

「2024.11.29」

沪铅市场周报

短期供应受到限制 沪铅期货震荡偏强

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：**本周沪铅主力期价偏强震荡为主。宏观面，美联储11月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息，整体纪要基调相对中性。上周再生铅炼厂开工率下降较多，安徽、河南、河北地区因环保管控使得再生铅炼厂停炉保温等待通知，河北地区炼厂普遍减产50%，供应短期受限，铅价震荡偏强。
- ◆ **行情展望：**基本面，预估本周产量较上周下滑超1万吨，不过再生铅限产使得废电瓶库存上升，且近期铅价震荡偏强，炼厂有盈利空间，其他未受环保管控的炼厂复产意愿较强。现货方面，本周沪铅强势上行，持货商出货积极，报价贴水扩大，期间炼厂厂提货源升水下调，再生铅亦是扩贴水出货，但下游企业普遍持观望态度，询价寥寥，散单市场成交寡淡。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约短期逢低试多为主，不宜追高，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价上涨

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29日，沪铅收盘价为17395元/吨，较2024年11月22日上涨420元/吨，涨幅2.47%；截至2024年11月28日，伦铅收盘价为2044美元/吨，较2024年11月22日上涨41元/吨，涨幅2.05%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月29日, 铅锌期货价差为7805元/吨, 较2024年11月22日减少390元/吨。

截至2024年11月29日, 沪铅持仓量为90135手, 较2024年11月22日增加13956手, 增幅18.32%。

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



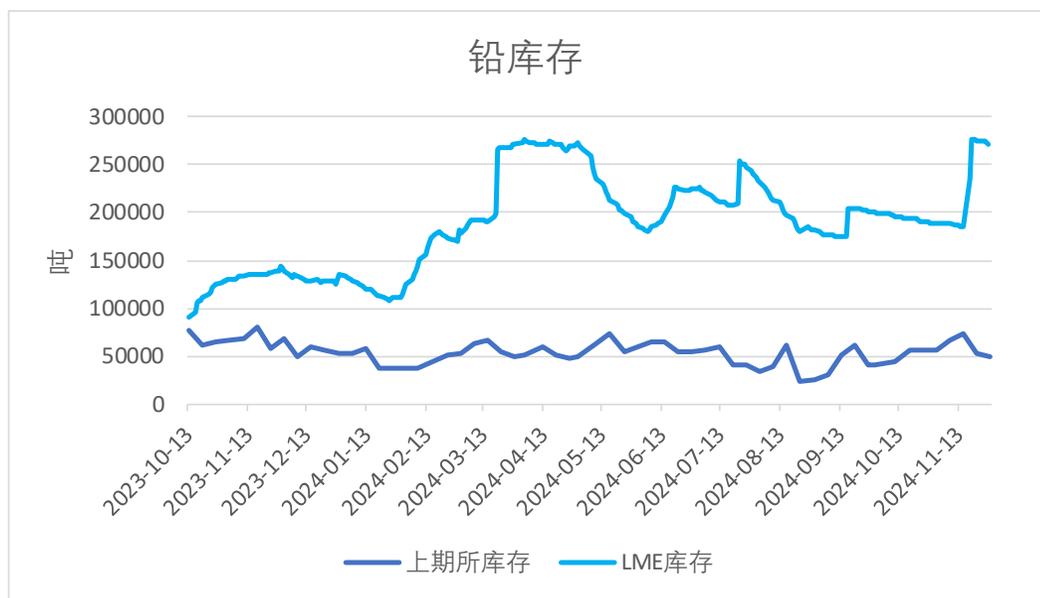
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月29日，1#铅现货价为17340元/吨，较2024年11月22日上涨550元/吨，涨幅3.28%。现货贴水240元/吨，较上周下跌65元/吨。

