

「2024.09.06」

沪铅市场周报

供应与消费均减少 沪铅期货震荡为主

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

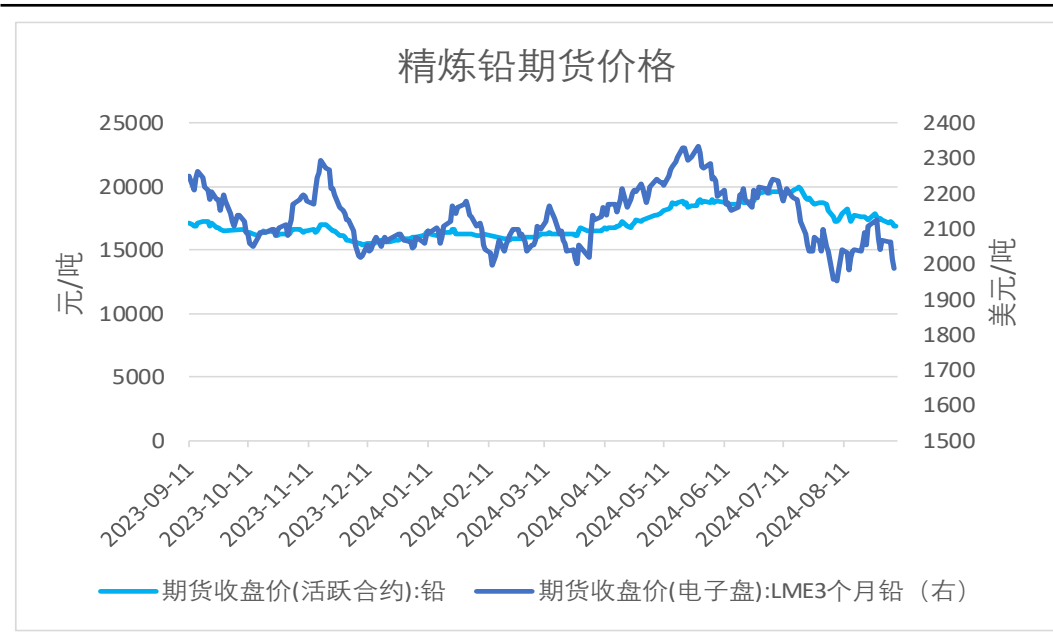


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡为主，最低为16710元/吨，最高为17600元/吨，振幅为5.13%。宏观面，美国8月标普全球制造业PMI终值47.9，低于预期；美国8月ISM制造业PMI为47.2，低于预期。两项PMI数据均不及预期的同时还保持于萎缩区间，整体制造业在高利率环境下或持续承压。基本面上，旺季不旺加上进口铅锭持续流入的影响，铅价区间震荡走弱。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周再生铅开工率仍在下降，进口铅锭陆续到港，国产铅价格被压制，加上下游市场消费情况依然不佳，国内炼厂生产压力较大减停产增加，安徽地区减停产炼厂数量增加，地区产量下滑明显，本周河南地区的减量或有所体现，需关注后续再生铅炼厂是否会进一步加大减停产规模。现货方面，据SMM：本周沪铅运行重心逐日下移，持货商畏跌抛货，尤其是厂提货源报价贴水扩大，另再生铅企业则因废电瓶价格居高不下，再生精铅出货贴水收窄，少数企业更是低价惜售，下游企业则观望情绪浓厚，部分按需逢低接货，现货市场成交偏弱。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，多空交织下，沪铅主力合约短期震荡为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收跌

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6日，沪铅收盘价为16915元/吨，较2024年8月30日下跌430元/吨，跌幅2.48%；截至2024年9月5日，伦铅收盘价为1988美元/吨，较2024年8月30日下跌54元/吨，跌幅2.64%。

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9月6日, 铅锌期货价差为5935元/吨, 较2024年8月30日减少770元/吨。

