

「2024.07.12」

沪铅市场周报

供应偏紧略有改善 沪铅期货略有回调

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

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

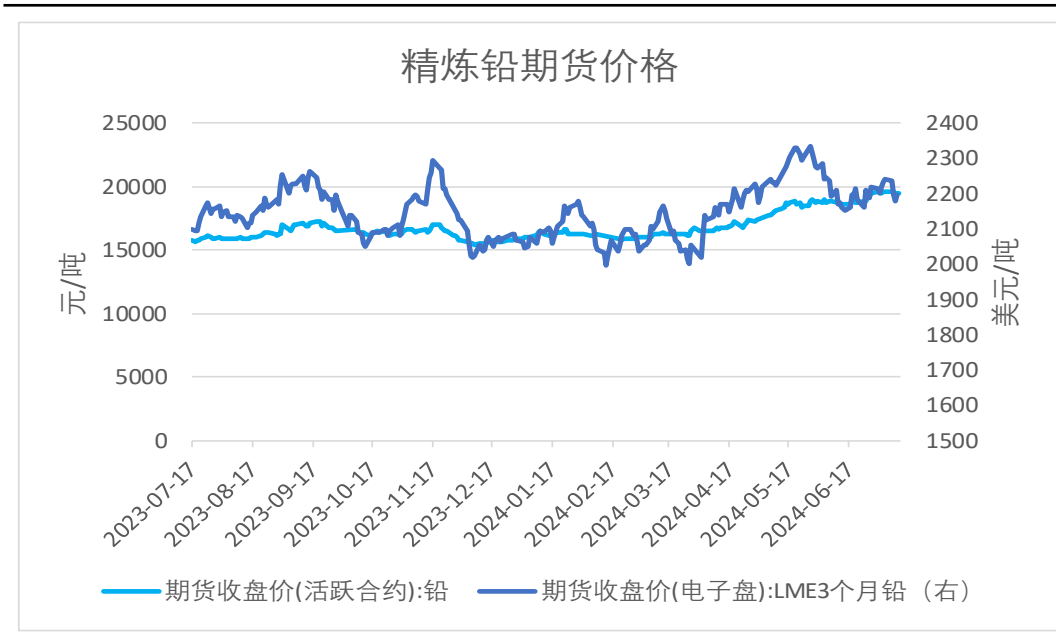


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡偏弱，最低为19360元/吨，最高为19810元/吨，振幅为2.29%。宏观面，美国6月CPI同比上涨3%，低于预期3.1%，前值为3.3%；环比下降0.1%，亦低于预期的0.1%和前值的0%，为2020年5月以来首次转负，美联储9月开始降息的概率，从数据公布前的70%左右提高到80%以上。不过电解铅供应紧张的氛围略有改善，将在一定程度上缓和国内供应矛盾，且铅价高位，下游成交不畅，铅价高位震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本面，废电瓶报废量未有明显改善，大部分再生铅企业对于7月产量仍有下滑预期，不过近期铅价走势内强外弱，铅精矿及粗铅进口增加，国内原料供应紧张的氛围略有改善，且电解铅冶炼企业检修陆续结束，电解铅或有所增加，加上铅锭进口窗口逐步打开，铅锭进口预期加强，将在一定程度上缓和国内供应矛盾，或限制铅价上行。下游电池消费逐步转入传统旺季，不过铅价高位，目前企业以刚需采购为主。现货方面，本周铅价略显弱势，下游企业维持刚需采购，成交情况尚可。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2408合约震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价震荡偏弱

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12日，沪铅收盘价为19455元/吨，较2024年7月5日下跌205元/吨，跌幅1.04%；截至2024年7月11日，伦铅收盘价为2197美元/吨，较2024年7月5日下跌35美元/吨，跌幅1.57%。

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7月12日, 铅锌期货价差为4705元/吨, 较2024年7月5日减少290元/吨。

