

「2024.03.15」

沪铅市场周报

下游蓄企开工修复 沪铅期货偏强震荡

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

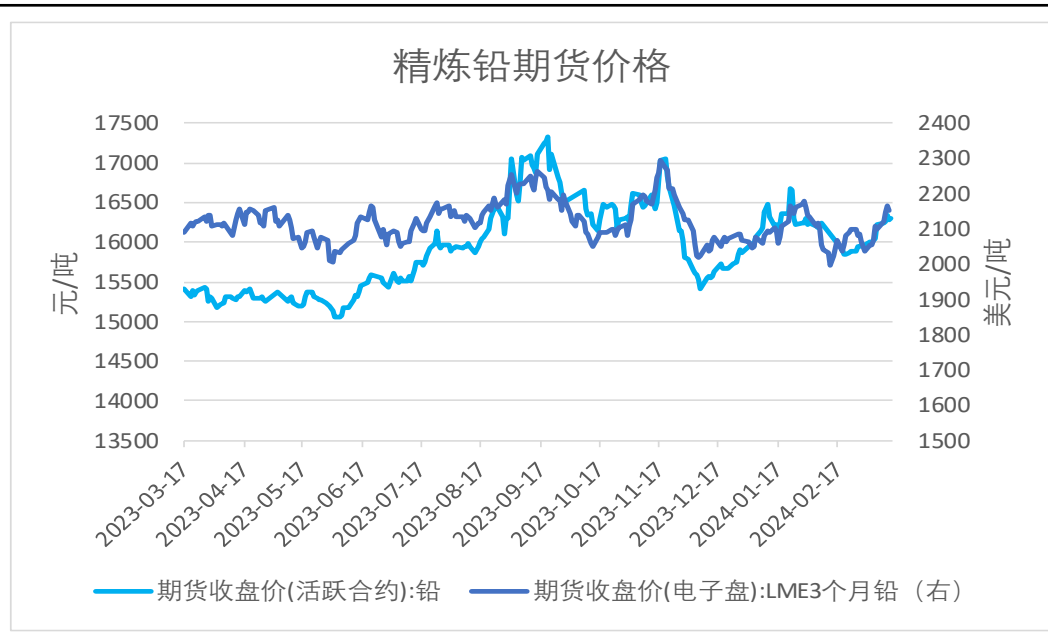


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡收涨，最低为16130元/吨，最高为16380元/吨，振幅为1.54%。宏观面，2月美国CPI同比涨幅略高于市场普遍预计的3.1%，核心CPI环比涨幅也高于预期，由于物价持续徘徊在超目标水平，市场预期美联储可能会在更长时间内维持高利率，根据芝商所(CME)的FedWatch工具，联邦基金利率期货交易员将美联储在6月降息的押注从非农数据发布后的72%降至69%。基本上，下游蓄企开工率修复，不过再生铅产量在利润回升下略有增加，供需均有所增加下，沪铅期间偏强震荡为主。
- ◆ **行情展望：**随着近期沪铅价格接连回升，再生铅亏损有所修复，产量陆续恢复，同时下游蓄企开工率回升，供需双增，持货商出货积极性增加，但下游企业多维持按需采购，价格预计窄幅震荡运行。
- ◆ **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15日，沪铅收盘价为16310元/吨，较2024年3月8日上涨90元/吨，涨幅0.55%；截至2024年3月14日，伦铅收盘价为2153.5美元/吨，较2024年3月8日上涨45.5美元/吨，涨幅2.16%。

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15日, 铅锌期货价差为5175元/吨, 较2024年3月8日增加80元/吨。

