

「2024.11.22」

沪铅市场周报

基本面矛盾不突出 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：**本周沪铅主力期价仍以区间略偏强震荡为主。宏观面，美国10月零售销售数据持续走强侧面体现整体消费水平仍保有一定韧性，未来经济预期走强不利美联储持续降息。近期铅锭阶段性供应矛盾不突出，仍以区间震荡为主，不过炼厂检修季加上部分城市的天气污染导致炼厂短期供应偏紧，略偏强震荡。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周再生铅炼厂开工率提升，此前部分地区环保及减停产等因素均有缓解，铅锭供应或有阶段性增量，不过炼厂传统检修季节即将到来，或限制再生铅产量。本周沪铅略强势，持货商报价随行就市，炼厂厂提货源报价仍较坚挺，原生铅与再生铅报价多升水出厂，下游企业以刚需采购，部分高价成交转淡。
- ◆ **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11月22日，沪铅收盘价为16975元/吨，较2024年11月15日上涨215元/吨，涨幅1.28%；截至2024年11月21日，伦铅收盘价为2003美元/吨，较2024年11月15日上涨39元/吨，涨幅1.99%。

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11月22日, 铅锌期货价差为8195元/吨, 较2024年11月15日增加315元/吨。

截至2024年11月22日, 沪铅持仓量为76179手, 较2024年11月15日减少7922手, 降幅9.42%。

