

「2024.02.23」

沪铅市场周报

节后下游消费缺失 沪铅期货震荡下行

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

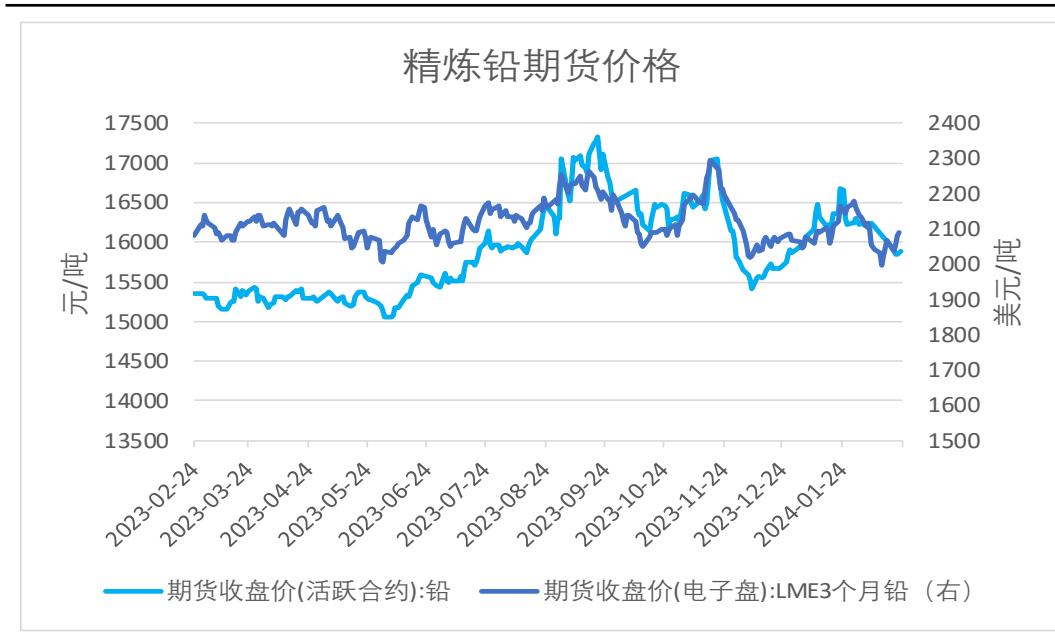


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡下行为主，最低为15800元/吨，最高为16200元/吨，振幅为2.46%。宏观面，美国1月CPI全线超预期，核心CPI同比未再回落且环比创八个月最大升幅，数据凸显美国通胀压力持续，市场反应强烈，对美联储降息预期再度回撤；随后美联储1月会议记录显示大部分决策者担心过早降息的风险，截止目前，市场预计美联储3月维持利率不变的可能性高达93%，认为首次降息可能发生自6月，5月降息预期遭受打击；国内方面，国内方面，LPR报价的下调将提振市场信心，也将引导实体经济融资的实际利率进一步下降，宏观面好坏参半。基本面上，春节期间铅冶炼厂正常开工，随着春节放假结束，下游开工缓慢，造成铅消费缺失，由此带来的需求缺口使节后铅锭累库趋势加剧，拖累铅价下行。
- ◆ **行情展望：**基本面上，据SMM显示：部分原生铅与再生铅中大型企业于春节期间照常生产；而铅下游企业全面进入放假状态，多数企业放假时间在7-15天不等，铅消费缺失，由此带来的需求缺口使节后铅锭累库趋势加剧，且随着气温回升，河南等地暴雪天气影响解除，前期因物流拖累的铅锭抵达仓库，社会库存进一步上升，加上受到美国经济数据影响或震荡偏弱为主。现货方面，据SMM显示，本周下游维持刚需采购，部分尚未开工的蓄电池企业或将于下周进行长单延期提货，临近周末，随着沪铅止跌企稳，下游询价增多但仍维持刚需采购，观望情绪仍十分浓厚。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2404合约短期震荡偏空思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价下行