截至2024年3月15日, 沪铅持仓量为81404手, 较2024年3月8日增加9164手, 增幅12.69%。

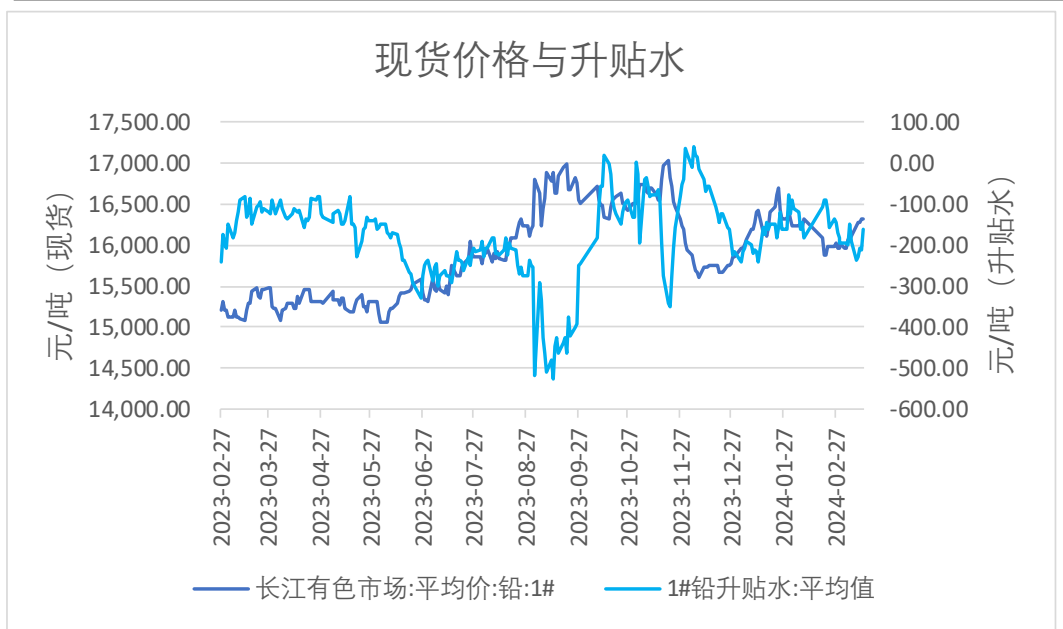
图4、总持仓



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



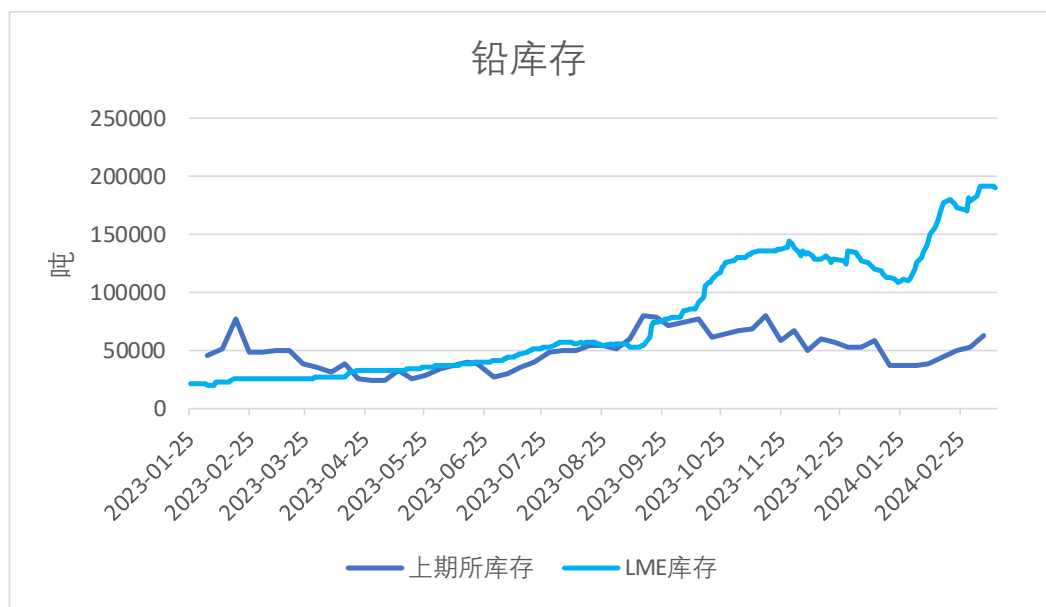
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月15日，1#铅现货价为16320元/吨，较2024年3月8日上涨210元/吨，涨幅1.3%。现货贴水160元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2024年3月14日，LME铅近月与3月价差报价为-10.69美元/吨，较2024年3月7日减少10.24美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

