

# 「2024.10.25」

## 沪铅市场周报

多空因素相互交织 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

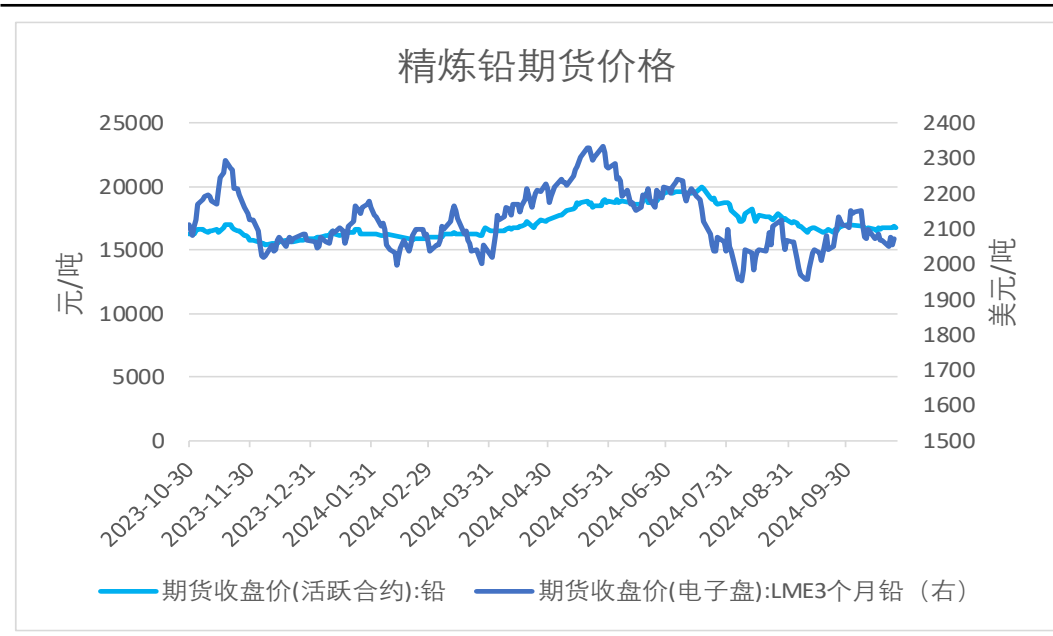


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价仍以震荡为主。宏观面，美联储褐皮书显示，总体来看，自九月初以来，除两个地区报告适度增长，其余地区的经济活动变化不大，尽管不确定性依然较高，但受访者对长期前景的看法略显乐观。基本面，近期原生铅与再生铅炼厂均有检修结束复产的情况，上周部分地区再生铅冶炼企业因环保因素结束检修以及复产后爬产，开工率持续上升，铅锭供应阶段性增加。下游方面，因汽车消费季节性开启叠加“以旧换新”等政策利好，铅酸蓄电池销售订单转好，电池生产企业开工情绪提振，下游开工有所回升。
- ◆ **行情展望：**总的来说，供需双增下，短期铅价或震荡为主。现货方面，据SMM：本周沪铅延续盘整态势，持货商报价升贴水无较大变化，同时炼厂库存转移，出货不多，且报价相对坚挺，另再生铅企业亦是谨慎出货，个别企业因环保检查暂停出货，下游企业则按需采购，散单市场成交偏淡。
- ◆ **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10月25日，沪铅收盘价为16770元/吨，较2024年10月18日上涨10元/吨，涨幅0.06%；截至2024年10月24日，伦铅收盘价为2071.5美元/吨，较2024年10月18日上涨3元/吨，涨幅0.15%。

