

「2024.03.22」

沪铅市场周报

基本面矛盾暂不大 沪铅期货震荡为主

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

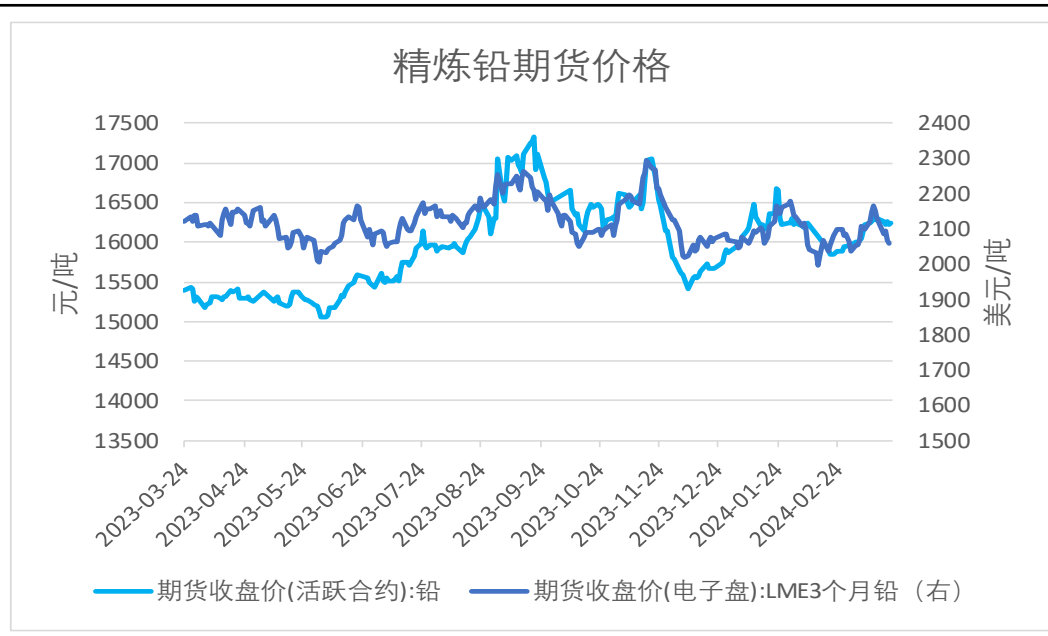


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡，最低为16165元/吨，最高为16325元/吨，振幅为0.98%。宏观面，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变，符合市场预期。在政策声明中，决策者仍预计今年美国将降息三次，累计将利率下调75个基点。目前，市场认为6月份降息的可能性为73%，高于美联储利率决议公布前的可能性65%。短期基本面矛盾不突出，铅价小幅震荡。
- ◆ **行情展望：**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；再生铅上周开工率环比继续增加，随着近期沪铅价格接连回升，再生铅亏损有所修复，加上前期再生铅厂开工低，废电瓶货源供应逐渐宽松，部分地区再生铅炼厂的废电瓶市场货源供应尚可，原料到货情况好转，产量陆续恢复；需求端，临近淡季，订单有转弱迹象，铅蓄电池企业成品库存较高，或有部分企业有减产计划。库存方面，LME铅库存持续累库。现货方面，据SMM显示，本周沪铅震荡，同时交割后货源流入市场，持货商报价略有增加，另原生铅与再生铅炼厂多偏向贴水出货，下游企业观望慎采，部分刚需逢低采购，现货市场成交暂无明显好转。总的来说，再生铅复产加上下游逐渐步入消费淡季，以逢高试空为主。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2405合约短期逢高试空思路为主，止损参考16400元/吨，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收跌

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22日，沪铅收盘价为16235元/吨，较2024年3月15日下跌75元/吨，跌幅0.46%；截至2024年3月21日，伦铅收盘价为2057美元/吨，较2024年3月15日下跌96.5元/吨,跌幅4.48%。

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22日, 铅锌期货价差为4995元/吨, 较2024年3月15日减少180元/吨。

