

# 「2022.11.11」

## 沪铅市场周报

美国通胀数据下滑 沪铅宏观压力趋弱

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

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

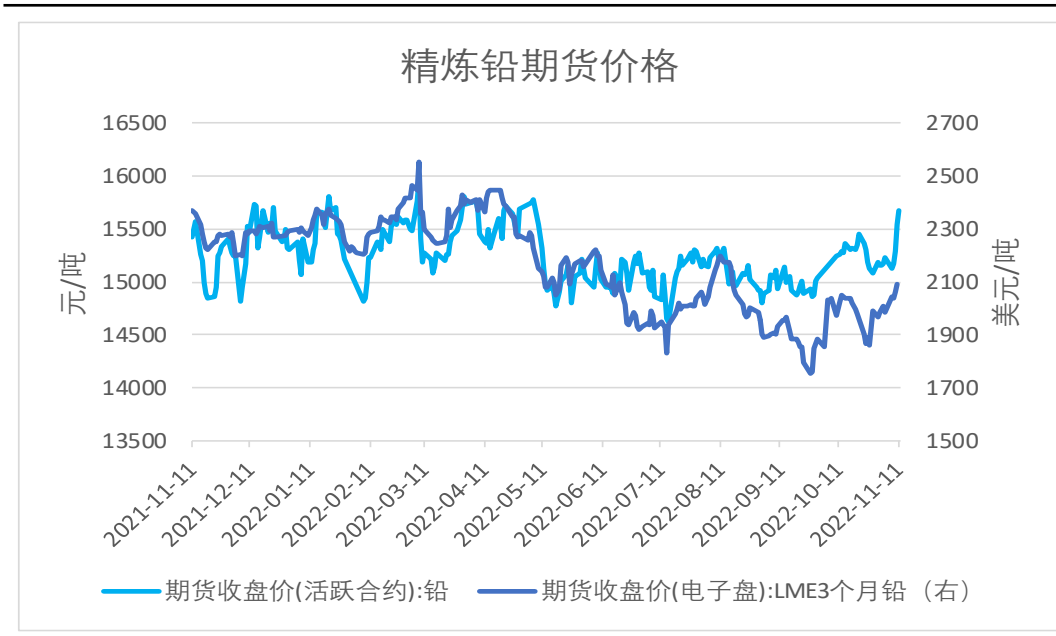


## 3、产业情况

本周沪铅主力合约期价区间震荡收涨。宏观上，周四公布的美国10月CPI及核心CPI涨幅同比与环比均低于市场预期，较前值有大幅回落，市场对美联储12月加息50基点的预期达到80%，美元大幅下滑，有色提振。供应端，国内矿端进口不及预期，铅精矿偏紧格局未变；原生铅生产平稳，近日现货散单供应偏紧，但高价格或抑制下游拿货积极性；废电瓶部分市场货源出现偏紧迹象，部分地区再生铅炼厂减产因素消退后，受此前未交付的长单及再生铅利润恢复的影响部分企业达到满产状态，近日现货含税贴水延续扩大。总体上铅锭供应有增量，交割日临近，交割品牌流通货源或偏紧；沪伦比值大幅回落，国内铅锭出口在部分地区已经转亏为盈，出口方面有望增加；铅蓄电池消费步入旺季尾部订单有所下滑，经销商采购转淡，开工转降。库存上，海内外低位运行。宏观压力短暂释放，沪铅pb2212合约短期轻仓震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价上涨

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2022年11月11日，沪铅收盘价为15680元/吨，较2022年11月4日上涨450元/吨，涨幅2.95%；截至2022年11月10日，伦铅收盘价为2094美元/吨，较2022年11月4日上涨85美元/吨，涨幅4.23%。

