

# 「2024.03.08」

## 沪铅市场周报

成本支撑&供应紧张 沪铅期货震荡偏强

研究员：

蔡跃辉 期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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

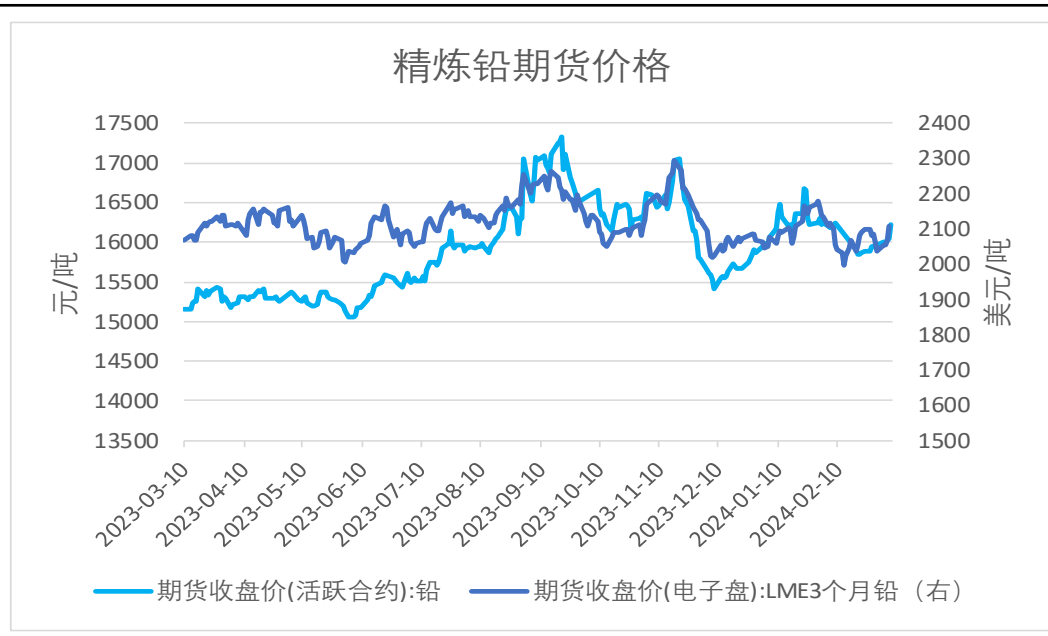


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行为主，最低为15915元/吨，最高为16270元/吨，振幅为2.22%。宏观面，短期内以欧元区为首的非美国家货币在经济前景好转的情况下有所走强，同时市场对美国经济增速放缓的预期增高，美元指数承压下跌，利好有色金属。基本上，原料供应紧张仍有影响，限制部分冶炼厂开工，成本支撑下，铅价保持偏强震荡。
- ◆ **行情展望：**宏观面上，近期即将公布的非农就业数据以及通胀数据或显示美国经济韧性尚存，届时美元指数在利率预期回升的影响下或有所反弹。基本上，矿山选厂开工不足，加上进口矿窗口关闭等因素下，铅精矿仍持续供不应求的局面，原料供应紧张的情况仍然制约着冶炼厂的开工率；再生铅上周开工率环比上行，炼厂原料库存消化明显；铅蓄电池市场进入全面复苏状态，上周周度开工率上升，本周预计铅蓄电池开工率将进一步提升。库存方面，LME库存创出新高，库存压力上升。现货方面，据SMM显示，本周沪铅震荡上行，持货商随行报价，同时炼厂货源多转向升水报价，但仓单与厂提货仍有较大价差，下游企业采购偏向厂提货源，散单贸易市场成交变化不大。总的来说，多空交织，后市仍以震荡为主，不过成本支撑仍在，震荡偏多思路为主。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2404合约短期震荡偏多思路为主，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3月8日，沪铅收盘价为16220元/吨，较2024年3月1日上涨250元/吨，涨幅1.57%；截至2024年3月7日，伦铅收盘价为2108美元/吨，较2024年3月1日上涨43美元/吨，涨幅2.08%。

