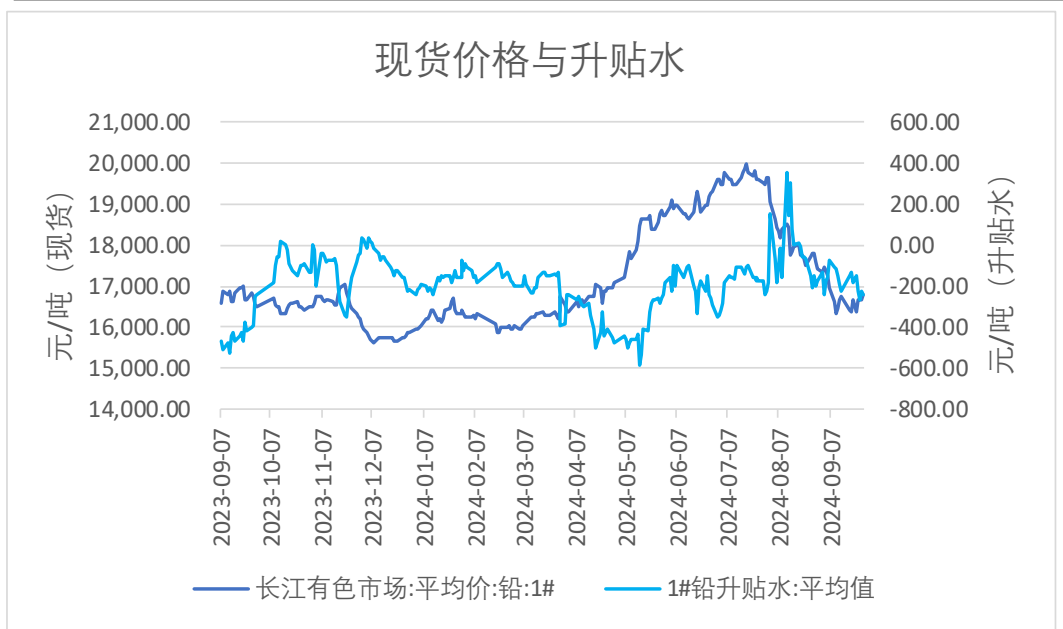
图4、总持仓



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



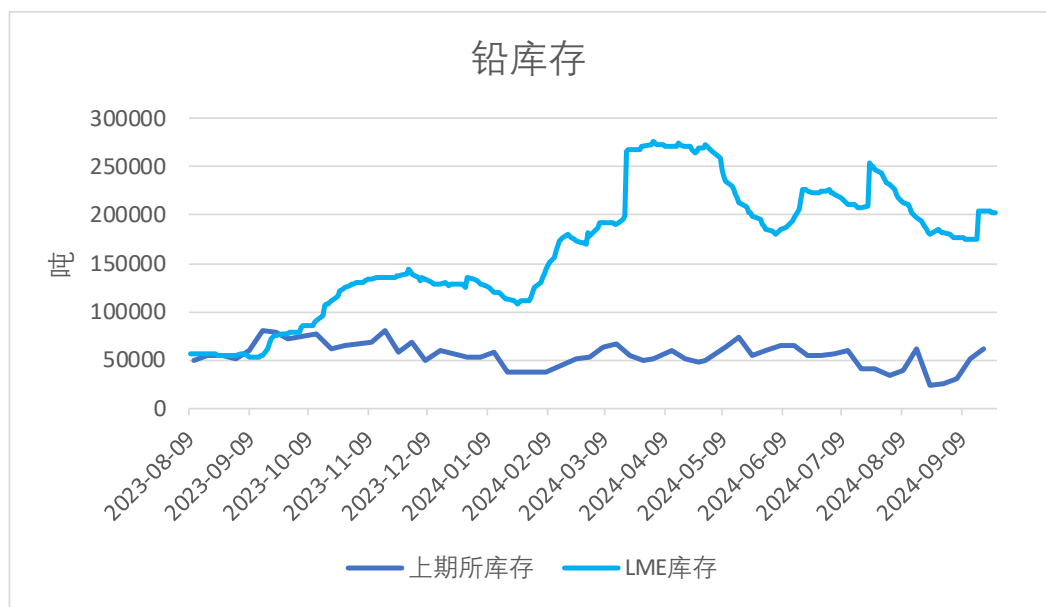
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月27日，1#铅现货价为16800元/吨，较2024年9月20日上涨120元/吨，涨幅0.72%。现货贴水245元/吨，较上周下跌65元/吨。

