

2024年11月4日

宏观影响权重增加

铅价跟随板块运行



核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价延续低位区间窄幅震荡。宏观面看，美国通胀及就业数据强化美联储11月小幅降息预期，同时临近美国大选落地，制约市场风险偏好。
- 基本面看，未有新增矛盾点，原生铅炼厂生产相对稳定，安徽及河南等地环保影响运输，再生铅生产影响相对较小，但运输受限下周度仍小幅累库，且期现价差较大，交仓意愿不减的背景下仍存累库预期，高库存的压力拖累铅价走势。需求端看，汽车启动电池消费改善，电池出口订单边际增加，但电动自行车铅蓄电池需求季节性下滑，政策端支撑效果尚不明显。不过成本端支撑依旧存在，铅矿及铅锭进口均陷亏损，高富含银精矿供不应求，叠加废旧电瓶报废量偏少，原料价格坚挺托底铅价。
- 整体来看，供需未有新增矛盾，延续成本端托底，累库预期压制的格局，铅价走势震荡收敛。本周内外宏观事件较多，且不确定风险较大，宏观面将对铅价走势构成扰动，预计铅价将继续跟随有色板块波动。
- 策略建议：波段操作
- 风险因素：消费不及预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kxj@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

二、交易数据

上周市场重要数据

合约	10月25日	11月1日	涨跌	单位
SHFE 铅	16770	16840	70	元/吨
LME 铅	2041.5	2038.5	-3	美元/吨
沪伦比值	8.2	8.3	0	
上期所库存	55504	56366	862	吨
LME 库存	190,475	189,600	-875	吨
社会库存	7.23	7.27	400	万吨
现货升水	-280	-225	55	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上涨沪铅主力 2412 合约期价呈现横盘窄幅震荡的走势，宏观谨慎叠加供需未有新增矛盾，资金参与度下降，期价走势缺乏方向指引，最终收至 16840 元/吨，周度涨幅 0.42%。周五夜间震荡，收至 16760 元/吨。伦铅先抑后扬，2000 美元/吨一线获得支撑，收至 2038.5 美元/吨，周度跌幅 0.15%。

现货市场：截止至 11 月 1 日，上海市场驰宏铅 16600-16700 元/吨，对沪铅 2411 合约升水 0-20 元/吨或对沪铅 2412 合约贴水 30 元/吨；江浙地区铜冠、江铜、金德、上京、沐沧铅报 16500-16650 元/吨，对沪铅 2411 合约贴水 50-30 元/吨。沪铅探低回升，持货商报价随行就市，期间炼厂出货积极性，炼厂出货较好，部分报价升水下调，再生铅挺价，少有贴水出货，下游观望情绪较浓，部分长单货源为主。

库存方面，截止至 11 月 1 日，LME 周度库存 189600 吨，周度减少 875 吨。上期所库存增 862 至 56366 吨。截止至 10 月 31 日，SMM 五地社会库存为 7.27 万吨，较周一增加 900 吨，较上周四增加 400 吨。原生铅炼厂生产平稳，安徽及河南环保影响未结束，厂提货源发货周期延长，同时铅价回落，下游逢低采买，但更多处于观望，库存消化较缓慢。

上周沪铅主力期价延续低位区间窄幅震荡。宏观面看，美国通胀及就业数据强化美联储 11 月小幅降息预期，同时临近美国大选落地，制约市场风险偏好。基本面看，未有新增矛盾点，原生铅炼厂生产相对稳定，安徽及河南等地环保影响运输，再生铅生产影响相对较小，但运输受限下周度仍小幅累库，且期现价差较大，交仓意愿不减的背景下仍存累库预期，高库存的压力拖累铅价走势。需求端看，汽车启动电池消费改善，电池出口订单边际增加，但电动自行车铅蓄电池需求季节性下滑，政策端支撑效果尚不明显。不过成本端支撑依旧存在，

