

「2024.03.29」

沪铅市场周报

供应预期有所收紧 沪铅期货强势上涨

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

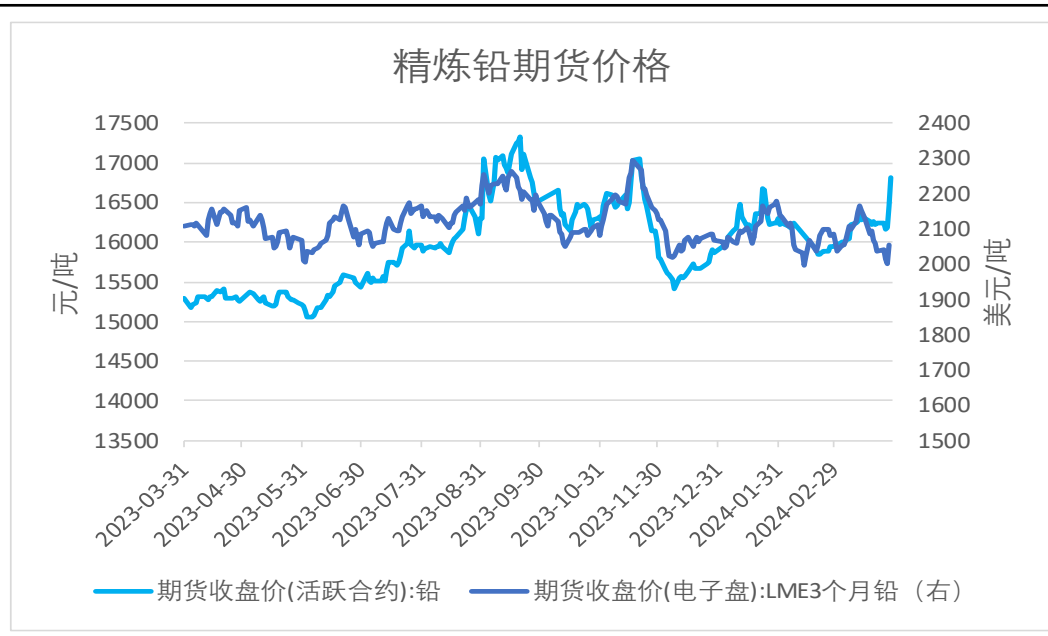


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价上行，最低为16120元/吨，最高为16895元/吨，振幅为4.77%。宏观面，欧元区3月消费者信心指数终值-14.9符合预期，并较前值-15.5小幅提升；3月工业景气指数-8.8，略高于预期-9.0及前值-9.5；经济景气指数96.3，预期96.3，前值95.4，整体欧元区经济景气度有所恢复，但多数指标仍处于负数区间，未来欧洲央行为确保经济不落入衰退或释放一定鸽派信号。往后看，当前美国经济数据显示整体经济仍旧强于市场预期，同时欧洲非美国家年内降息空间或超市场预期，未来美国与非美国家利差或持续给予美元一定支撑。基本上，在海外铅矿山减停产的消息影响下，铅精矿仍持续供不应求的预期提升，加工费下跌；矿端供应不足，加上临近下游铅蓄电池消费淡季，原生铅冶炼厂多选择此时段进行检修，综合因素提前了原生铅产能大省河南地区的常规检修周期，铅价受到提振连续大涨。
- ◆ **行情展望：**基本面，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。现货方面，据SMM显示，沪铅上涨，持货商挺价出货，报价升水拉高，少数仓单货可成交，另炼厂厂提货源报价地域性差异拉大，再生铅则是贴水进一步扩大，下游企业普遍持观望态度，现货市场成交清区。总的来说，铅供应扰动推动铅价上涨，情绪较好，短期仍以偏多思路为主，但不宜追多。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2405合约短期偏多思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价上行

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29日，沪铅收盘价为16815元/吨，较2024年3月22日上涨580元/吨，涨幅3.57%；截至2024年3月28日，伦铅收盘价为2053美元/吨，较2024年3月22日下跌4元/吨，跌幅0.19%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日, 铅锌期货价差为4130元/吨, 较2024年3月22日减少865元/吨。