截至2022年11月10日，精炼铅沪伦比值为7.42，较2022年11月3日下降0.13。

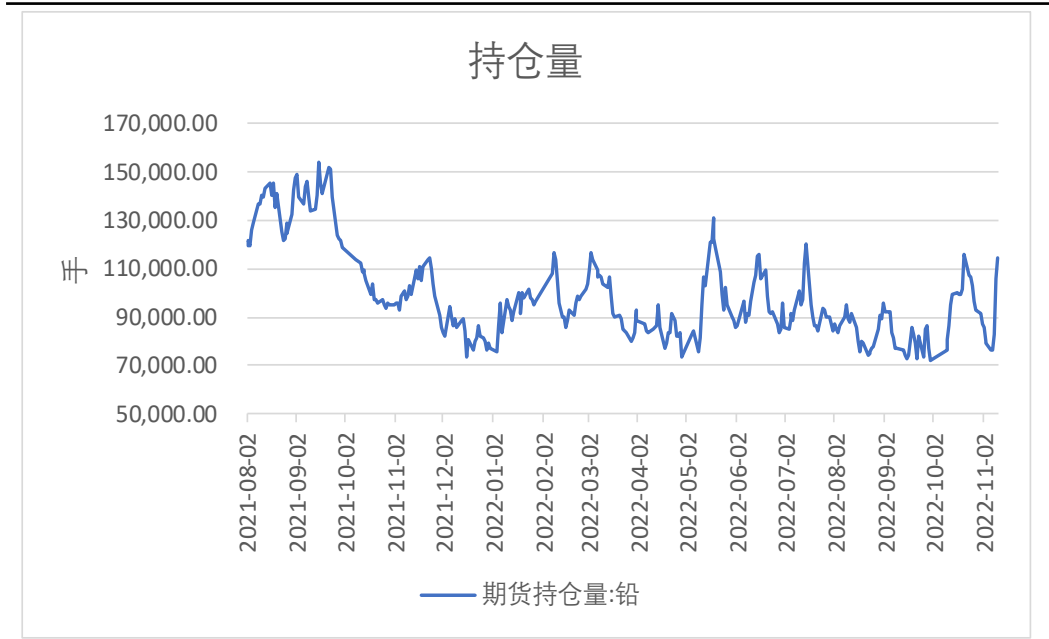
## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



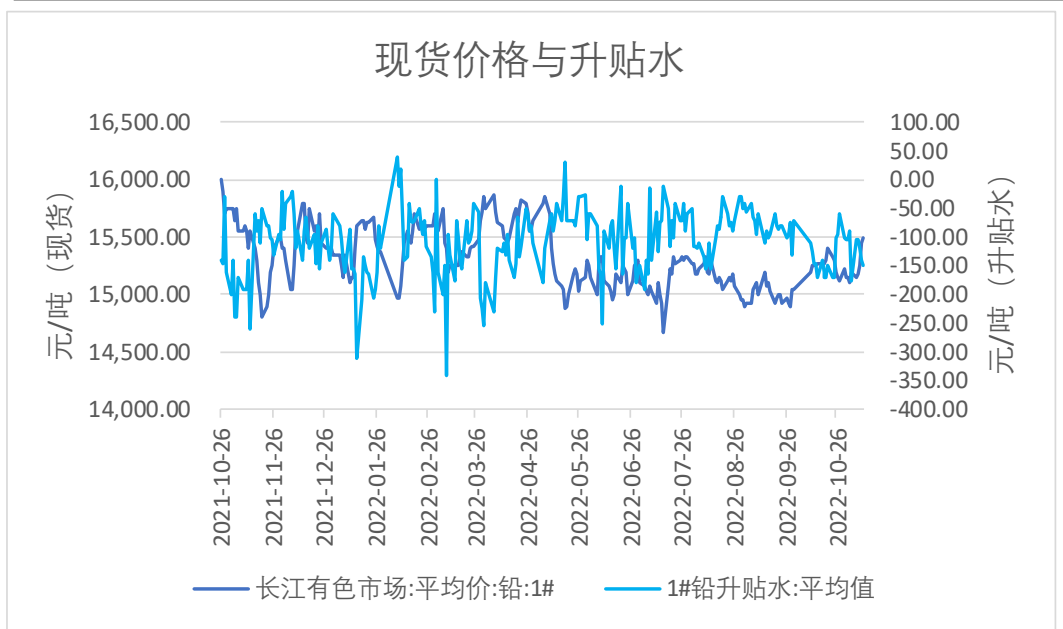
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月11日, 铅锌期货价差为8225元/吨, 较2022年11月4日增加85元/吨。