## 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3月8日, 铅锌期货价差为5095元/吨, 较2024年3月1日增加470元/吨。

截至2024年3月8日, 沪铅持仓量为72240手, 较2024年3月1日减少2166手, 降幅2.91%。

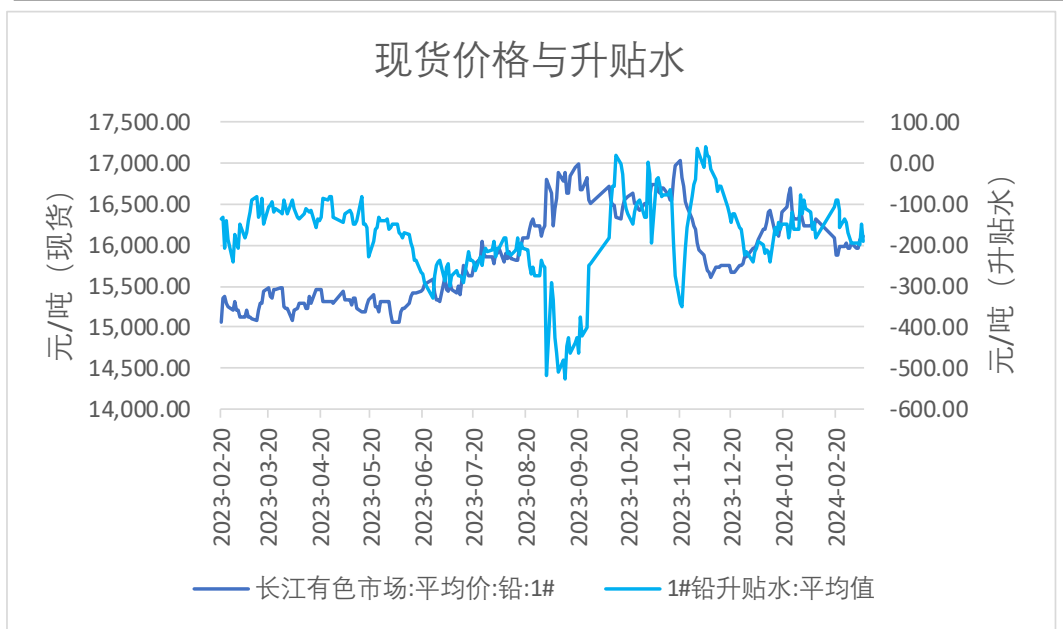
图4、总持仓



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



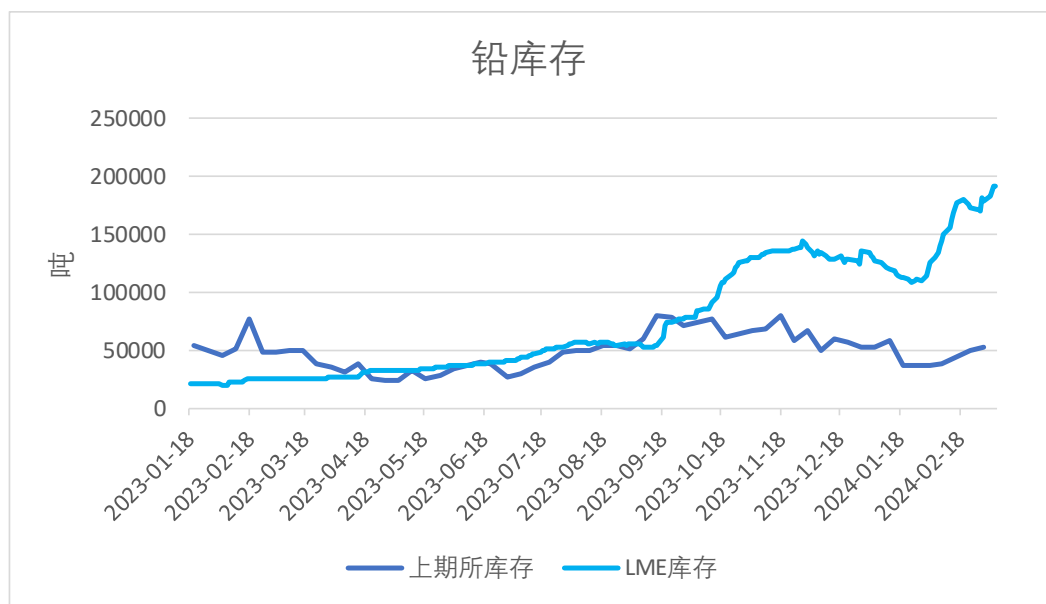
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日，1#铅现货价为16110元/吨，较2024年3月1日上涨90元/吨，涨幅0.56%。现货贴水190元/吨，较上周上涨5元/吨。