截至2024年9月6日, 沪铅持仓量为100634手, 较2024年8月30日增加102手, 增幅0.1%。

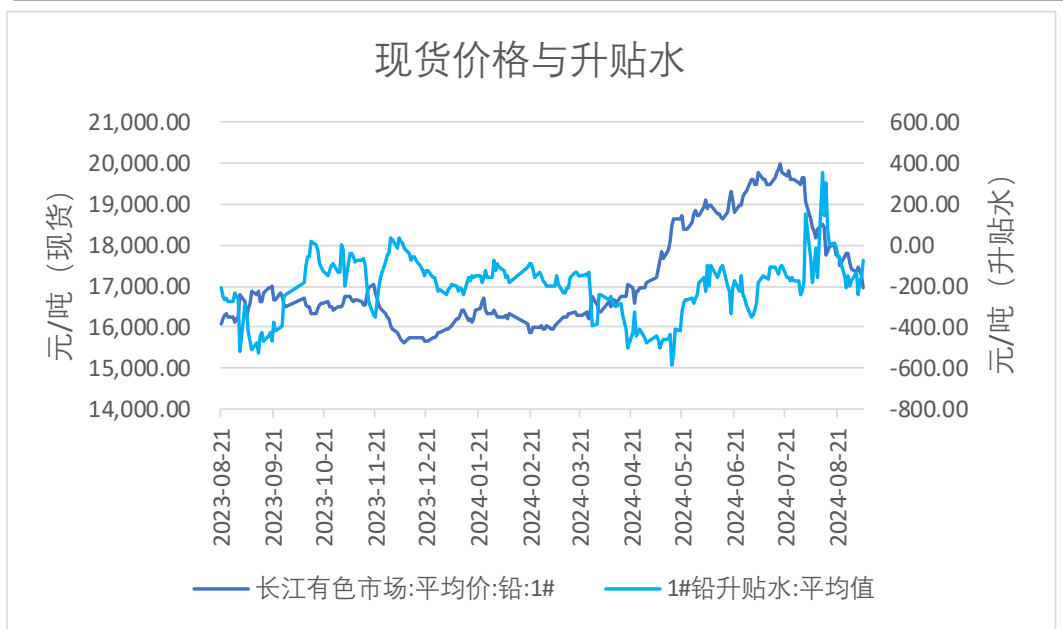
图4、总持仓



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



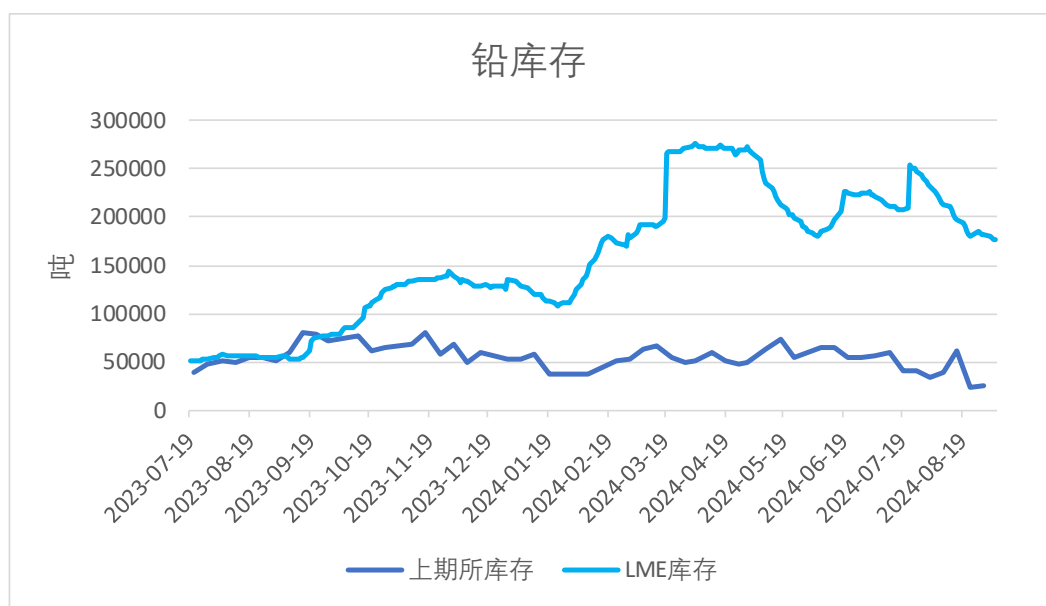
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月6日，1#铅现货价为16980元/吨，较2024年8月30日下跌450元/吨，跌幅2.58%。现货贴水70元/吨，较上周上涨100元/吨。