截至2024年7月12日, 沪铅持仓量为168853手, 较2024年7月5日减少2048手, 降幅1.2%。

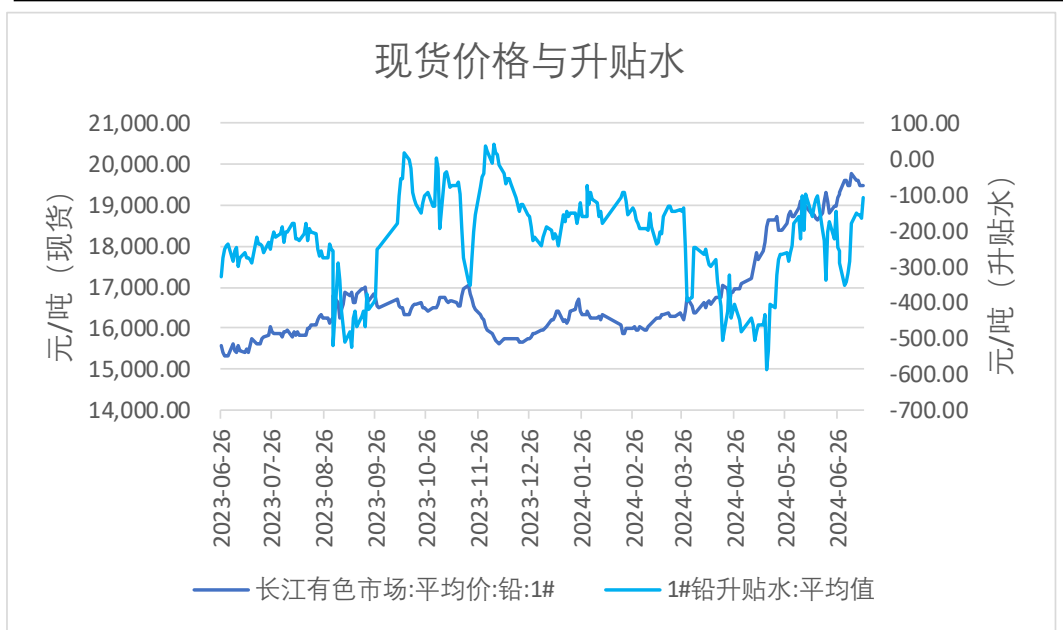
图4、总持仓



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



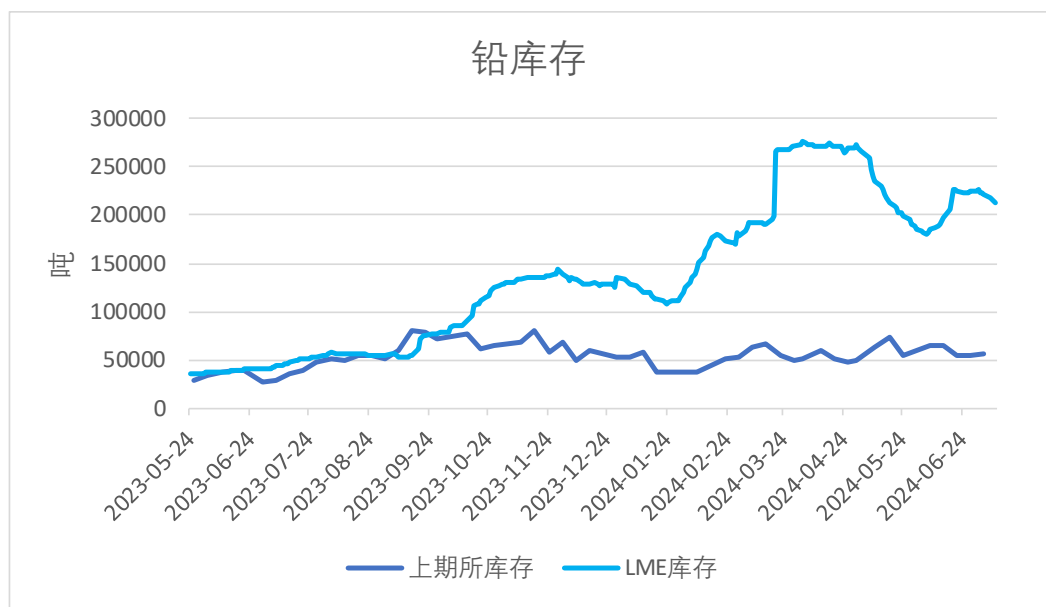
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月12日，1#铅现货价为19470元/吨，较2024年7月5日下跌300元/吨，跌幅1.52%。现货贴水105元/吨，较上周上涨75元/吨。

