

「2024.01.26」

沪铅市场周报

供应缺口逐渐修复 沪铅期货有所回落

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

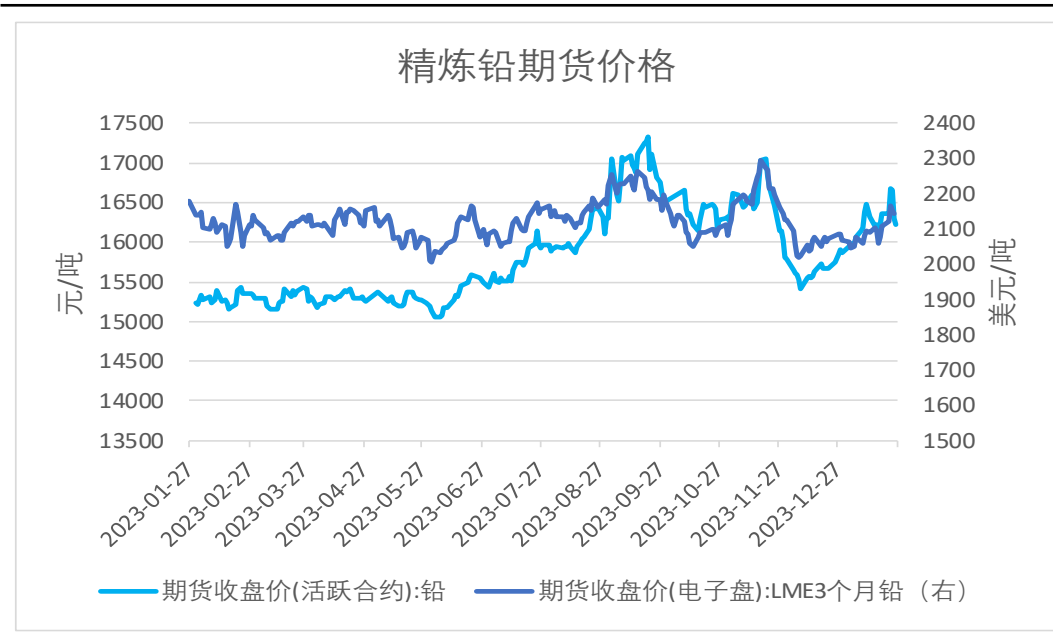


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价先扬后抑，最低为16200元/吨，最高为16730元/吨，振幅为3.24%。宏观面，美国四季度实际GDP年化环比初值上涨3.3%，增幅较前值4.9%放缓，但高于预期的2%；除GDP外，四季度实际个人消费支出季率初值2.8%，预期2.5%，2023年第三季度终值3.1%；整体经济在消费项支撑下仍就火热，整体不利美联储开展后继降息进程。周初炼厂检修规模扩大，锭端供应偏紧，铅价保持强势，但随着下游企业大部分节前备货结束加上相对较高的铅价，电池企业接受度转差，沪铅回调。
- ◆ **行情展望：**铅精矿供应偏紧情况不变；原生铅炼厂在原料受限下开工率小幅下滑；安徽地区上周再次接到环保管控通知，再生铅炼厂开工率再次下滑，加上本周小部分炼厂进入春节放假状态，供应端偏紧；下游铅蓄电池企业同样即将逐步进入春节放假状态，电池生产或有减量，前期铅锭供应缺口逐步修复，铅锭社会库存降势或放缓。现货方面，下游企业陆续开始减产放假，询价不多，在产企业按需慎采。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2403合约短期区间15900-16500震荡思路为主，止损参考100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1月26日，沪铅收盘价为16225元/吨，较2024年1月19日下跌135元/吨，跌幅0.83%；截至2024年1月25日，伦铅收盘价为2145美元/吨，较2024年1月19日上涨67.5元/吨，涨幅3.25%。

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1月26日, 铅锌期货价差为5185元/吨, 较2024年1月19日增加870元/吨。