截至2024年3月7日，LME铅近月与3月价差报价为-0.45美元/吨，较2024年2月29日增加0.8美元/吨。

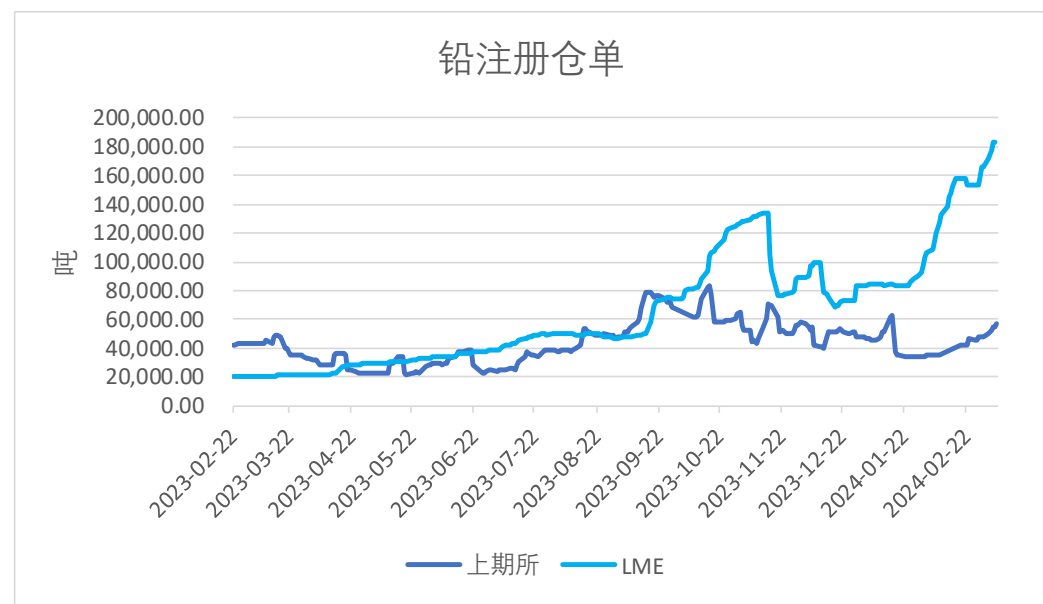
## 上期所铅库存增加

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



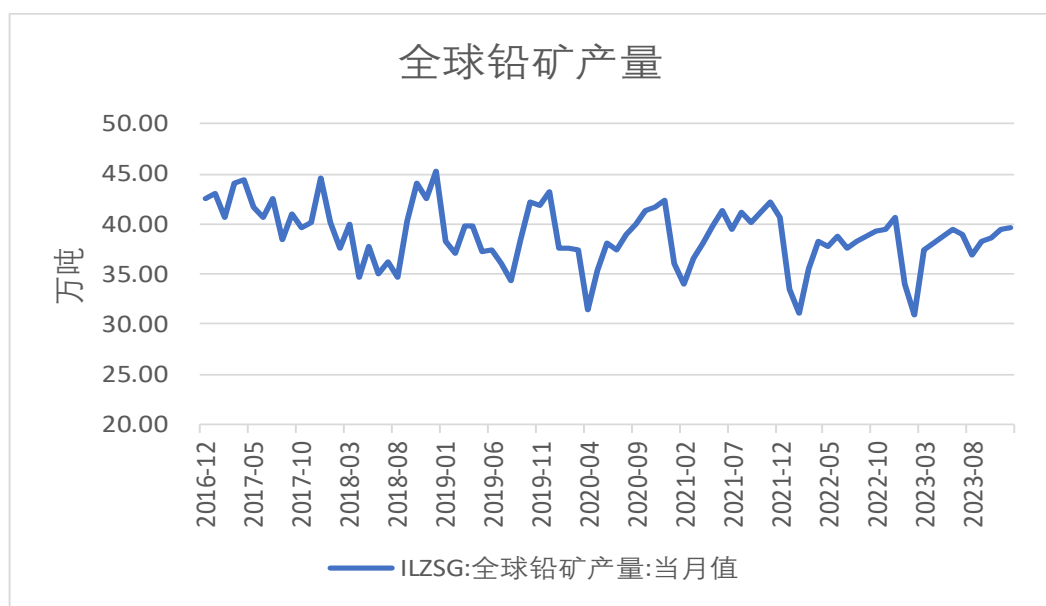
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月7日，LME精炼铅库存为191600吨，较2024年2月29日增加10375吨，增幅5.72%；截至2024年3月1日，上期所精炼铅库存为52892吨，较上周增加2750吨，增幅5.48%。

截至2024年3月8日，上期所精炼铅仓单总计为56939吨，较2024年3月1日增加9355吨，增幅19.66%；截至2024年3月7日，LME精炼铅仓单总计为183200吨，较2024年2月29日增加16900吨，增幅10.16%。