截至2024年3月22日, 沪铅持仓量为80312手, 较2024年3月15日减少1092手, 降幅1.34%。

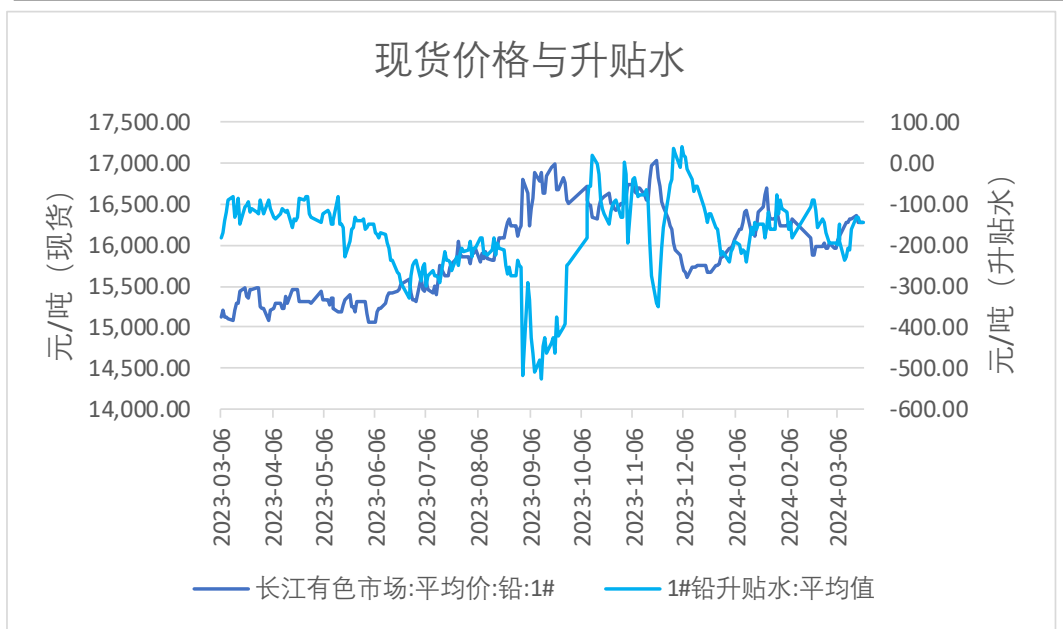
图4、总持仓



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



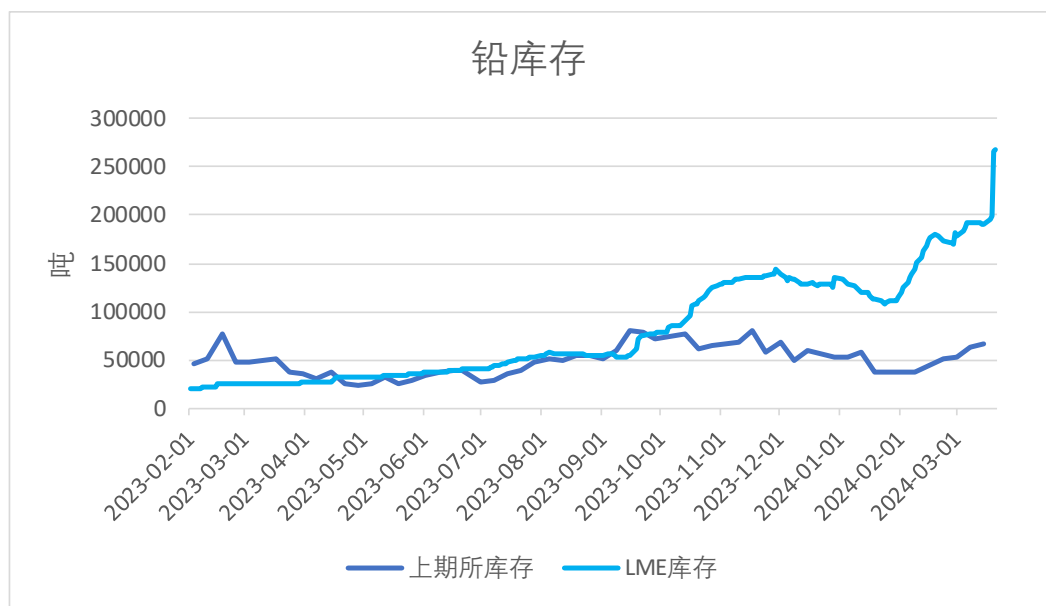
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，1#铅现货价为16280元/吨，较2024年3月15日下跌40元/吨，跌幅0.25%。现货贴水145元/吨，较上周上涨15元/吨。

