

「2023.10.13」

沪铅市场周报

宏观承压库存上升 沪铅期货走势下行

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

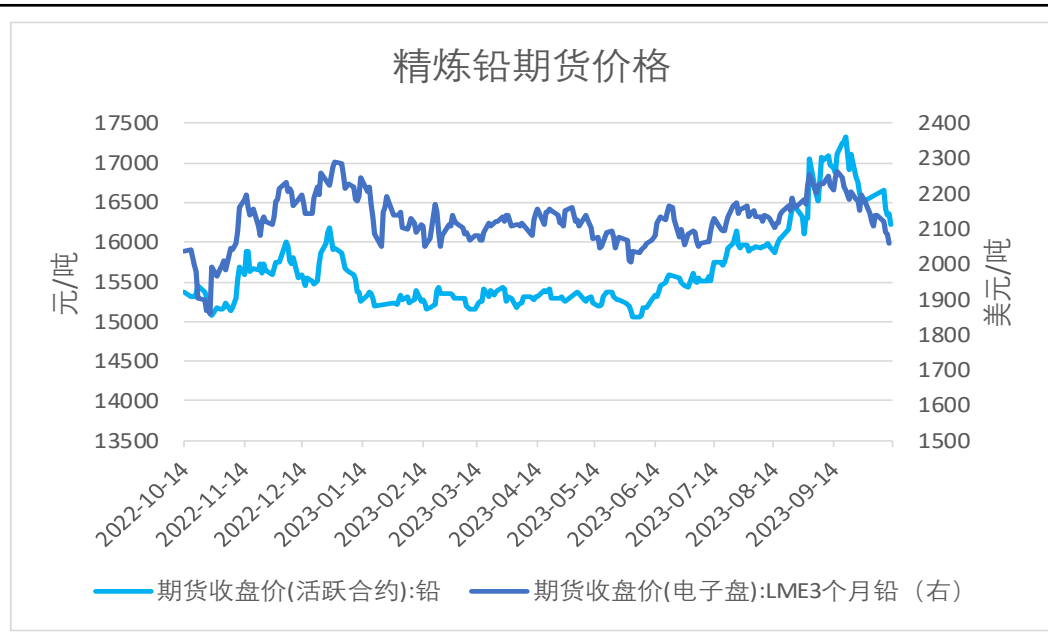


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价高位回调，最低为16160元/吨，最高为16820元/吨，振幅为4.00%。宏观上，美国劳工部公布的9月非农就业人口数据大超预期及前值，失业率略高预期；美国9月CPI同比增长3.7%，高于预期值，与前值持平，美国通胀距离2%的目标水平仍任重而道远，加上强劲的美国劳动力市场或促使美联储在更长时间内保持高利率水平，9月CPI数据后，美元指数短线拉升；长假期间供应端开工持稳，铅市供应继续增加，假期下游蓄电池企业订单表现不同，假期在3-6天不等，节前备货基本完成，短期供需错配让节后铅锭累库预期上升，对铅价有一定拖累，铅价随之回落。
- ◆ **行情展望：**后市来看，海外宏观承压较大。基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，加上铅精矿的冬储需求，制约冶炼企业产量增幅；再生铅新投放产能不断落地，废电池供需缺口不断扩大价格高位运行，再生铅成本不断上移。下游方面，前期铅高价向下游传导不畅，铅蓄电池企业的成本压力增大，终端消费上电动自行车蓄电池市场旺季步入尾声，汽车蓄电池市场更换需求也表现一般，加上铅沪伦比值有所扩大，出口窗口关闭下，出口预期下降，后市总体需求上行空间有限，拖累铅价，不过原材料偏紧加上沪铅回调幅度较大可能会有所反弹，短期震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，pb2311合约短期震荡交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周沪铅期价震荡下行

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2023年10月13日，沪铅收盘价为16220元/吨，较2023年9月28日下跌270元/吨，跌幅1.64%；截至2023年10月12日，伦铅收盘价为2060美元/吨，较2023年10月6日下跌77.5美元/吨，跌幅3.63%。