截至2024年1月26日, 沪铅持仓量为108756手, 较2024年1月19日增加12506手, 增幅12.99%。

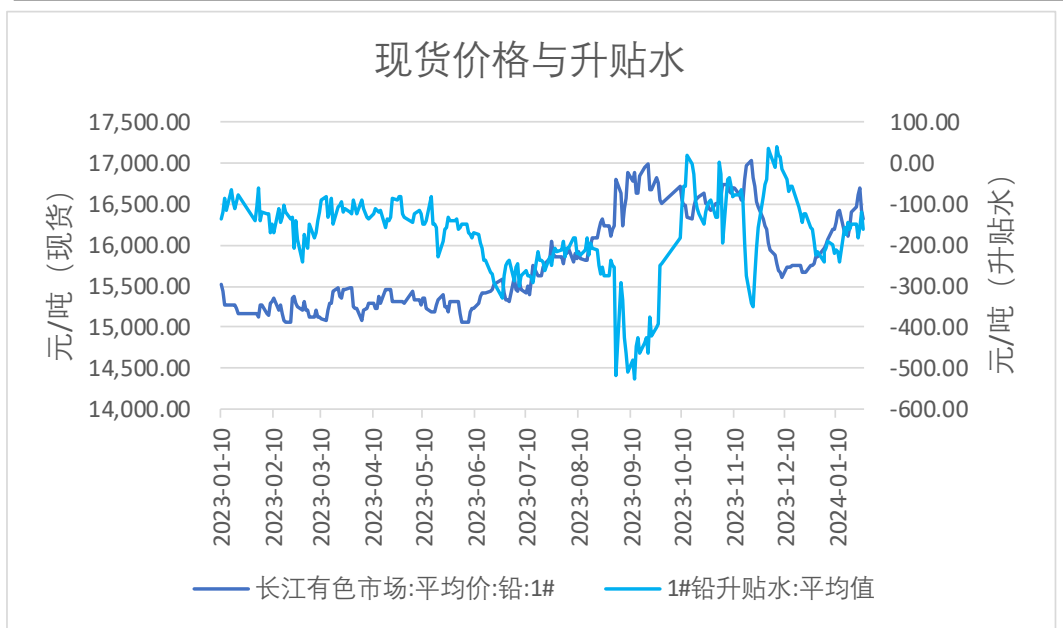
图4、总持仓



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



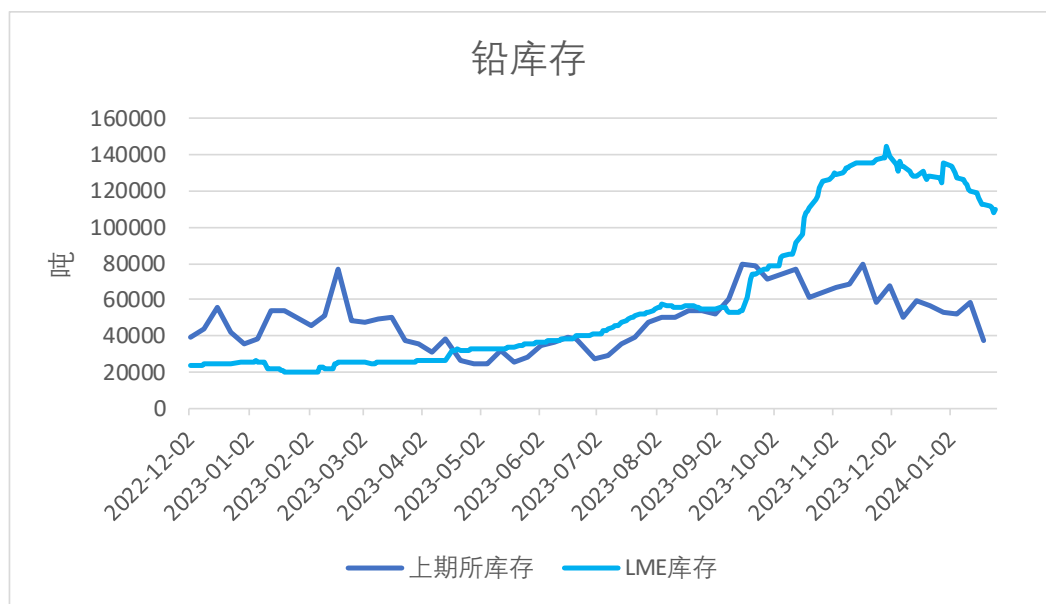
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月26日，1#铅现货价为16330元/吨，较2024年1月19日下跌80元/吨，跌幅0.49%。现货贴水160元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2024年1月25日，LME铅近月与3月价差报价为8.84美元/吨，较2024年1月18日增加34.84美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