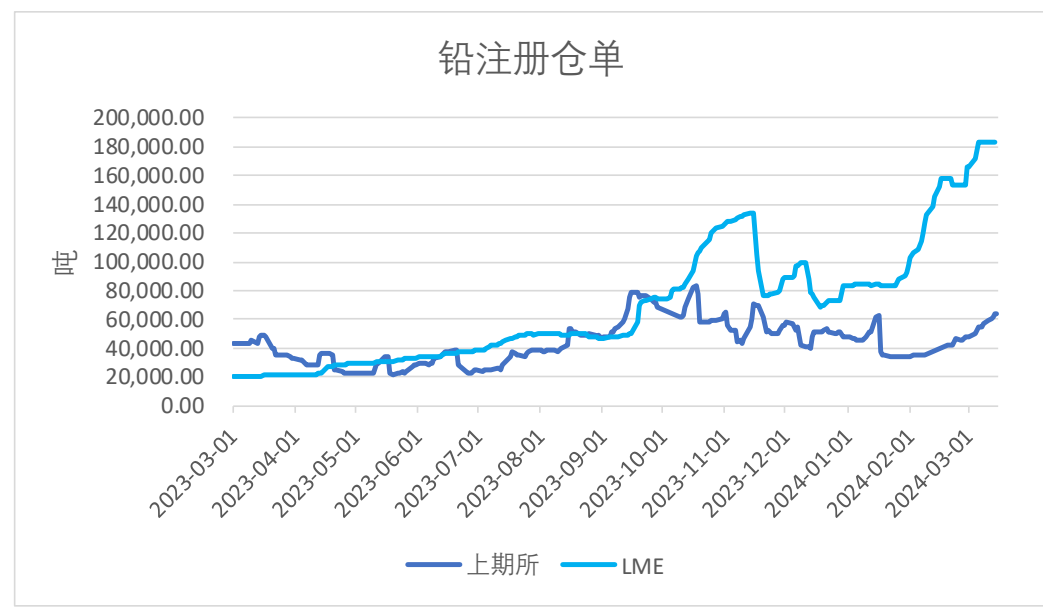


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月14日, LME精炼铅库存为190950吨, 较2024年3月7日减少650吨, 降幅0.34%; 截至2024年3月8日, 上期所精炼铅库存为62810吨, 较上周增加9918吨, 增幅18.75%。

截至2024年3月15日, 上期所精炼铅仓单总计为64041吨, 较2024年3月8日增加7102吨, 增幅12.47%; 截至2024年3月14日, LME精炼铅仓单总计为183125吨, 较2024年3月7日减少75吨, 降幅0.04%。

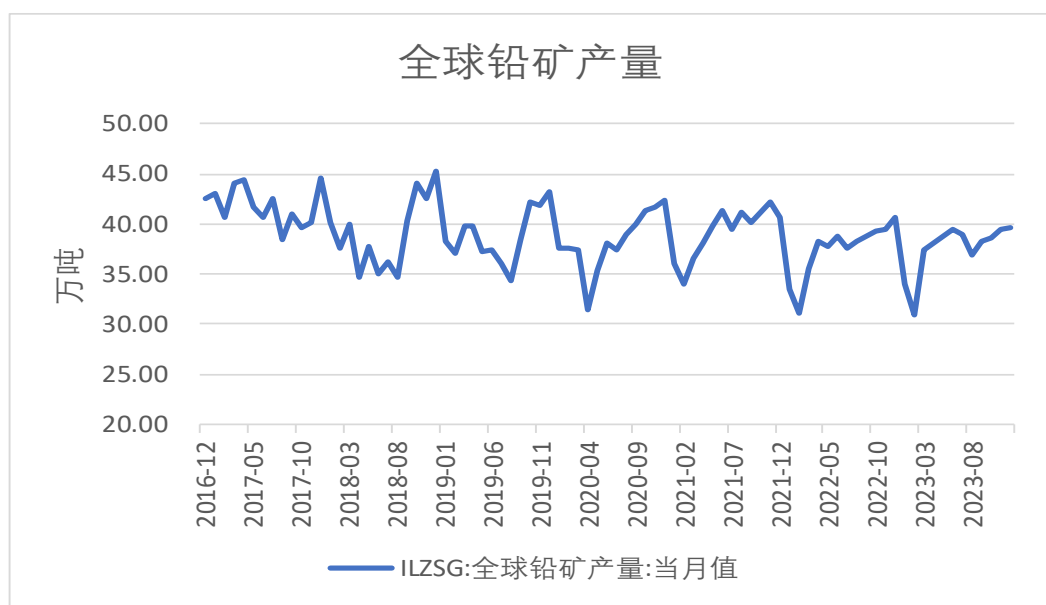
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