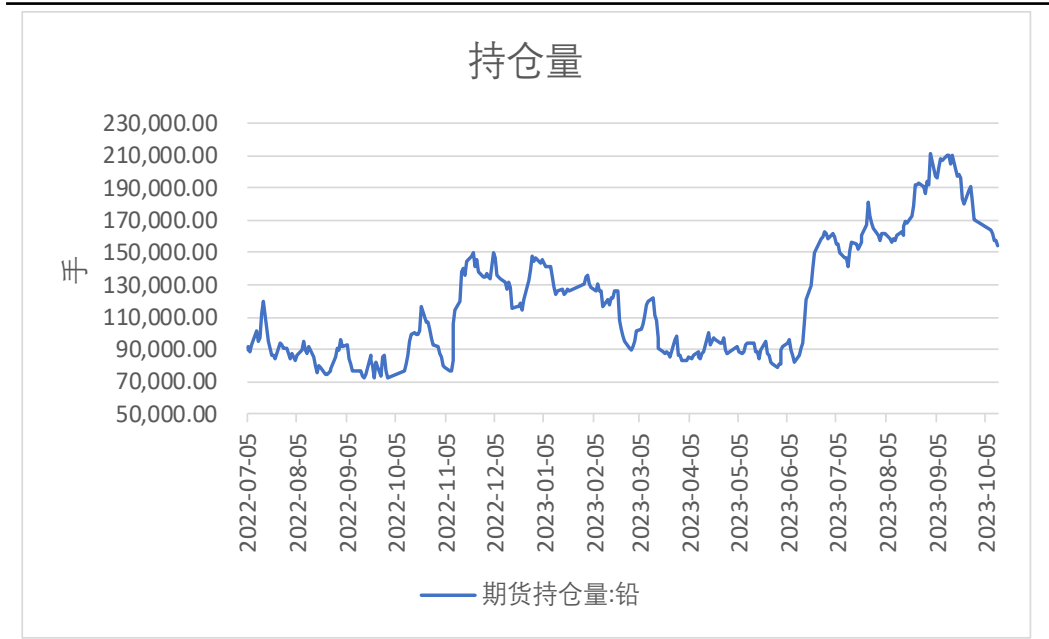
沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



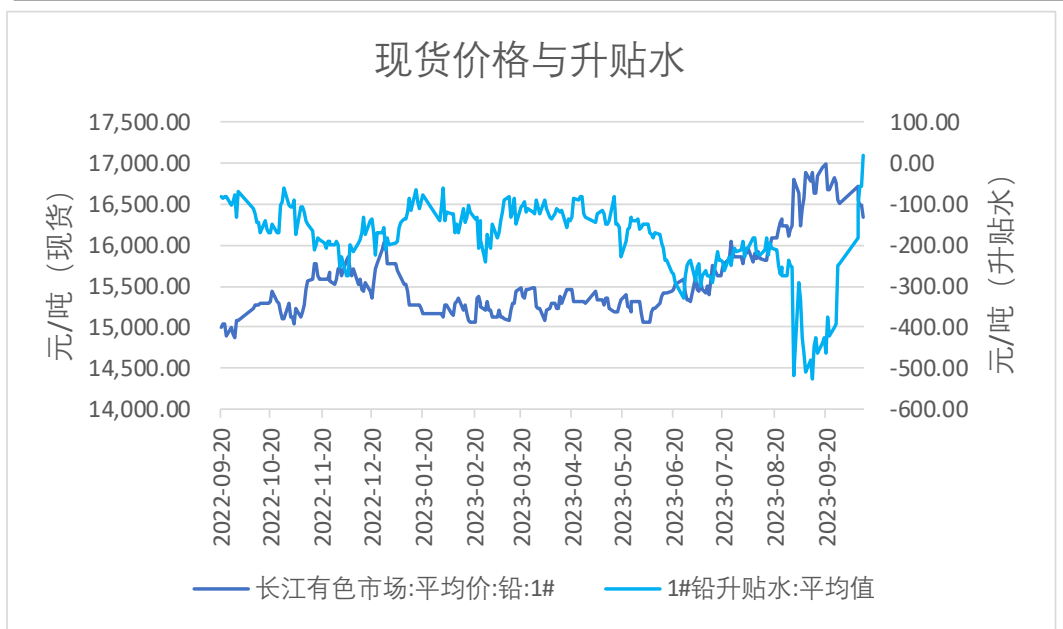
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日, 铅锌期货价差为4995元/吨, 较2023年9月28日减少85元/吨。