截至2024年9月5日，LME铅近月与3月价差报价为-40.2美元/吨，较2024年8月29日减少0.02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

图8、仓单



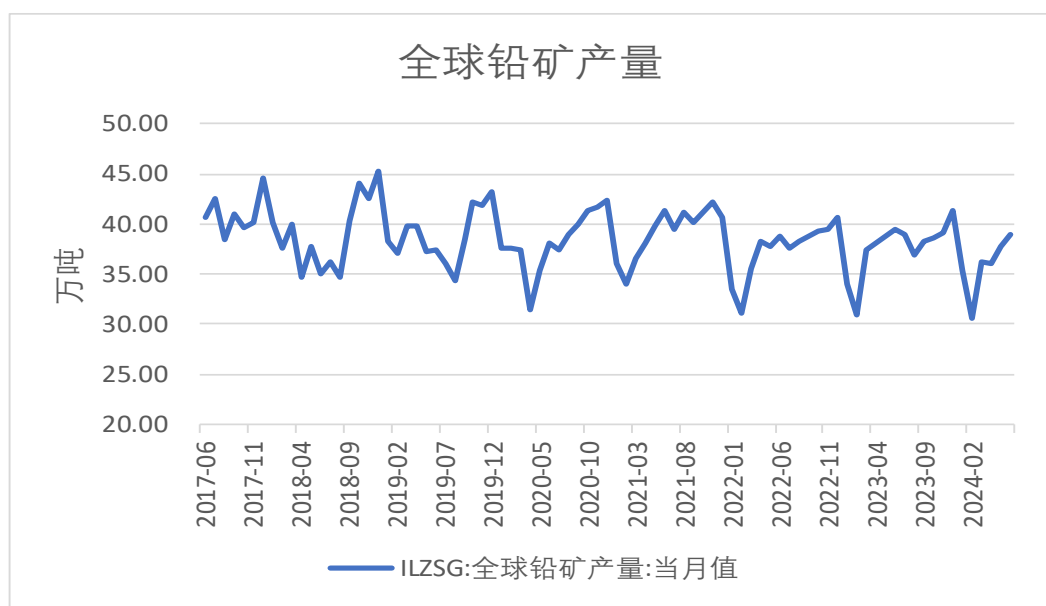
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年9月5日, LME精炼铅库存为177350吨, 较2024年8月29日减少5400吨, 降幅2.95%; 截至2024年8月30日, 上期所精炼铅库存为25851吨, 较上周增加2172吨, 增幅9.17%。

截至2024年9月6日, 上期所精炼铅仓单总计为17583吨, 较2024年8月30日增加12014吨, 增幅215.73%; 截至2024年9月5日, LME精炼铅仓单总计为162575吨, 较2024年8月29日减少275吨, 降幅0.17%。