截至2024年3月21日，LME铅近月与3月价差报价为-43.6美元/吨，较2024年3月14日减少32.91美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

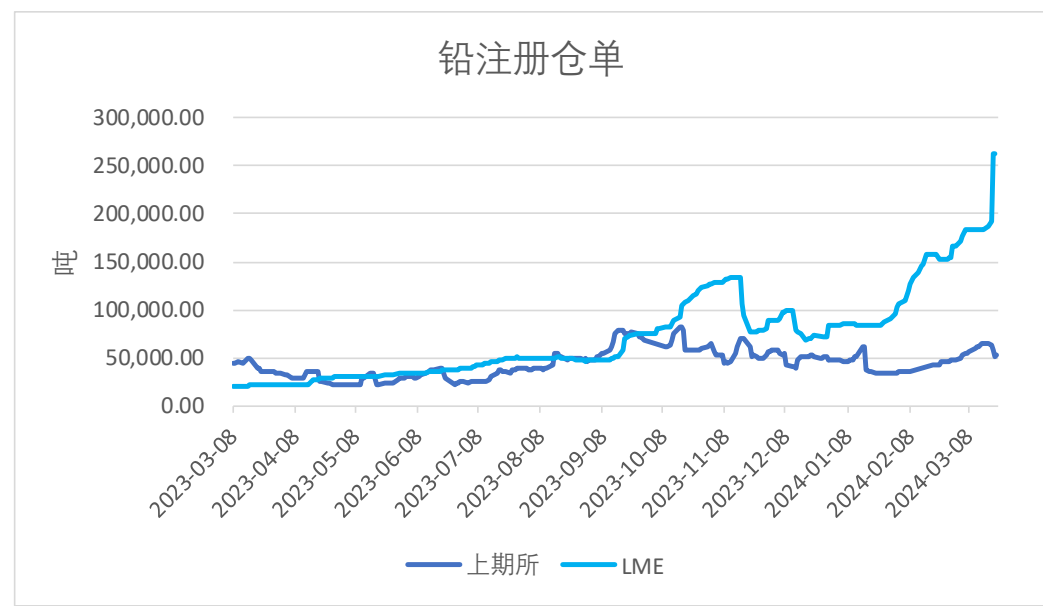


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月21日, LME精炼铅库存为267775吨, 较2024年3月14日增加76825吨, 增幅40.23%; 截至2024年3月15日, 上期所精炼铅库存为67135吨, 较上周增加4325吨, 增幅6.89%。

截至2024年3月22日, 上期所精炼铅仓单总计为52110吨, 较2024年3月15日减少11931吨, 降幅18.63%; 截至2024年3月21日, LME精炼铅仓单总计为263425吨, 较2024年3月14日增加80300吨, 增幅43.85%。

