

「2024.03.01」

沪铅市场周报

累库与成本互博弈 沪铅期货宽幅震荡

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

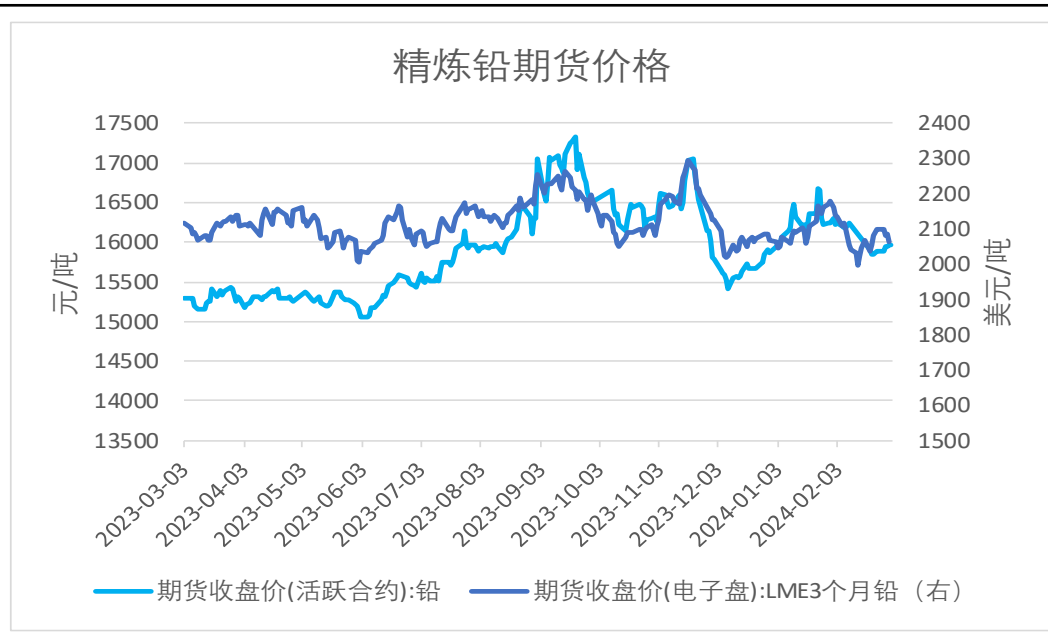


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行为主，最低为15845元/吨，最高为16085元/吨，振幅为1.51%。宏观面，美国商务部最新数据显示，1月核心PCE物价指数环比涨幅从上个月的0.2%反弹至0.4%，符合市场预期，创2023年4月以来最大涨幅；同比增速则回落至2.8%，为2021年3月以来最小增幅。另外，1月个人收入环比增长1%，较前值0.3%加速；支出环比增长0.2%符合预期。整体个人收入持续上升给予核心通胀一定支撑，数据或不利美联储于上半年开展降息。基本上，下游开工率边际修复，前期春节铅消费缺失加当下现货成交清淡，仅少量刚需采购，由此带来铅锭累库持续，拖累铅价，但废电瓶价格低位反弹，再生铅利润修复不足，加上原料供应问题或使产量缩减，限制下方空间，铅价震荡为主。
- ◆ **行情展望：**基本上，再生铅上周开工率环比小幅下滑，部分地区近期受雨雪天气影响物流运输，不过随着气温逐渐上升，物流运输或有所好转；铅蓄电池市场进入全面复苏状态，上周周度开工率随之大幅上升，本周预计铅蓄电池开工率将进一步提升。现货方面，据SMM显示，本周沪铅持续盘整，持货商报价随行就市，下游企业基本按需采购，散单贸易市场成交清淡，厂提现货则成交尚可。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2404合约短期震荡思路为主，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1日，沪铅收盘价为15970元/吨，较2024年2月23日上涨85元/吨，涨幅0.54%；截至2024年2月29日，伦铅收盘价为2065美元/吨，较2024年2月23日下跌26.5元/吨，跌幅1.27%。

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1日, 铅锌期货价差为4625元/吨, 较2024年2月23日增加115元/吨。