## 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10月25日, 铅锌期货价差为8260元/吨, 较2024年10月18日减少25元/吨。

截至2024年10月25日, 沪铅持仓量为77812手, 较2024年10月18日减少148手, 降幅0.19%。

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



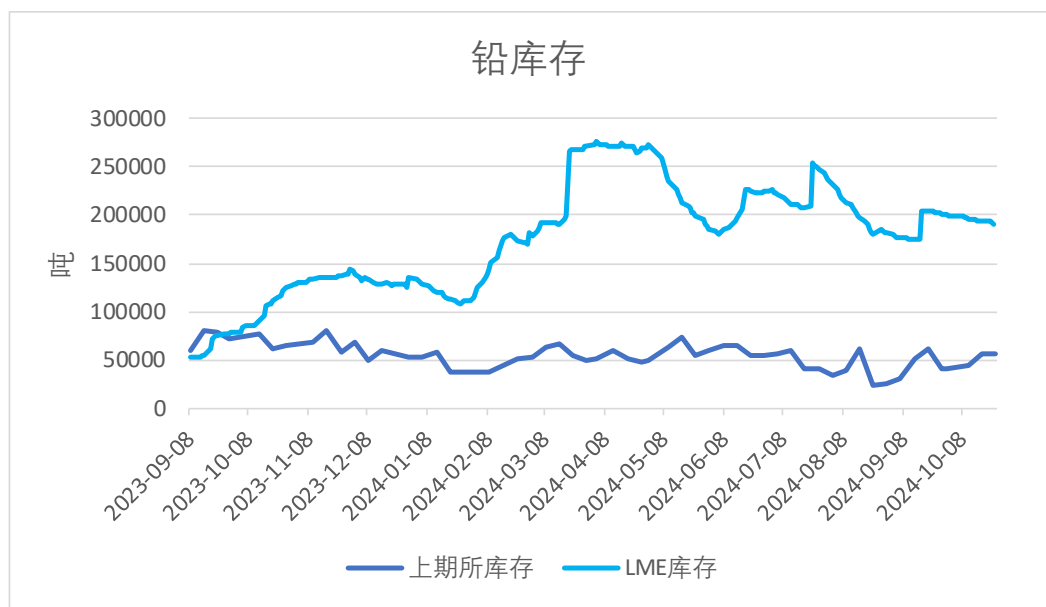
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月25日，1#铅现货价为16710元/吨，较2024年10月18日上涨190元/吨，涨幅1.15%。现货贴水280元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2024年10月24日，LME铅近月与3月价差报价为-33.06美元/吨，较2024年10月17日增加5.44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



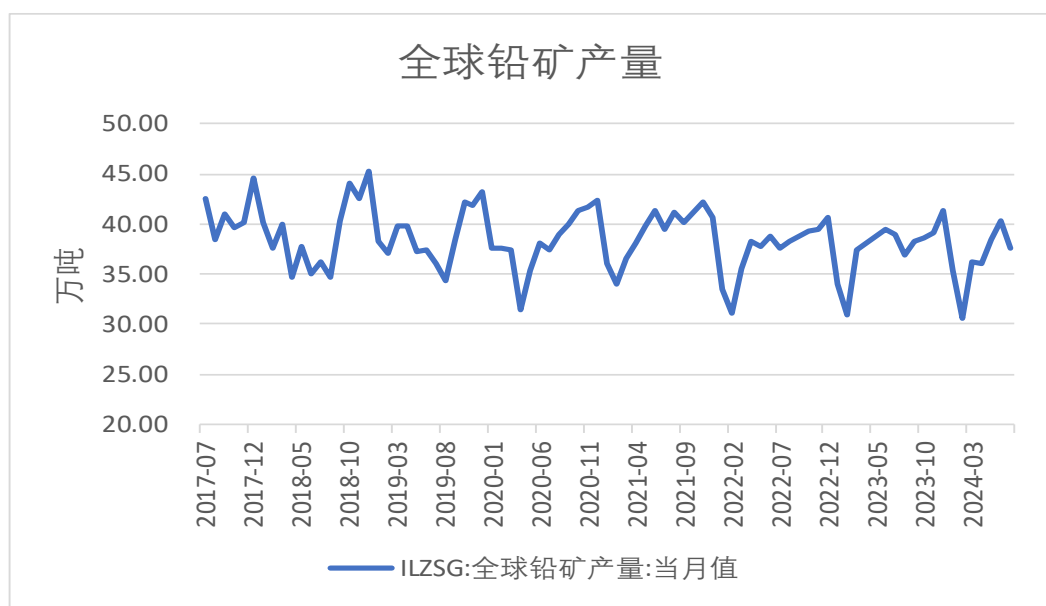
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月24日, LME精炼铅库存为191125吨, 较2024年10月17日减少3350吨, 降幅1.72%; 截至2024年10月25日, 上期所精炼铅库存为55504吨, 较上周减少731吨, 降幅1.3%。

截至2024年10月25日, 上期所精炼铅仓单总计为43950吨, 较2024年10月18日减少3946吨, 降幅8.24%; 截至2024年10月24日, LME精炼铅仓单总计为182075吨, 较2024年10月17日减少2600吨, 降幅1.41%。