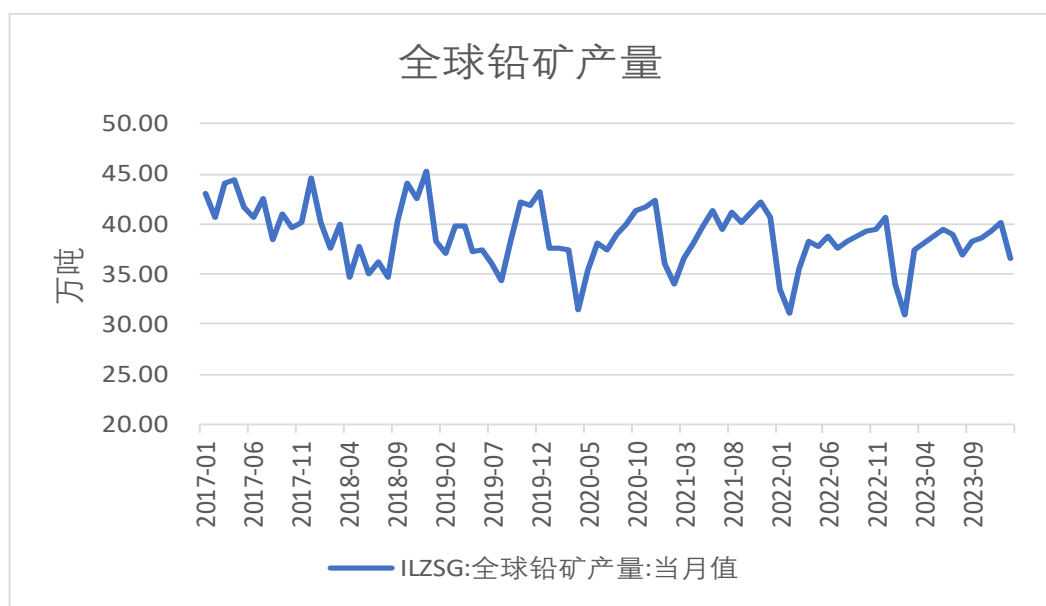
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