截至2024年3月1日, 沪铅持仓量为74406手, 较2024年2月23日减少461手, 降幅0.62%。

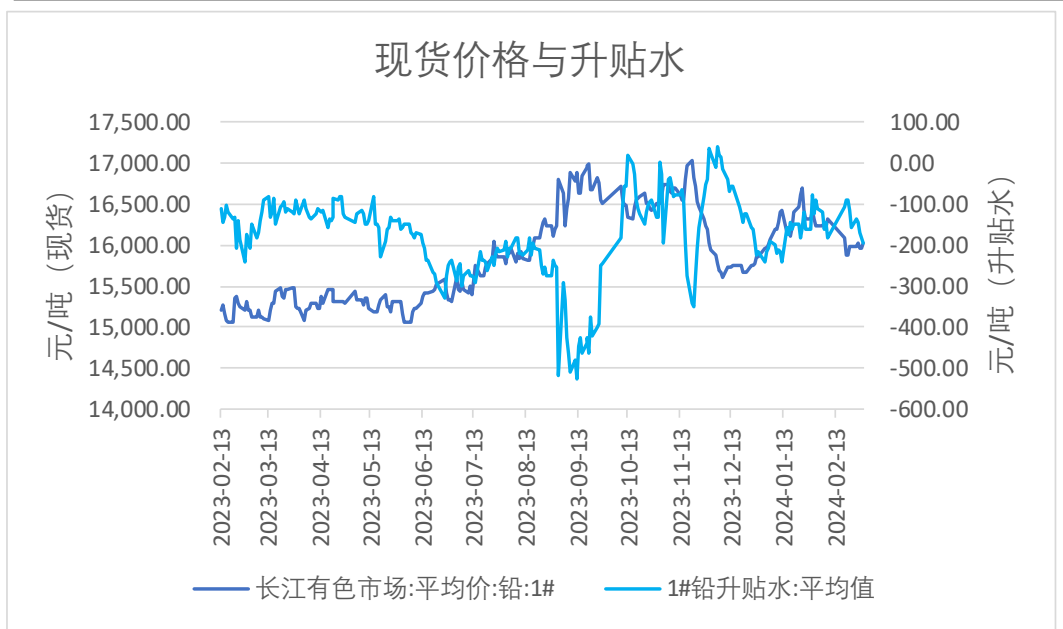
图4、总持仓



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



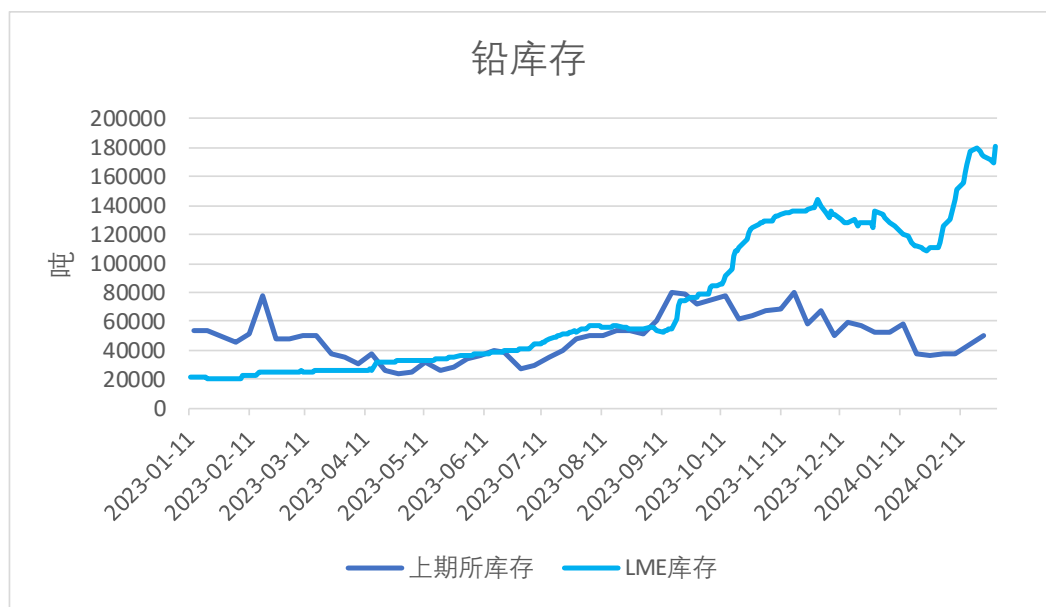
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月1日，1#铅现货价为16020元/吨，较2024年2月23日上涨40元/吨，涨幅0.25%。现货贴水195元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2024年2月29日，LME铅近月与3月价差报价为-1.25美元/吨，较2024年2月22日减少11.54美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