截至2023年10月13日, 沪铅持仓量为154416手, 较2023年9月28日减少16600手, 降幅9.71%。

现货升水

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



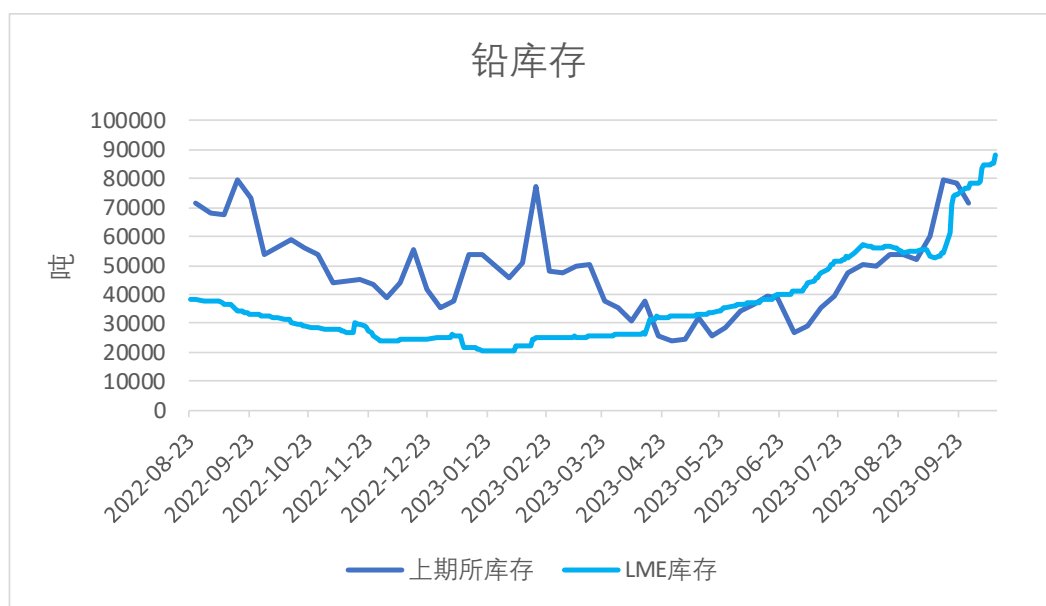
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，1#铅现货价为16340元/吨，较2023年9月28日下跌180元/吨，跌幅1.09%。现货升水20元/吨，较上周上涨265元/吨。

截至2023年10月12日，LME铅近月与3月价差报价为18.25美元/吨，较2023年10月5日减少14.25美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

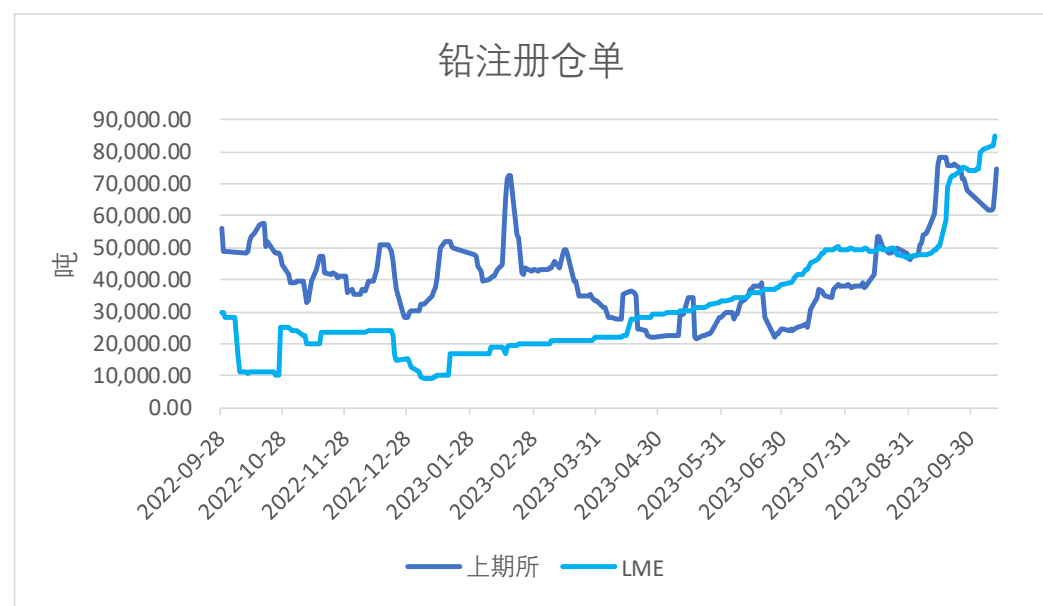


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月12日, LME精炼铅库存为88075吨, 较2023年10月5日增加4475吨, 增幅5.35%; 截至2023年9月28日, 上期所精炼铅库存为71433吨, 较上周减少7061吨, 降幅9%。