截至2024年9月26日，LME铅近月与3月价差报价为-42.74美元/吨，较2024年9月19日减少6.02美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

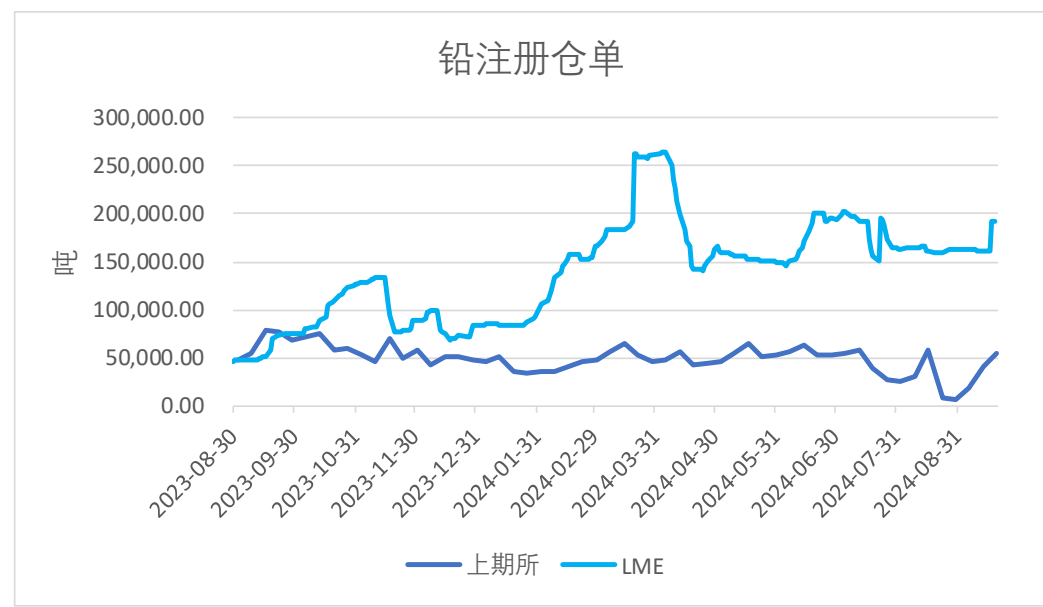


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月26日, LME精炼铅库存为201975吨, 较2024年9月19日减少1775吨, 降幅0.87%; 截至2024年9月20日, 上期所精炼铅库存为61004吨, 较上周增加9523吨, 增幅18.5%。

截至2024年9月27日, 上期所精炼铅仓单总计为22247吨, 较2024年9月20日减少32258吨, 降幅59.18%; 截至2024年9月19日, LME精炼铅仓单总计为191375吨, 较2024年9月12日增加30525吨, 增幅18.98%。