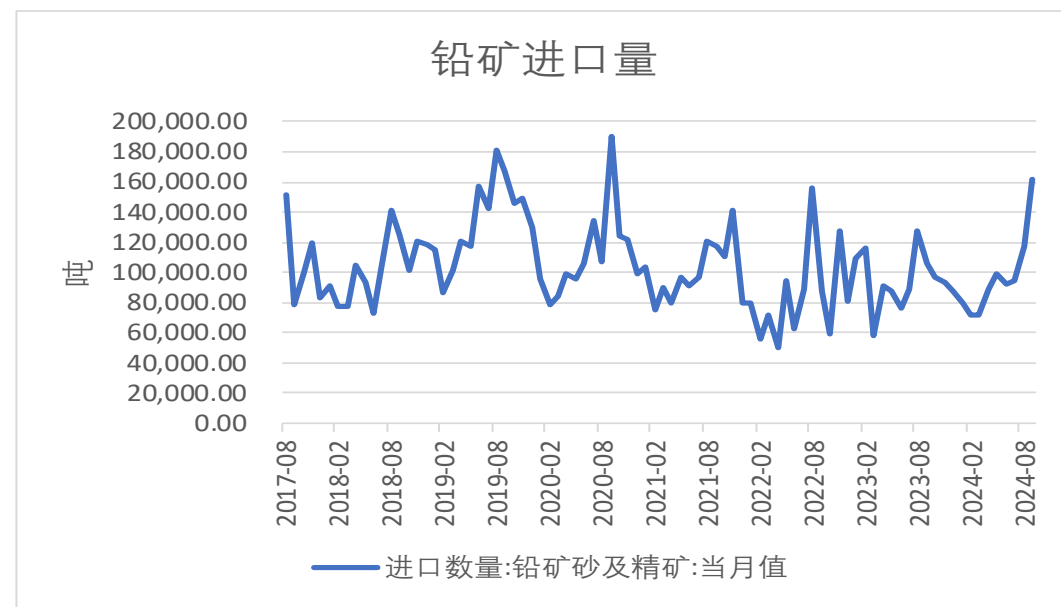
## 铅矿进口量环比增加

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

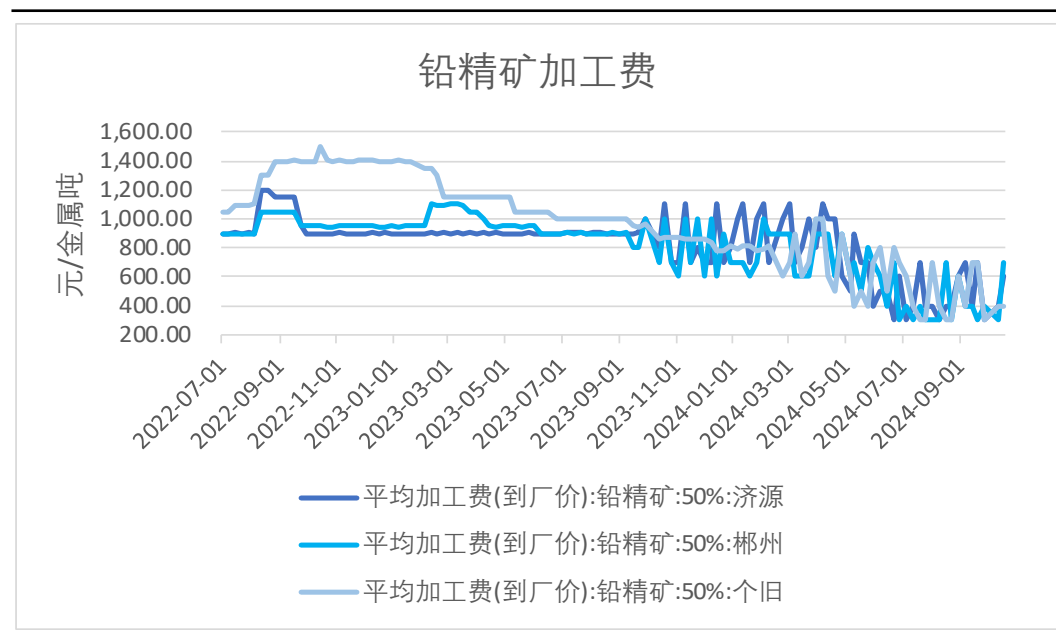
ILZSG数据显示, 2024年7月, 全球铅矿产量为37.67万吨, 环比下降6.78%, 同比下降3.11%。