截至2023年10月13日, 上期所精炼铅仓单总计为74478吨, 较2023年9月28日增加6423吨, 增幅9.44%; 截至2023年10月12日, LME精炼铅仓单总计为84825吨, 较2023年10月5日增加4950吨, 增幅6.2%。

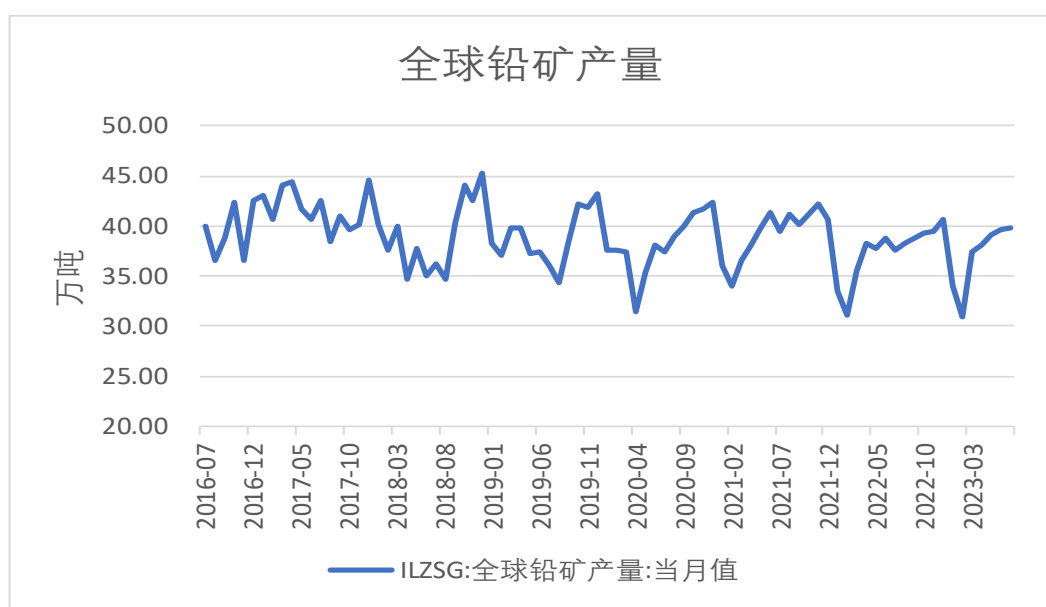
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