截至2022年11月11日, 沪铅持仓量为114574手, 较2022年11月4日增加35389手, 增幅44.69%。

## 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



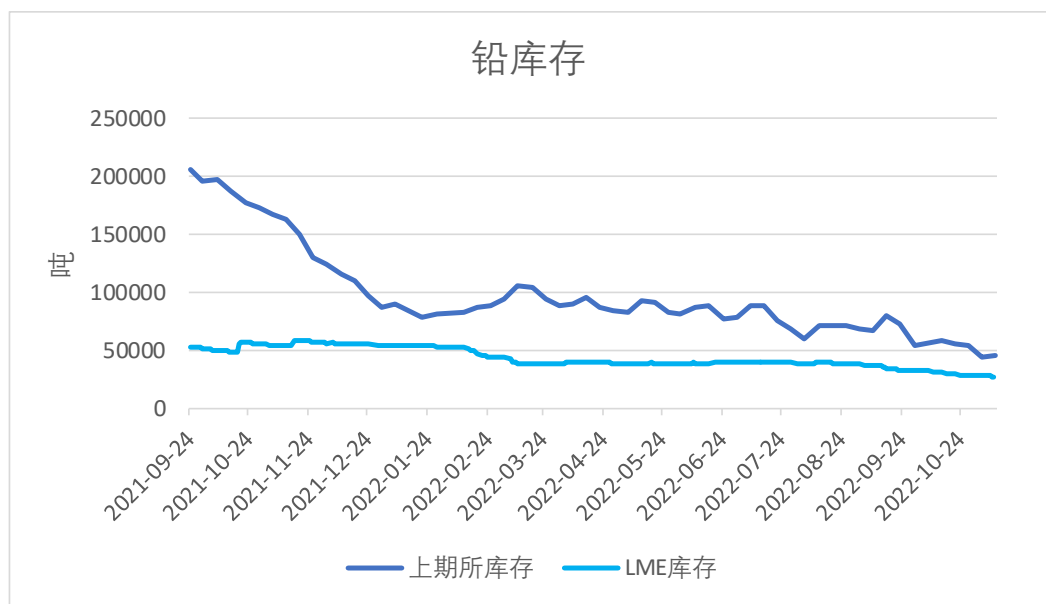
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月11日，1#铅现货价为15500元/吨，较2022年11月4日上涨300元/吨，涨幅1.97%。现货贴水150元/吨，较上周上涨25元/吨。

截至2022年11月10日，LME铅近月与3月价差报价为1.5美元/吨，较2022年11月3日减少8.5美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

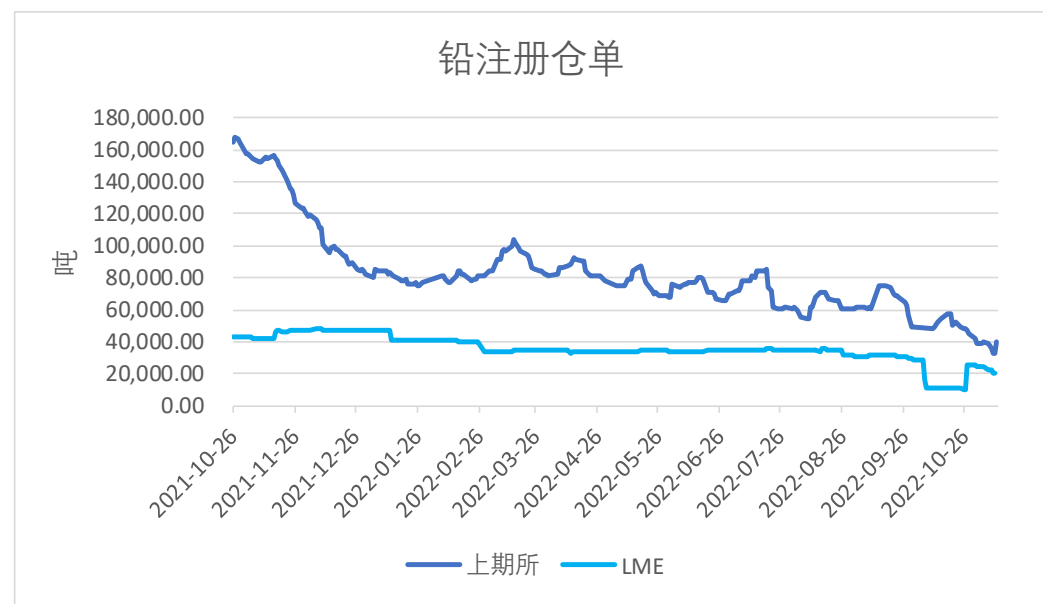


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月10日, LME精炼铅库存为27100吨, 较2022年11月3日减少525吨, 降幅1.9%; 截至2022年11月11日, 上期所精炼铅库存为44631吨, 较上周增加689吨, 增幅1.57%。

截至2022年11月11日, 上期所精炼铅仓单总计为39793吨, 较2022年11月4日增加418吨, 增幅1.06%; 截至2022年11月10日, LME精炼铅仓单总计为20025吨, 较2022年11月3日减少4000吨, 降幅16.65%。