铅矿及铅锭进口均陷亏损，高富含银精矿供不应求，叠加废旧电瓶报废量偏少，原料价格坚挺托底铅价。

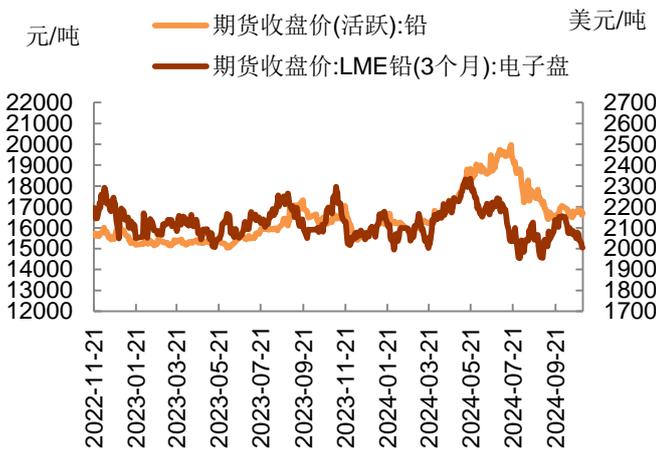
整体来看，供需未有新增矛盾，延续成本端托底，累库预期压制的格局，铅价走势震荡收敛。本周内外宏观事件较多，且不确定风险较大，宏观面将对铅价走势构成扰动，预计铅价将继续跟随有色板块波动。

三、行业要闻

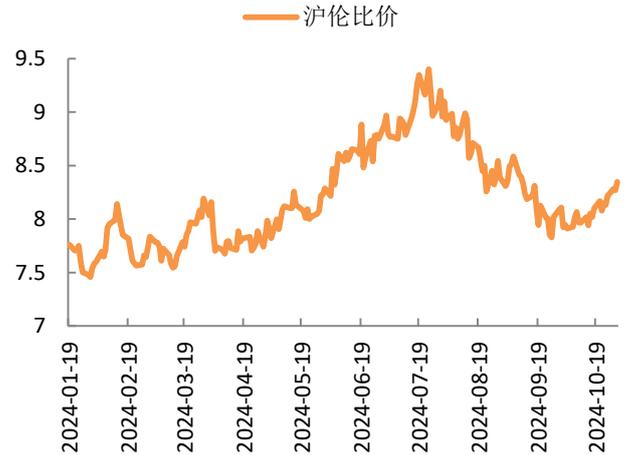
1、路透调查：预计 2024 年伦敦金属交易所(LME)现货铅平均价格为每吨 2098 美元，2025 年为每吨 2100 美元。

