

「2024.01.05」

沪铅市场周报

成本支撑&供需错配 沪铅期货震荡上行

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

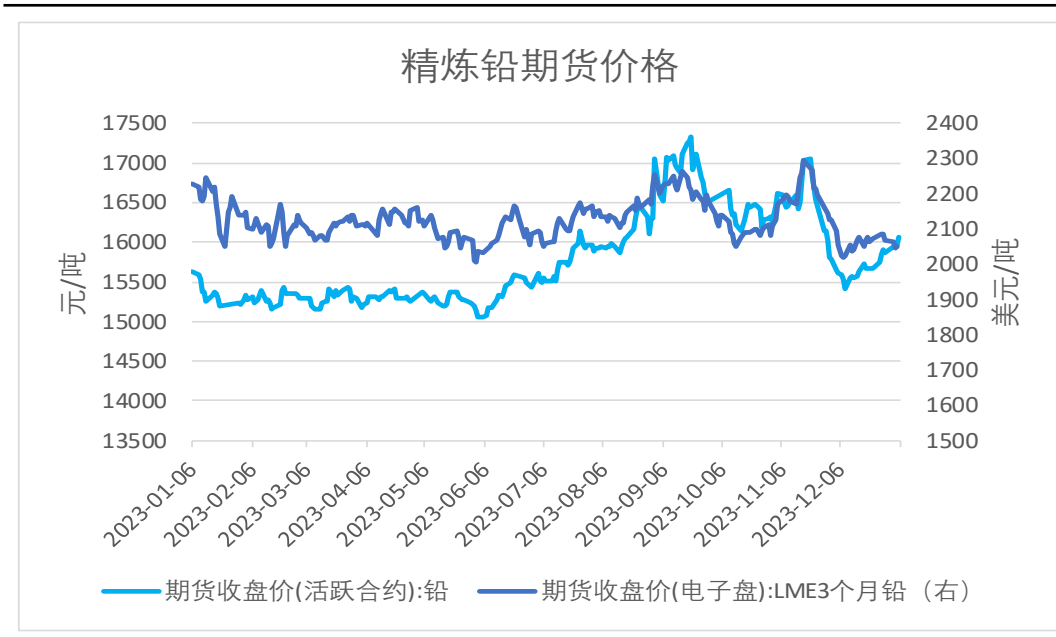


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡上行，最低为15820元/吨，最高为16105元/吨，振幅为1.79%。宏观面，美国12月Markit制造业PMI终值为47.9，预期48.4，前值48.2，整体经济活跃度相对回落；欧元区濒临衰退，制造业PMI第18个月处于收缩区间。美联储12月会议记录显示，决策者认为通胀上行风险下降，2024年适合降息，但未提供何时降息的信号；与会决策者强调政策在一段时间内保持限制性立场是合适的，需要保持到通胀明显持续地朝着委员会的目标下降。基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，原生铅冶炼厂包含交割品牌企业陆续进入检修，再生铅冶炼厂同样减产，加上亏损减产有所延续，供应端减产范围较广，铅锭供应呈现地域性收紧，加上废电瓶价格延续高位，成本支撑仍在。下游方面，铅蓄电池开工率弱势，终端消费不旺。现货方面，下游企业少量刚需采购，但仍以观望为主，市场成交情况略显清淡。供应收紧加上成本支撑，铅价震荡上行。
- ◆ **行情展望：**虽供应收紧加上原料成本抬升支撑铅价重心上移，加上春节前及严寒天气影响，下游原料备库有兑现预期，供需错配下，需求的边际回升或支撑未来铅价，不过仍处于季节性消费，上涨幅度受限。
- ◆ **操作上建议：**沪铅PB2402合约短期震荡偏多思路为主，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1月5日，沪铅收盘价为16055元/吨，较2023年12月28日上涨155元/吨，涨幅0.97%；截至2024年1月4日，伦铅收盘价为2048.5美元/吨，较2023年12月28日下跌38.5元/吨,跌幅1.84%。