截至2024年11月28日，LME铅近月与3月价差报价为-26.52美元/吨，较2024年11月21日增加3.14美元/吨。

上期所仓单减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月28日，LME精炼铅库存为271575吨，较2024年11月21日减少4225吨，降幅1.53%；截至2024年11月29日，上期所精炼铅库存为48587吨，较上周减少4209吨，降幅7.97%。

截至2024年11月29日，上期所精炼铅仓单总计为36897吨，较2024年11月22日减少5152吨，降幅12.25%；截至2024年11月28日，LME精炼铅仓单总计为249650吨，较2024年11月21日减少17500吨，降幅6.55%。

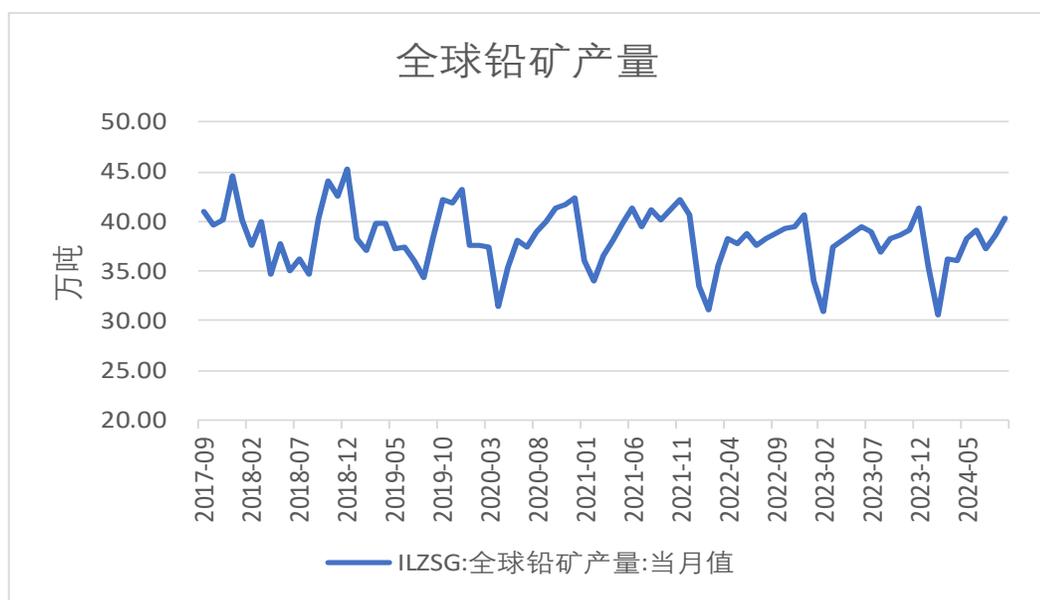
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

