

「2024.11.15」

沪铅市场周报

宏观利空VS供应偏紧 沪铅期货震荡运行

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

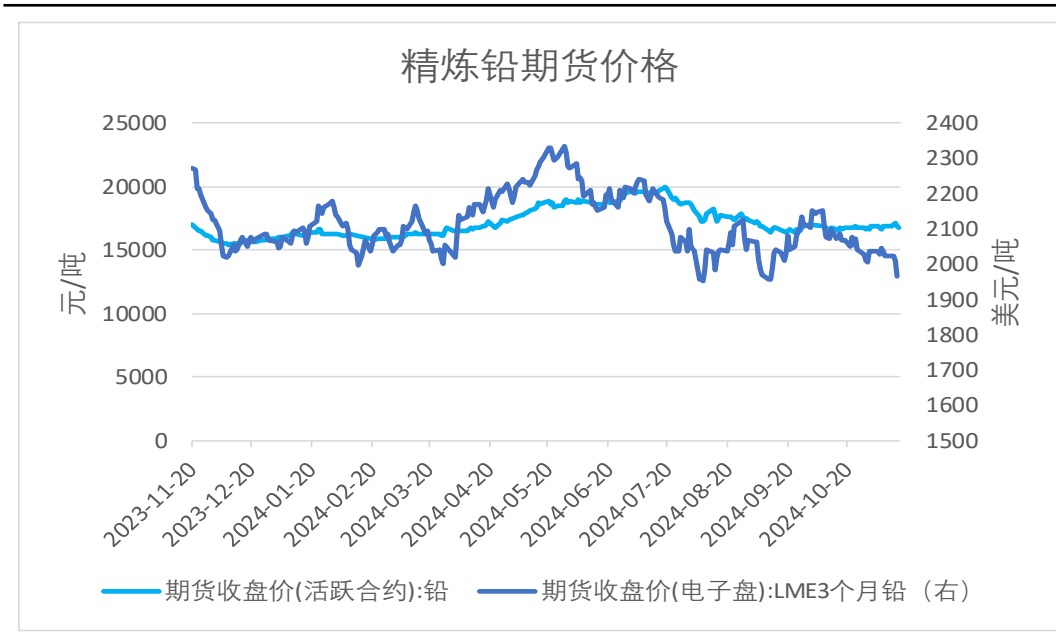


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价先扬后抑，仍以震荡为主。宏观面，美国CPI数据止跌企稳，整体经济韧性加强使市场持续下调未来美联储降息预期，利率预期回升带动美元指数及长端美债收益率走高，利空有色金属，以铜为主的有色金属本周表现弱势，但铅锭流通货源因为多种因素偏紧，铅价不跌反涨，不过随着供应因素利好出尽，加上交割带来的显性库存增量压制铅价上涨空间。
- ◆ **行情展望：**基本面，安徽地区再生铅部分中大型企业尚在减停产，不过河南地区的雾霾天气预警结束后，物流或有所恢复，现货偏紧的格局或能缓解。本周沪铅冲高后回落，持货商随行出货，部分电解铅炼厂厂提货源报价仍较坚挺，再生精铅则因货源较少，报价多升水，而下游企业观望情绪较浓，询价较少，散单市场成交相对清淡。
- ◆ **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11月15日，沪铅收盘价为16760元/吨，较2024年11月8日下跌130元/吨，跌幅0.77%；截至2024年11月14日，伦铅收盘价为1964美元/吨，较2024年11月8日下跌73元/吨,跌幅3.58%。

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11月15日, 铅锌期货价差为7880元/吨, 较2024年11月8日减少255元/吨。