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1月5日, 铅锌期货价差为5195元/吨, 较2023年12月28日减少435元/吨。

截至2024年1月5日, 沪铅持仓量为82456手, 较2023年12月28日减少7137手, 降幅7.97%。

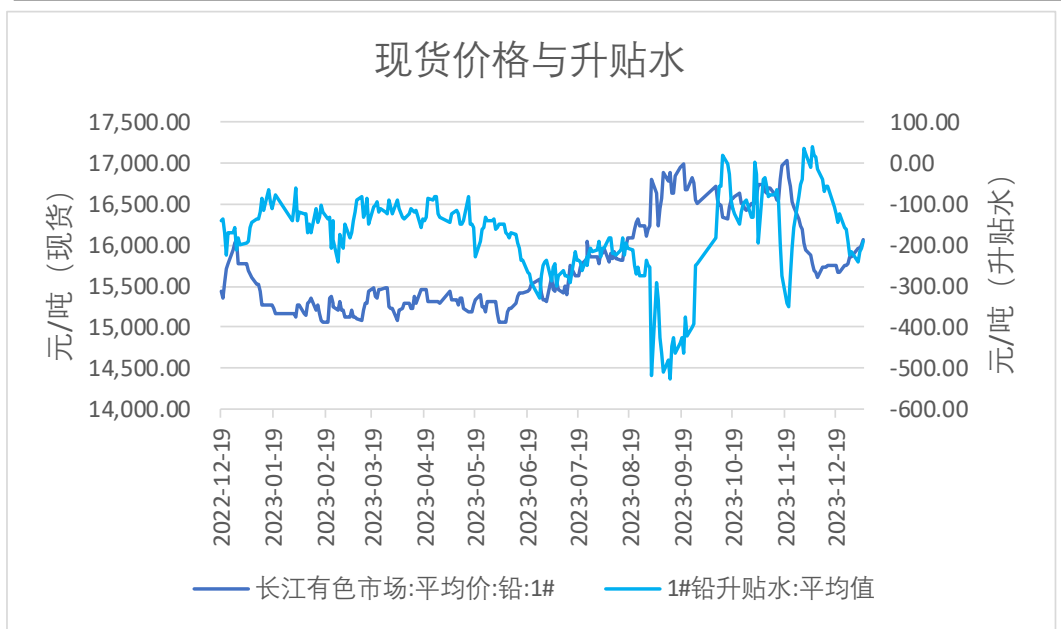
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