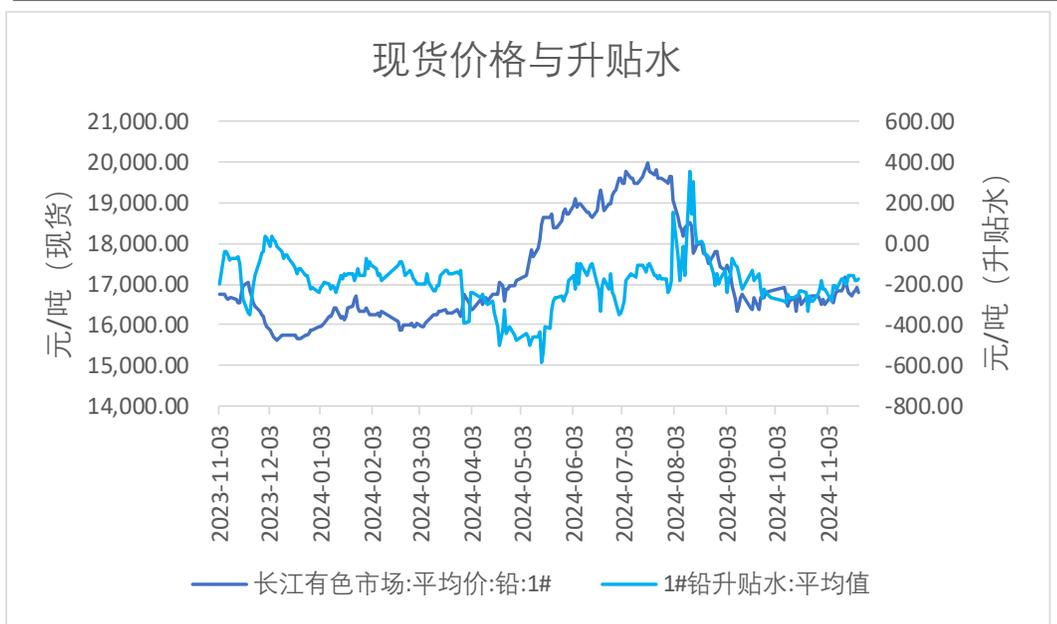
图4、总持仓



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



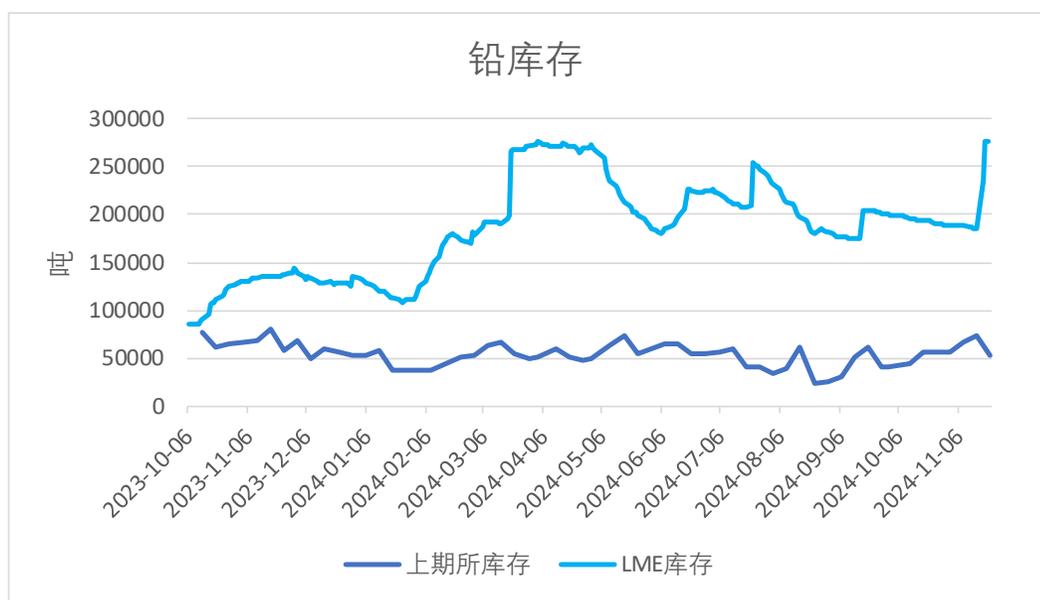
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月22日，1#铅现货价为16790元/吨，较2024年11月15日上涨10元/吨，涨幅0.06%。现货贴水175元/吨，较上周下跌15元/吨。

截至2024年11月21日，LME铅近月与3月价差报价为-29.66美元/吨，较2024年11月14日增加8.32美元/吨。

上期所仓单减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



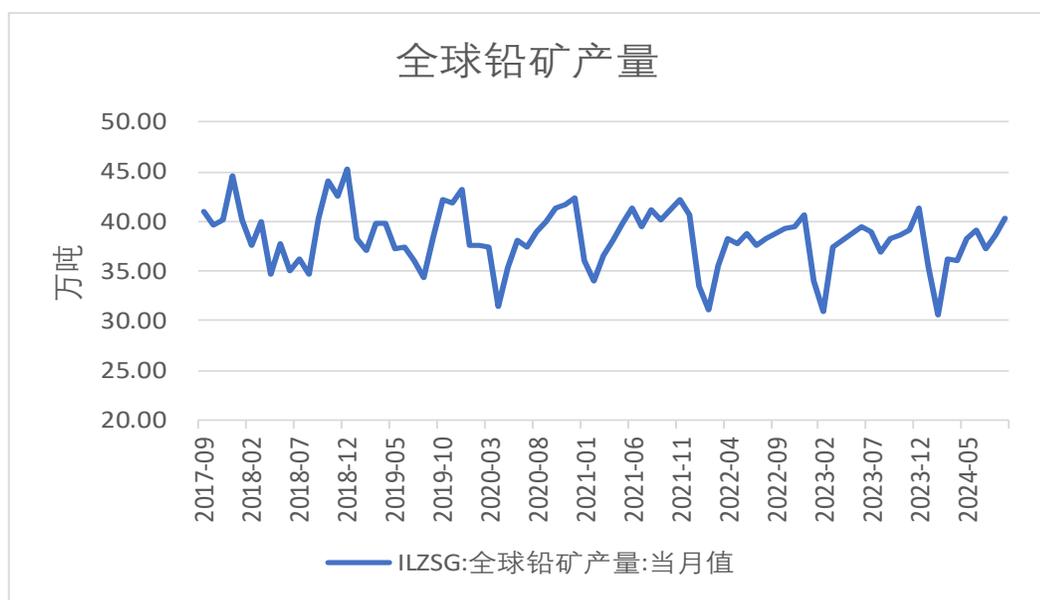
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月21日，LME精炼铅库存为275800吨，较2024年11月14日增加90175吨，增幅48.58%；截至2024年11月22日，上期所精炼铅库存为52796吨，较上周减少20547吨，降幅28.01%。

截至2024年11月22日，上期所精炼铅仓单总计为42049吨，较2024年11月15日减少24180吨，降幅36.51%；截至2024年11月21日，LME精炼铅仓单总计为267150吨，较2024年11月14日增加89125吨，增幅50.06%。