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2月23日，沪铅收盘价为15885元/吨，较2024年2月8日下跌365元/吨，跌幅2.25%；截至2024年2月22日，伦铅收盘价为2091.5美元/吨，较2024年2月16日上涨43.5元/吨,涨幅2.12%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



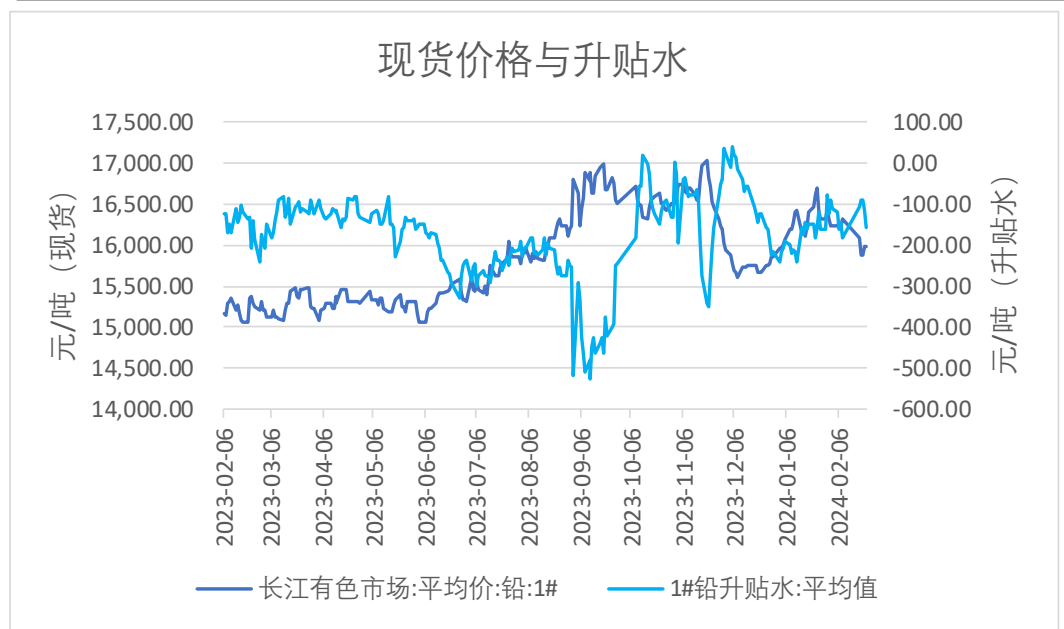
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，铅锌期货价差为4510元/吨，较2024年2月8日增加245元/吨。

截至2024年2月23日，沪铅持仓量为74867手，较2024年2月8日减少7982手，降幅9.63%。

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



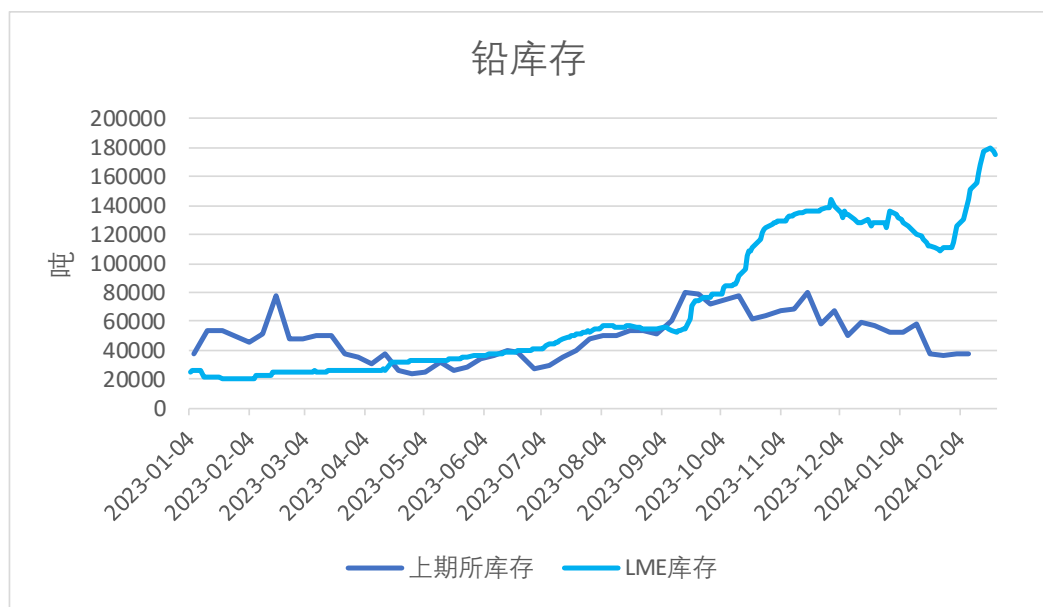
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月23日，1#铅现货价为15980元/吨，较2024年2月8日下跌340元/吨，跌幅2.08%。现货贴水155元/吨，较上周上涨25元/吨。