截至2024年11月15日, 沪铅持仓量为84101手, 较2024年11月8日增加3169手, 增幅3.92%。

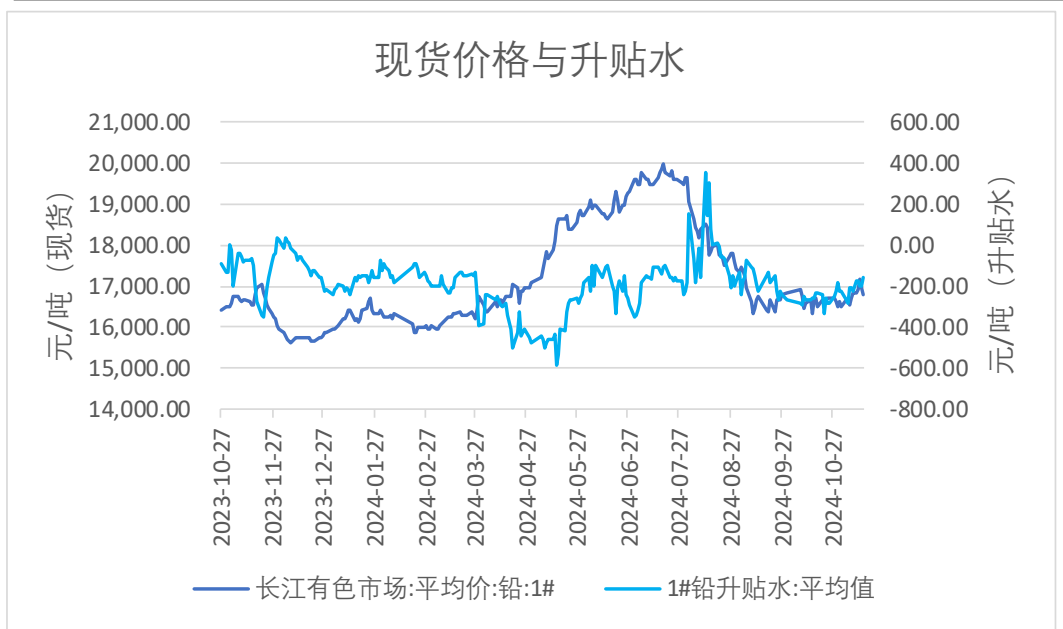
图4、总持仓



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



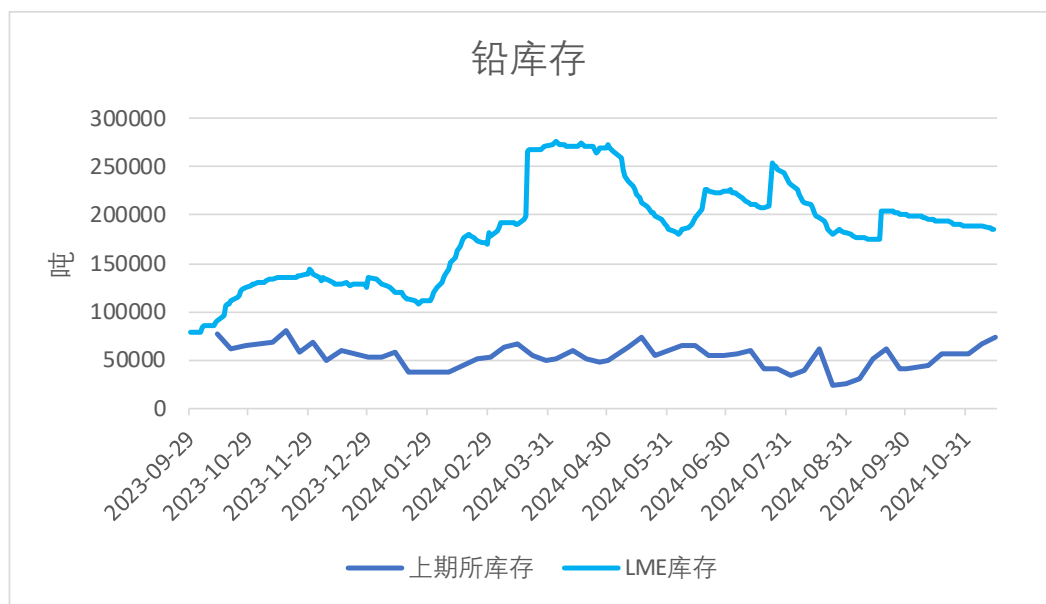
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月15日，1#铅现货价为16780元/吨，较2024年11月8日下跌40元/吨，跌幅0.24%。现货贴水160元/吨，较上周上涨65元/吨。