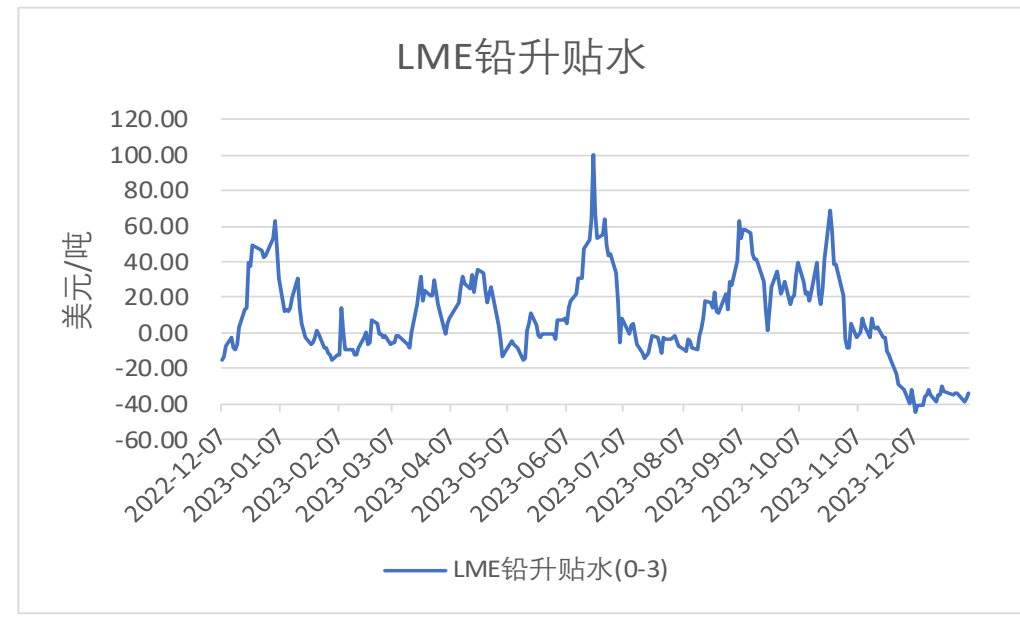
现货贴水

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



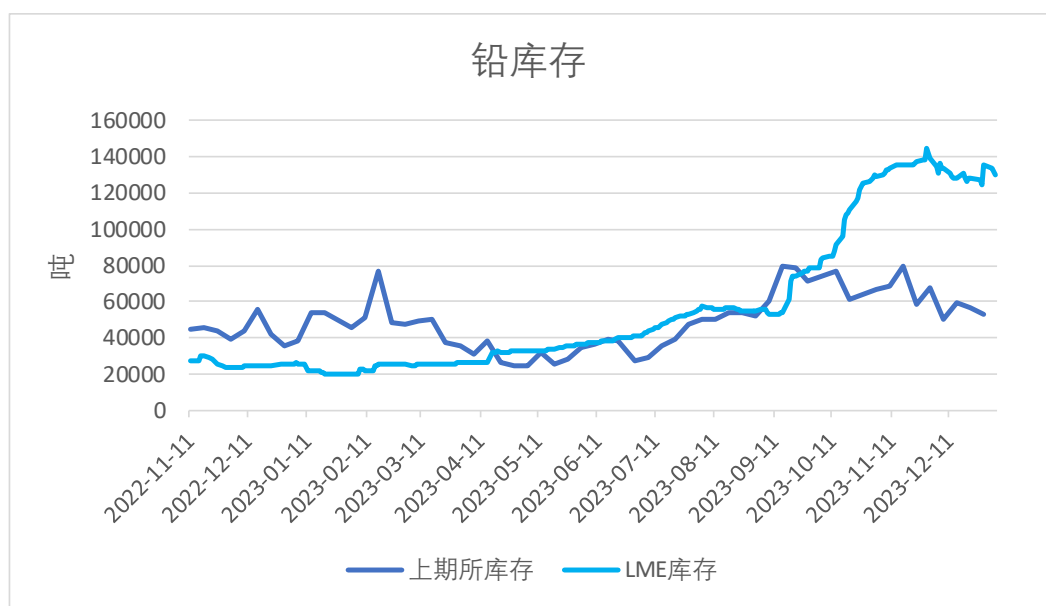
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月5日，1#铅现货价为16060元/吨，较2023年12月28日上涨200元/吨，涨幅1.26%。现货贴水190元/吨，较上周上涨35元/吨。

截至2024年1月4日，LME铅近月与3月价差报价为-34.39美元/吨，较2023年12月27日增加0.61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