截至2024年3月29日, 沪铅持仓量为112936手, 较2024年3月22日增加32624手, 增幅40.62%。

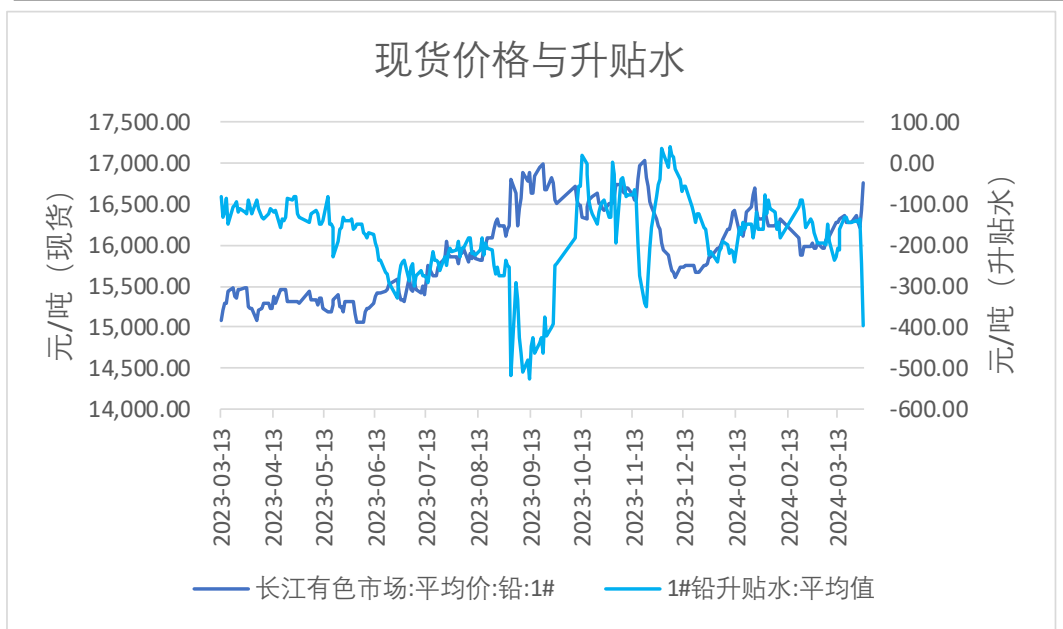
图4、总持仓



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



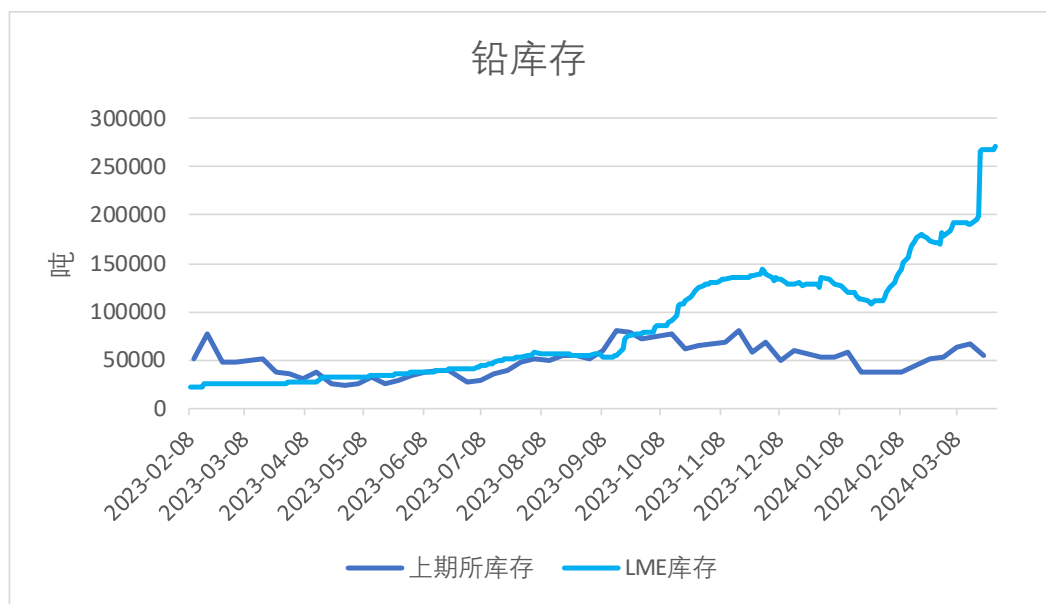
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月29日，1#铅现货价为16770元/吨，较2024年3月22日上涨490元/吨，涨幅3.01%。现货贴水395元/吨，较上周下跌250元/吨。

截至2024年3月28日，LME铅近月与3月价差报价为-31.08美元/吨，较2024年3月21日增加12.52美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