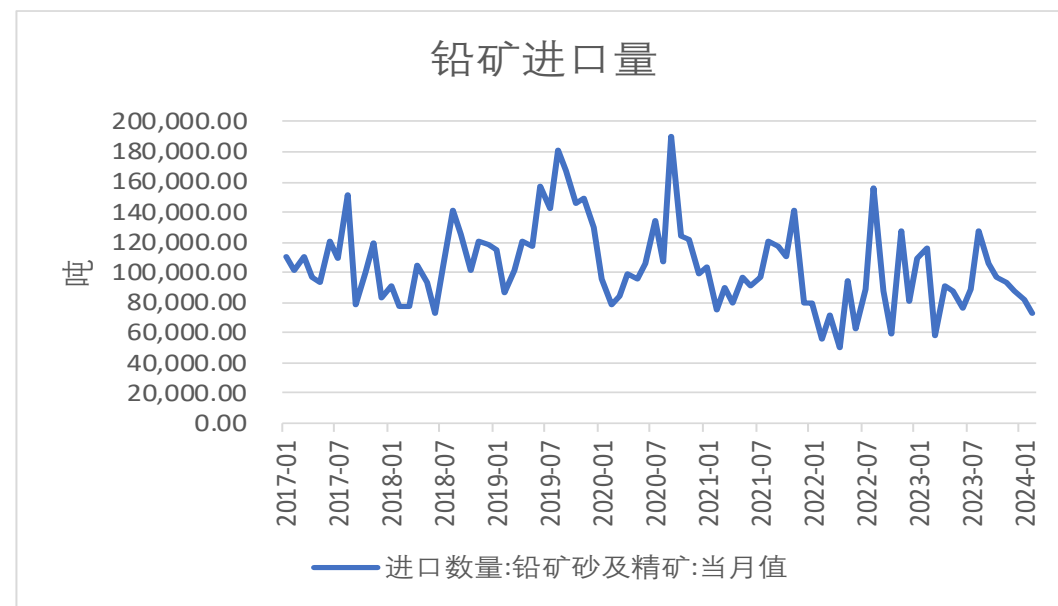
铅矿进口量同比下降

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



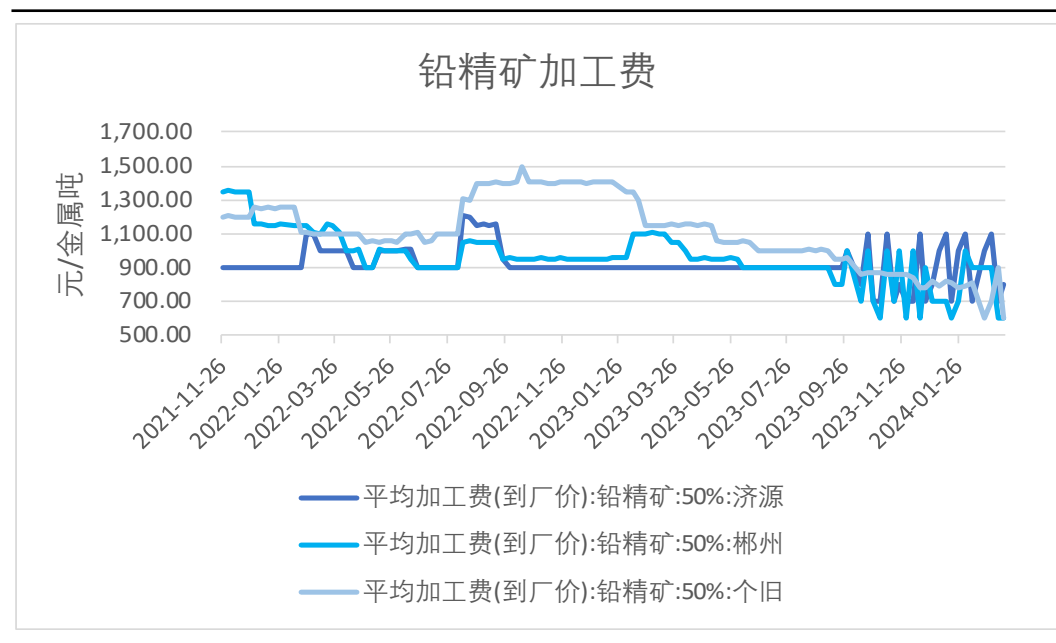
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年1月, 全球铅矿产量为36.52万吨, 环比下降9.04%, 同比增长7.54%。