四、相关图表

图表 1 SHFE 与 LME 铅价

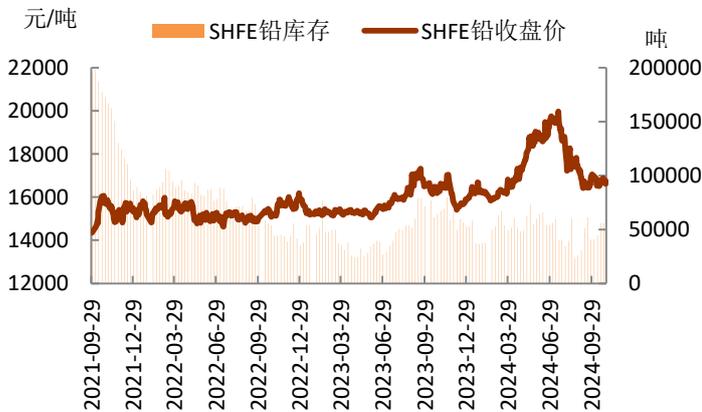


图表 2 沪伦比值

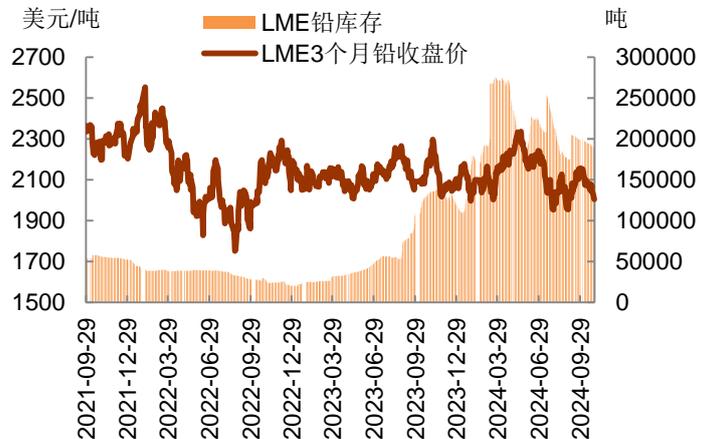


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 3 SHFE 库存情况

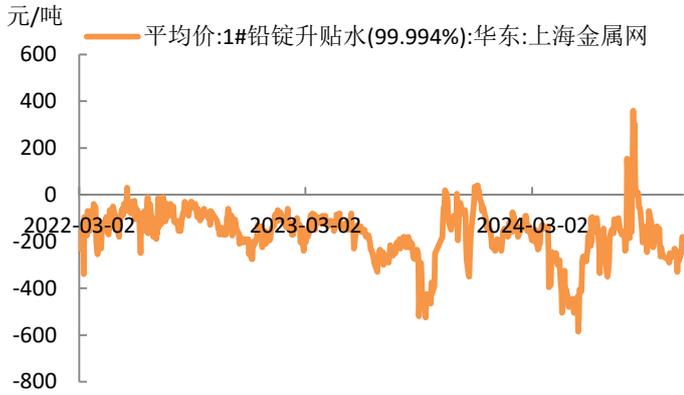


图表 4 LME 库存情况

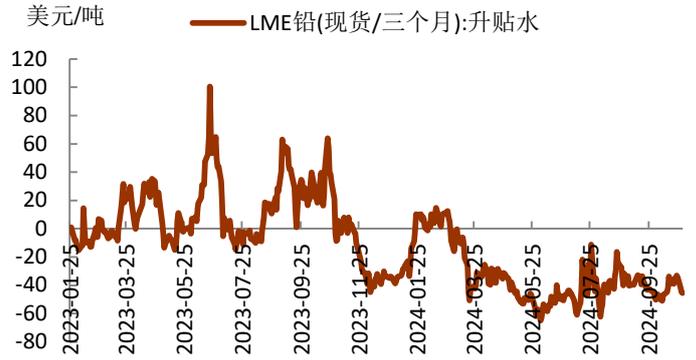


数据来源：iFind, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

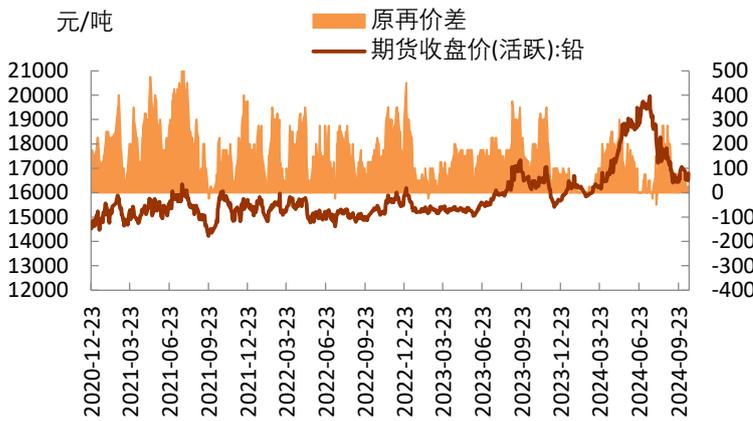


图表 6 LME 铅升贴水情况



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

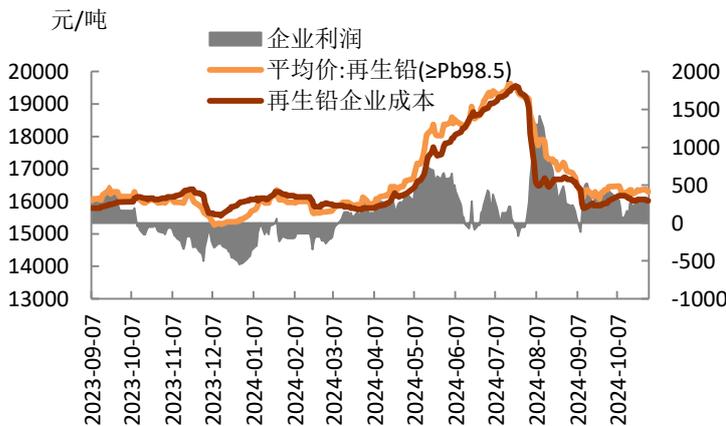