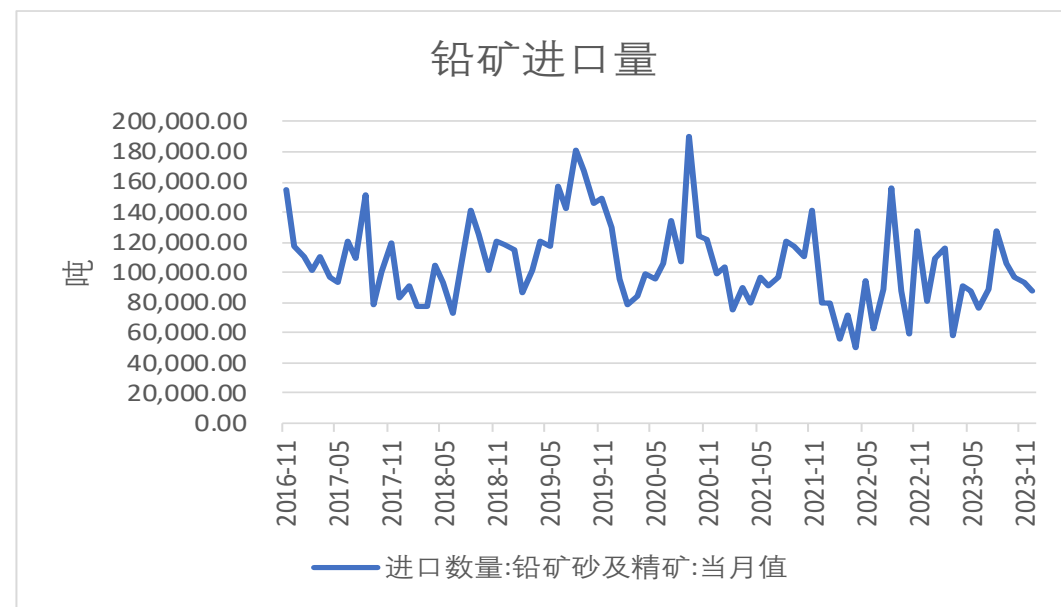
## 铅矿进口量环比下降

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

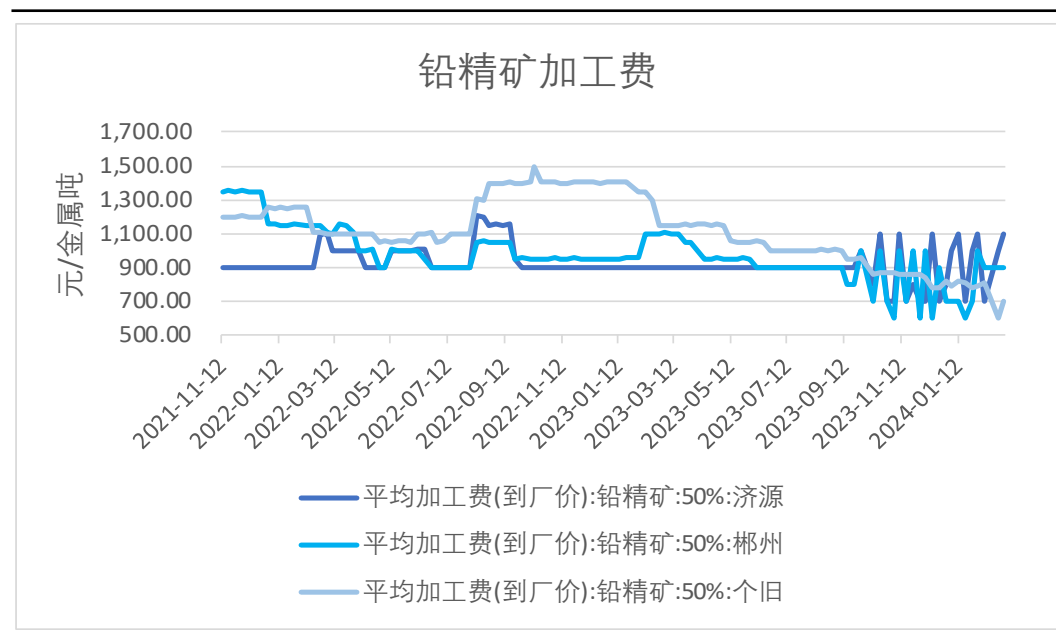
ILZSG数据显示, 2023年12月, 全球铅矿产量为39.71万吨, 环比增长0.71%, 同比下降2.46%。

海关总署数据显示, 2023年12月, 当月进口铅矿砂及精矿88071.35吨, 环比下降5.85%, 同比增加9.76%。