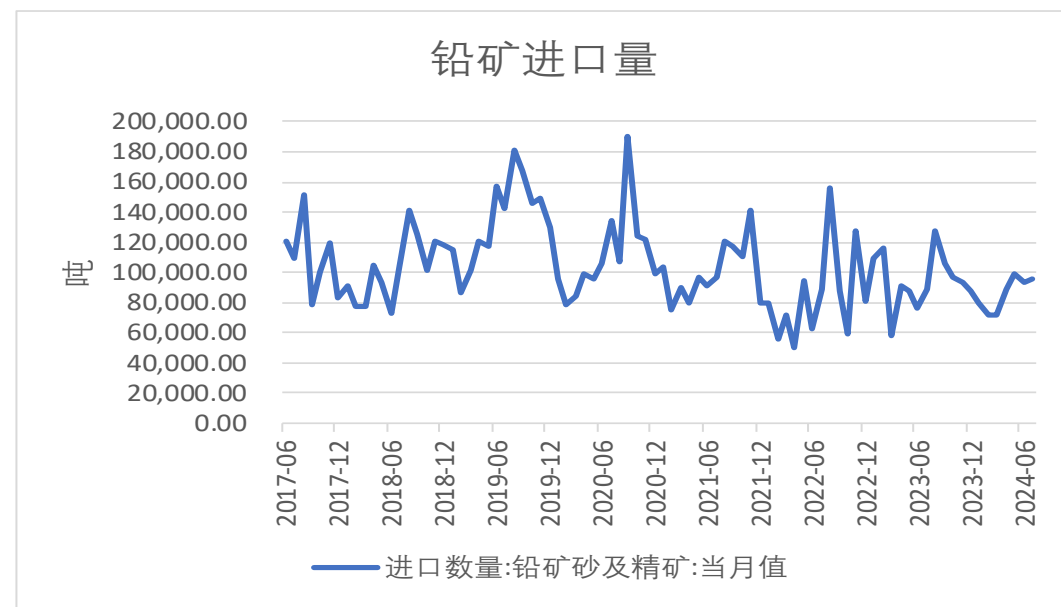
铅矿进口量处偏低位置

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



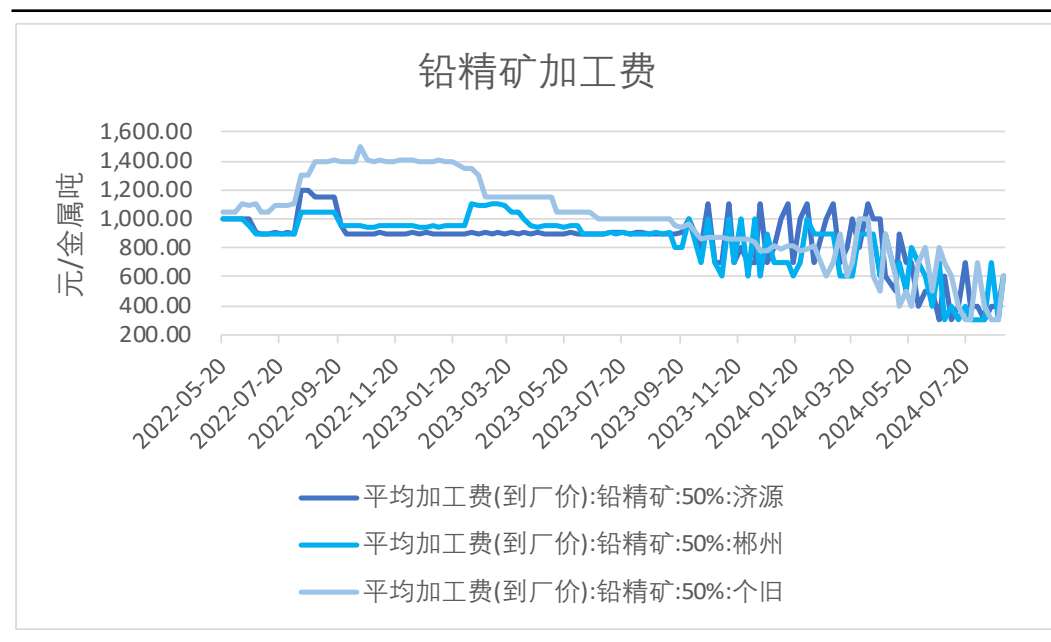
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年6月, 全球铅矿产量为38.9万吨, 环比增长3.02%, 同比下降1.64%。

海关总署数据显示, 2024年7月, 当月进口铅矿砂及精矿95259.79吨, 环比增加2.41%, 同比增加6.74%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