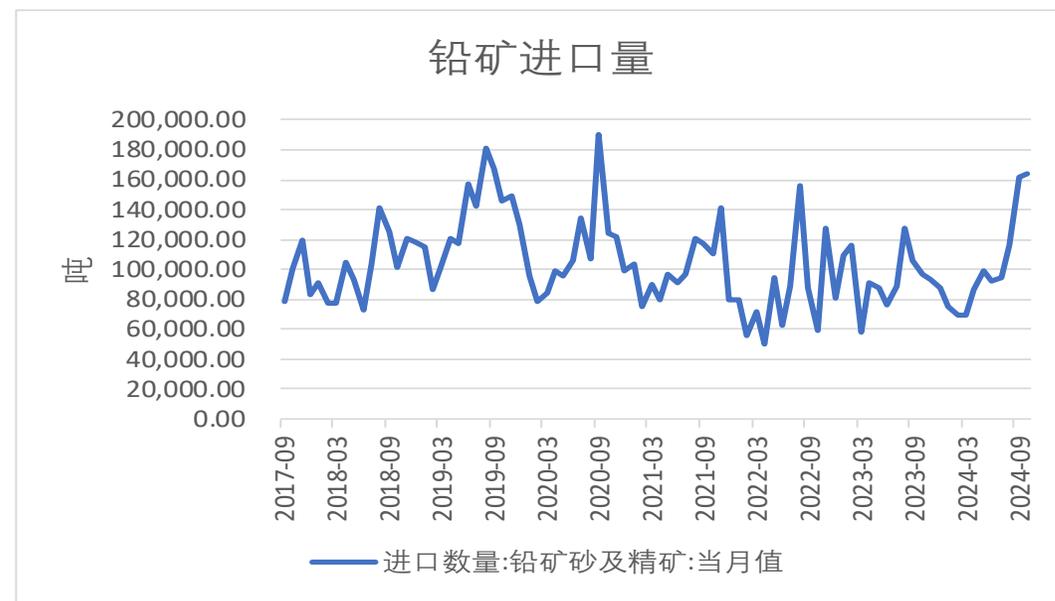
铅矿进口量环比增加

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



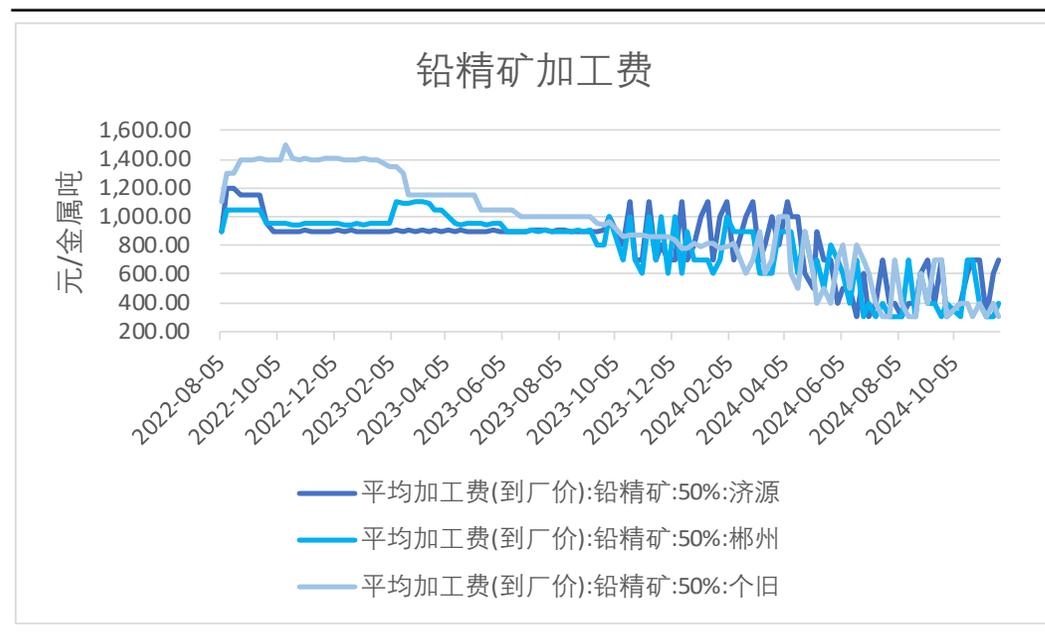
来源: wind 瑞达期货研究院

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10月, 当月进口铅矿砂及精矿163445.04吨, 环比增加1.28%, 同比增加68.86%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