截至2024年7月11日，LME铅近月与3月价差报价为-60.85美元/吨，较2024年7月4日减少14.71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11日, LME精炼铅库存为213200吨, 较2024年7月4日减少10750吨, 降幅4.8%; 截至2024年7月5日, 上期所精炼铅库存为56166吨, 较上周增加2323吨, 增幅4.31%。

截至2024年7月12日, 上期所精炼铅仓单总计为54381吨, 较2024年7月5日增加2505吨, 增幅4.83%; 截至2024年7月11日, LME精炼铅仓单总计为202000吨, 较2024年7月4日增加7000吨, 增幅3.59%。

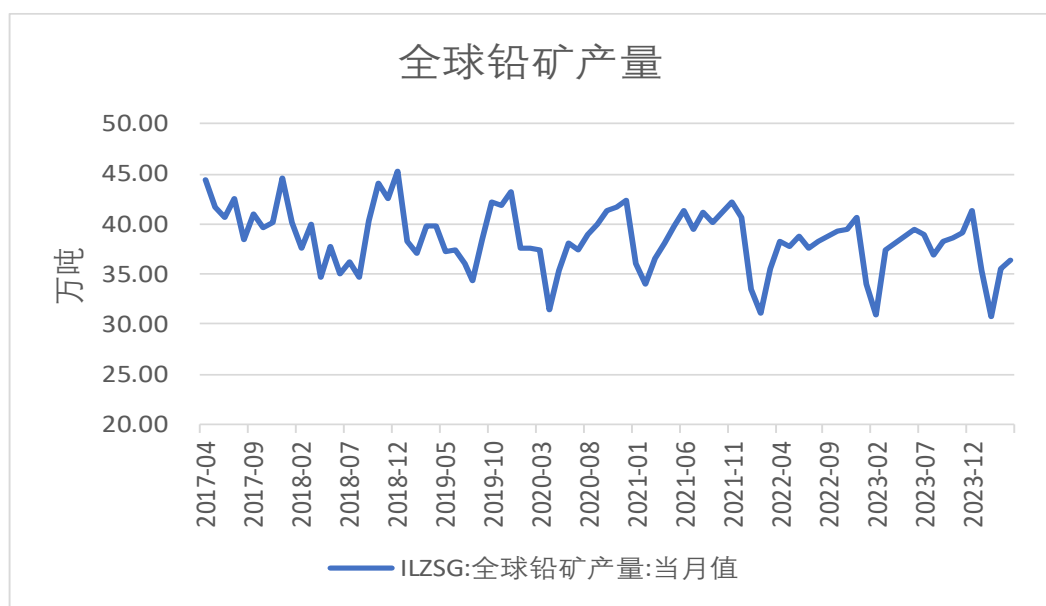
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