图8、仓单



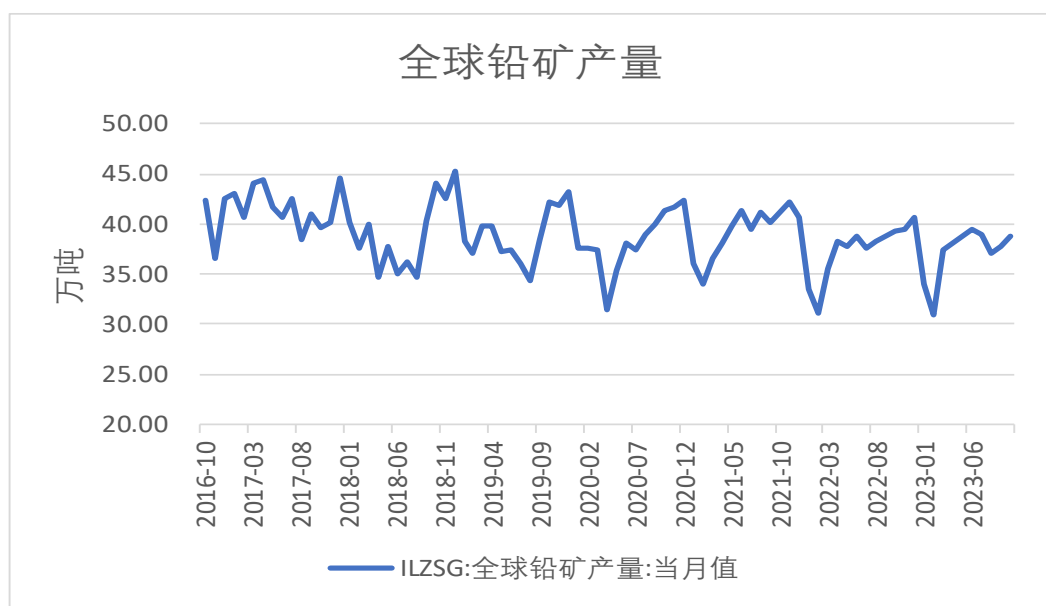
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年1月4日, LME精炼铅库存为130450吨, 较2023年12月27日增加2700吨, 增幅2.11%; 截至2023年12月29日, 上期所精炼铅库存为52884吨, 较上周减少3773吨, 降幅6.66%。

截至2024年1月4日, 上期所精炼铅仓单总计为46897吨, 较2023年12月27日减少4041吨, 降幅7.93%; 截至2024年1月4日, LME精炼铅仓单总计为84550吨, 较2023年12月27日增加12050吨, 增幅16.62%。