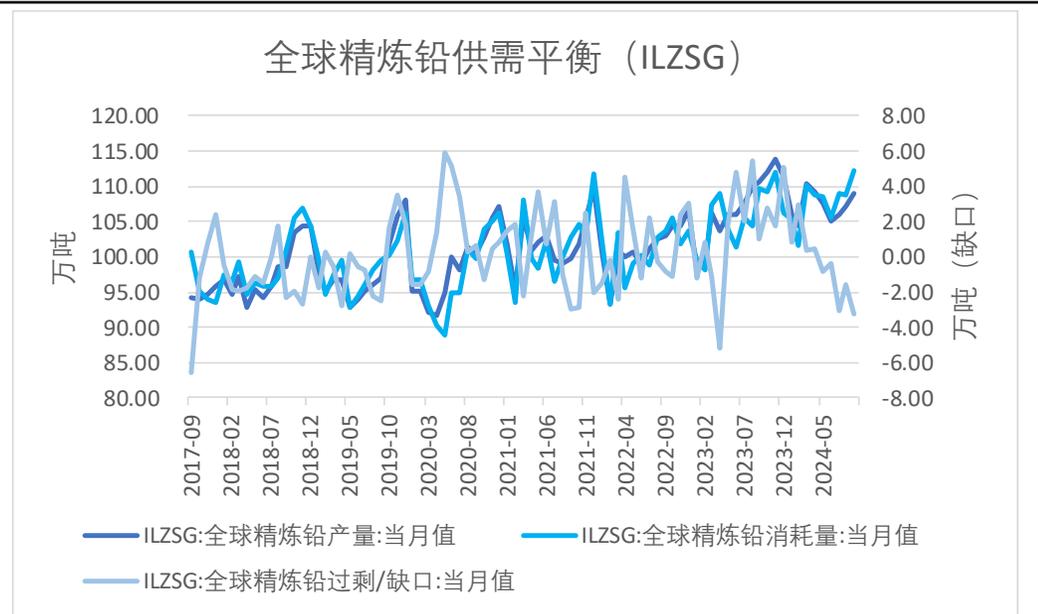


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月22日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周增加100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。

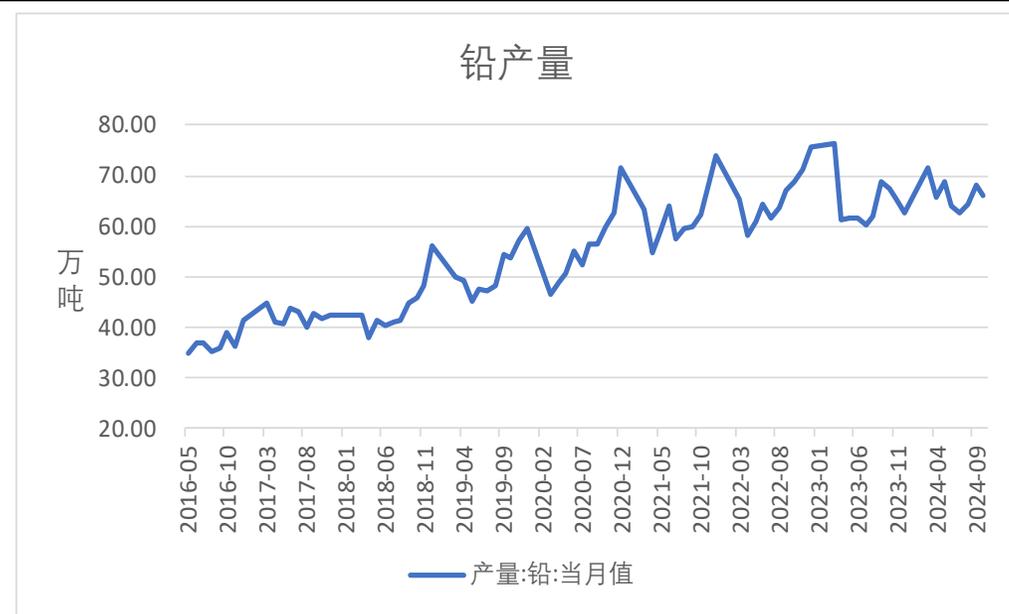
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