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%。



## 铅精矿加工费多数增加

图11、铅精矿加工费

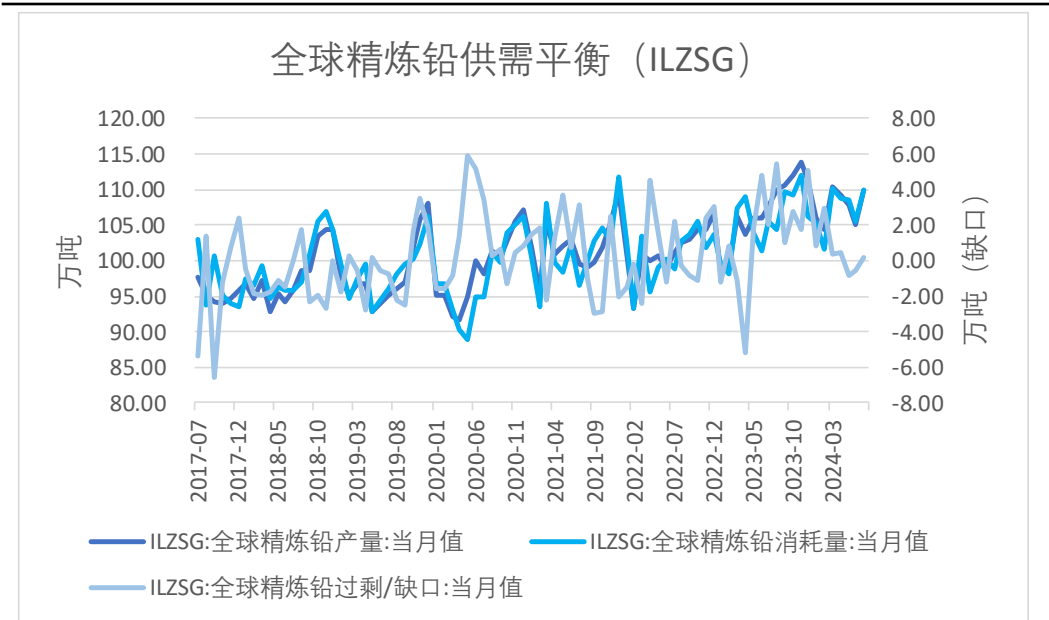


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年10月18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700元/金属吨, 较上周增加400元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为400元/金属吨, 较上周持平。

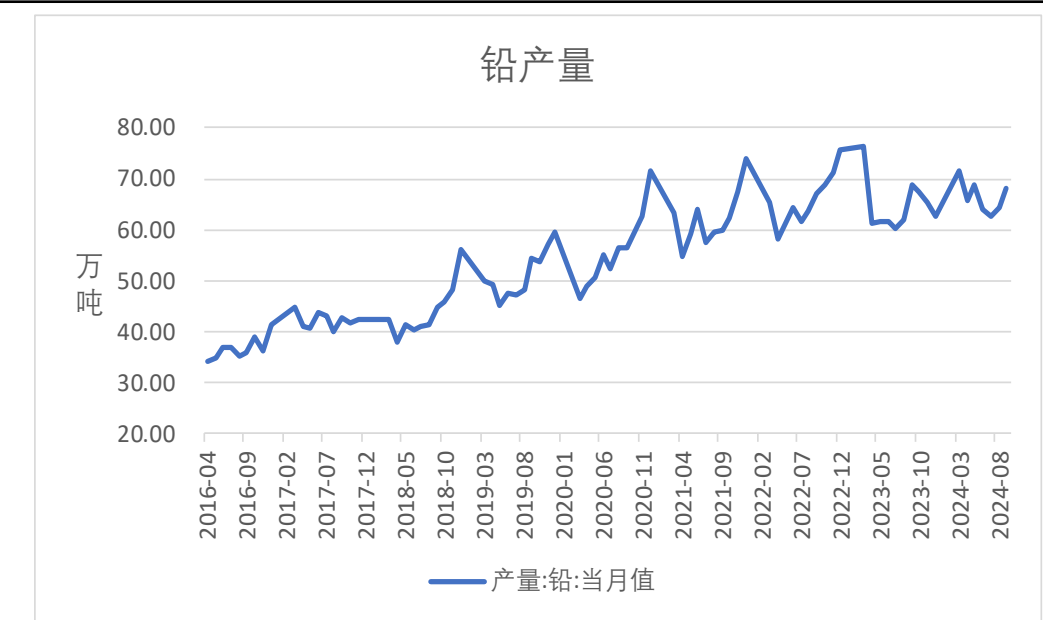
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