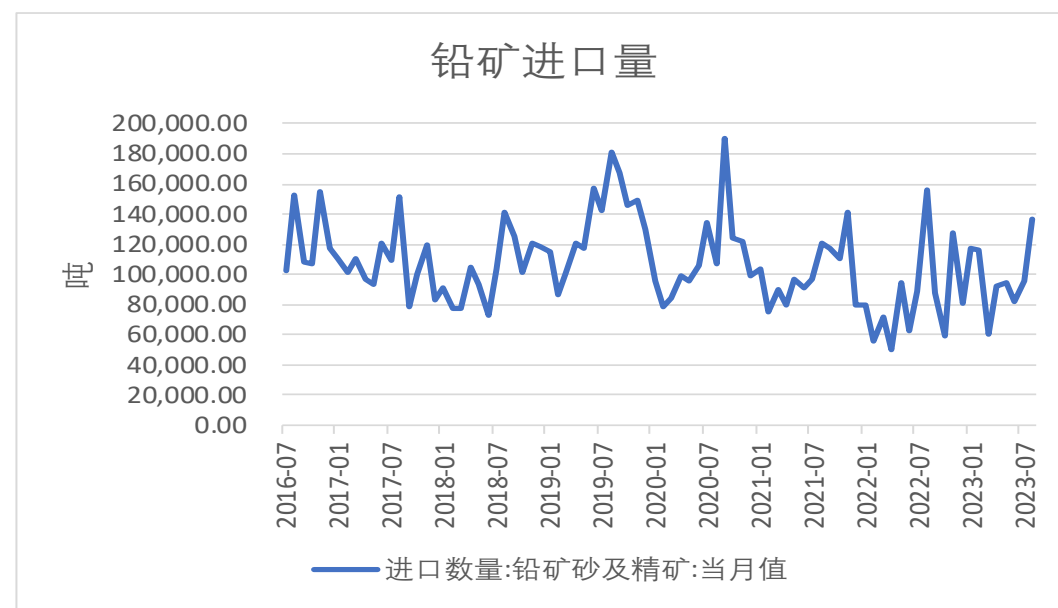
铅矿进口量环比增加

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



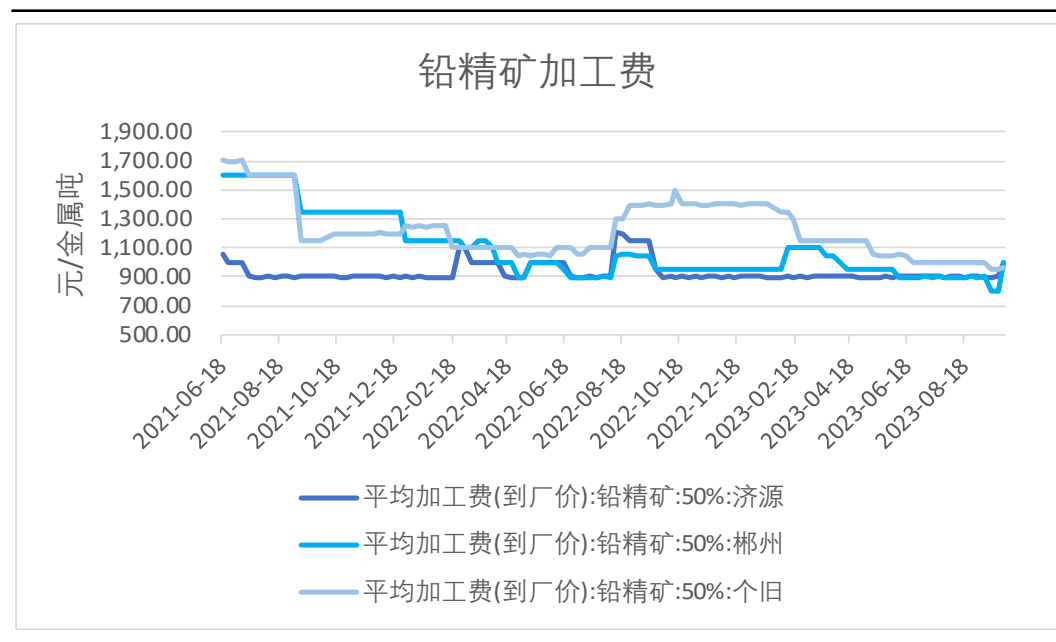
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年7月, 全球铅矿产量为39.88万吨, 环比增长0.71%, 同比增长6.04%。