截至2024年2月22日，LME铅近月与3月价差报价为10.29美元/吨，较2024年2月15日减少2.28美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

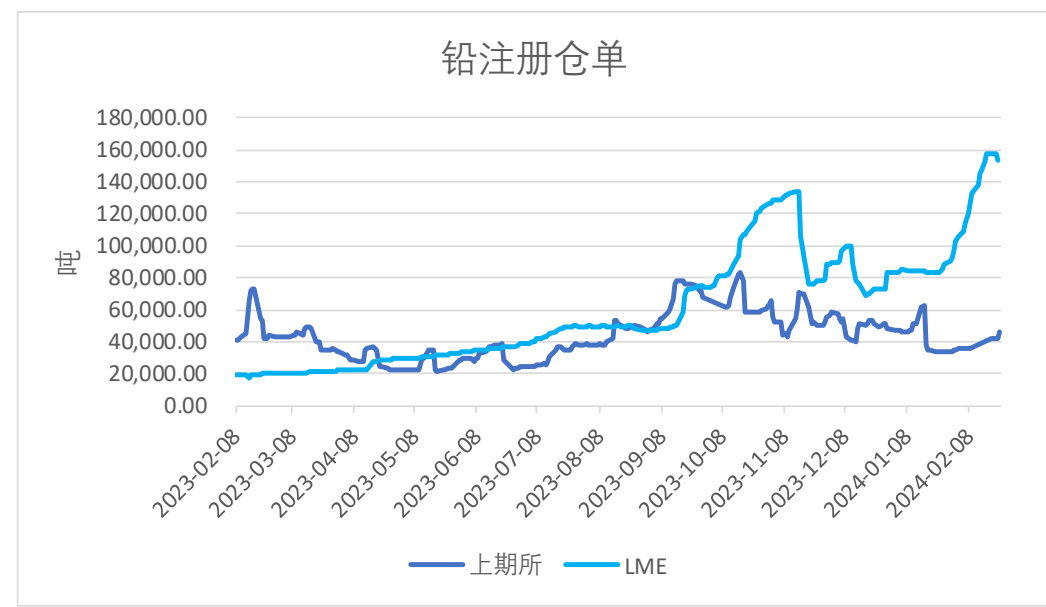


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月22日, LME精炼铅库存为175600吨, 较2024年2月15日增加2525吨, 增幅1.46%; 截至2024年2月8日, 上期所精炼铅库存为37723吨, 较上周增加471吨, 增幅1.26%。

截至2024年2月23日, 上期所精炼铅仓单总计为46501吨, 较2024年2月8日增加10920吨, 增幅30.69%; 截至2024年2月22日, LME精炼铅仓单总计为153350吨, 较2024年2月15日增加1225吨, 增幅0.81%。