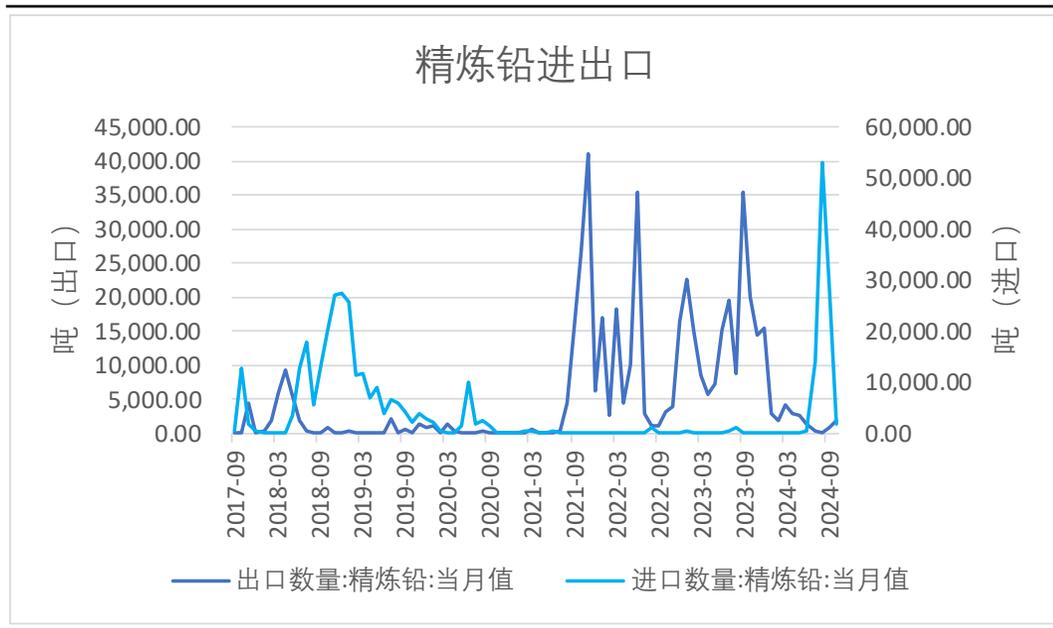
来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 全球精炼铅消耗量为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%。

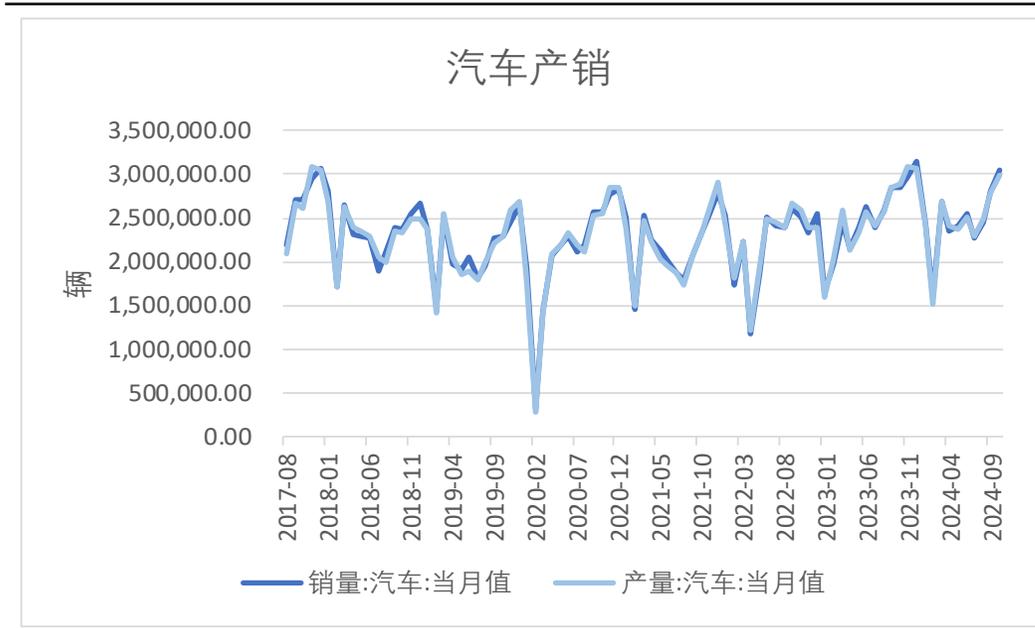
需求端——汽车产销同比增加

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。