

# 「2024.02.02」

## 沪铅市场周报

产业链均进入放假 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

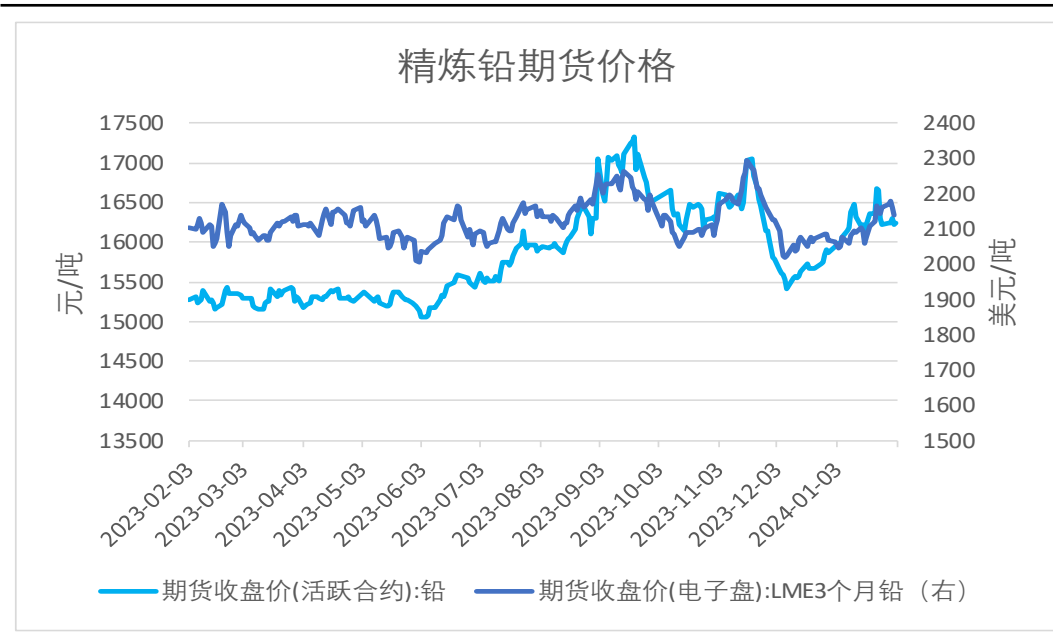


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡为主，最低为16120元/吨，最高为16335元/吨，振幅为1.33%。宏观面，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%至5.50%不变，符合市场预期；鲍威尔发言打压了市场对3月降息预期，当前交易商认为美联储在3月份降息的可能性为38%，低于之前的59%，市场宏观情绪较差。基本上，铅市场随着春节到来放假氛围浓厚，下游铅蓄电池放假企业逐渐增多，加上各地物流也在逐步停运，特别是偏北方地区受到暴雪影响，部分物流此前提前停运，供需双弱下，铅期价弱勢震荡。
- ◆ **行情展望：**铅精矿供应偏紧情况不变；由于产业链上下游企业均放假，铅锭供需双降，不过废电瓶回收也同样放假，废电瓶供应阶段性收紧，铅价仍有成本支撑。现货方面，据SMM：本周沪铅呈震荡走弱趋势，市场流通货源较少，持货商随行报价，加之下游企业放假增多，蓄企询价寥寥，散单市场成交愈加清淡。
- ◆ **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。

## 本周沪铅期价震荡

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2日，沪铅收盘价为16240元/吨，较2024年1月26日上涨15元/吨，涨幅0.09%；截至2024年2月1日，伦铅收盘价为2140.5美元/吨，较2024年1月26日下跌4.5美元/吨，跌幅0.21%。