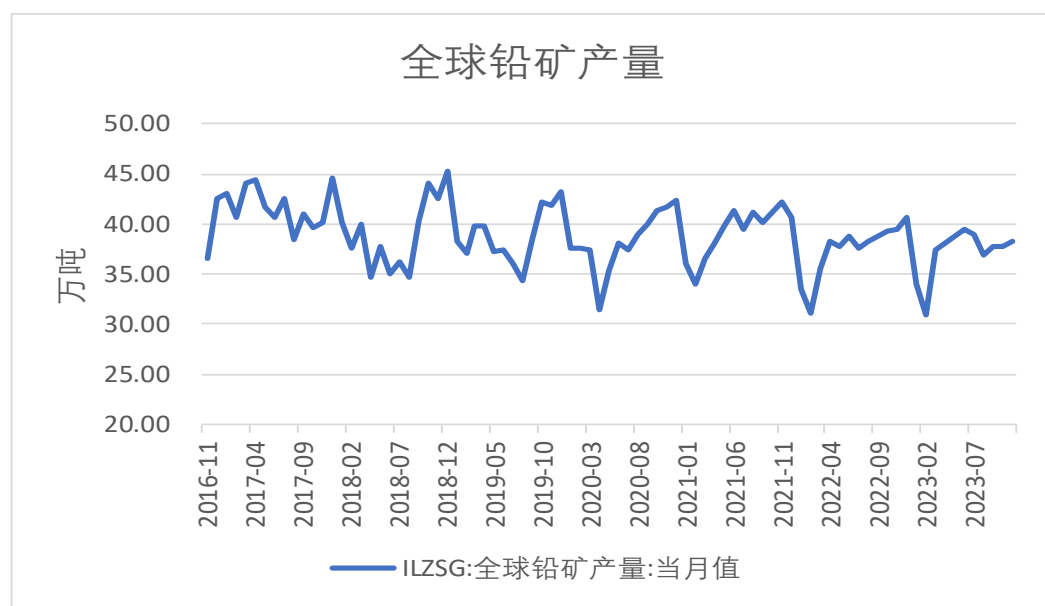
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