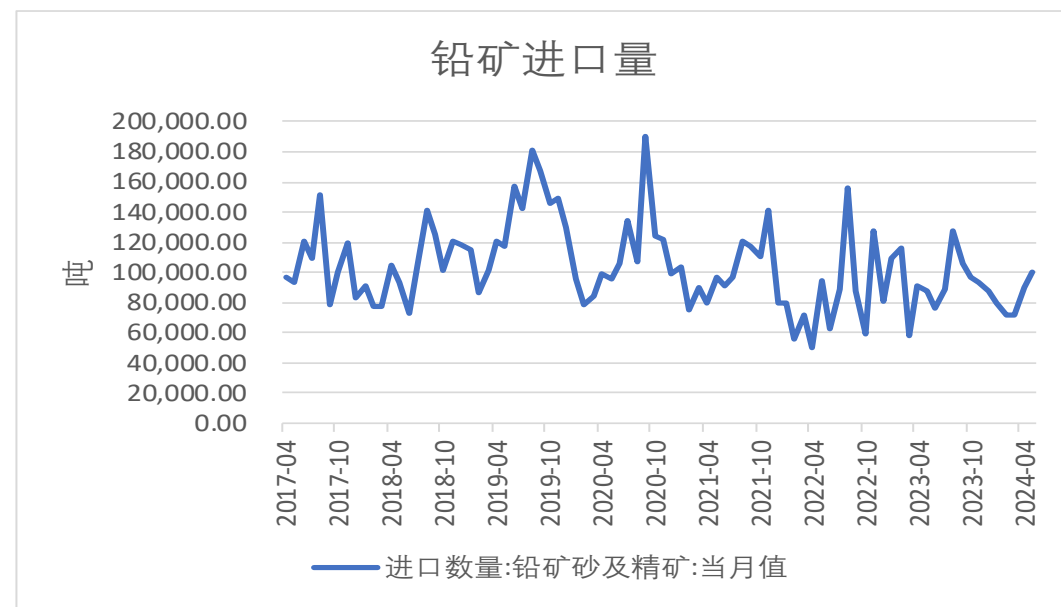
铅矿进口量处偏低位置

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



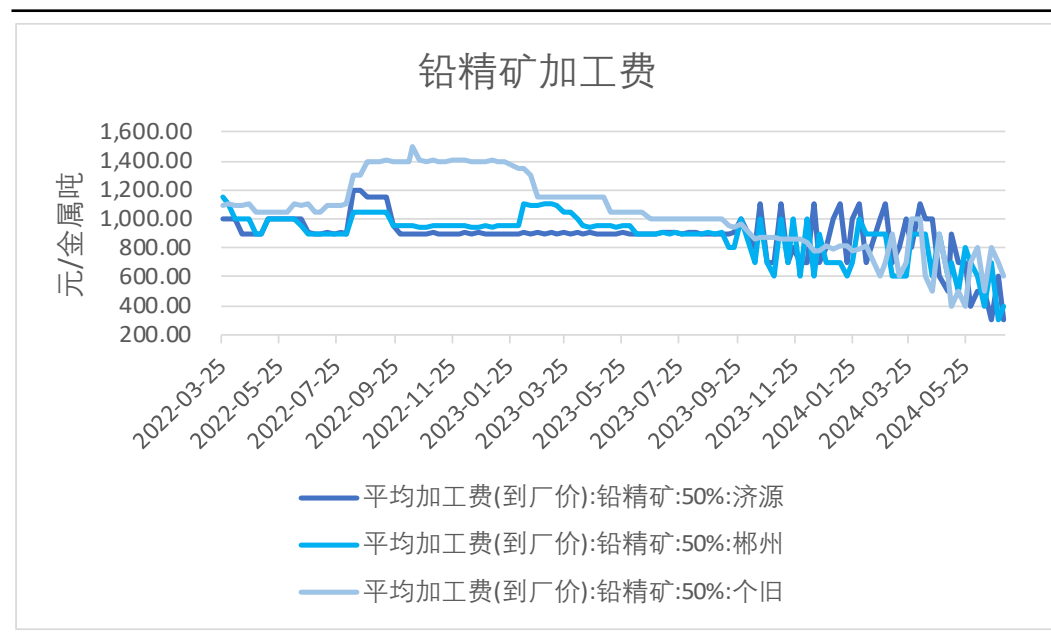
来源: wind 瑞达期货研究院

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5月, 当月进口铅矿砂及精矿100134.43吨, 环比增加11.89%, 同比增加14.21%。

铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

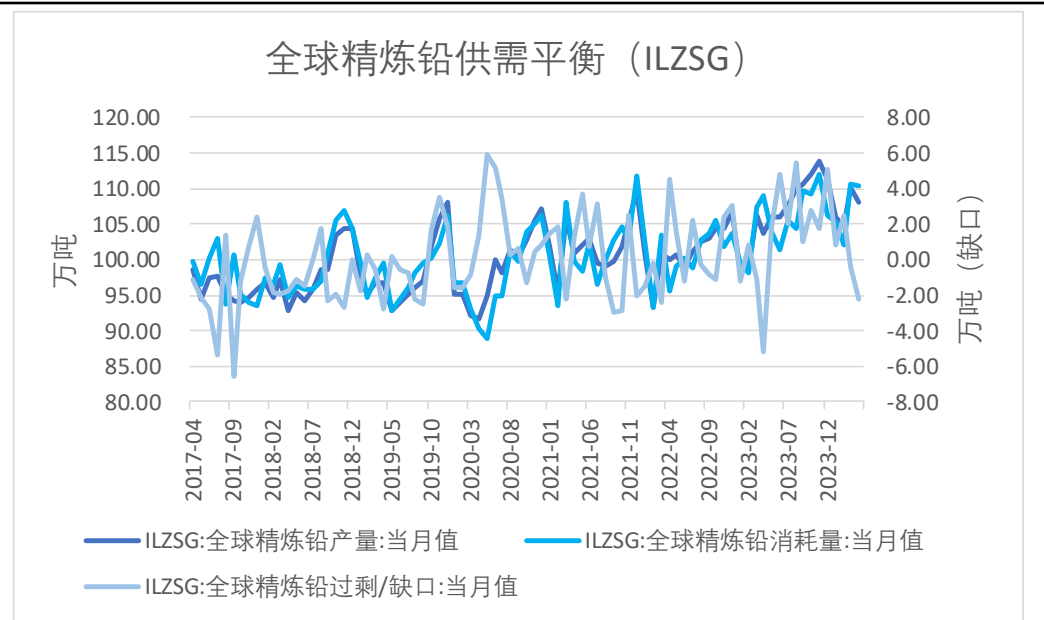


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月5日, 济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少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600元/金属吨, 较上周减少100元/金属吨。

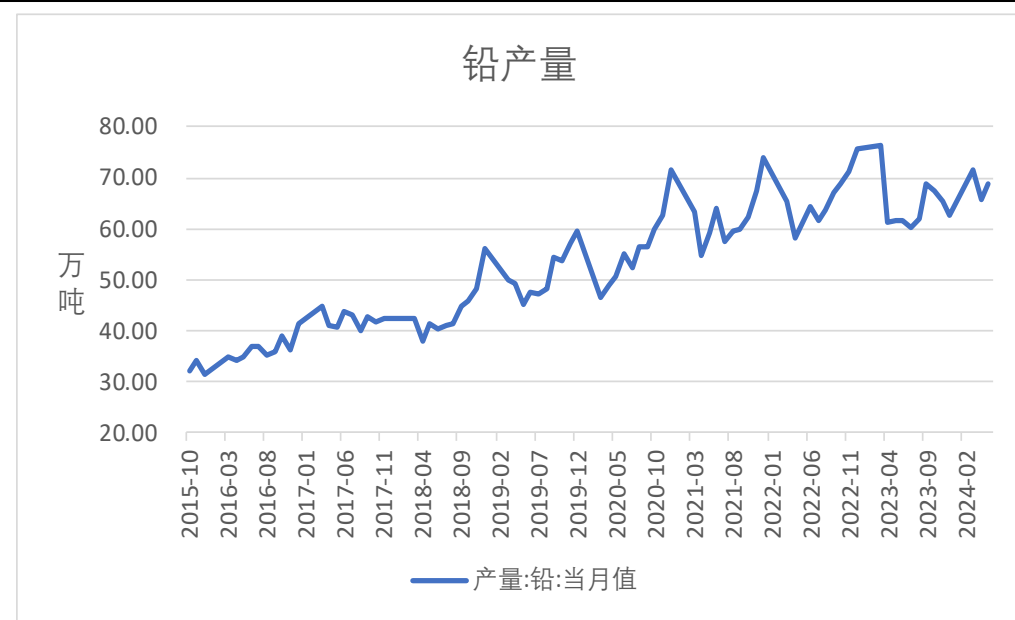
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