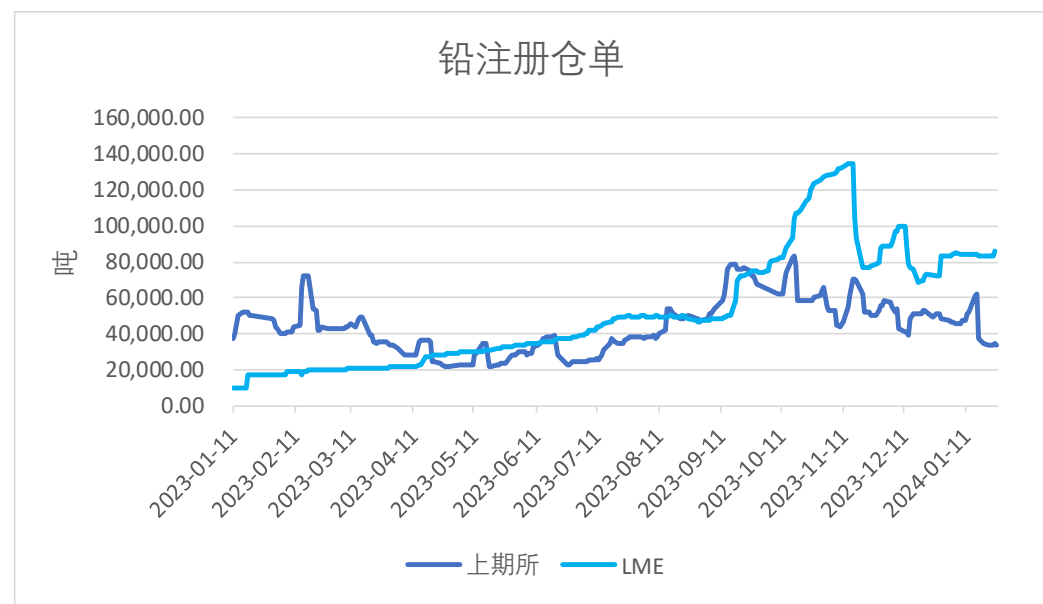


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月25日, LME精炼铅库存为109575吨, 较2024年1月18日减少3050吨, 降幅2.71%; 截至2024年1月19日, 上期所精炼铅库存为37122吨, 较上周减少20989吨, 降幅36.12%。

截至2024年1月26日, 上期所精炼铅仓单总计为33815吨, 较2024年1月19日减少872吨, 降幅2.51%; 截至2024年1月25日, LME精炼铅仓单总计为85800吨, 较2024年1月18日增加2425吨, 增幅2.91%。

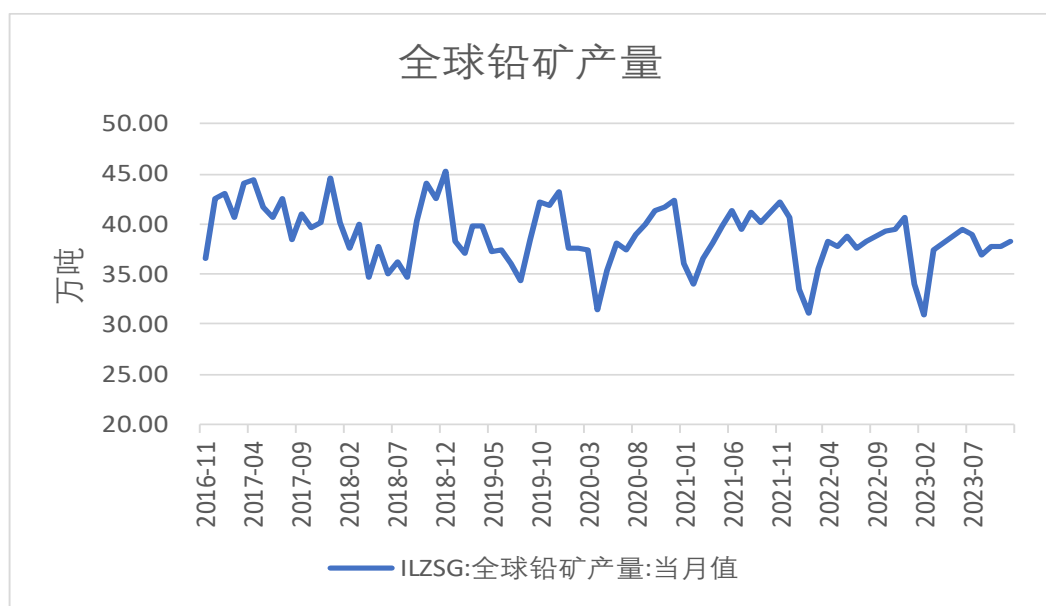
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