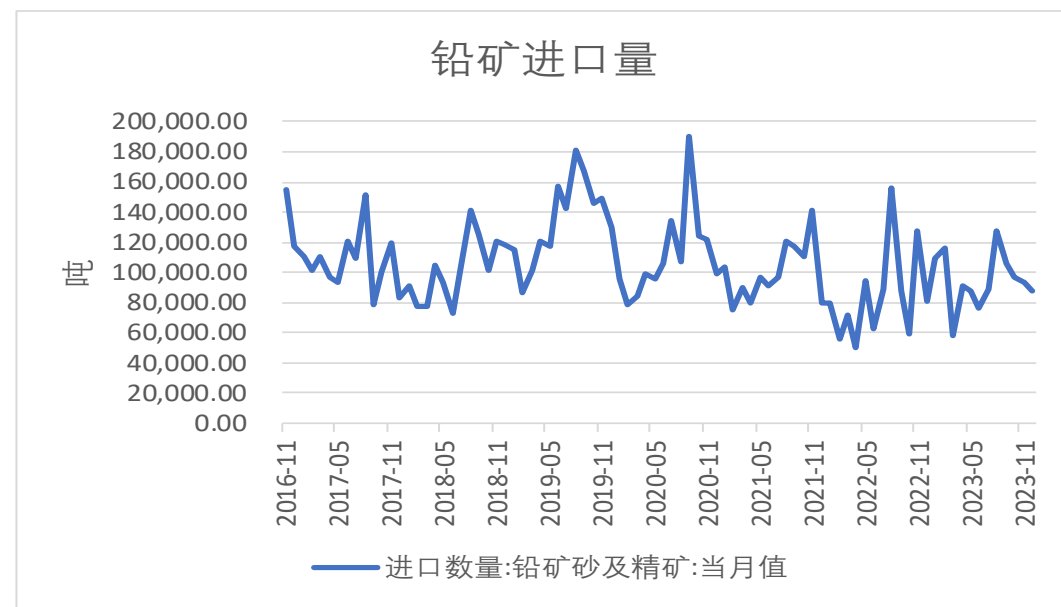
铅矿进口量环比下降

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



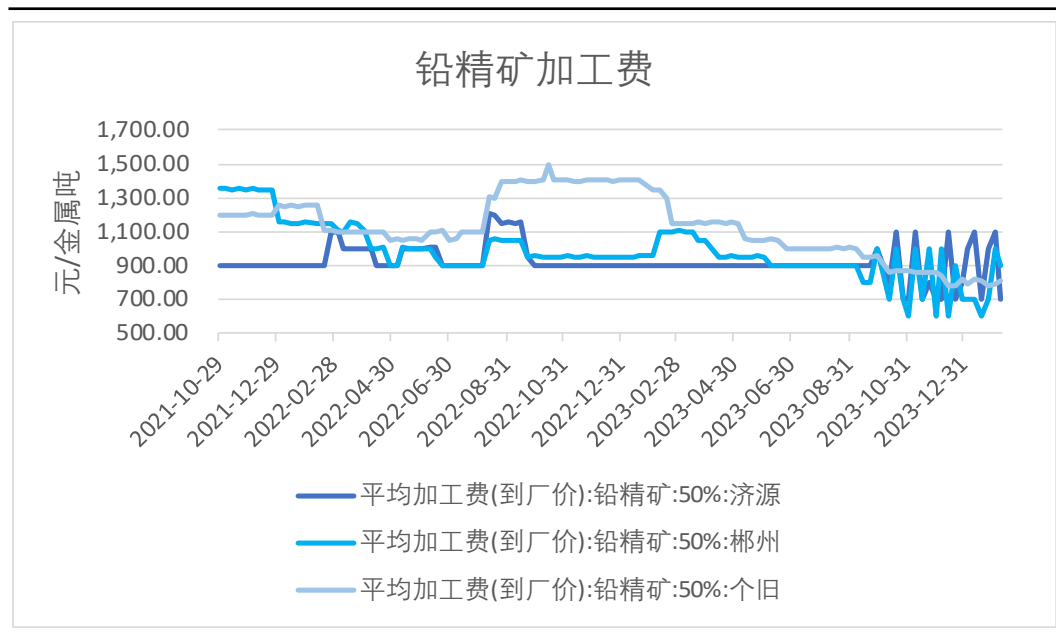
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年11月，全球铅矿产量为38.2万吨，环比增长1.17%，同比下降3.19%。