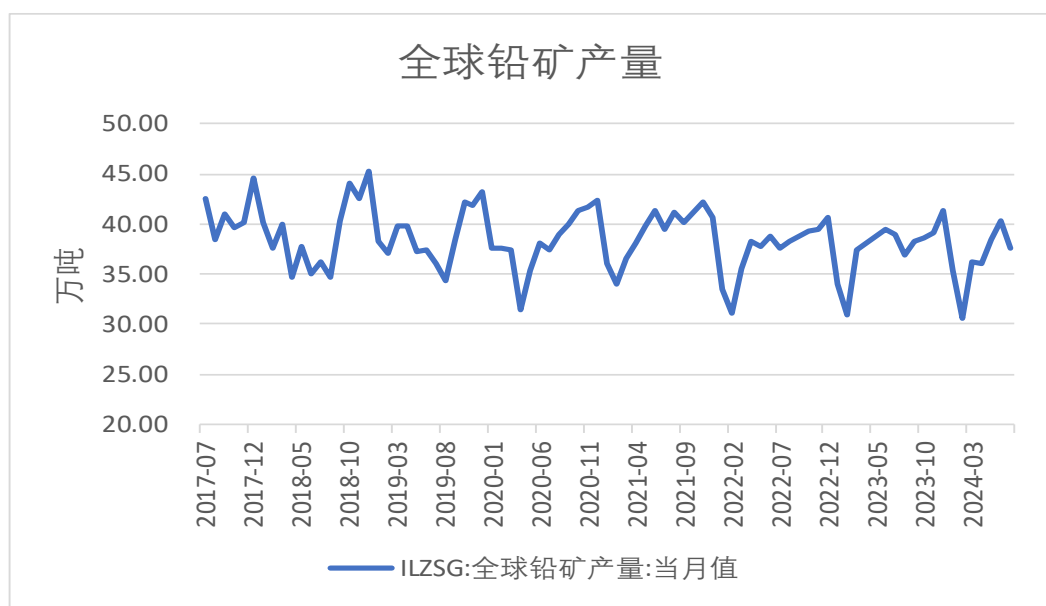
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