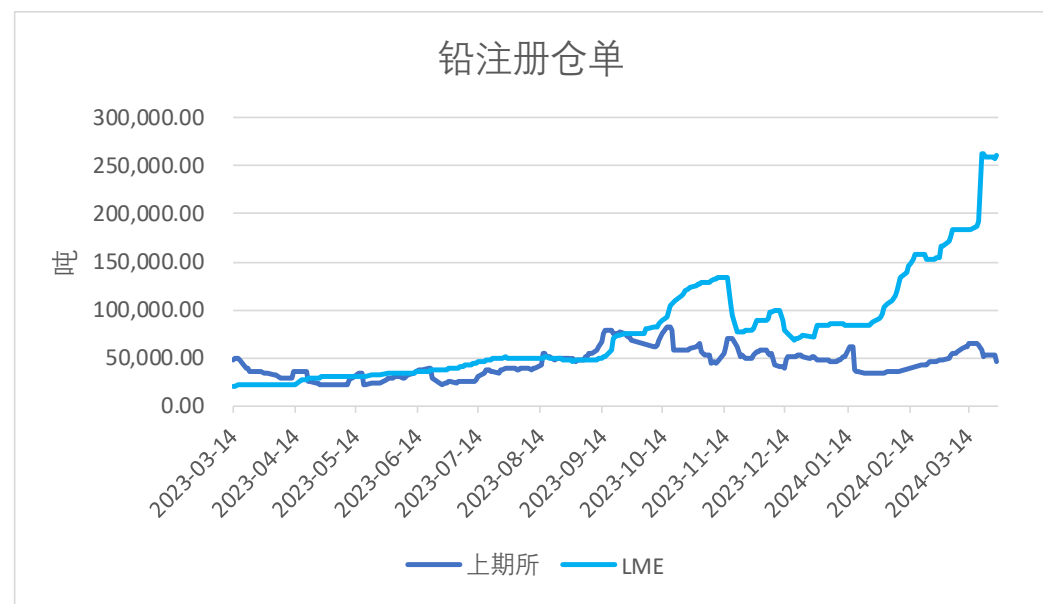


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月28日, LME精炼铅库存为272200吨, 较2024年3月21日增加4425吨, 增幅1.65%; 截至2024年3月22日, 上期所精炼铅库存为53631吨, 较上周减少13504吨, 降幅20.11%。

截至2024年3月28日, 上期所精炼铅仓单总计为46278吨, 较2024年3月21日减少5528吨, 降幅10.67%; 截至2024年3月28日, LME精炼铅仓单总计为261225吨, 较2024年3月21日减少2200吨, 降幅0.84%。

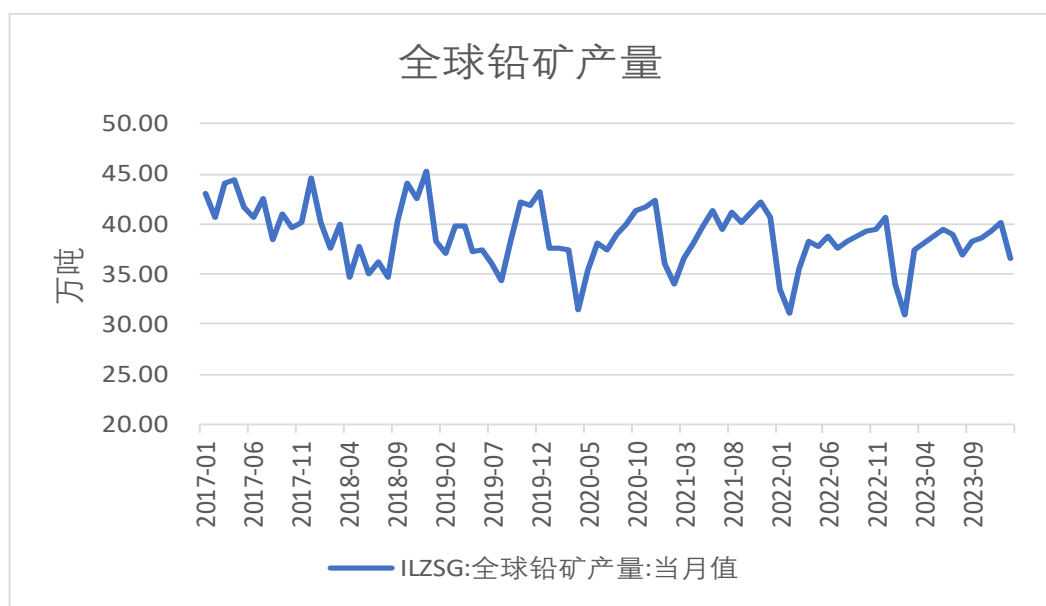
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