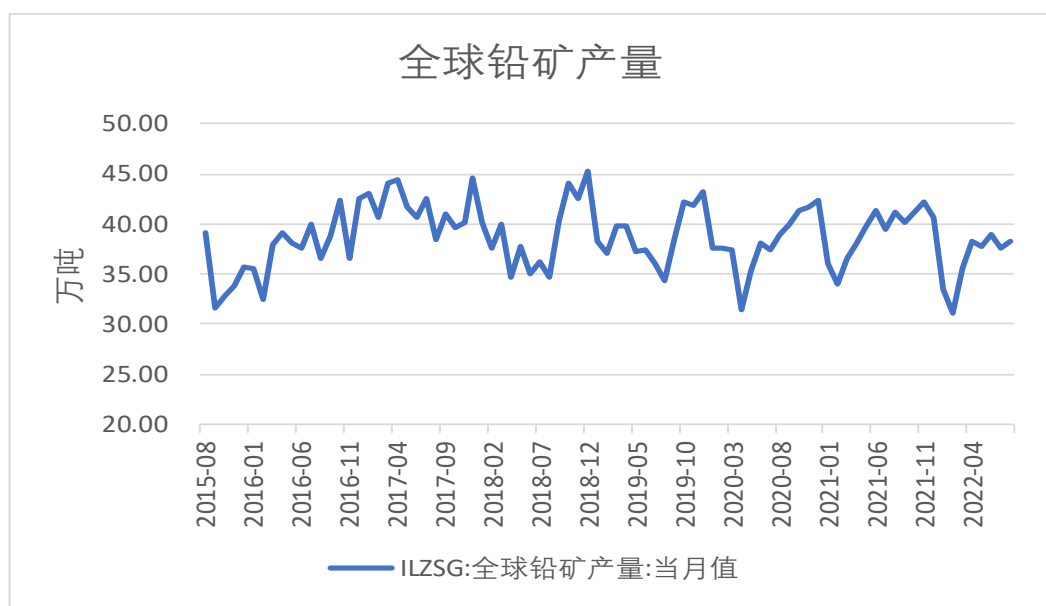
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