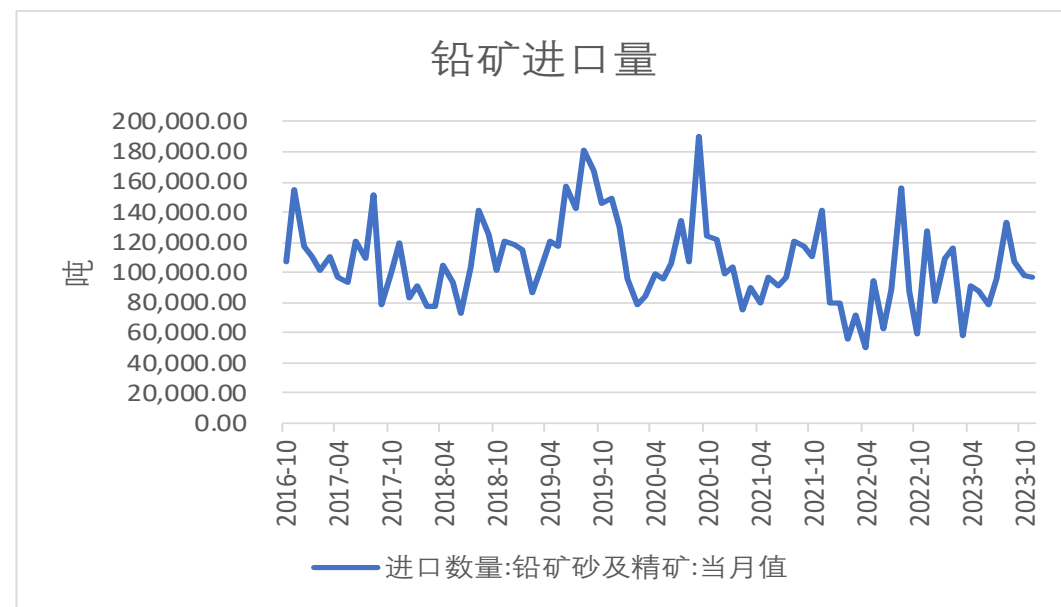
铅矿进口量环比下降

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



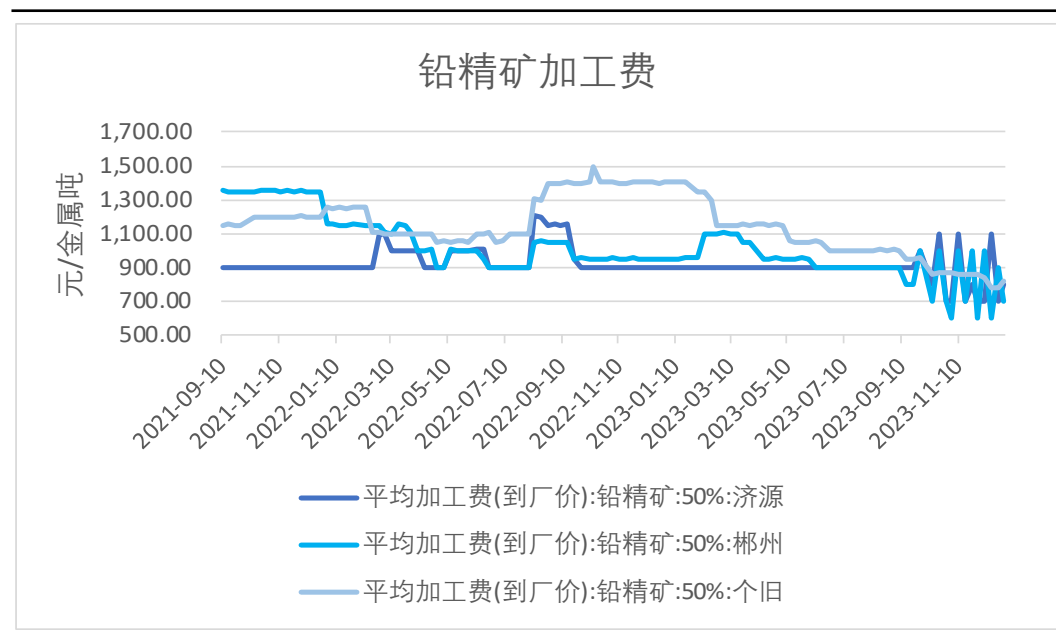
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年10月, 全球铅矿产量为38.81万吨, 环比增长2.78%, 同比下降1.37%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 当月进口铅矿砂及精矿96372.35吨, 环比下降1.18%, 同比下降24.3%。