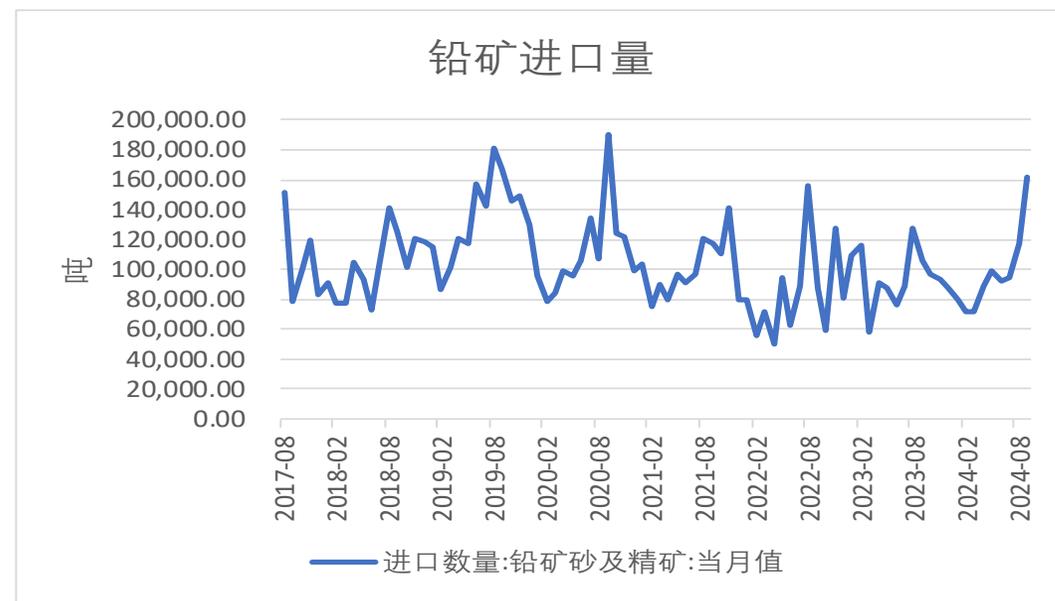
铅矿进口量环比增加

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



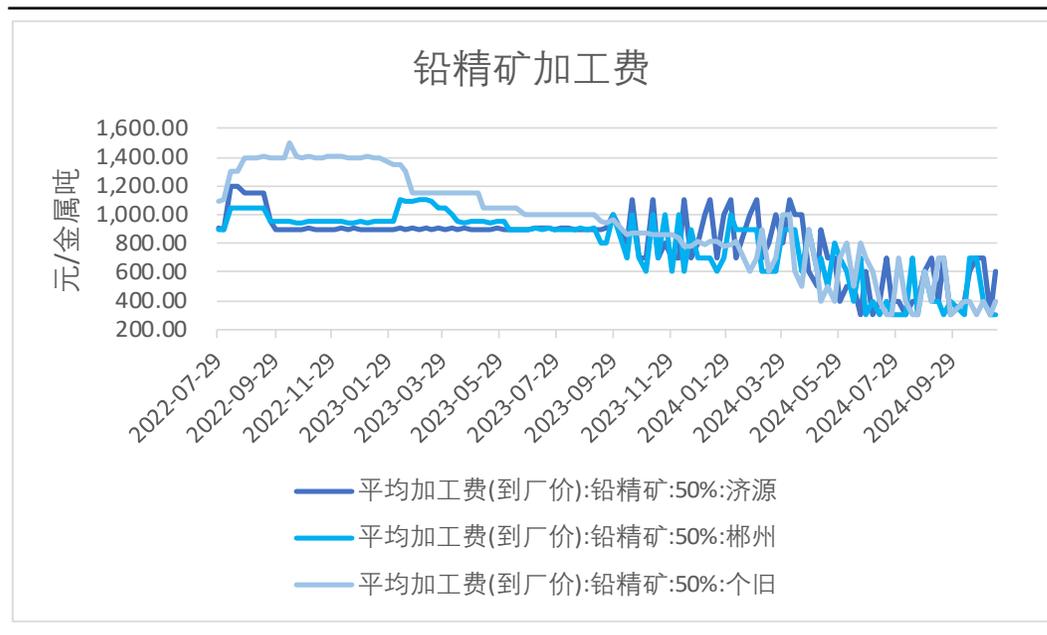
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年9月, 全球铅矿产量为40.34万吨, 环比增长4.45%, 同比增长5.35%。

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%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