图表 8 废电瓶价格



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

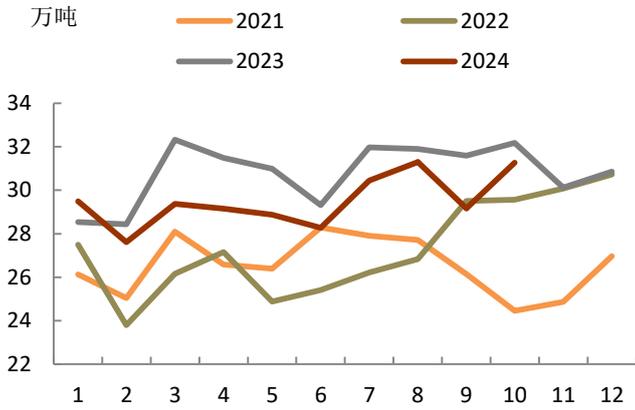


图表 10 铅矿加工费

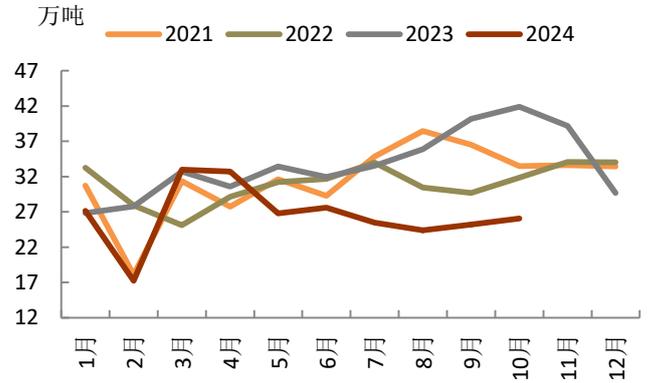


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 原生铅产量



图表 12 再生精铅产量

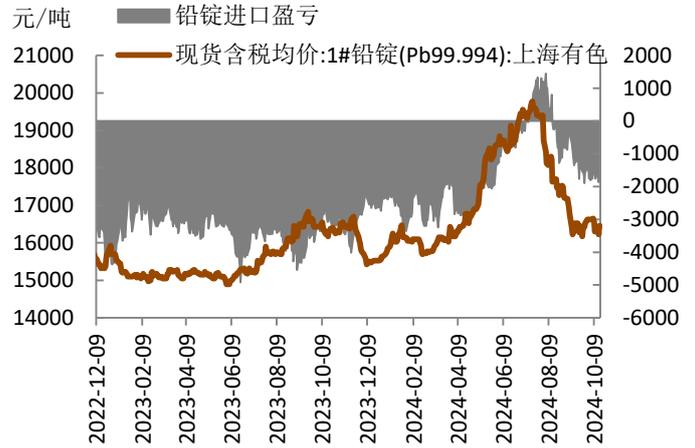


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铅锭社会库存



图表 14 精炼铅进口盈亏情况



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688



深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。