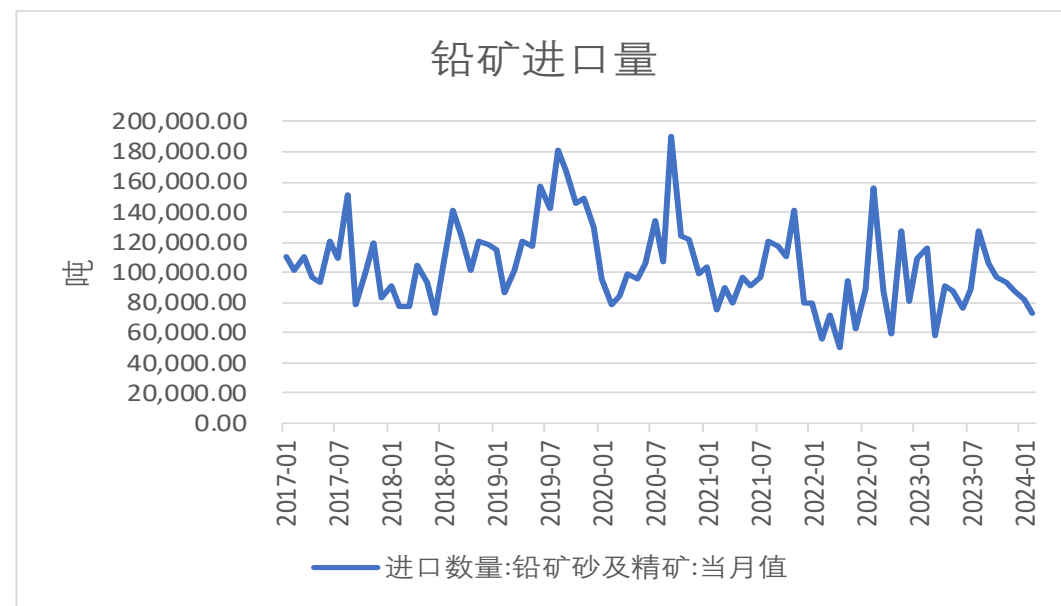
铅矿进口量同比下降

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



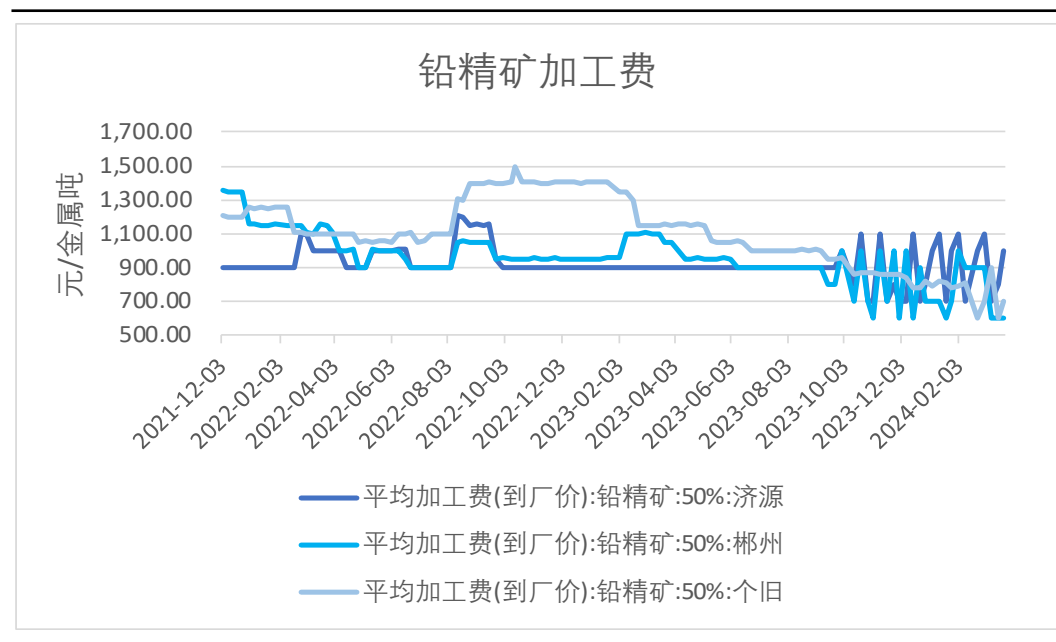
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费多数增加