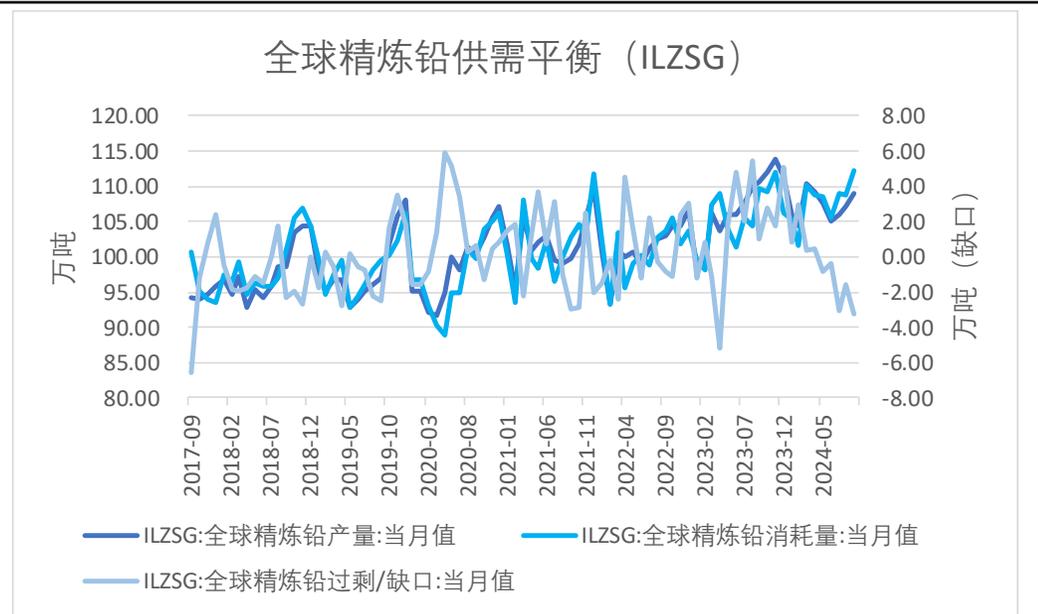


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月15日, 济源地区铅精矿加工费为600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, 较上周持平; 个旧地区铅精矿加工费为400元/金属吨, 较上周增加100元/金属吨。

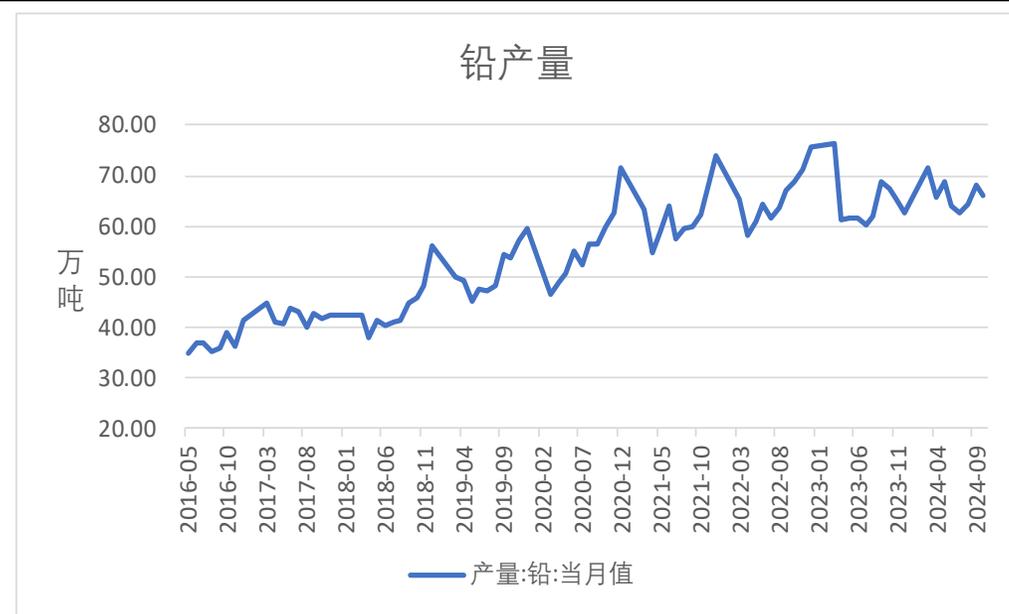
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