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%。

铅精矿加工费多数减少

图11、铅精矿加工费

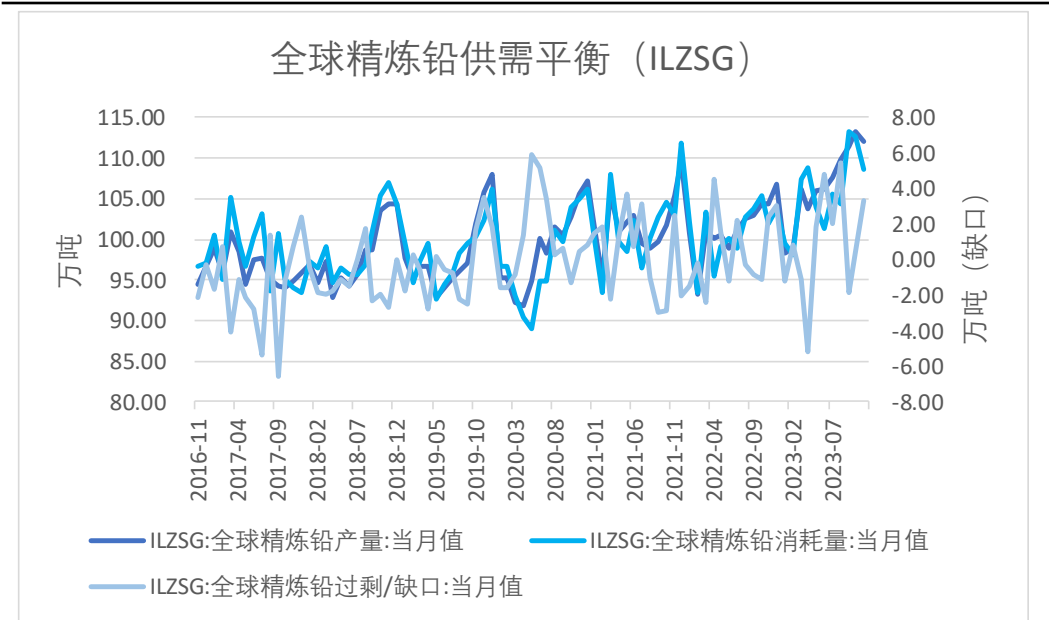


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月9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900元/金属吨，较上周减少100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为810元/金属吨，较上周增加20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

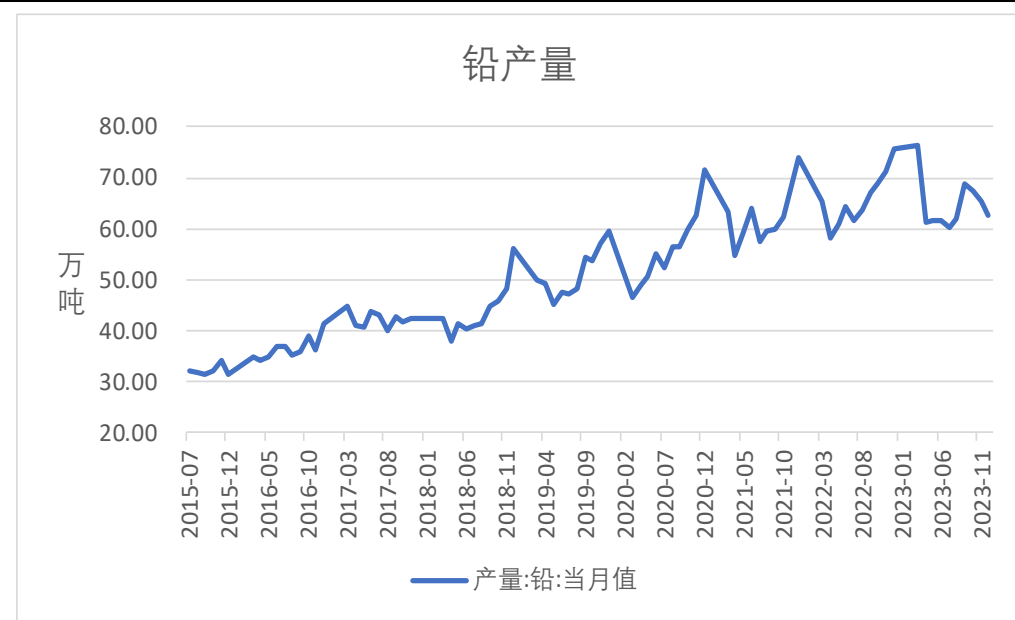


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年11月, 全球精炼铅产量为112.02万吨, 较去年同期增加7.71万吨, 增幅7.39%; 全球精炼铅消费量为108.65万吨,较去年同期增加6.77万吨, 增幅6.65%; 全球精炼铅过剩3.37万吨,去年同期过剩2.43万吨。