图11、铅精矿加工费

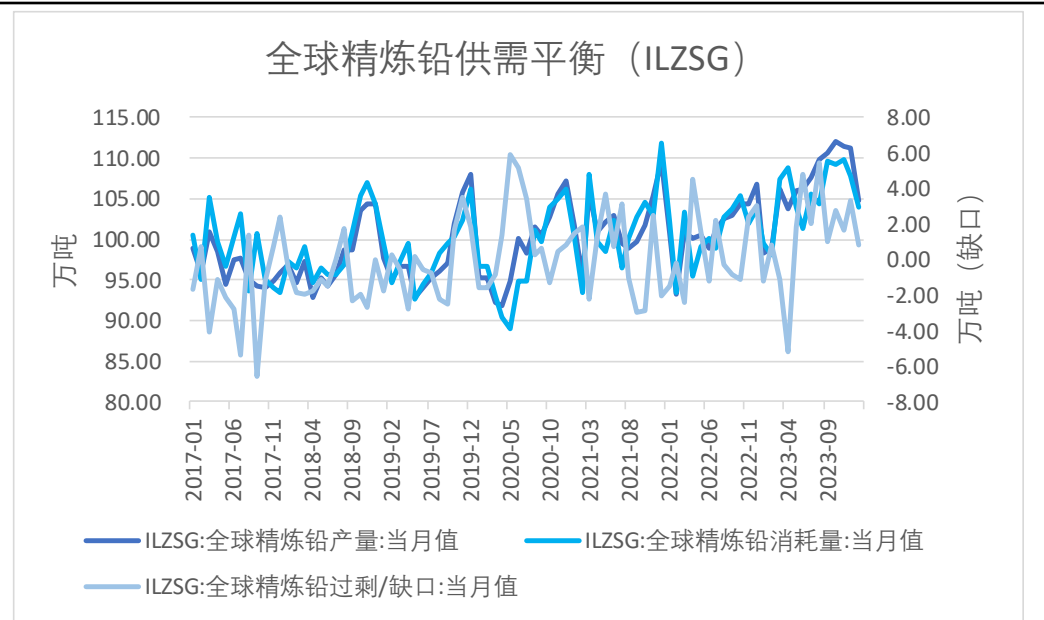


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月22日，济源地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周增加200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。

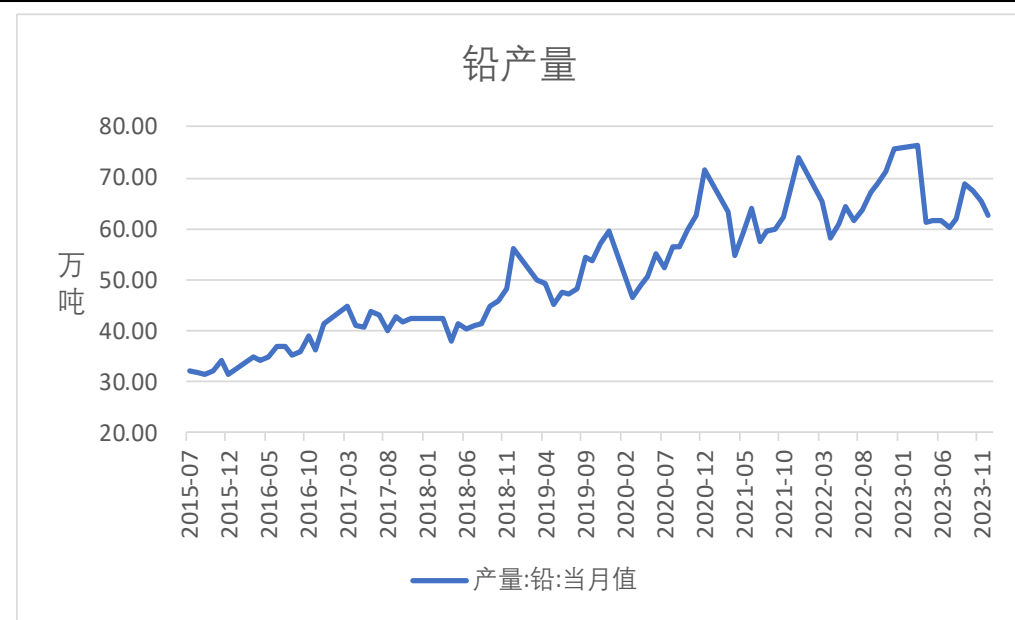
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