截至2024年11月14日，LME铅近月与3月价差报价为-37.98美元/吨，较2024年11月7日增加0.27美元/吨。

上期所仓单增加

图7、库存

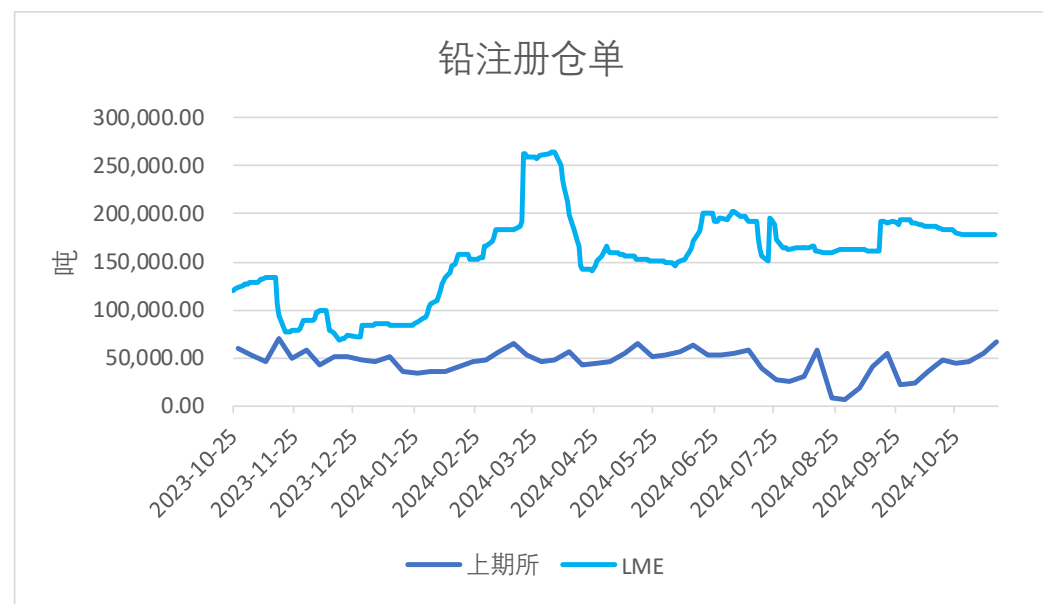


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月14日, LME精炼铅库存为185625吨, 较2024年11月7日减少2400吨, 降幅1.28%; 截至2024年11月15日, 上期所精炼铅库存为73343吨, 较上周增加7045吨, 增幅10.63%。

截至2024年11月15日, 上期所精炼铅仓单总计为66229吨, 较2024年11月8日增加10999吨, 增幅19.91%; 截至2024年11月14日, LME精炼铅仓单总计为178025吨, 较2024年11月7日增加150吨, 增幅0.08%。