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%。

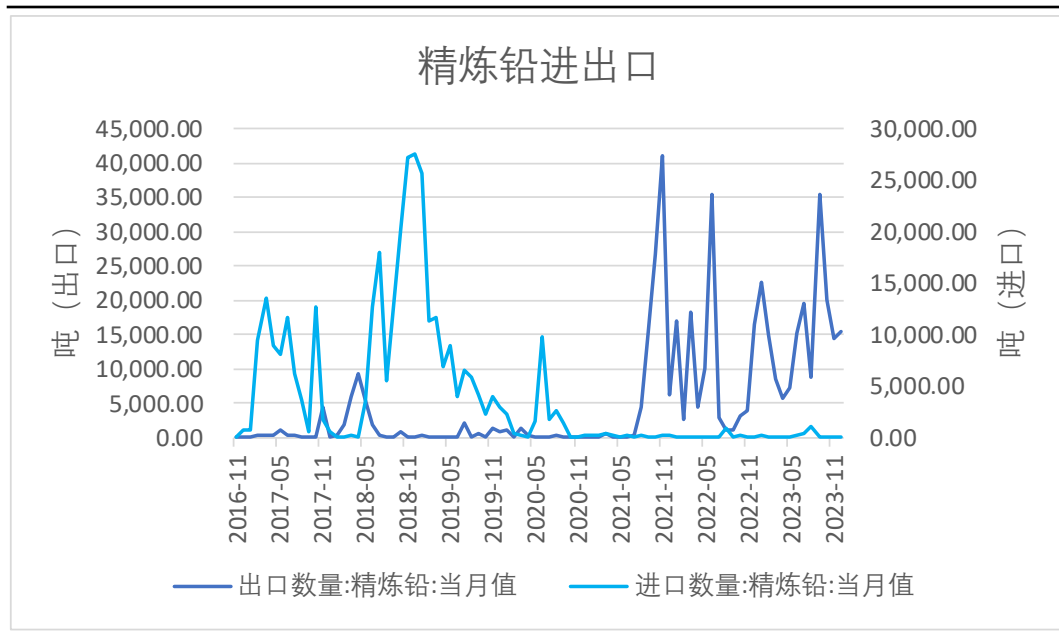
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

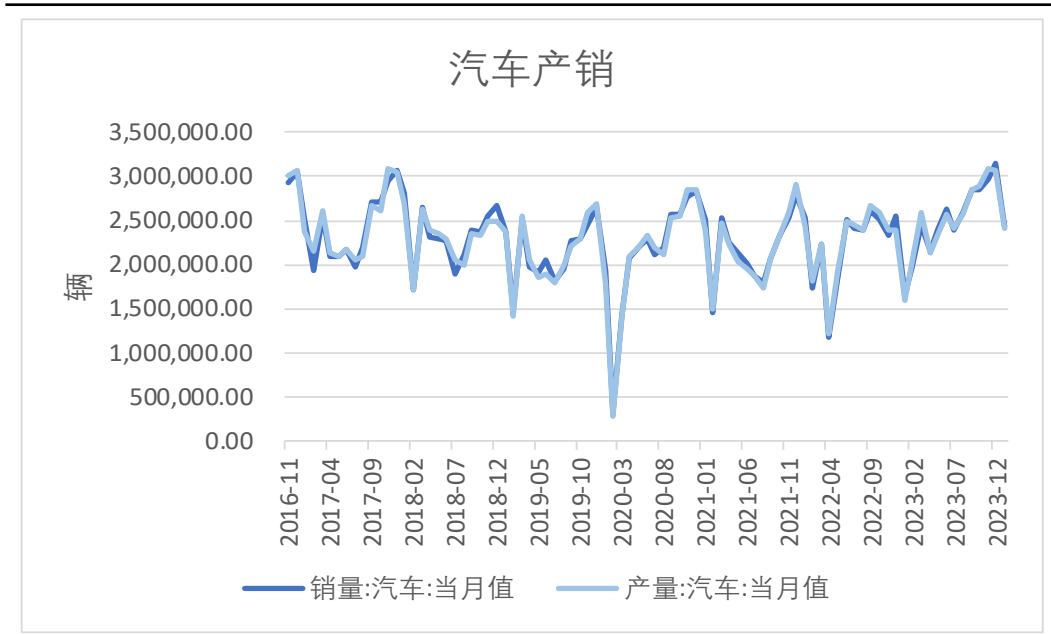
需求端——汽车产销同比增加

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。