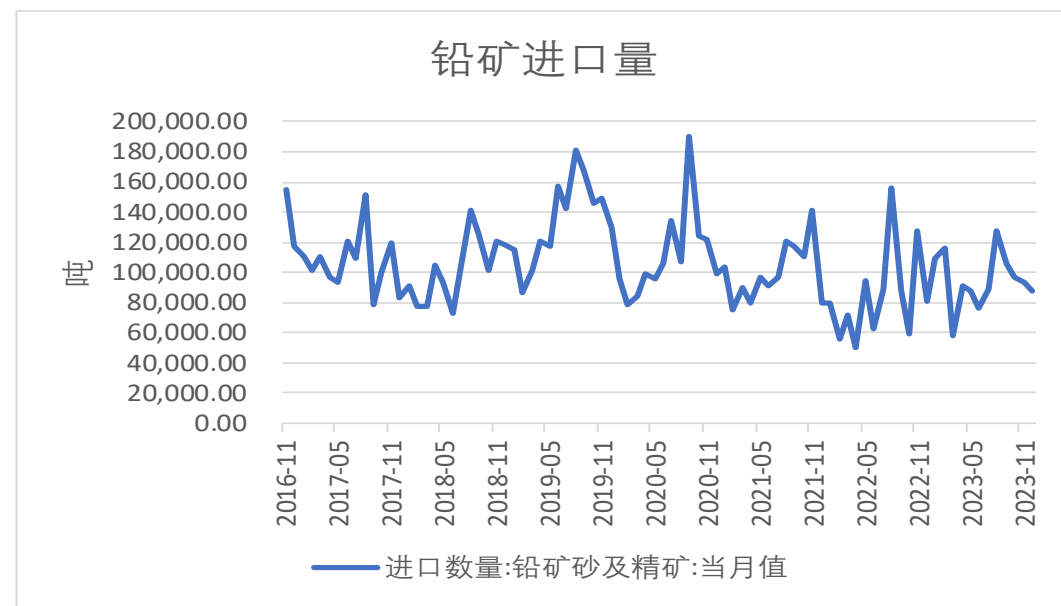
铅矿进口量环比下降

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



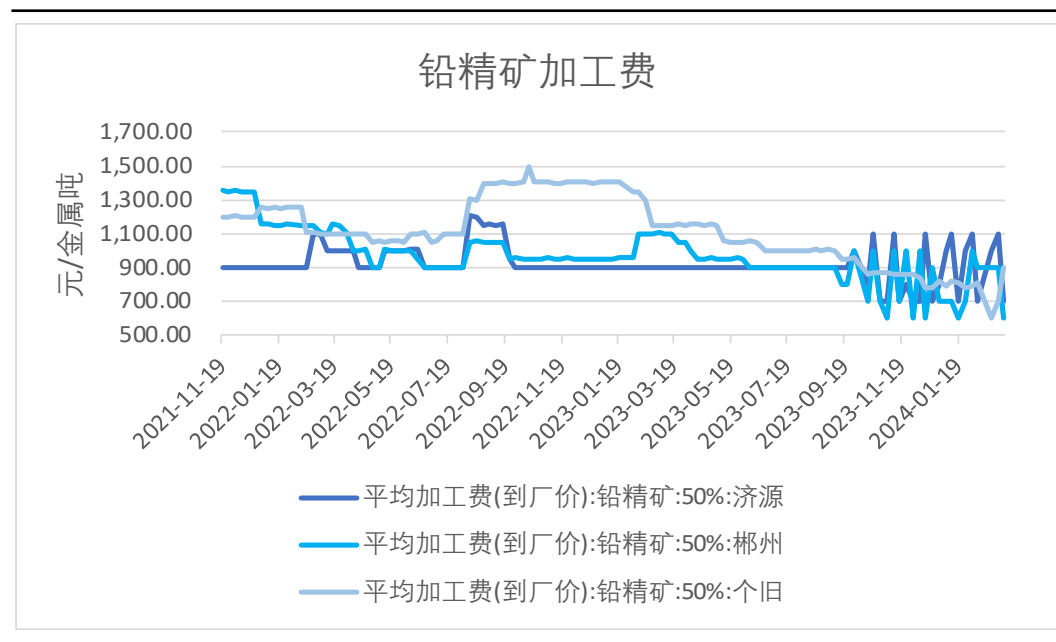
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费多减少