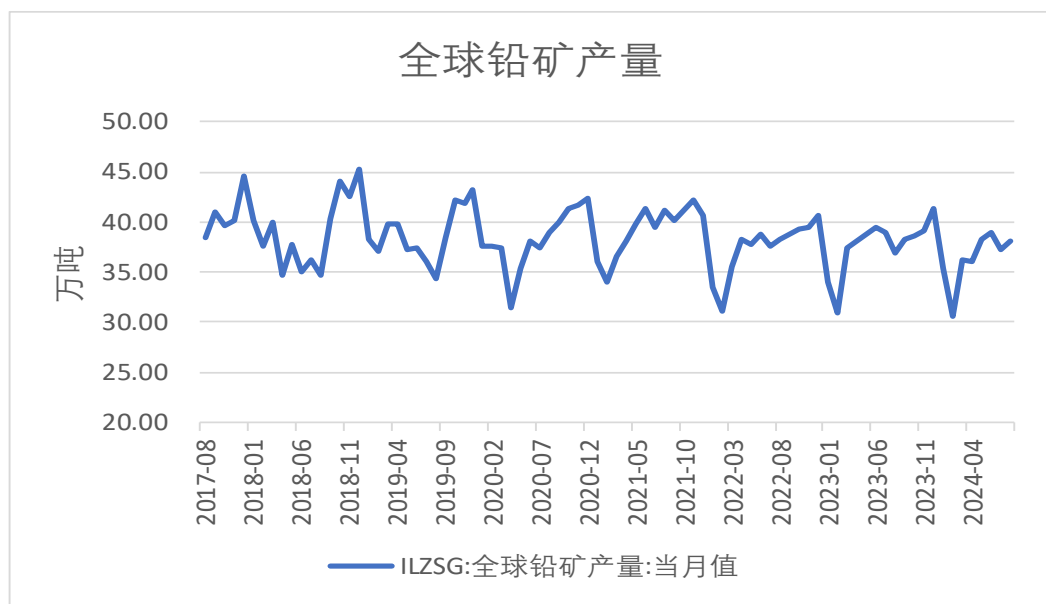
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