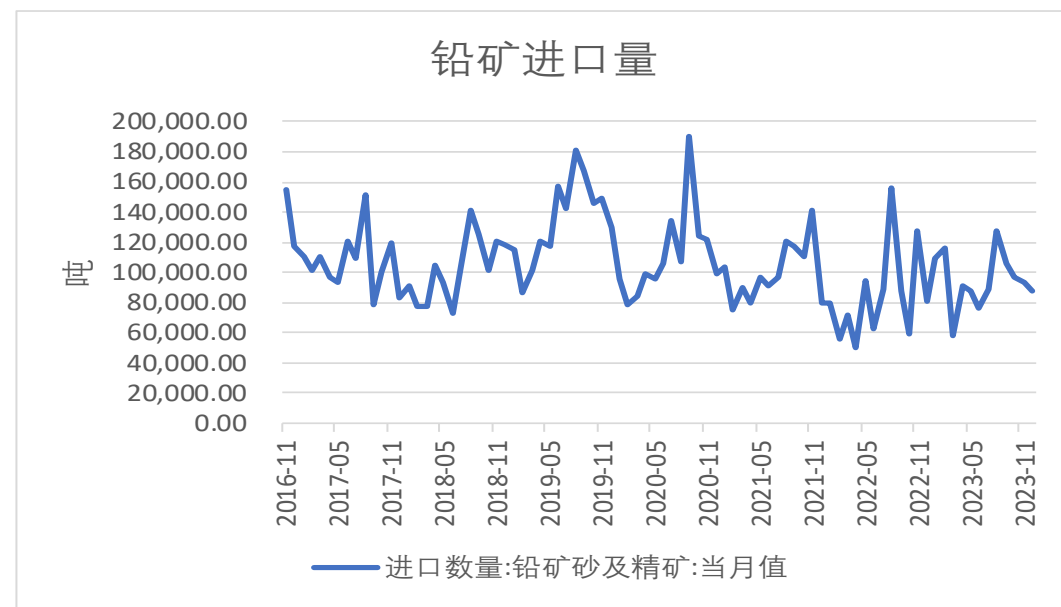
铅矿进口量环比下降

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



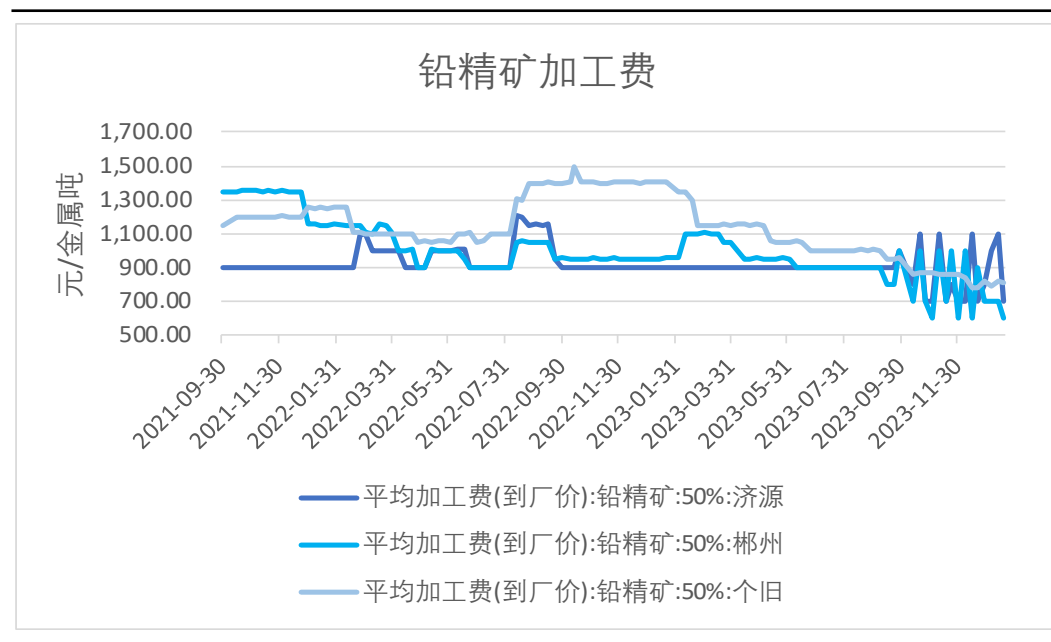
来源: wind 瑞达期货研究院

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

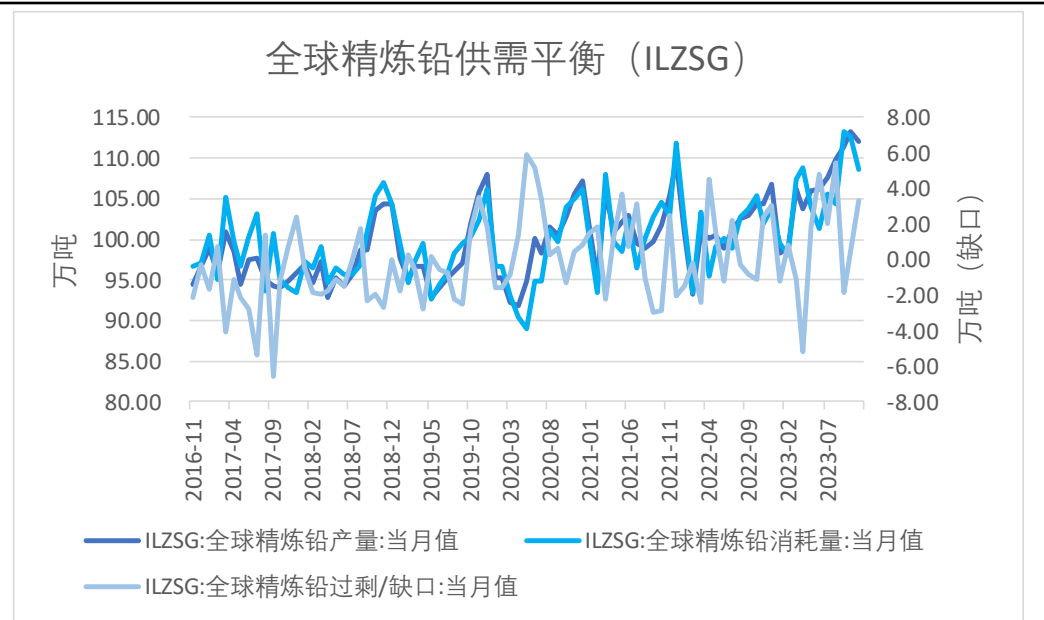


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月19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100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为810元/金属吨，较上周减少10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