## 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2月2日, 铅锌期货价差为4475元/吨, 较2024年1月26日减少710元/吨。

截至2024年2月2日, 沪铅持仓量为101178手, 较2024年1月26日减少7578手, 降幅6.97%。

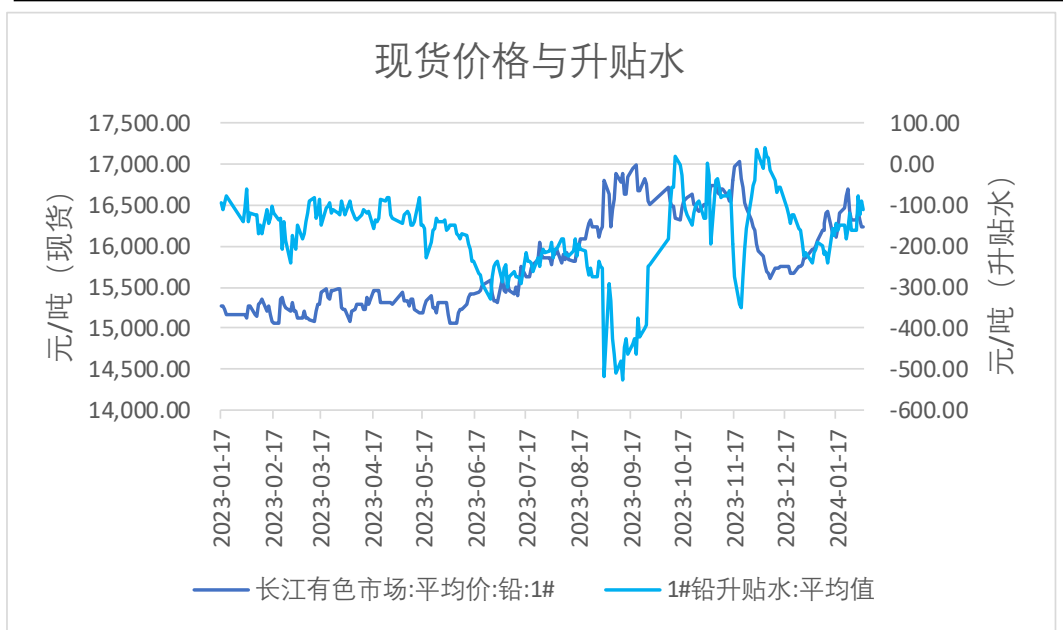
图4、总持仓



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



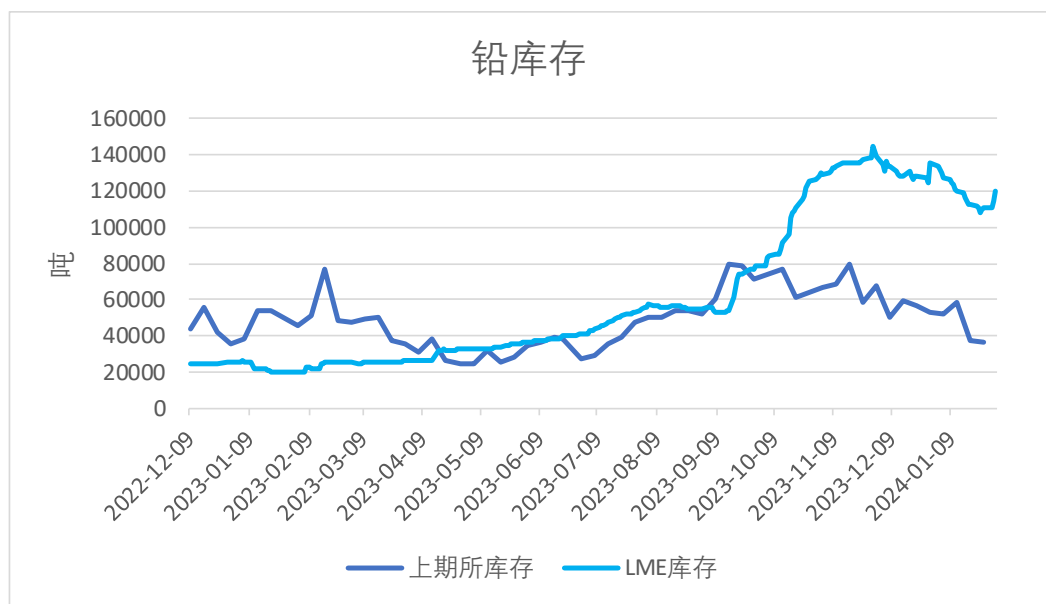
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月2日，1#铅现货价为16230元/吨，较2024年1月26日下跌100元/吨，跌幅0.61%。现货贴水110元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2024年2月1日，LME铅近月与3月价差报价为6.59美元/吨，较2024年1月25日减少2.25美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