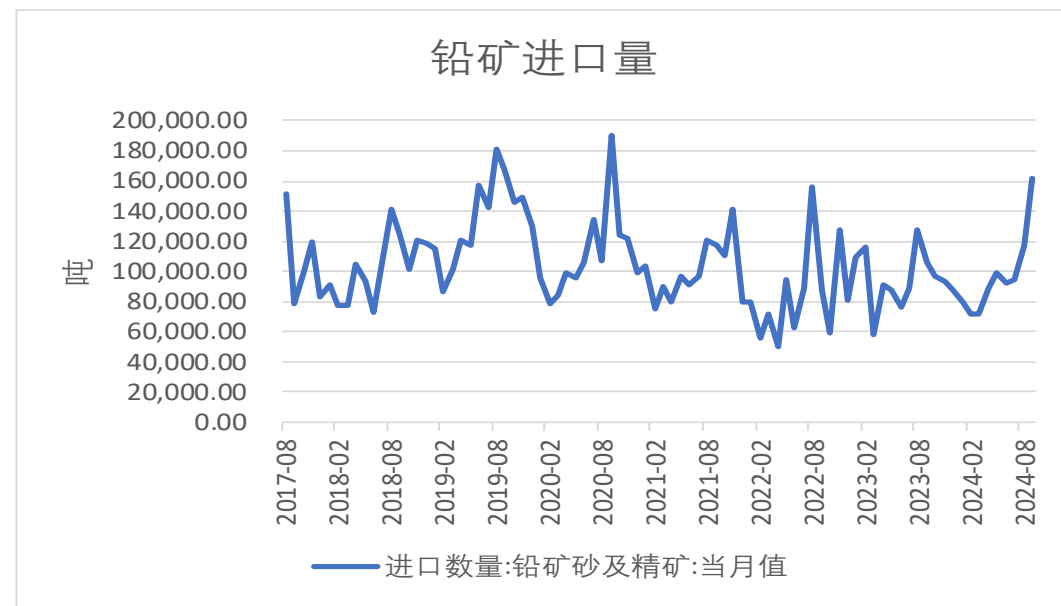
铅矿进口量环比增加

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



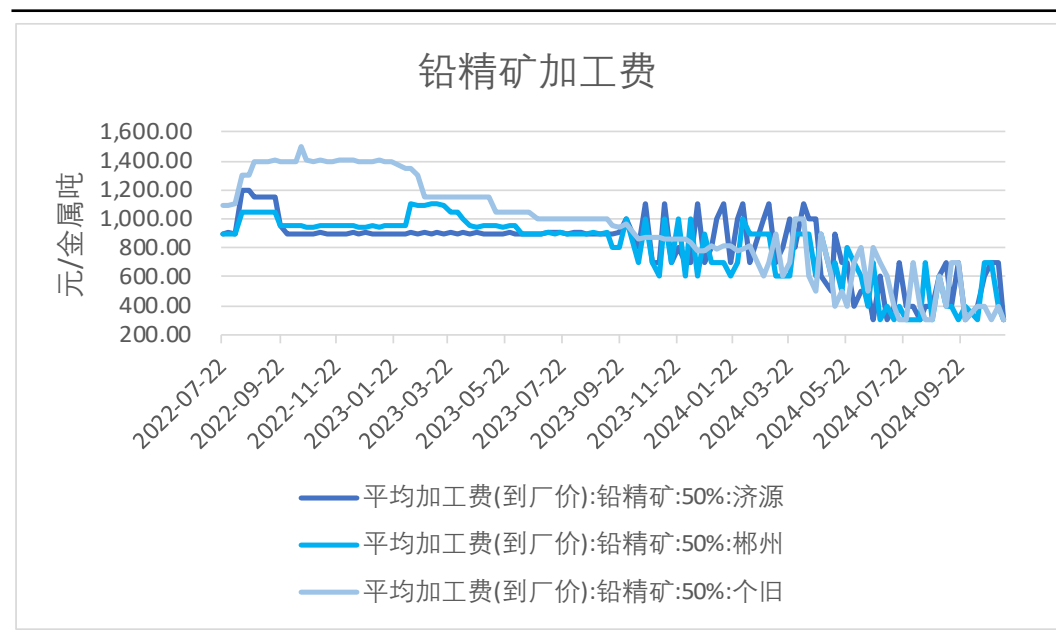
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年8月, 全球铅矿产量为38.16万吨, 环比增长2.31%, 同比增长3.16%。