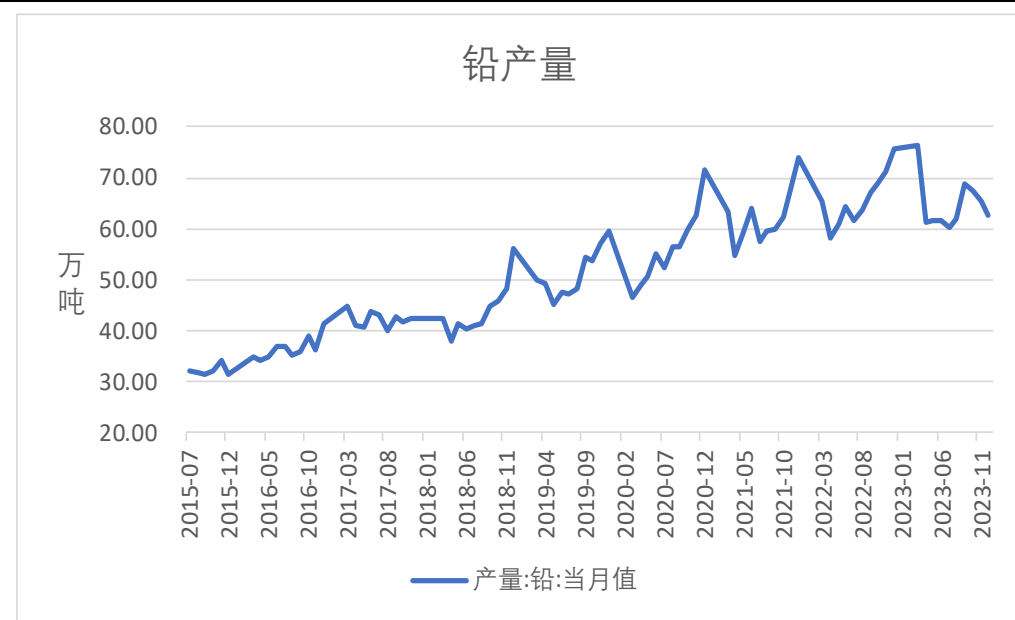


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

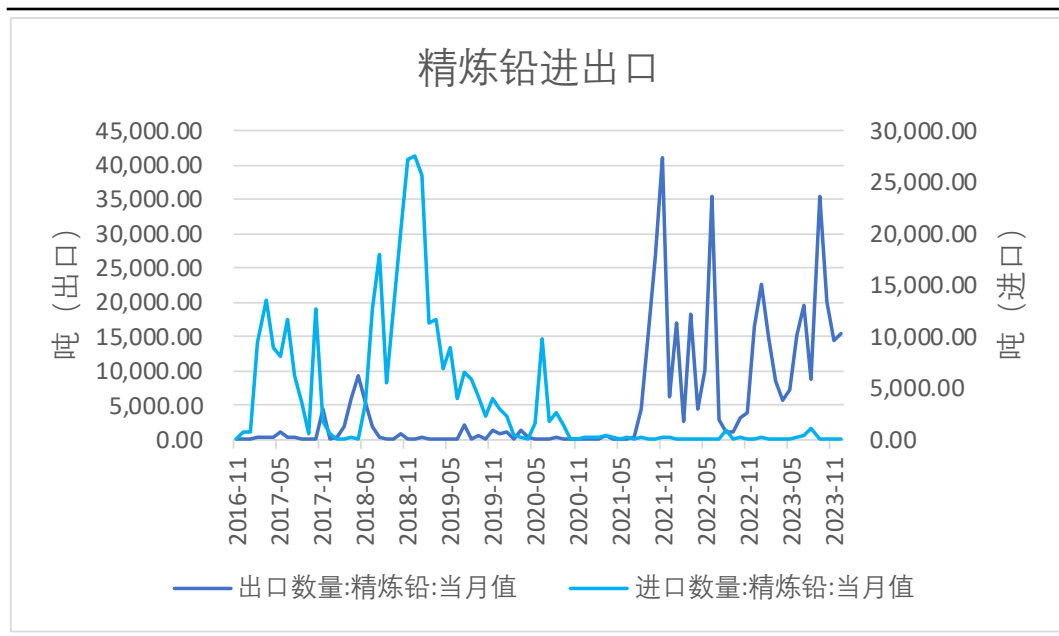
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