海关总署数据显示, 2024年2月, 当月进口铅矿砂及精矿73213.08吨, 环比下降10.28%, 同比下降36.64%。

铅精矿加工费增减不一

图11、铅精矿加工费

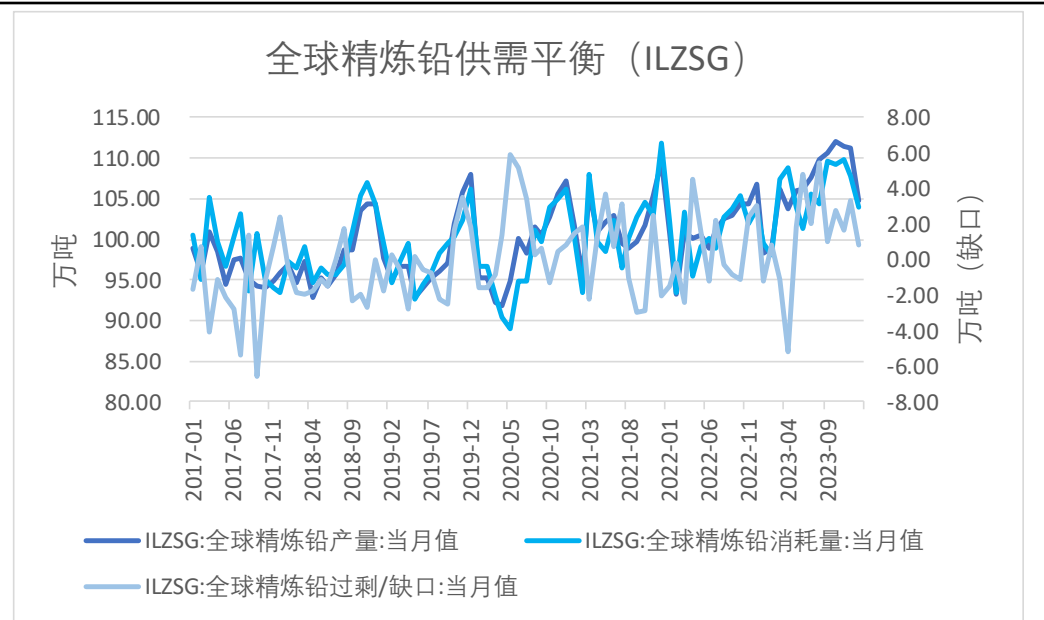


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日，济源地区铅精矿加工费为800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600元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周减少300元/金属吨。

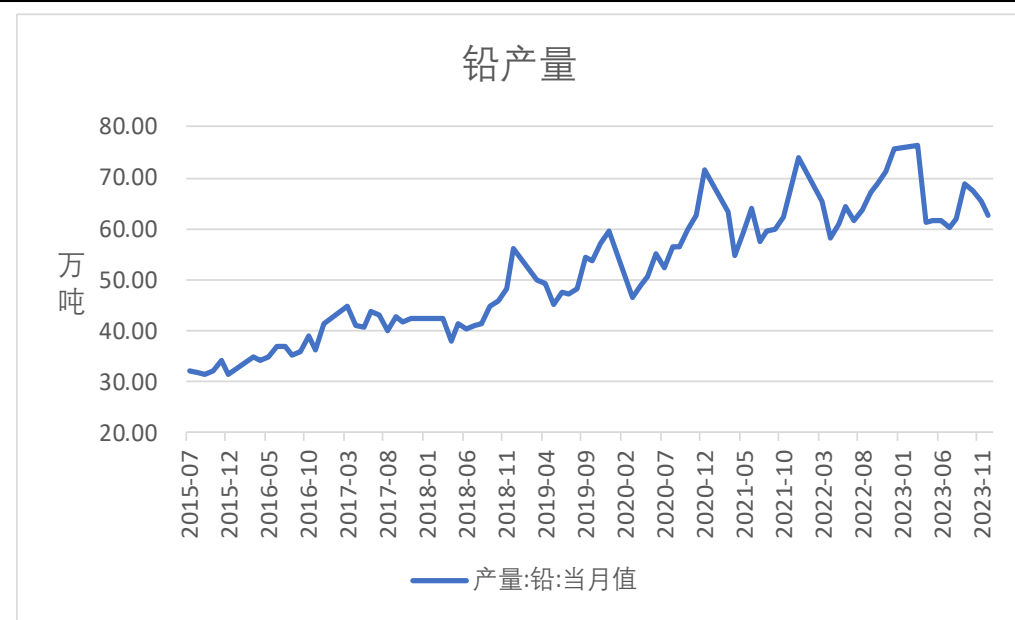
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