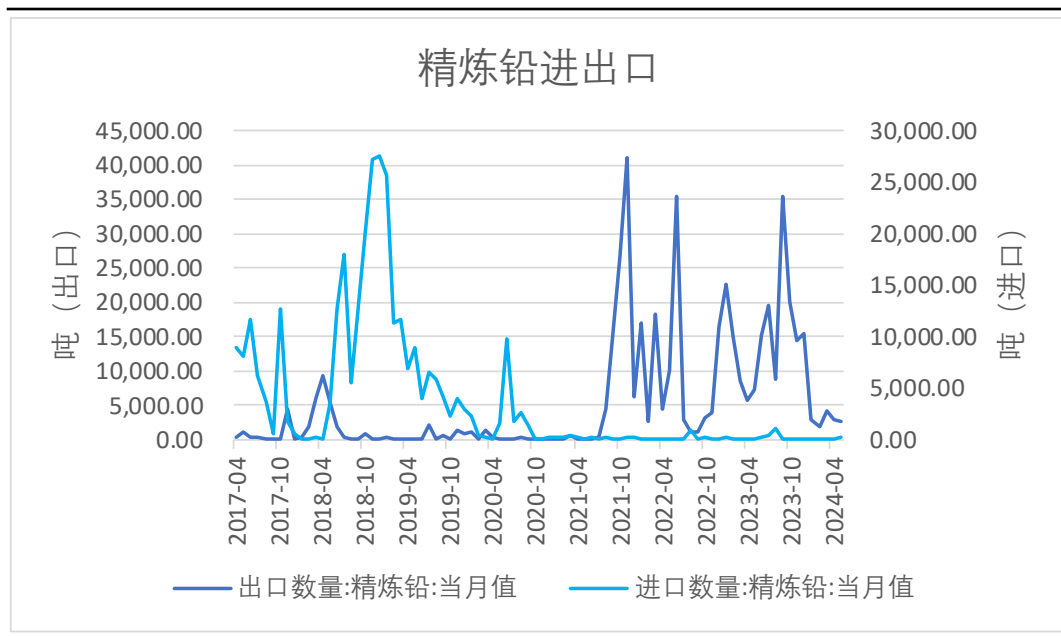
来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 全球精炼铅消耗量为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5月, 铅产量为68.7万吨, 同比增加8.9%; 1-5月, 铅累计产出325.2万吨, 同比减少4.2%。

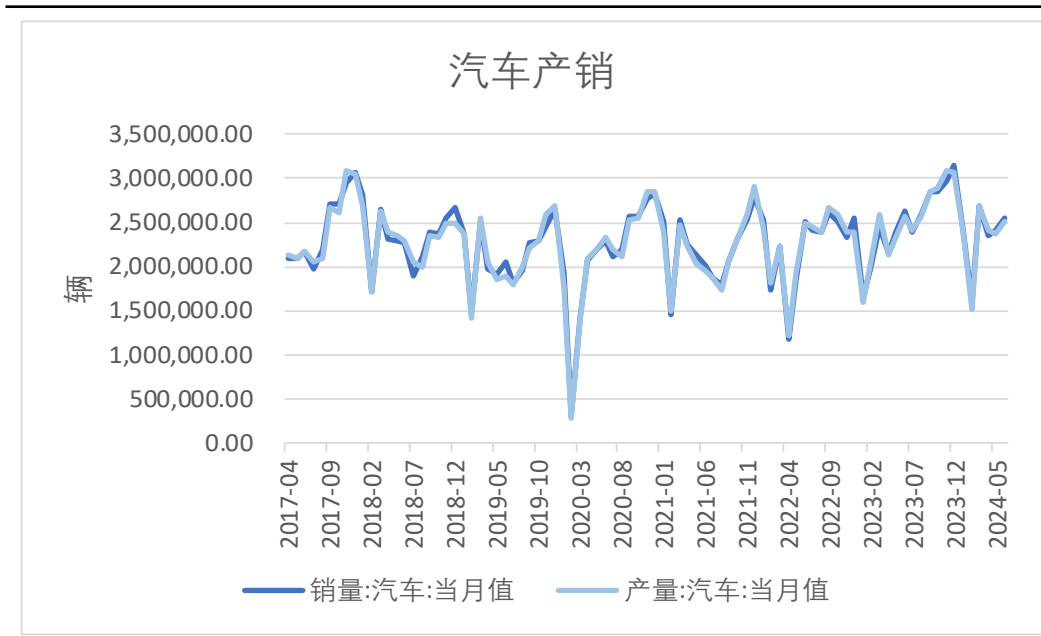
需求端——汽车产销同比减少

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2552000辆, 同比减少2.68%; 中国汽车产量为2507000辆, 同比减少2.11%

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。