铅精矿加工费多数增加

图11、铅精矿加工费

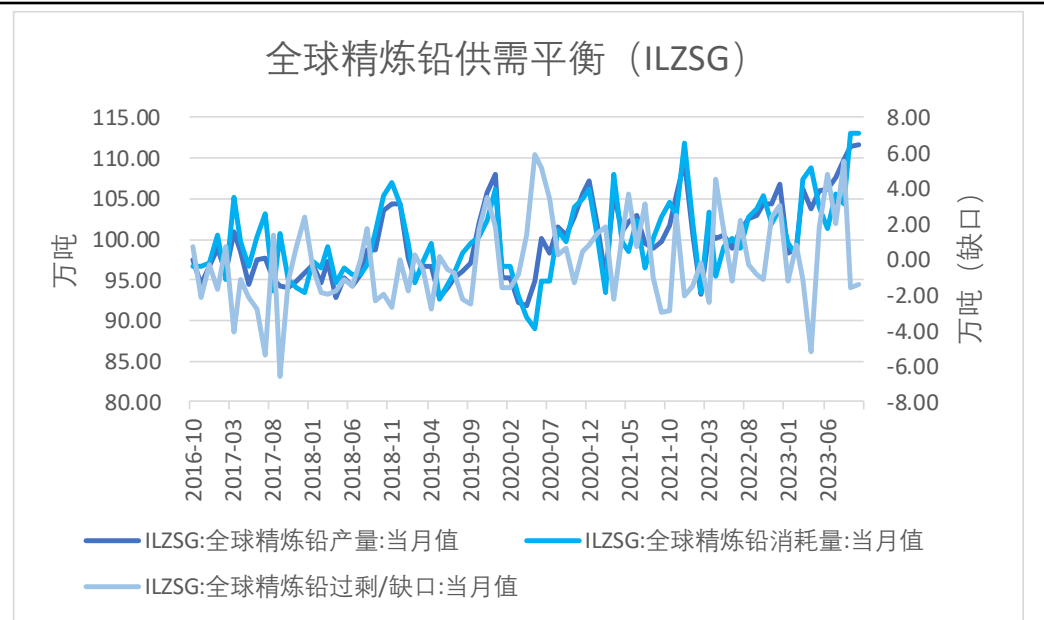


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日, 济源地区铅精矿加工费为800元/金属吨, 较上周增加100元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为700元/金属吨, 较上周减少200元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为820元/金属吨, 较上周增加40元/金属吨。

供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡

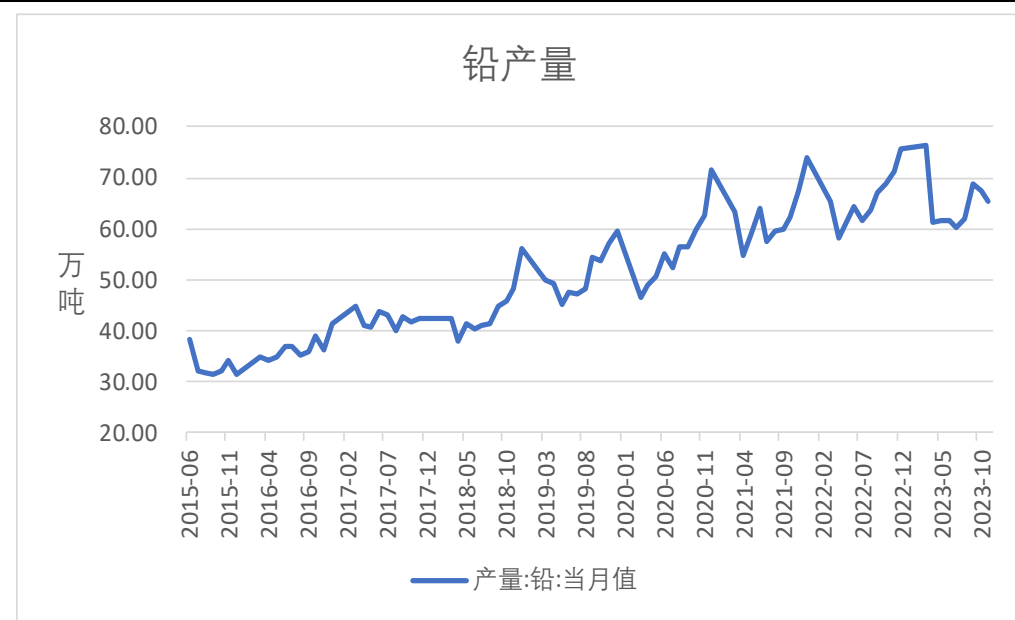


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年10月，全球精炼铅产量为111.7万吨，较去年同期增加7.36万吨，增幅7.05%；全球精炼铅消费量为113.08万吨，较去年同期增加7.6万吨，增幅7.21%；全球精炼铅缺口1.38万吨，去年同期缺口1.14万吨。