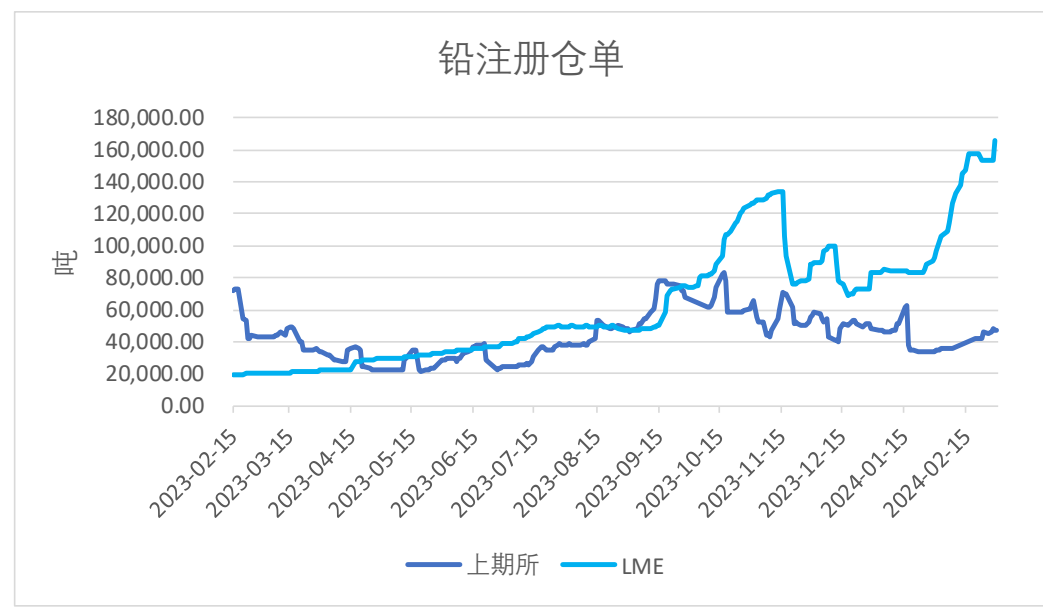


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月29日, LME精炼铅库存为181225吨, 较2024年2月22日增加5625吨, 增幅3.2%; 截至2024年2月23日, 上期所精炼铅库存为50142吨, 较上周增加12419吨, 增幅32.92%。

截至2024年3月1日, 上期所精炼铅仓单总计为47584吨, 较2024年2月23日增加1083吨, 增幅2.33%; 截至2024年2月29日, LME精炼铅仓单总计为166300吨, 较2024年2月22日增加12950吨, 增幅8.44%。

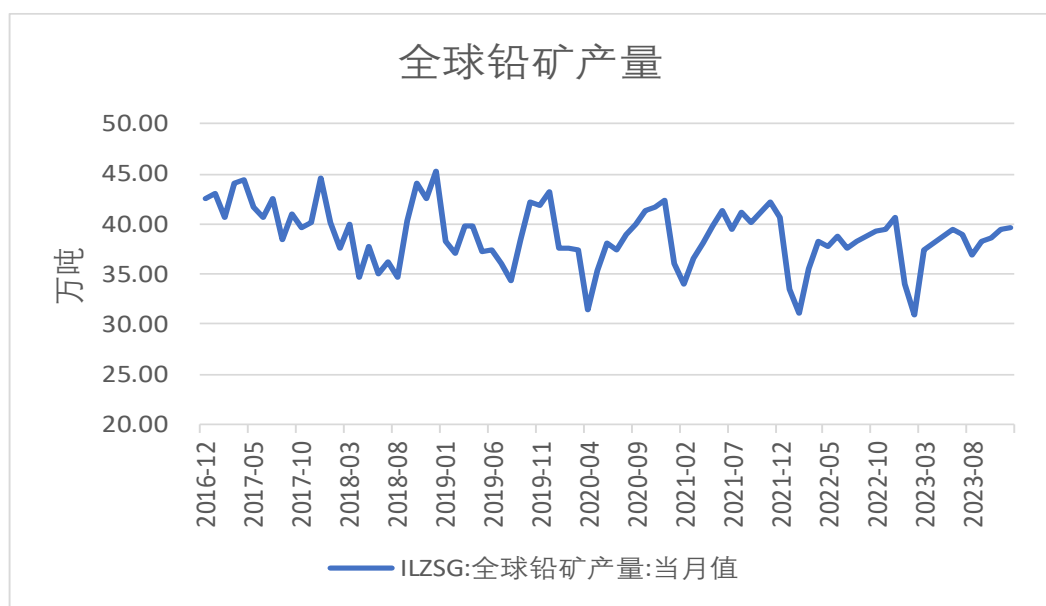
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