海关总署数据显示, 2024年9月, 当月进口铅矿砂及精矿162268.24吨, 环比增加38.78%, 同比增加52.75%。

铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

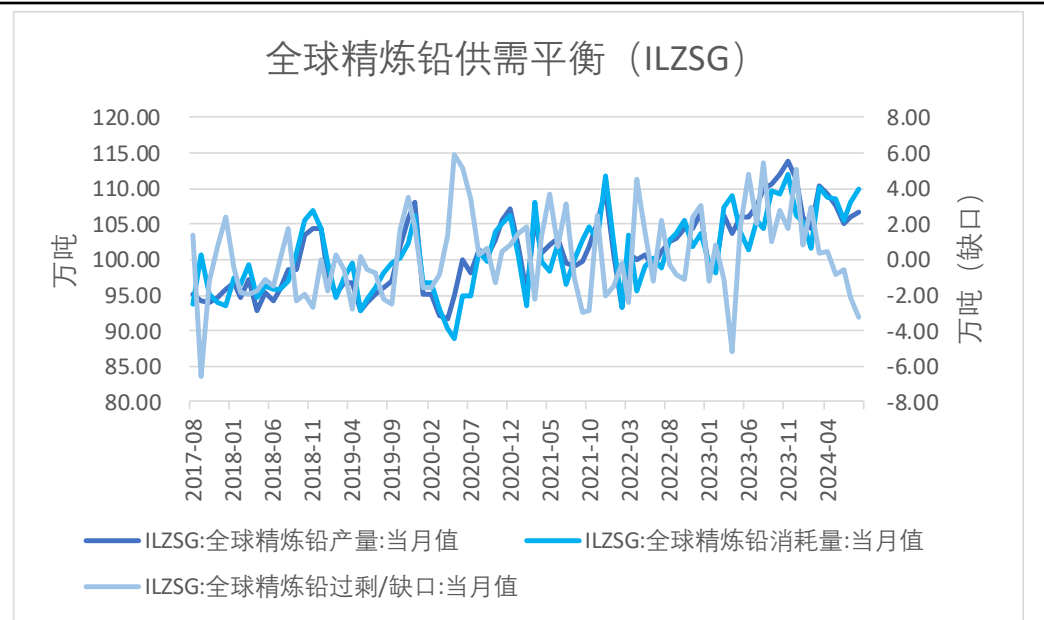


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月8日, 济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少400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。

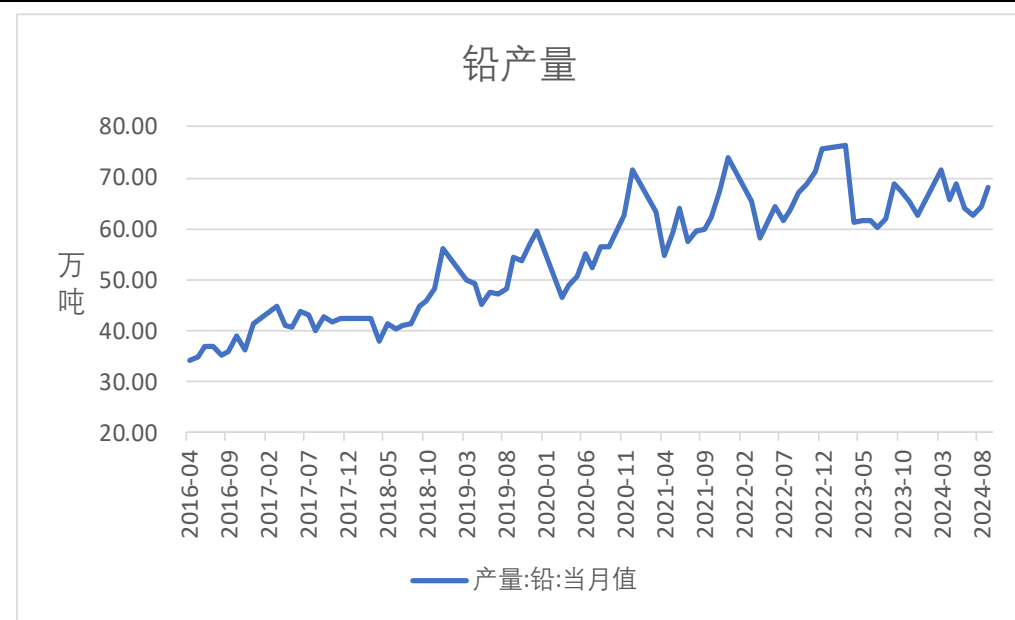
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