国家统计局数据显示，2023年11月，铅产量为65.3万吨，同比减少3%；1-11月，铅累计产出689.5万吨，同比增加12.2%。

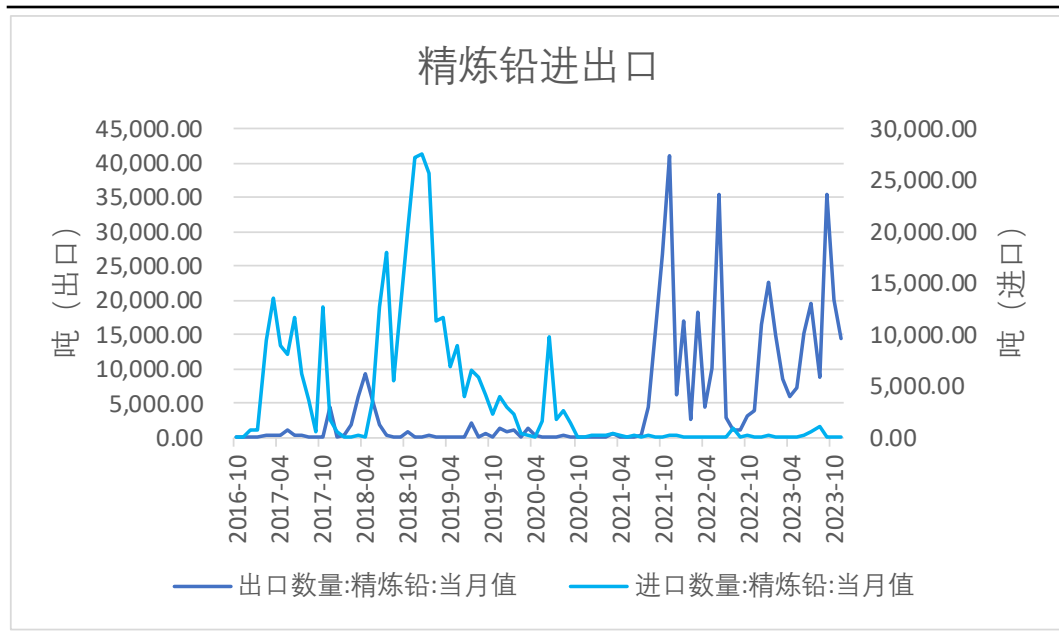
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

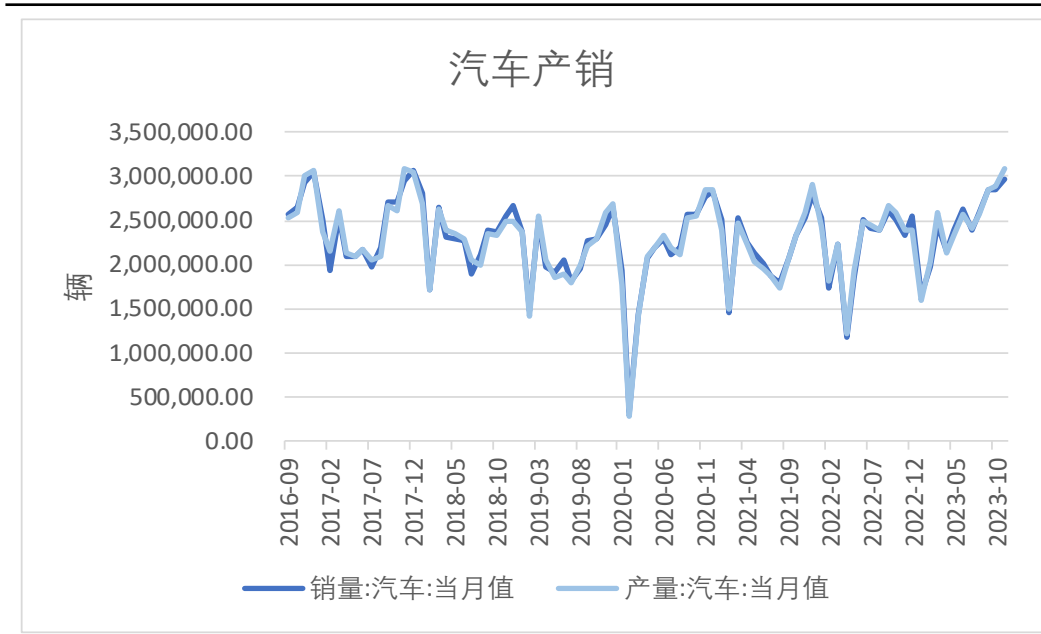
需求端——汽车产销同比增加

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11月, 精炼铅出口量14489.66吨, 同比增加275.87%;精炼铅进口量20.75吨, 同比减少51.52%。

中汽协数据显示, 2023年11月, 中国汽车销售量为2970122辆, 同比增加27.6%; 中国汽车产量为3093182辆, 同比增加29.65%

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。