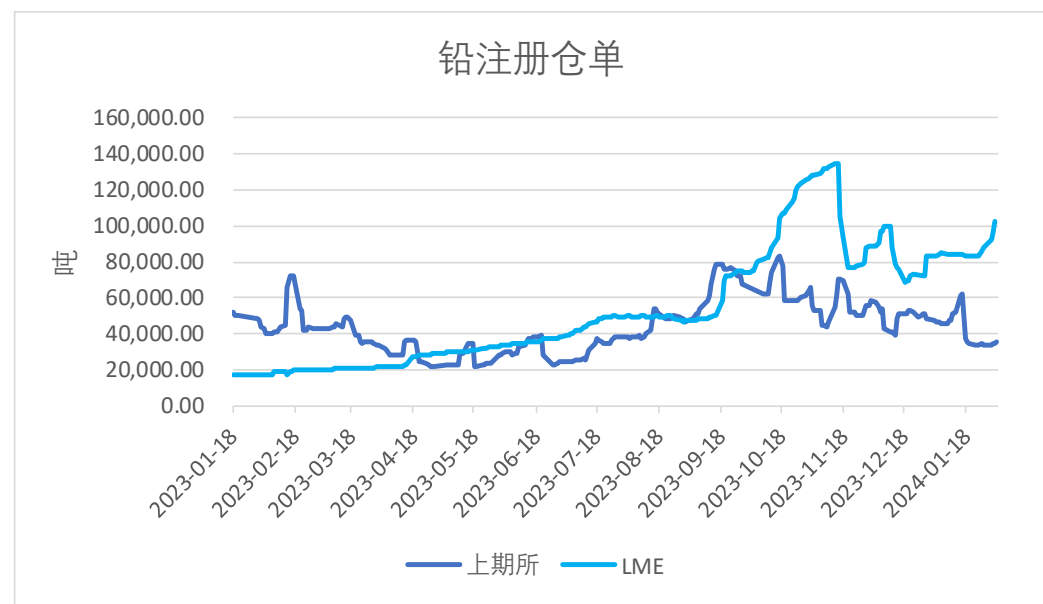


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年2月1日, LME精炼铅库存为120325吨, 较2024年1月25日增加10750吨, 增幅9.81%; 截至2024年1月26日, 上期所精炼铅库存为36700吨, 较上周减少422吨, 降幅1.14%。

截至2024年2月2日, 上期所精炼铅仓单总计为35360吨, 较2024年1月26日增加1545吨, 增幅4.57%; 截至2024年2月1日, LME精炼铅仓单总计为102525吨, 较2024年1月25日增加16725吨, 增幅19.49%。

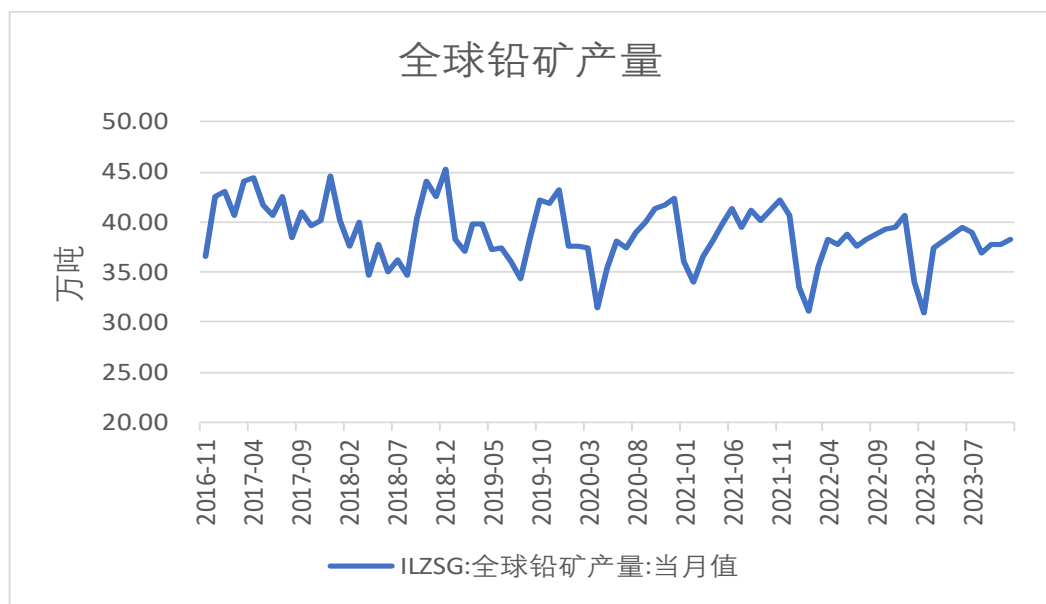
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