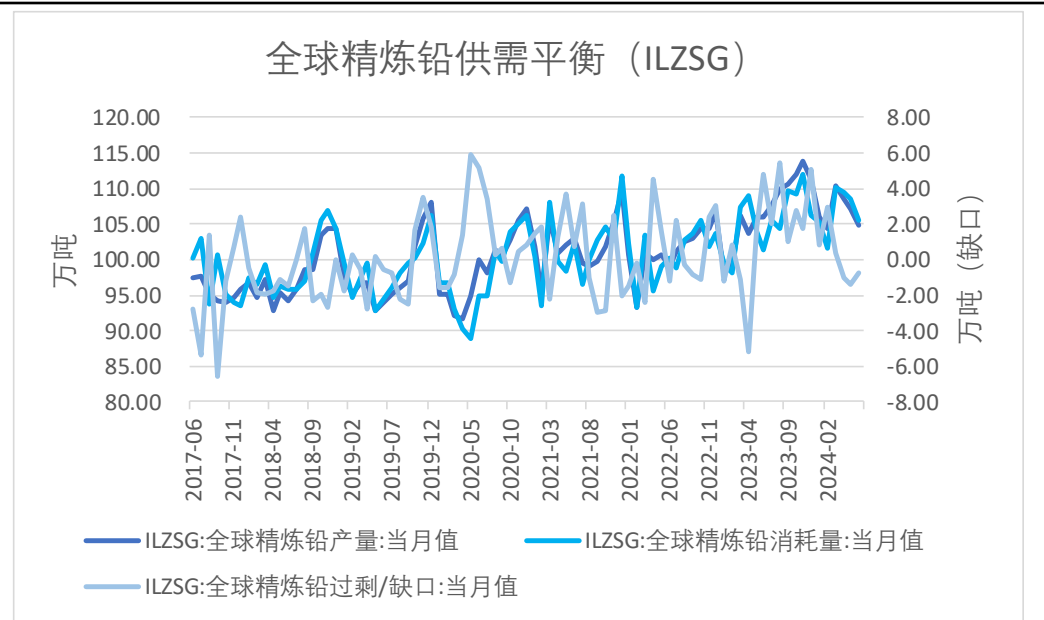


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年8月30日，济源地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周增加200元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周增加300元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周增加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

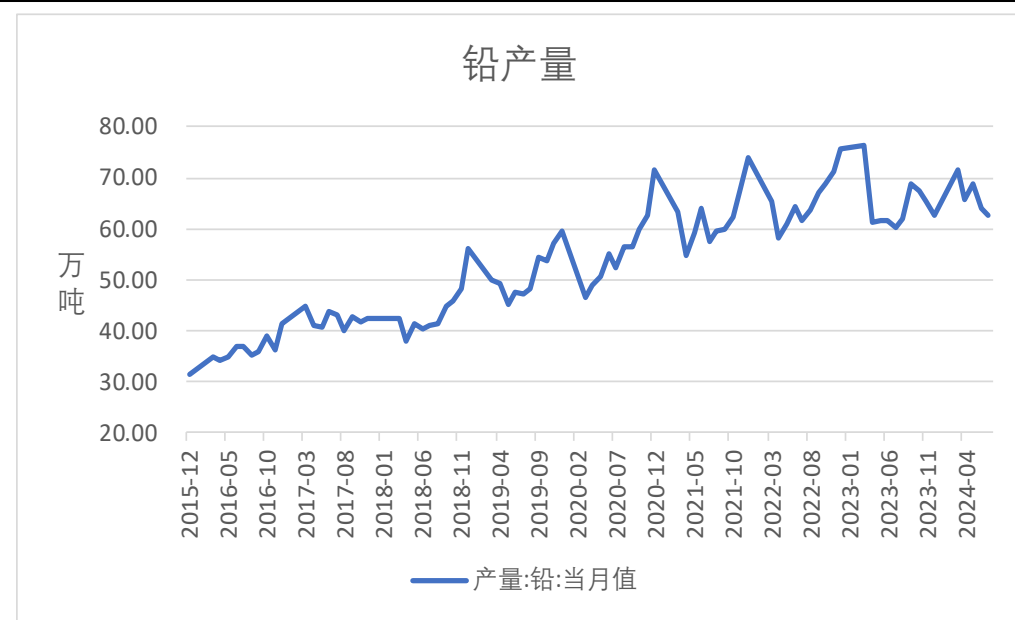


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年6月, 全球精炼铅产量为104.88万吨, 较去年同期减少1.22万吨, 降幅1.15%; 全球精炼铅消费量为105.58万吨, 较去年同期增加4.29万吨, 增幅4.24%; 全球精炼铅缺口0.7万吨, 去年同期过剩4.81万吨。