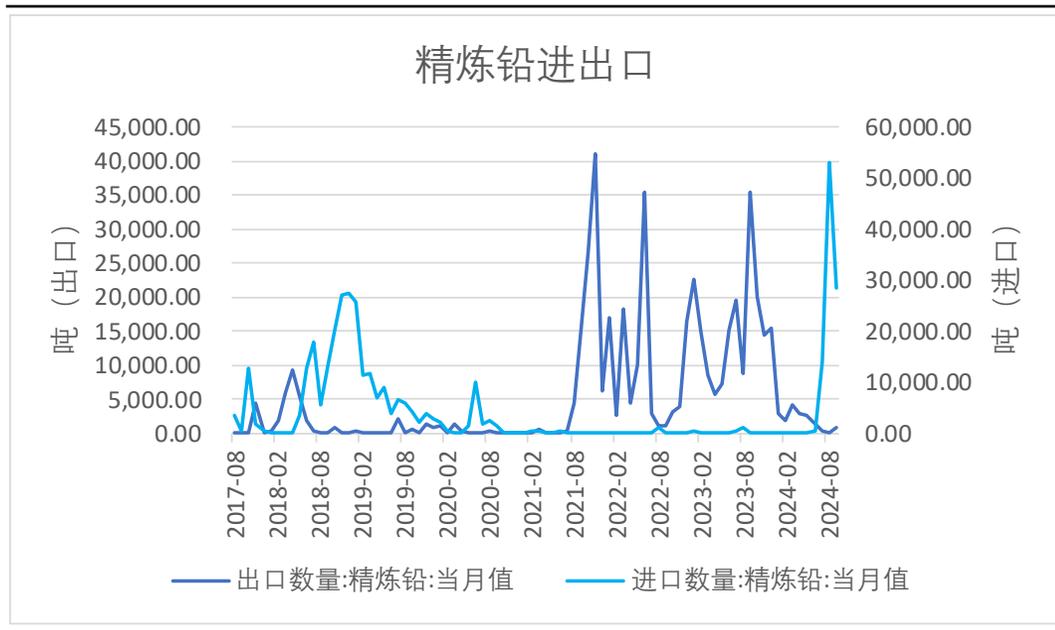
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年9月, 全球精炼铅产量为109.03万吨, 较去年同期减少1.61万吨, 降幅1.46%; 全球精炼铅消费量为112.27万吨,较去年同期增加2.63万吨, 增幅2.4%; 全球精炼铅缺口3.24万吨,去年同期过剩1万吨。

国家统计局数据显示, 2024年10月, 铅产量为66.1万吨, 同比减少5.3%; 1-10月, 铅累计产出636.8万吨, 同比减少5.5%。

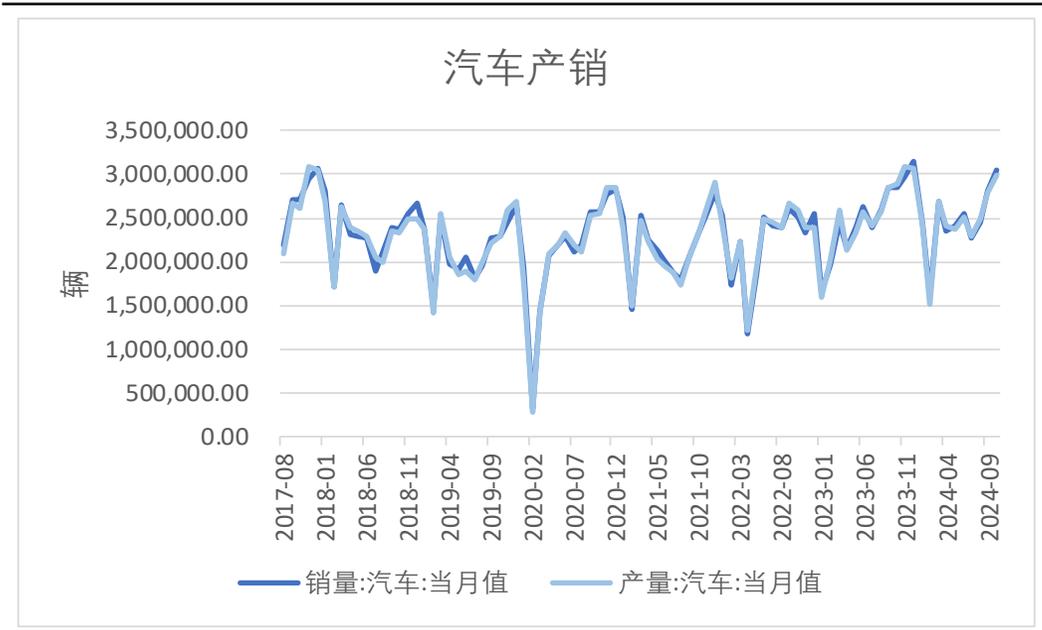
需求端——汽车产销同比增加

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。