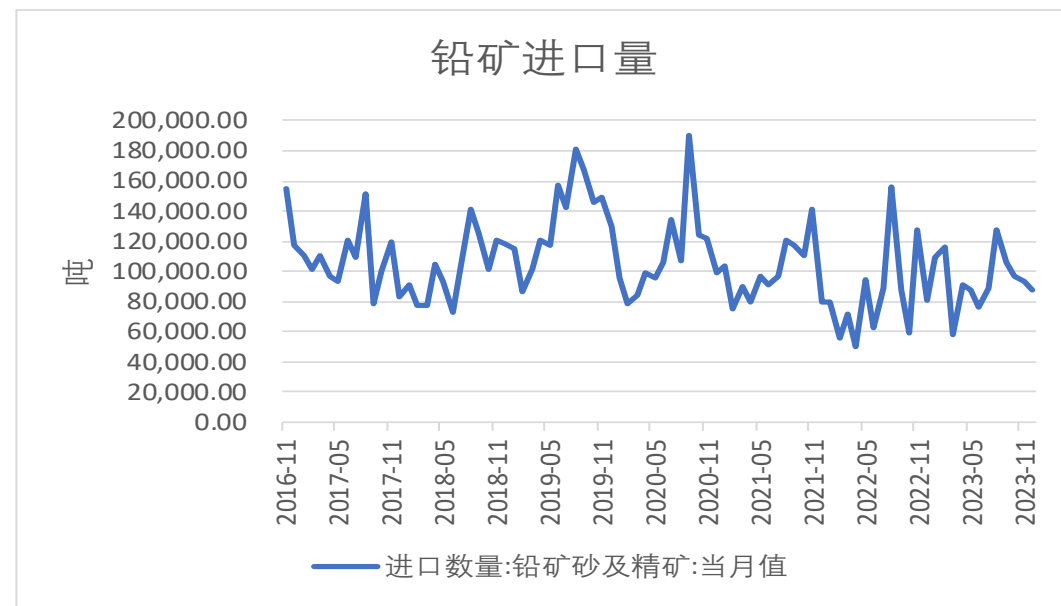
## 铅矿进口量环比下降

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

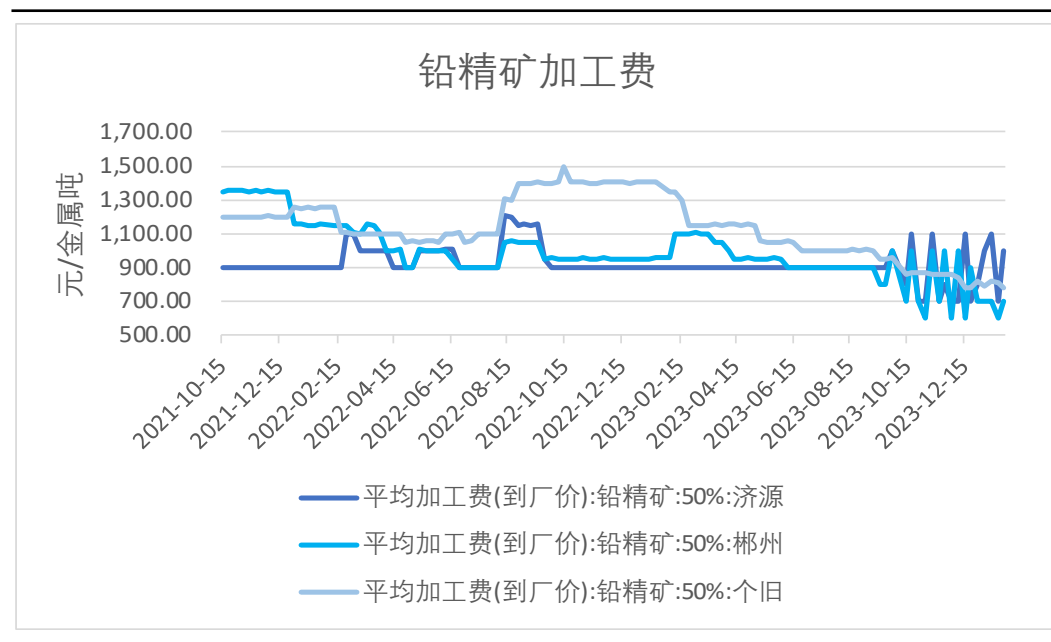
ILZSG数据显示, 2023年11月, 全球铅矿产量为38.2万吨, 环比增长1.17%, 同比下降3.19%。