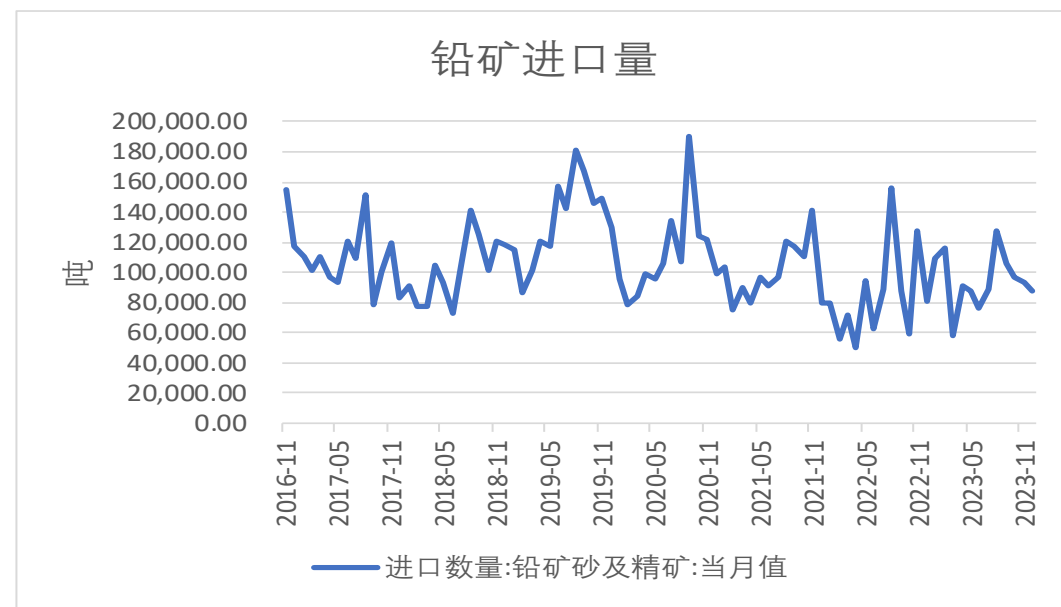
铅矿进口量环比下降

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



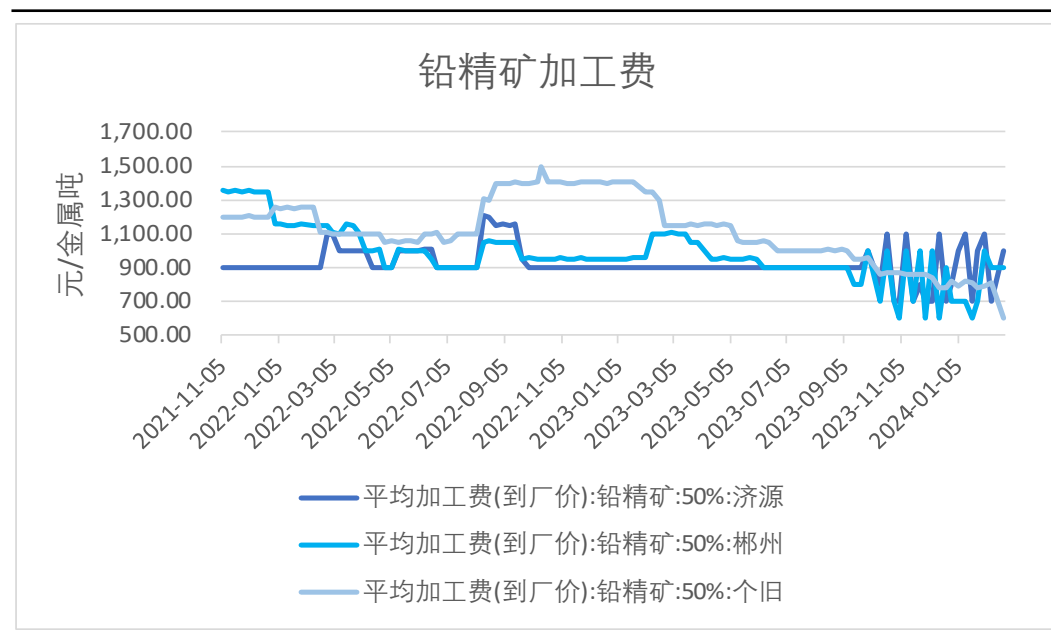
来源: wind 瑞达期货研究院

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

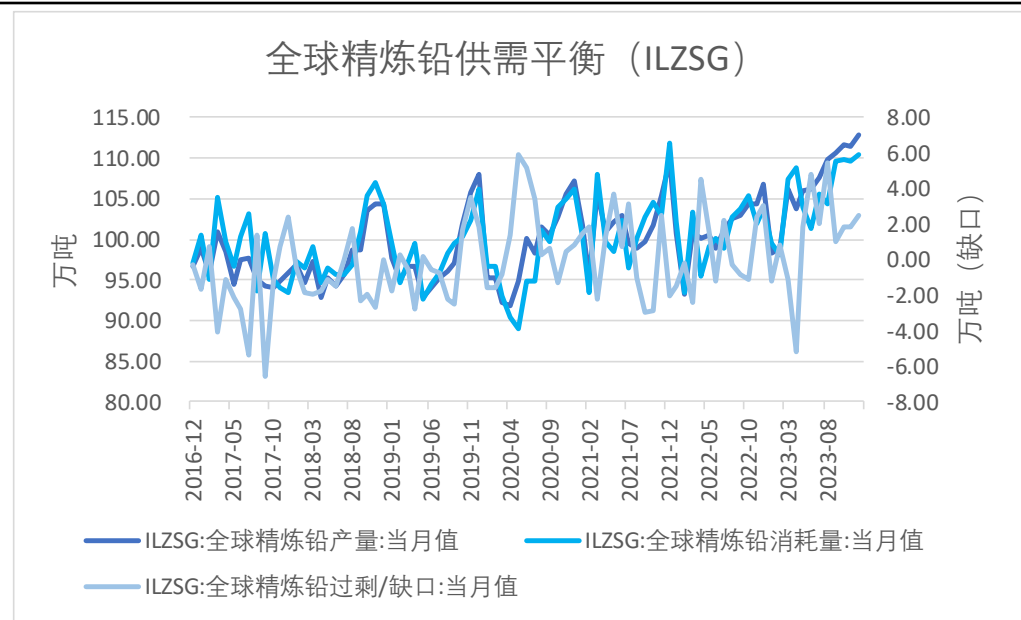