国家统计局数据显示, 2024年7月, 铅产量为62.6万吨, 同比增加1.1%; 1-7月, 铅累计产出451.4万吨, 同比减少2.1%。

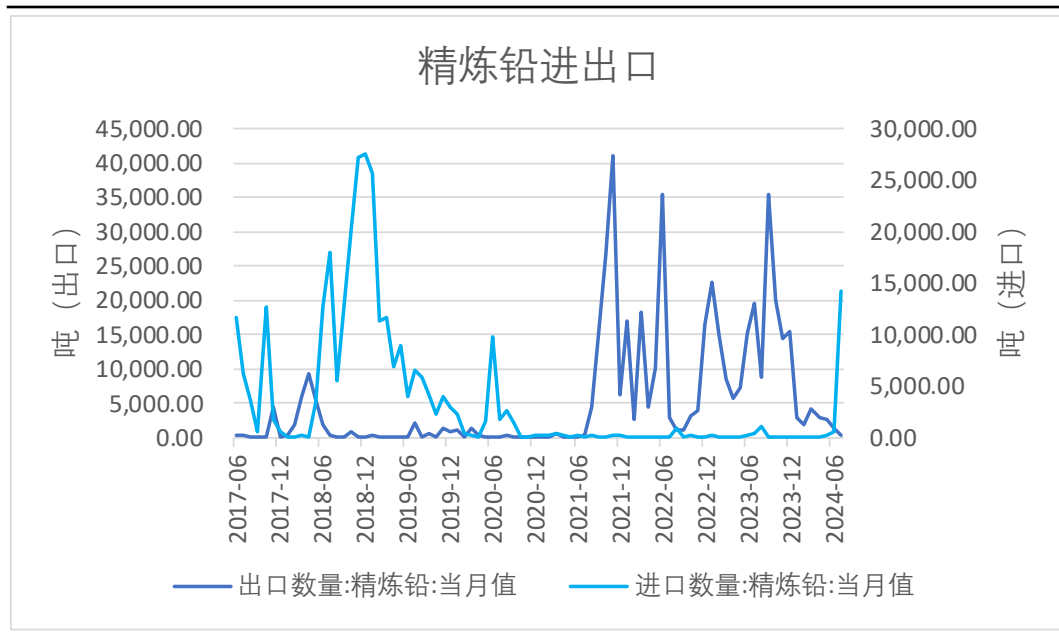
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

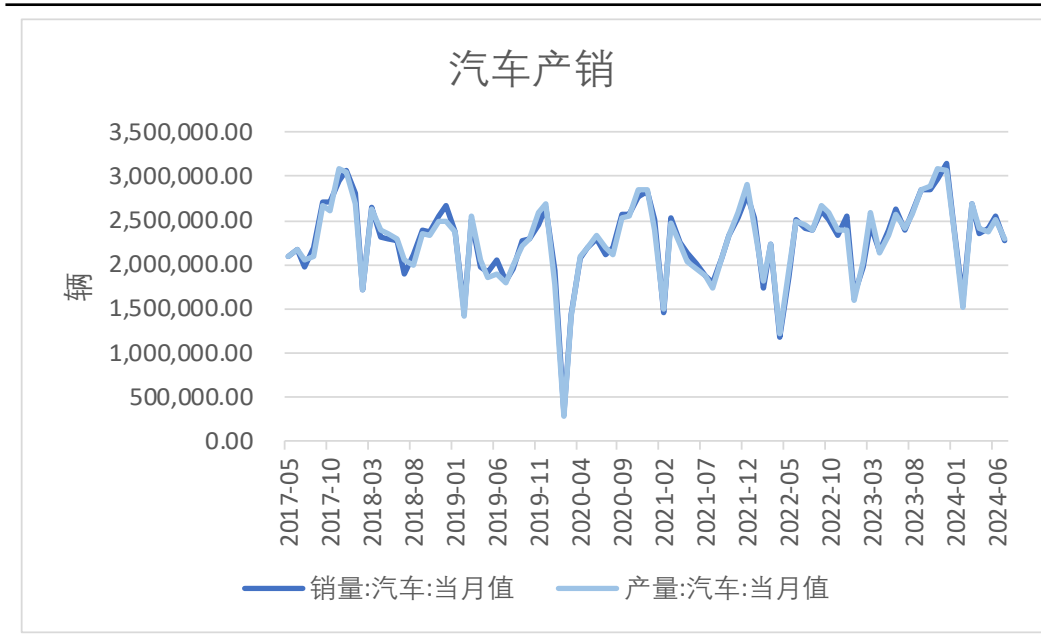
需求端——汽车产销同比减少

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7月，中国汽车销售量为2261796辆，同比减少5.24%；中国汽车产量为2286245辆，同比减少4.79%

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。