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%。



## 铅精矿加工费多数增加

图11、铅精矿加工费

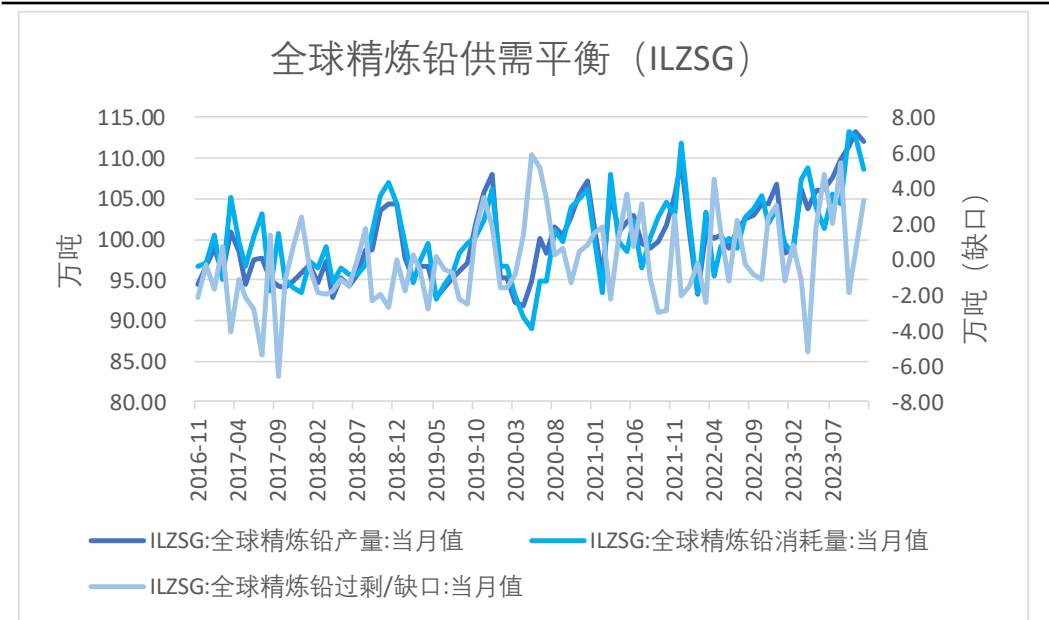


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月26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700元/金属吨，较上周增加100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为780元/金属吨，较上周减少30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