## 铅精矿加工费多增加

图11、铅精矿加工费

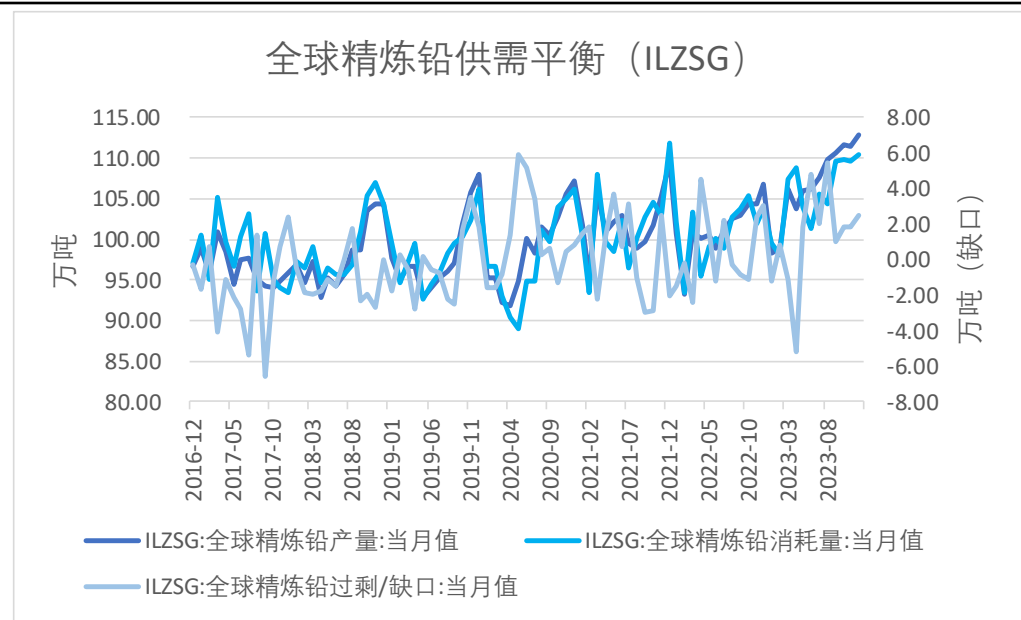


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日, 济源地区铅精矿加工费为1100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900元/金属吨, 较上周持平; 个旧地区铅精矿加工费为700元/金属吨, 较上周增加100元/金属吨。