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，济源地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周增加300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600元/金属吨，较上周减少210元/金属吨。

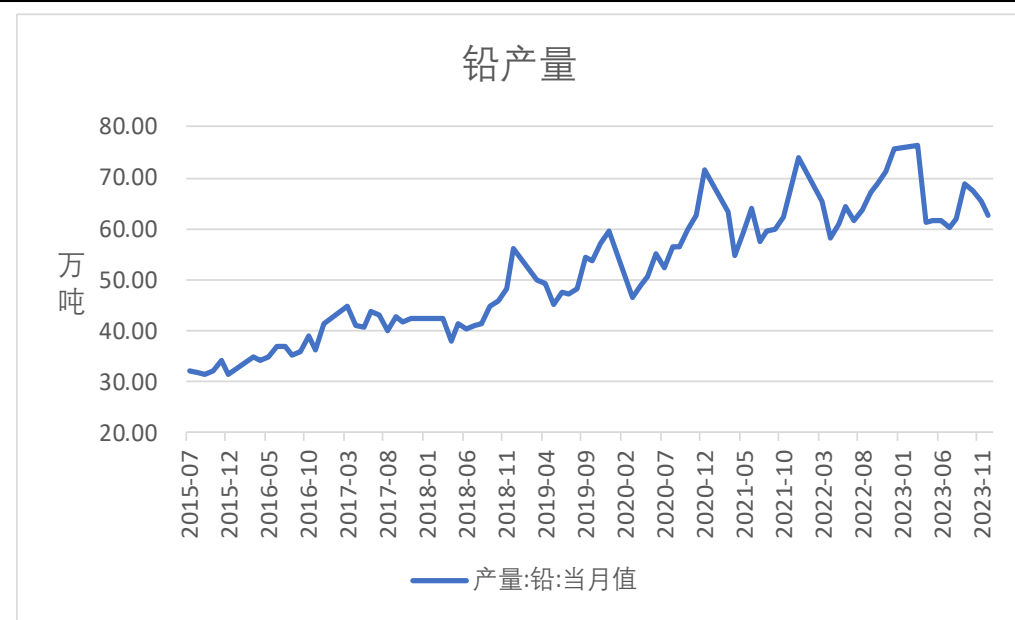
供应端——国内铅总产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