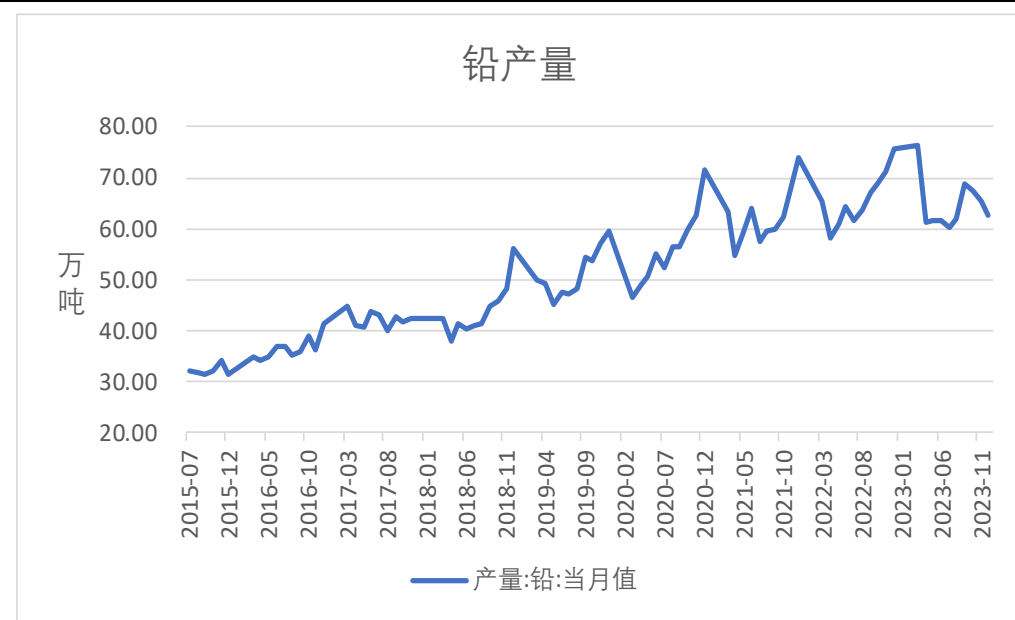


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

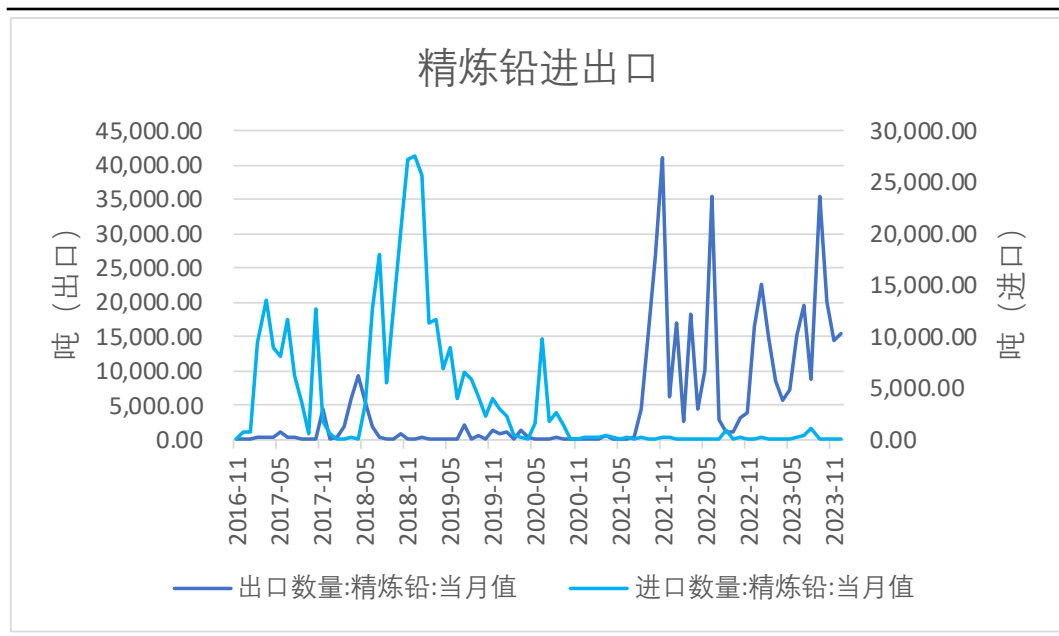
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

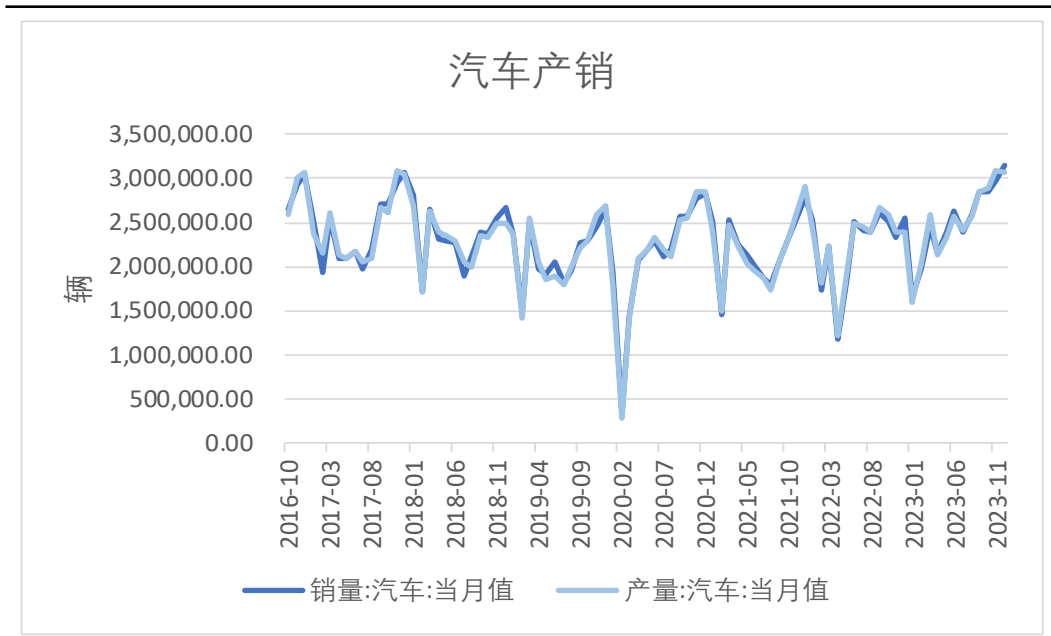
## 需求端——汽车产销同比增加

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。