图11、铅精矿加工费

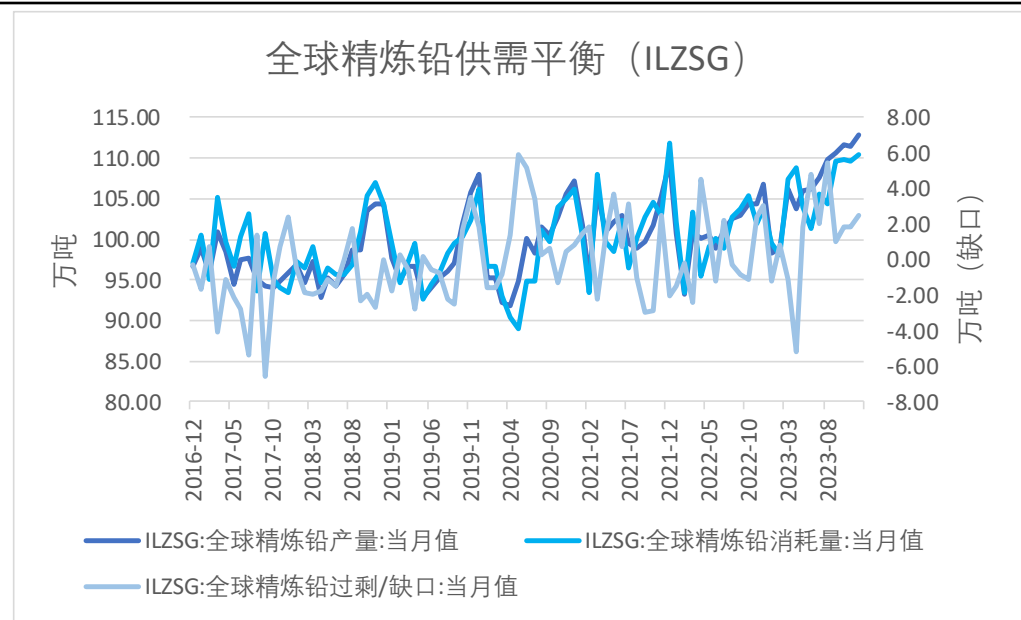


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年3月8日, 济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨, 较上周减少400元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为600元/金属吨, 较上周减少300元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为900元/金属吨, 较上周增加200元/金属吨。

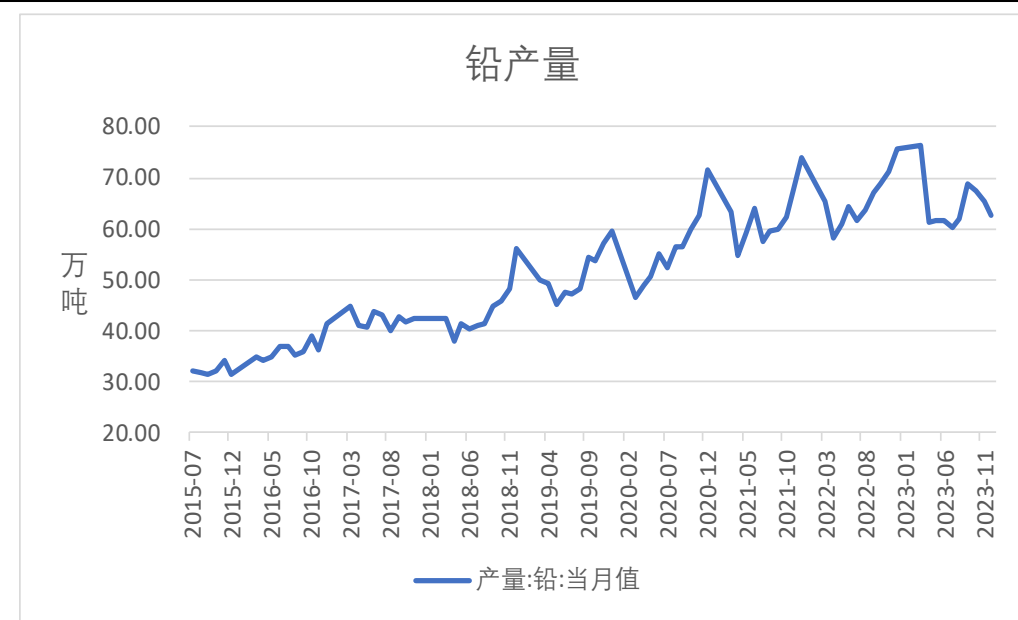
供应端——国内铅总产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