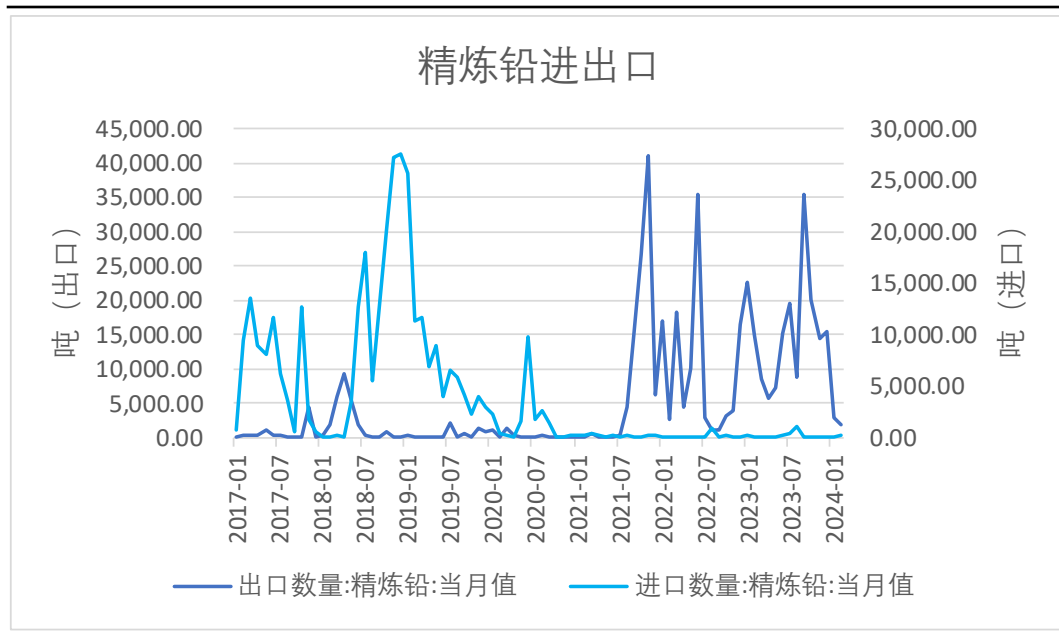
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年1月，全球精炼铅产量为104.79万吨，较去年同期增加6.54万吨，增幅6.66%；全球精炼铅消费量为103.95万吨，较去年同期增加4.45万吨，增幅4.47%；全球精炼铅过剩0.84万吨，去年同期缺口1.25万吨。

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%；1-2月，铅累计产出117.5万吨，同比减少14.5%。

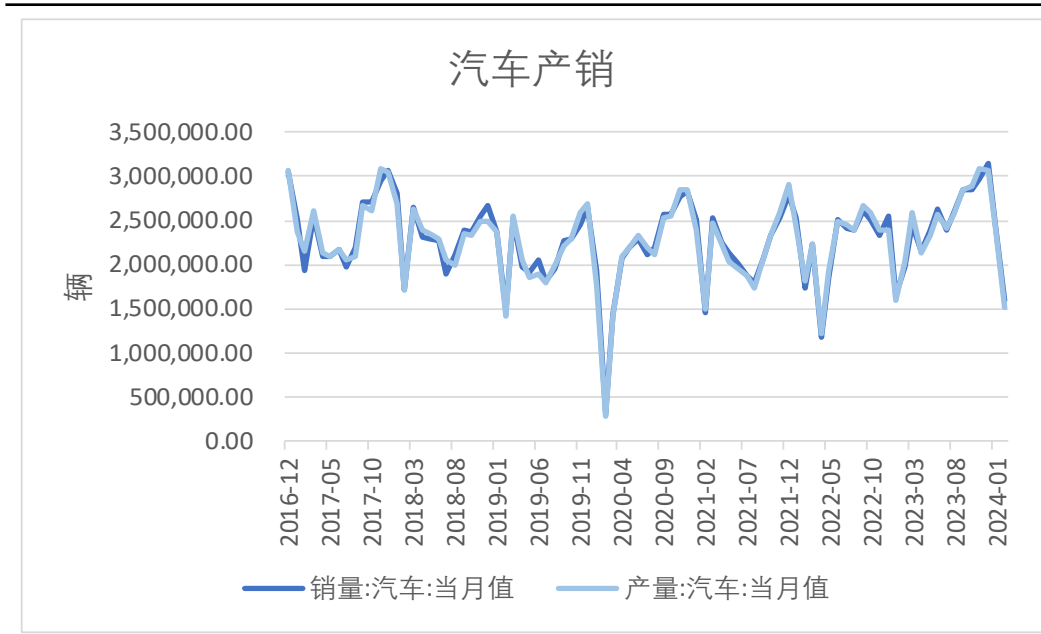
需求端——汽车产销同比减少

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

海关总署数据显示，2024年2月，精炼铅出口量1799.41吨，同比减少87.94%。

中汽协数据显示，2024年2月，中国汽车销售量为1583518辆，同比减少19.87%；中国汽车产量为1506046辆，同比减少25.89%

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。