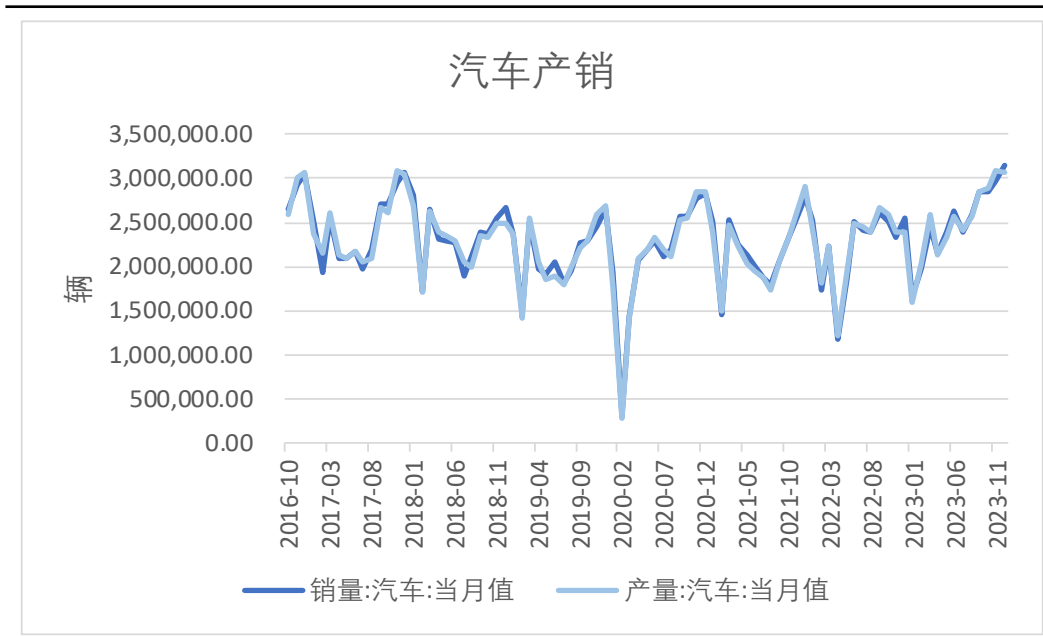
需求端——汽车产销同比增加

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, 2023年12月, 中国汽车销售量为3156367辆, 同比增加23.48%; 中国汽车产量为3079252辆, 同比增加29.22%

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。