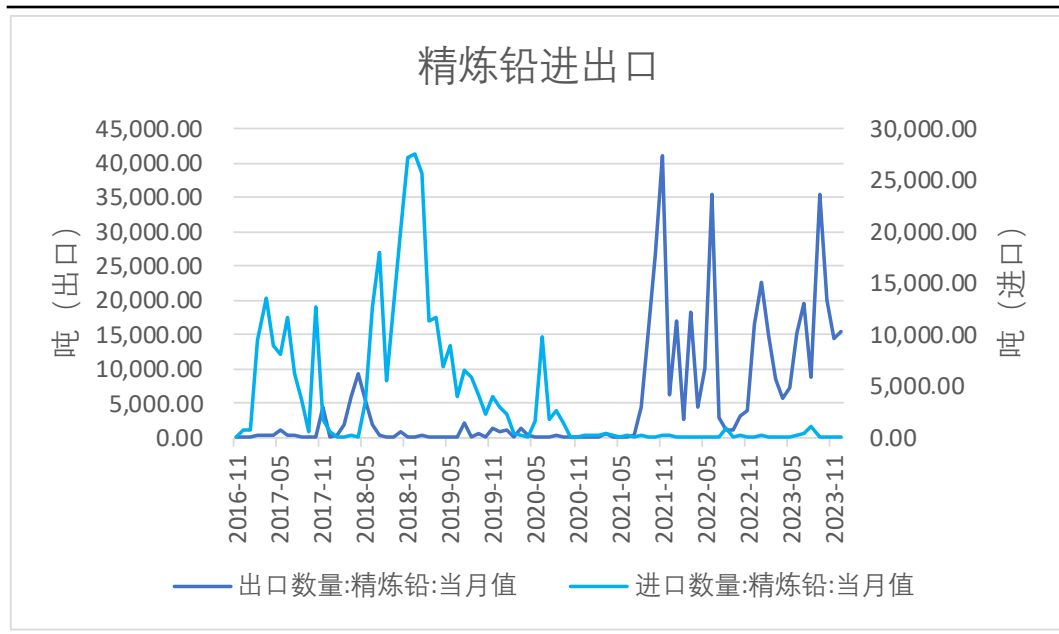
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

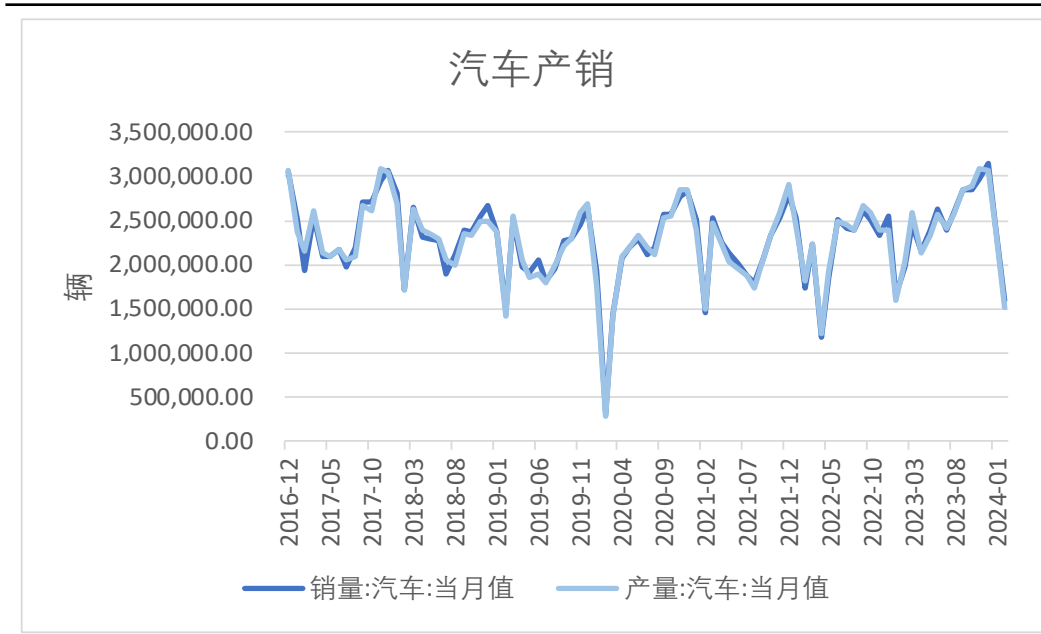
需求端——汽车产销同比增加

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。