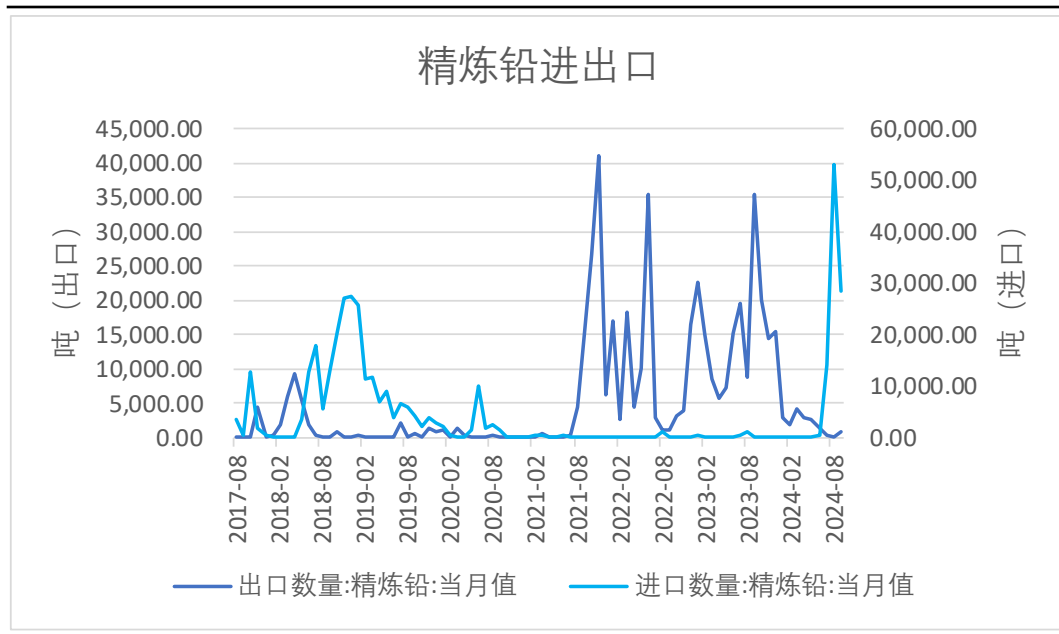
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

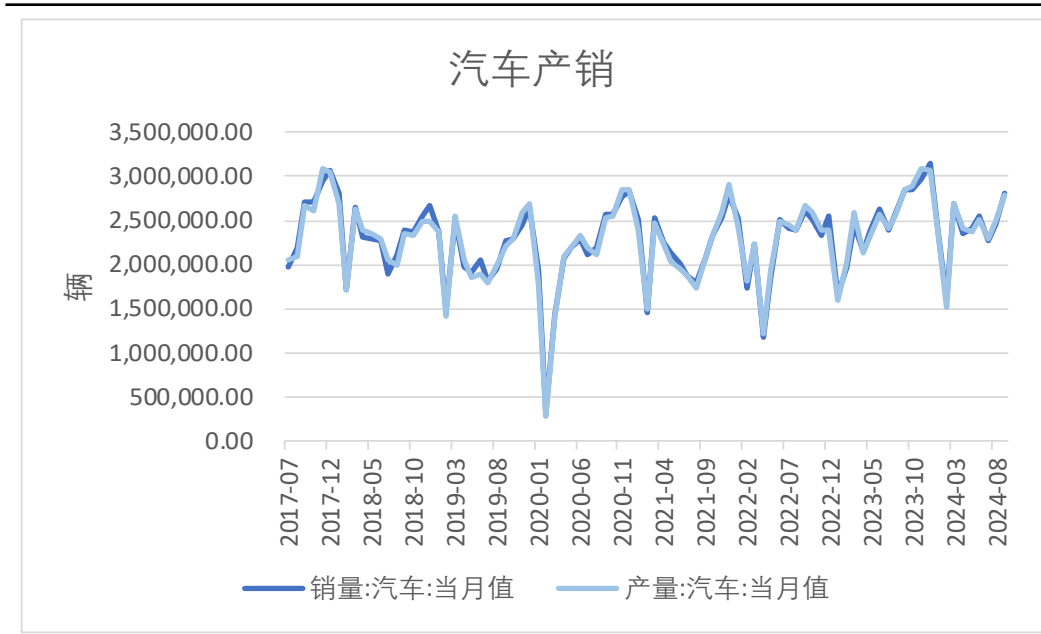
## 需求端——汽车产销同比减少

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9月, 中国汽车销售量为2808921辆, 同比减少1.73%; 中国汽车产量为2796283辆, 同比减少1.87%

## 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。