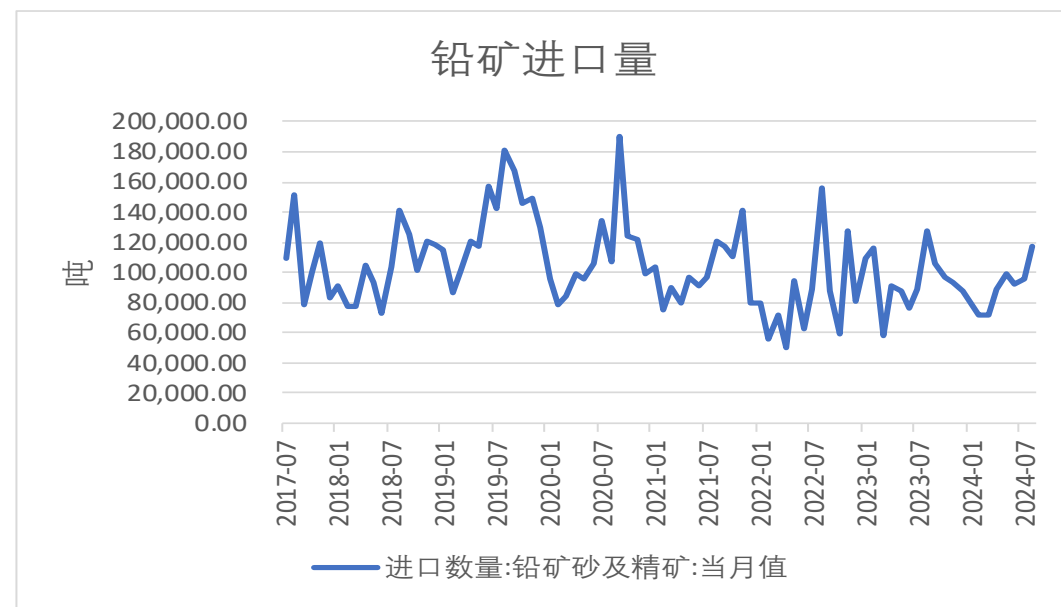
铅矿进口量环比增加

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



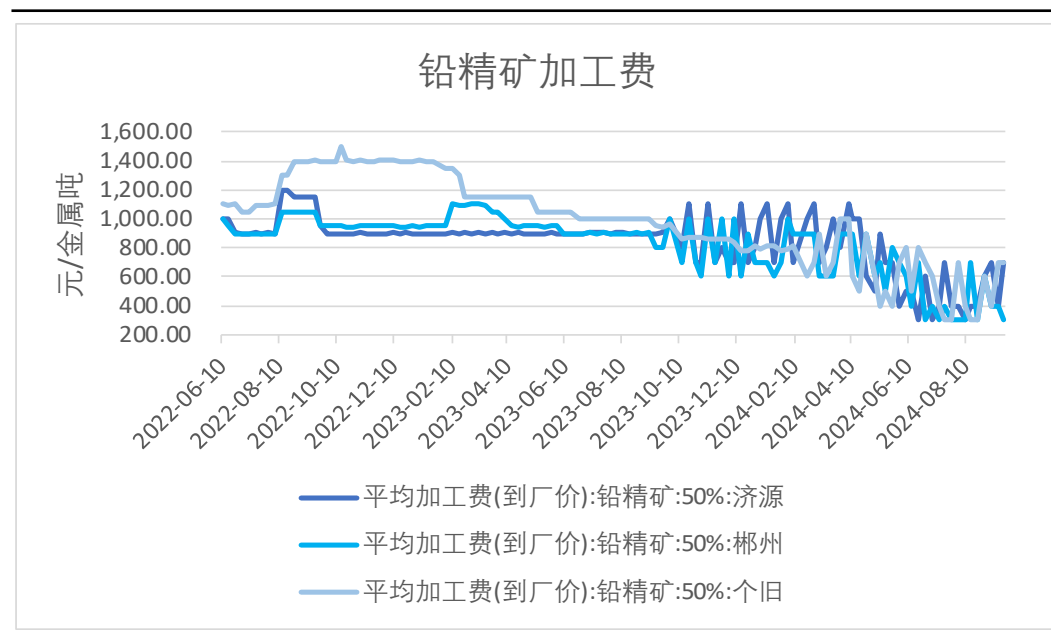
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年7月, 全球铅矿产量为37.67万吨, 环比下降6.78%, 同比下降3.11%。