海关总署数据显示, 2023年8月, 当月进口铅矿砂及精矿136577.54吨, 环比增加42.15%, 同比下降12.28%。

铅精矿加工费多数增加

图11、铅精矿加工费

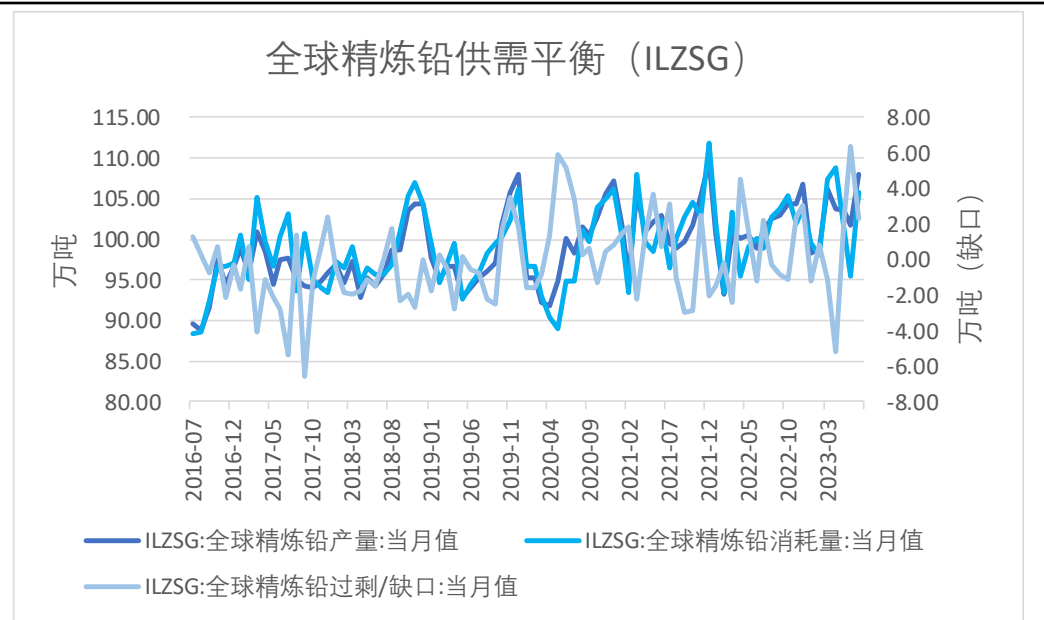


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月29日, 济源地区铅精矿加工费为1000元/金属吨, 较上周增加98元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为1000元/金属吨, 较上周增加202元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为960元/金属吨, 较上周增加12元

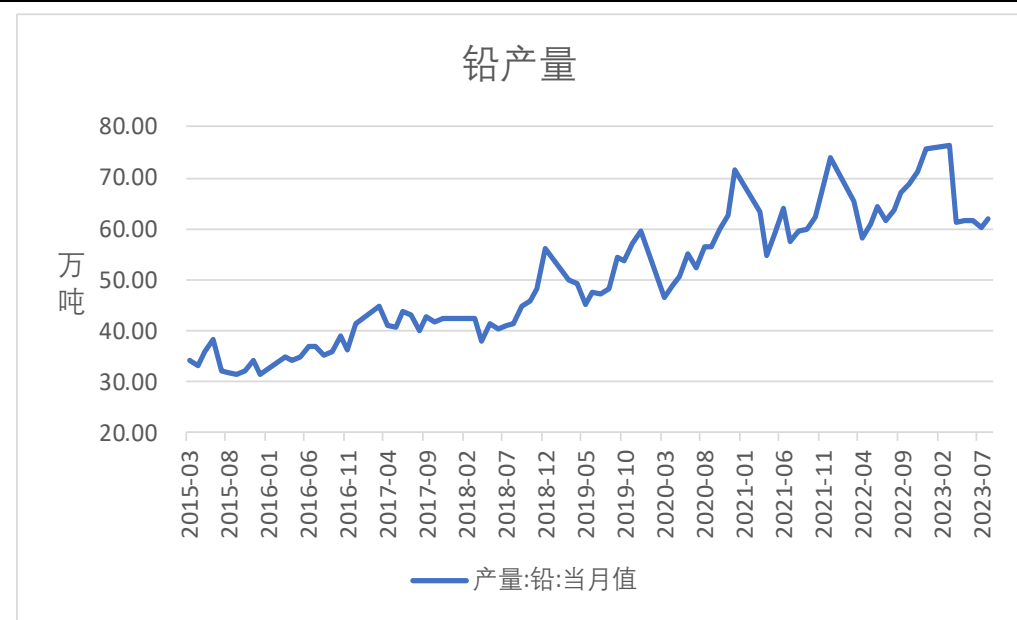
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