## 供应端——国内铅总产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡

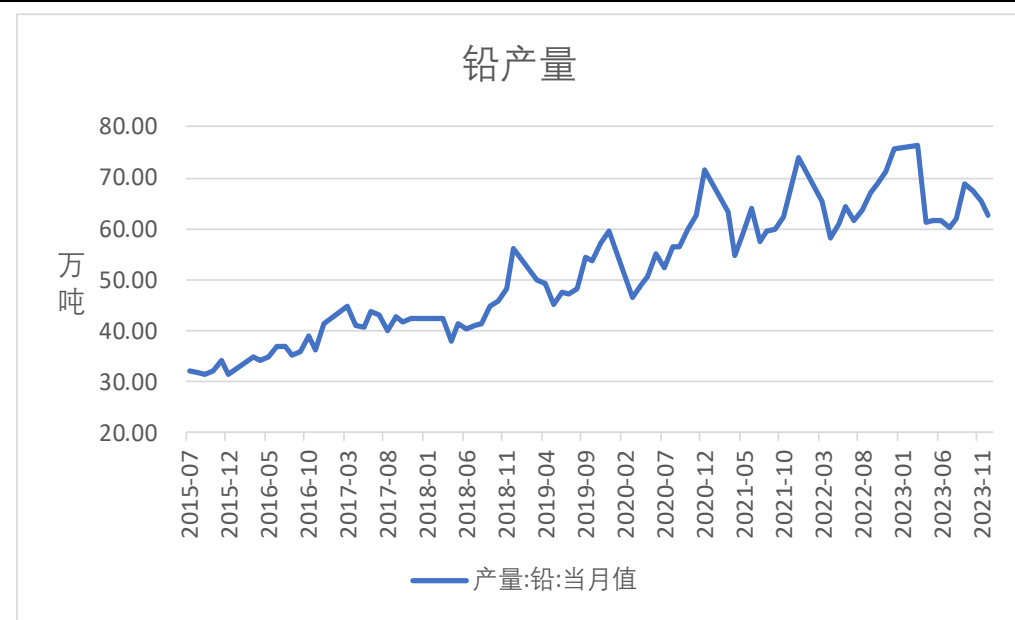


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年12月，全球精炼铅产量为112.89万吨，较去年同期增加6.16万吨，增幅5.77%；全球精炼铅消费量为110.42万吨，较去年同期增加6.75万吨，增幅6.51%；全球精炼铅过剩2.47万吨，去年同期过剩3.06万吨。