海关总署数据显示, 2024年8月, 当月进口铅矿砂及精矿116970.44吨, 环比增加22.79%, 同比下降8.01%。

铅精矿加工费增减不一

图11、铅精矿加工费

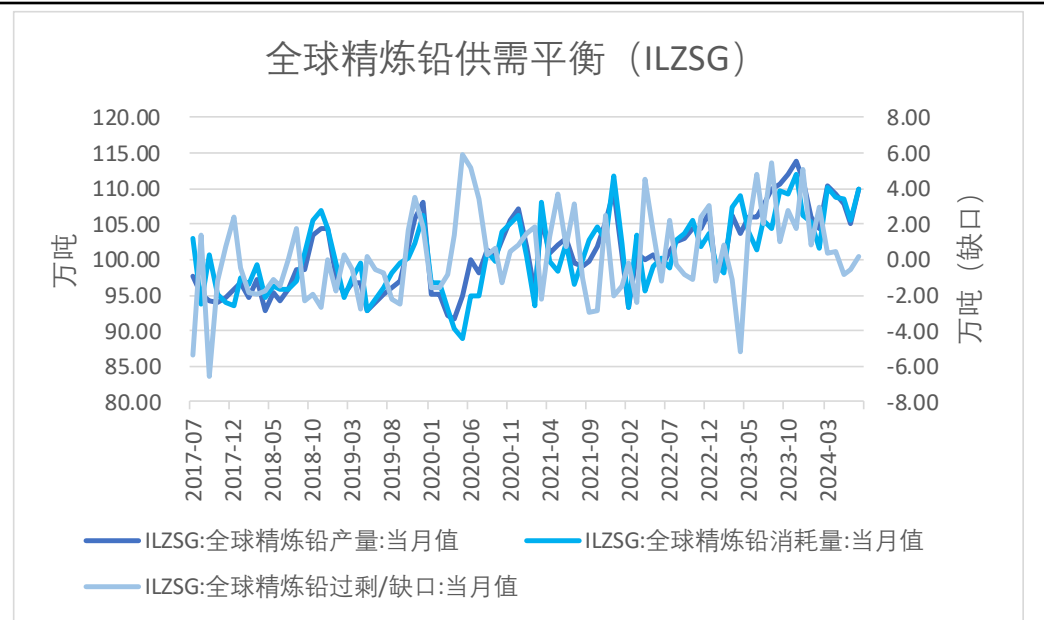


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月20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300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700元/金属吨，较上周持平。

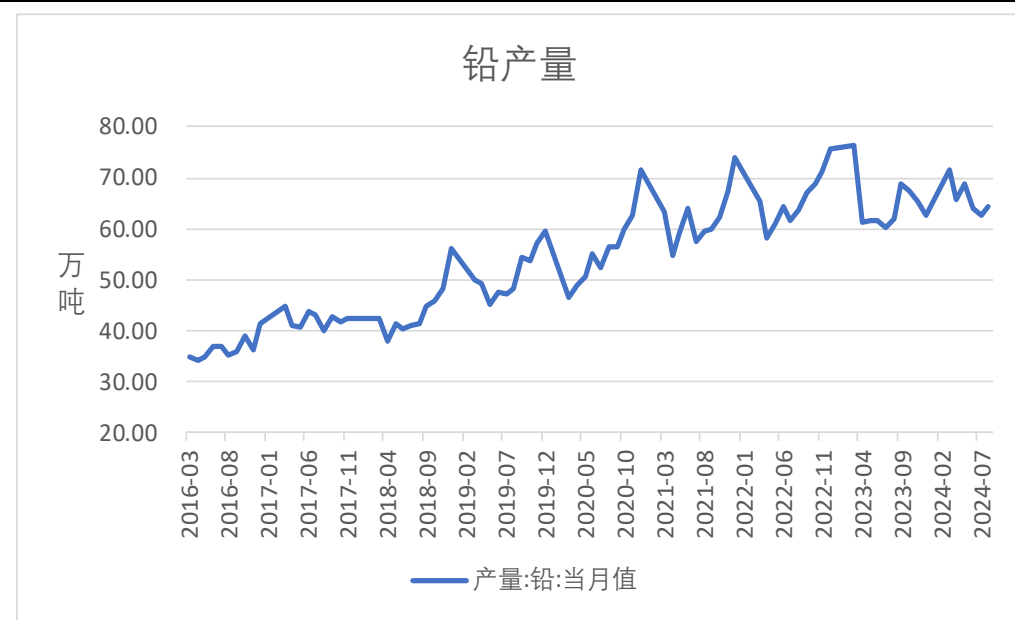
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