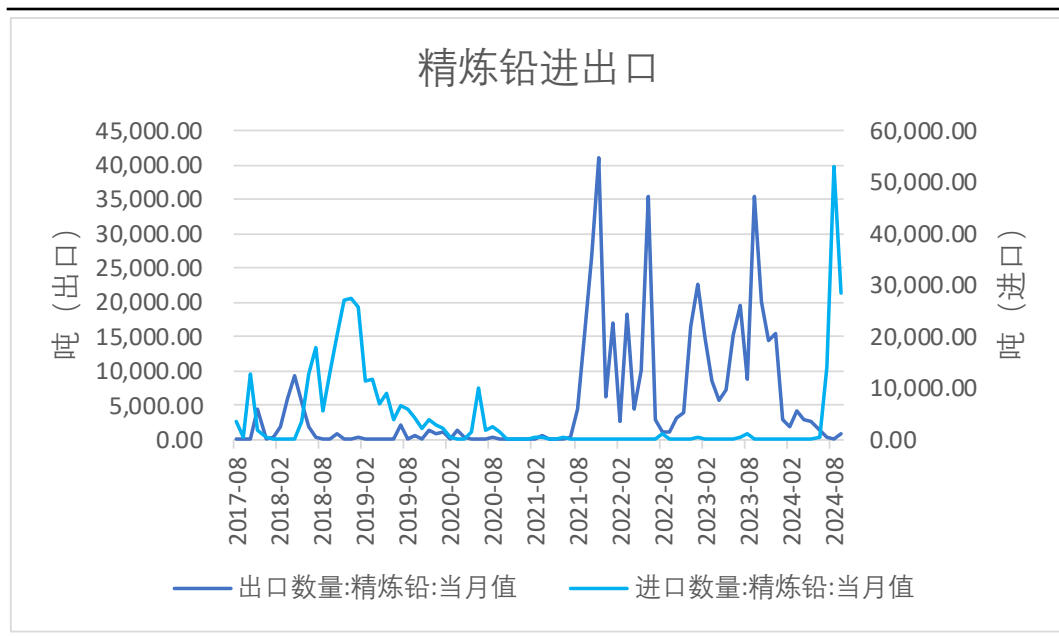
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年8月, 全球精炼铅产量为106.72万吨, 较去年同期减少3.11万吨, 降幅2.83%; 全球精炼铅消费量为109.95万吨,较去年同期增加5.59万吨, 增幅5.36%; 全球精炼铅缺口3.23万吨,去年同期过剩5.47万吨。

国家统计局数据显示, 2024年9月, 铅产量为68.2万吨, 同比减少3.7%; 1-9月, 铅累计产出575.7万吨, 同比减少4.3%。

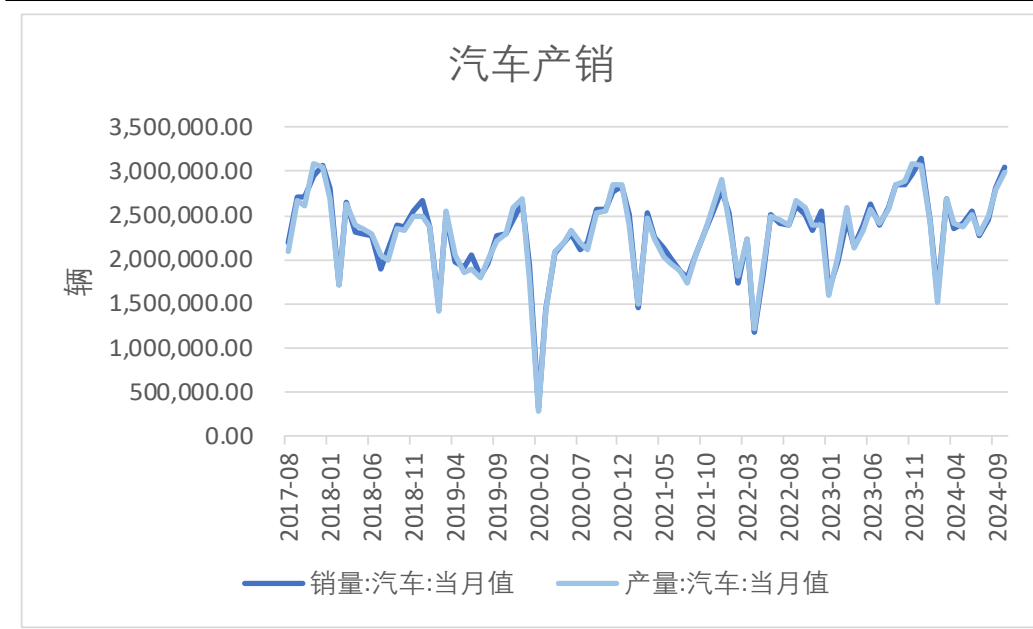
需求端——汽车产销同比增加

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10月, 中国汽车销售量为3052930辆, 同比增加7.02%; 中国汽车产量为2996369辆, 同比增加3.63%

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。