国家统计局数据显示，2023年12月，铅产量为62.5万吨，同比减少4.7%；1-12月，铅累计产出756.4万吨，同比增加11.2%。

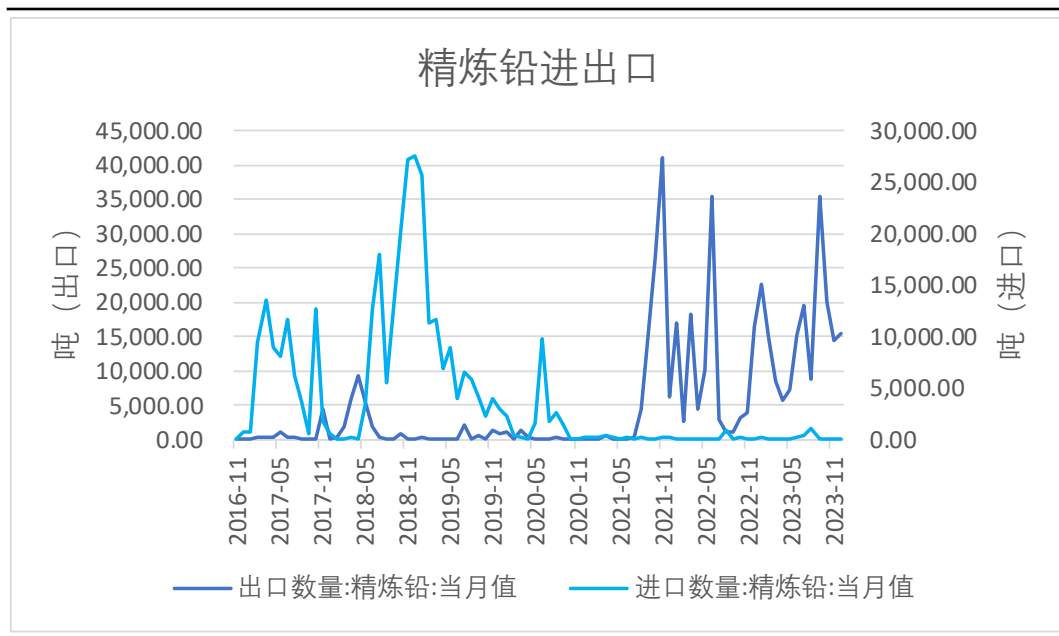
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

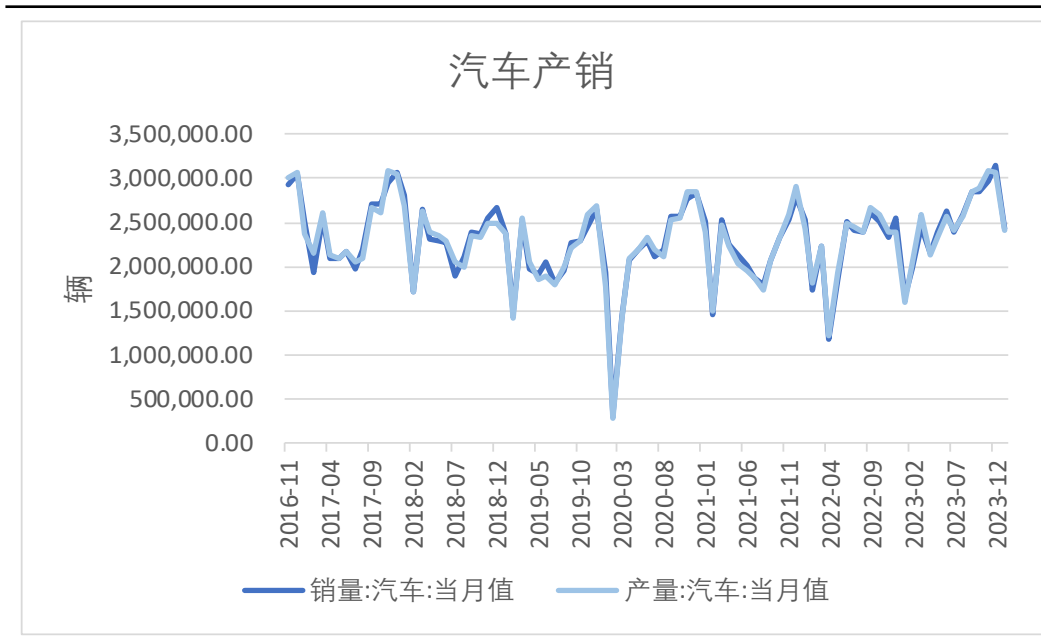
## 需求端——汽车产销同比增加

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

海关总署数据显示, 2023年12月, 精炼铅出口量15411.44吨, 同比减少6.21%;精炼铅进口量0吨, 同比减少100%。

中汽协数据显示, 2024年1月, 中国汽车销售量为2439344辆, 同比增加47.93%; 中国汽车产量为2409682辆, 同比增加51.21%

## 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。