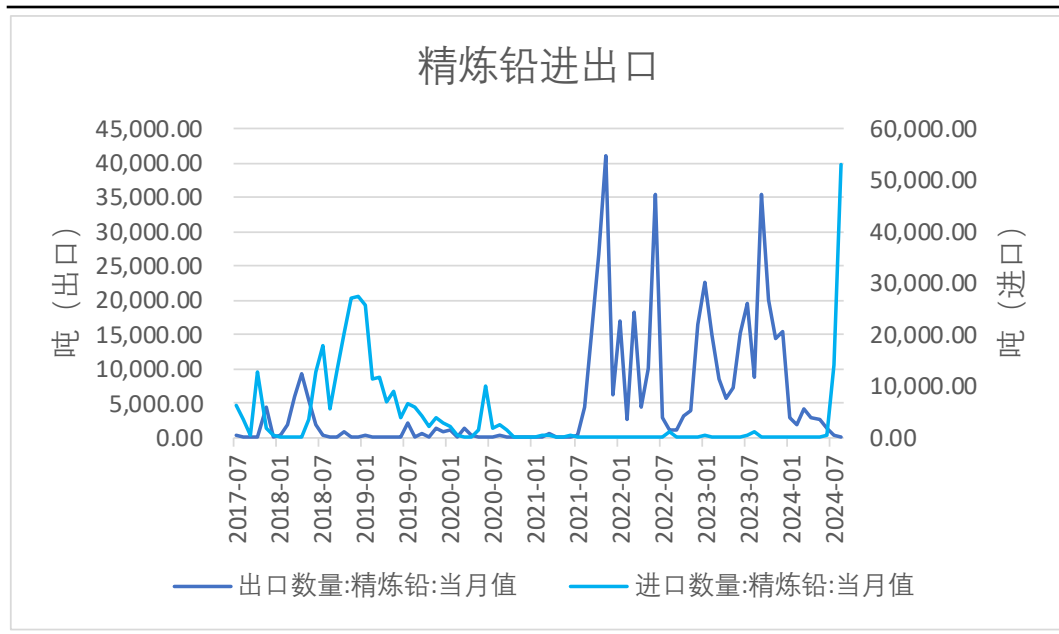
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年7月, 全球精炼铅产量为110.04万吨, 较去年同期增加2.36万吨, 增幅2.19%; 全球精炼铅消耗量为109.89万吨,较去年同期增加4.26万吨, 增幅4.03%; 全球精炼铅过剩0.15万吨,去年同期过剩2.05万吨。

国家统计局数据显示, 2024年8月, 铅产量为64.3万吨, 同比增加1.7%; 1-8月, 铅累计产出508.1万吨, 同比减少8.9%。

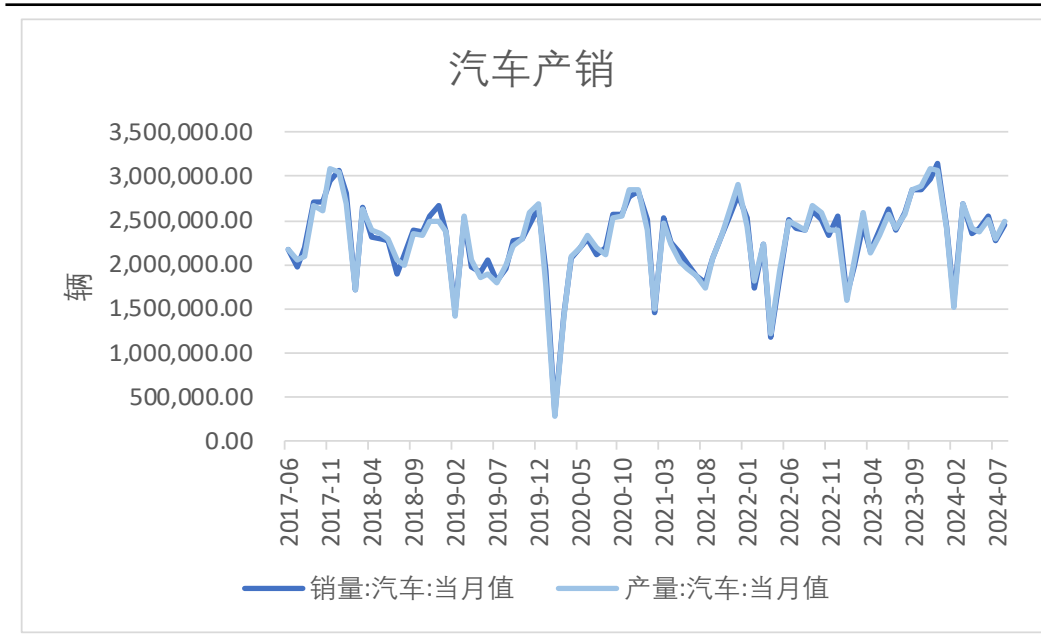
需求端——汽车产销同比减少

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8月, 中国汽车销售量为2453258辆, 同比减少5%; 中国汽车产量为2492288辆, 同比减少3.22%

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。