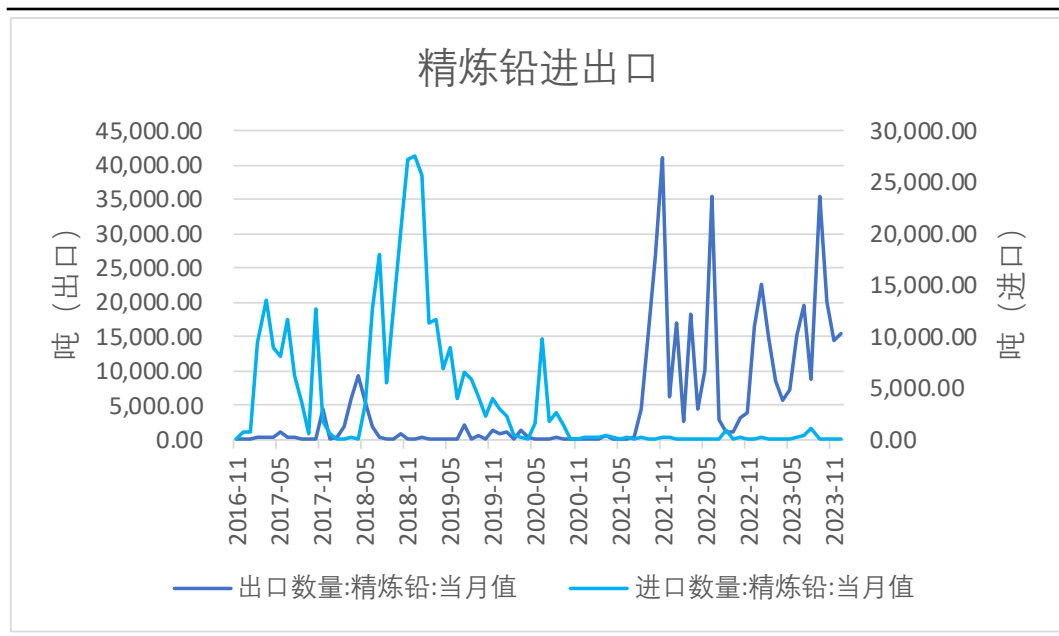
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

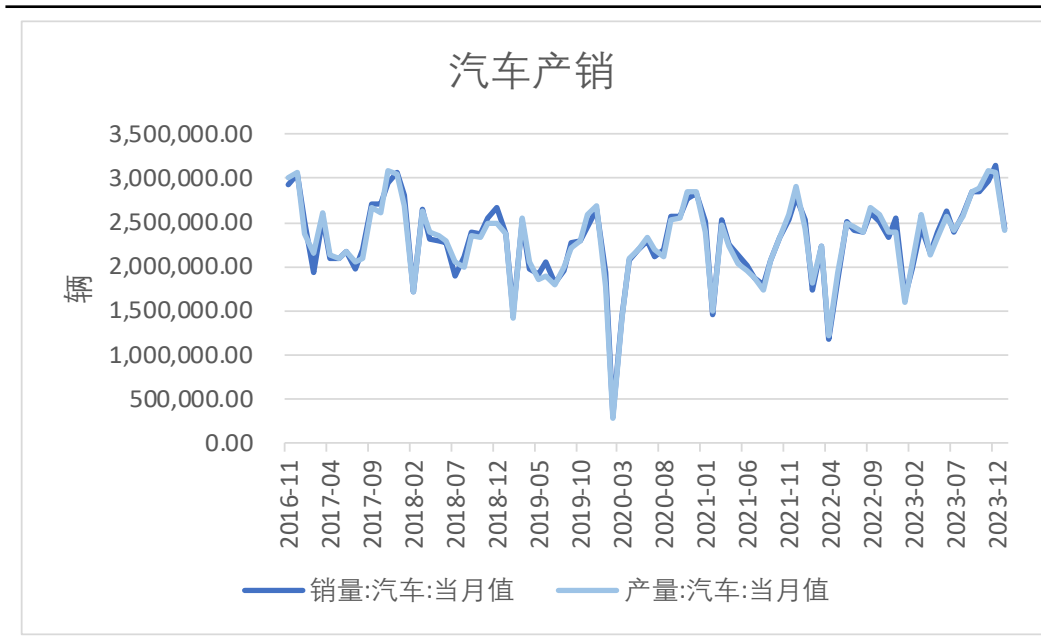
需求端——汽车产销同比增加

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。