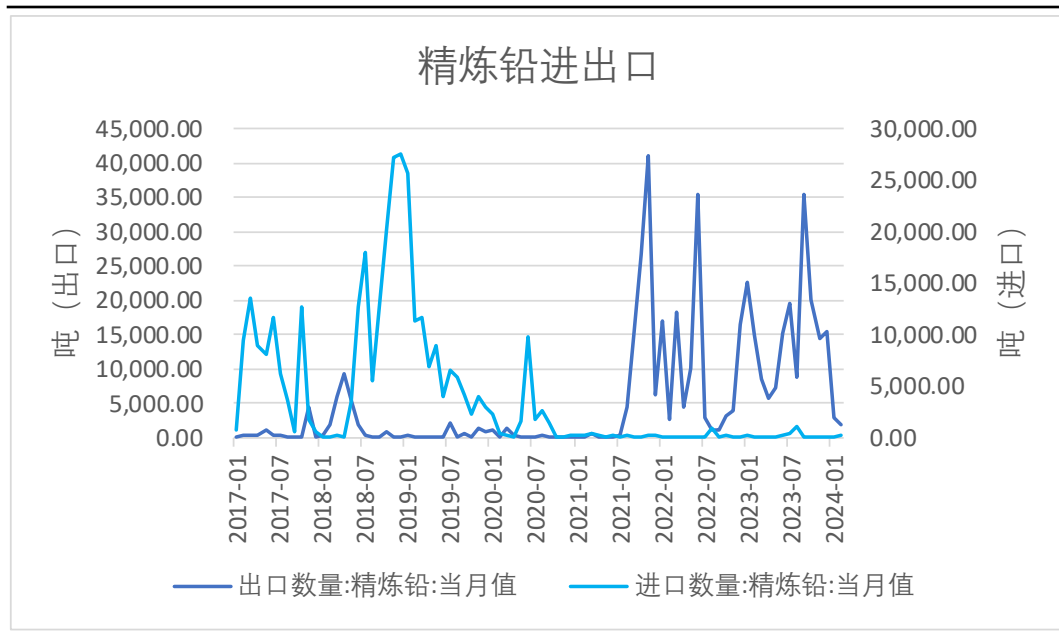
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

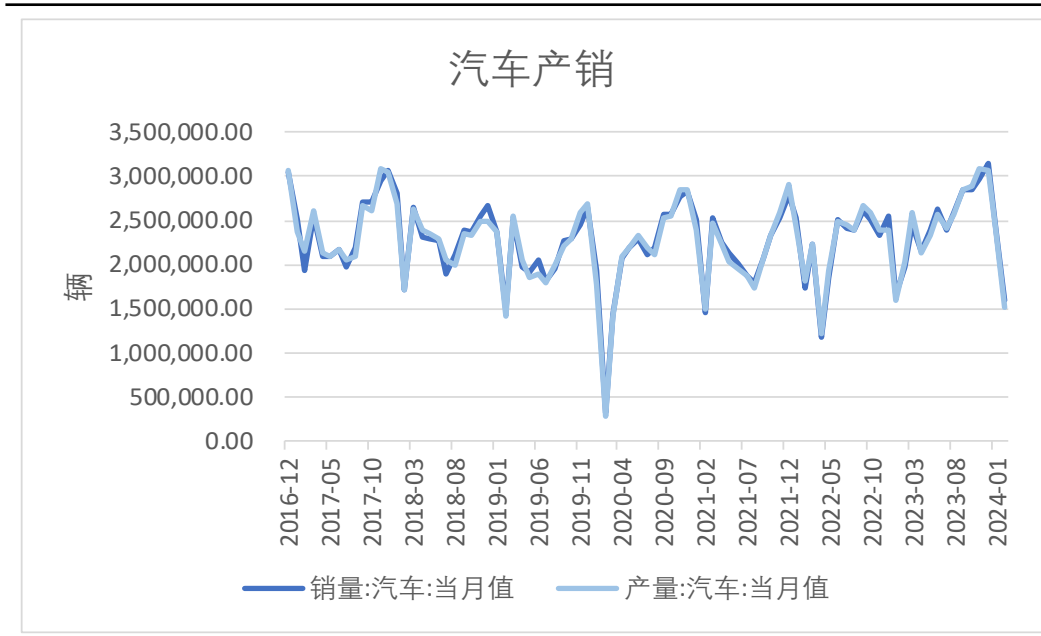
需求端——汽车产销同比减少

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

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。