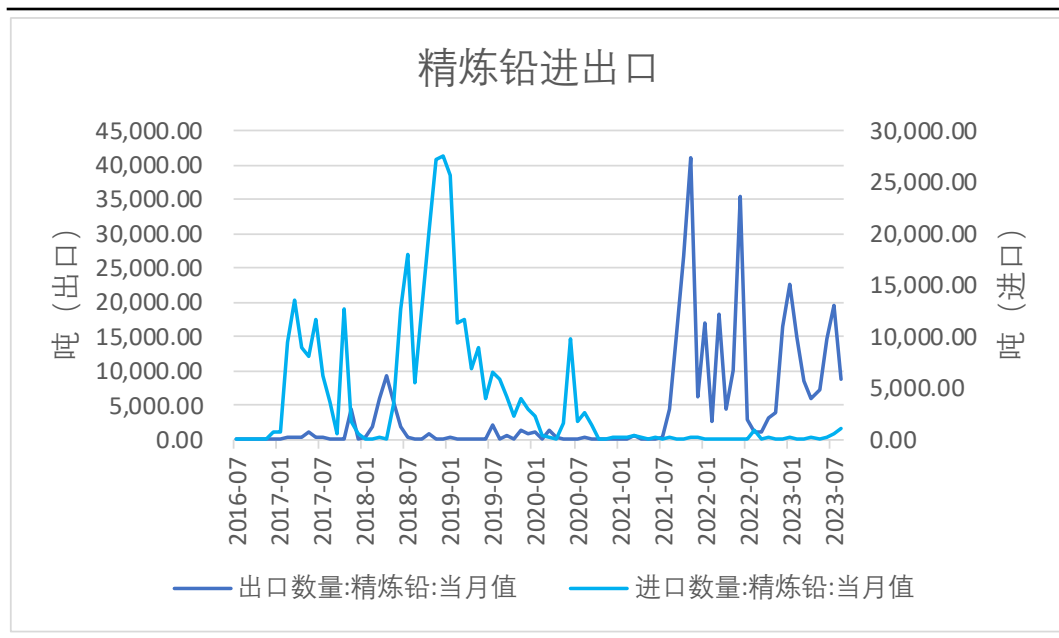
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年7月, 全球精炼铅产量为108.11万吨, 较去年同期增加7.01万吨, 增幅6.93%; 全球精炼铅消费量为105.78万吨,较去年同期增加6.85万吨, 增幅6.92%; 全球精炼铅过剩2.33万吨,去年同期过剩2.17万吨。

国家统计局数据显示, 2023年8月, 铅产量为61.9万吨, 同比增加5.5%; 1-8月, 铅累计产出506.9万吨, 同比增加13.7%。

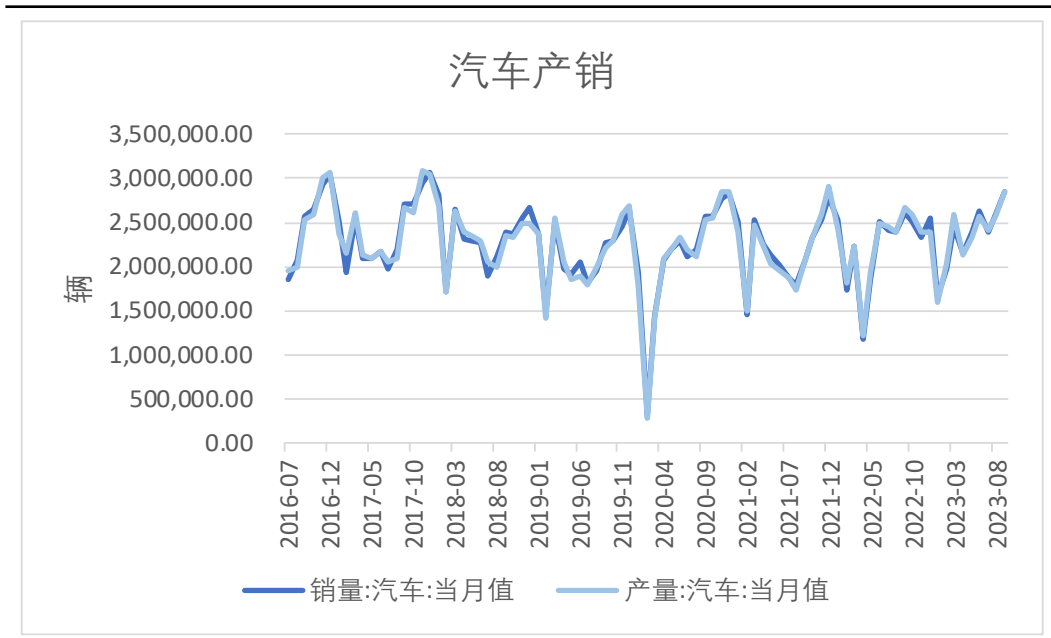
需求端——汽车产销同比增加

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8月, 精炼铅出口量8825.1吨, 同比增加688.64%;精炼铅进口量1083.83吨, 同比增加10.11%。

中汽协数据显示, 2023年9月, 中国汽车销售量为2858000辆, 同比增加9.49%; 中国汽车产量为2850000辆, 同比增加6.66%

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。