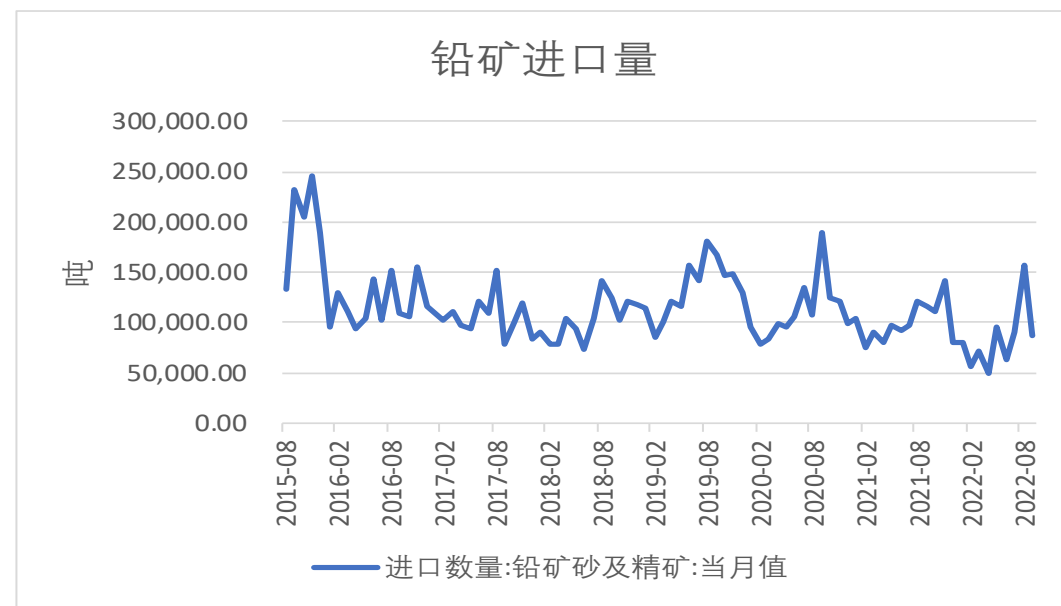
## 铅矿进口量环比下跌

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

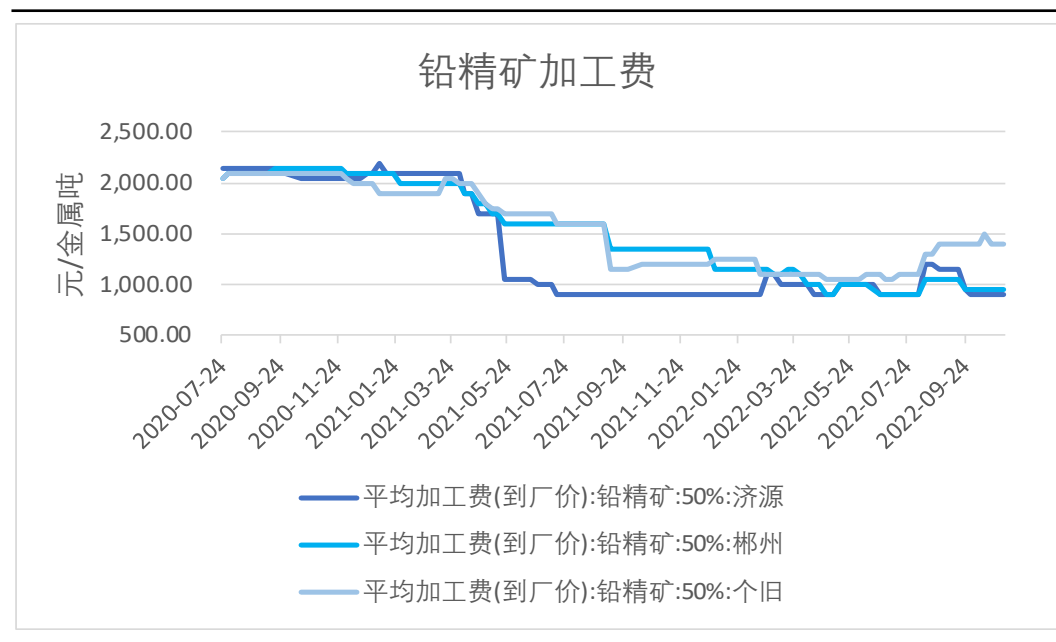
ILZSG数据显示, 2022年8月, 全球锌矿产量为38.32万吨, 环比增长1.73%, 同比下降6.76%。

海关总署数据显示, 2022年9月, 当月进口铅矿砂及精矿87145.86吨, 环比下降44.5%, 同比下降25.4%。



## 铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

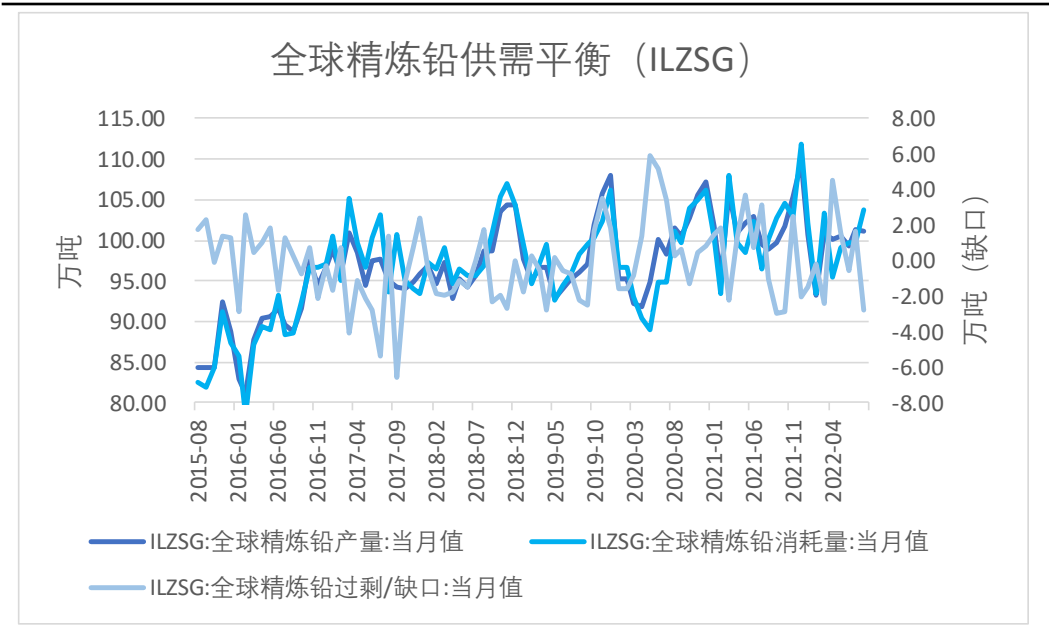


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月4日，济源地区铅精矿加工费为900元/吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为950元/吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1400元/吨，较上周持平。

## 供应端——国内铅产量同比上升

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



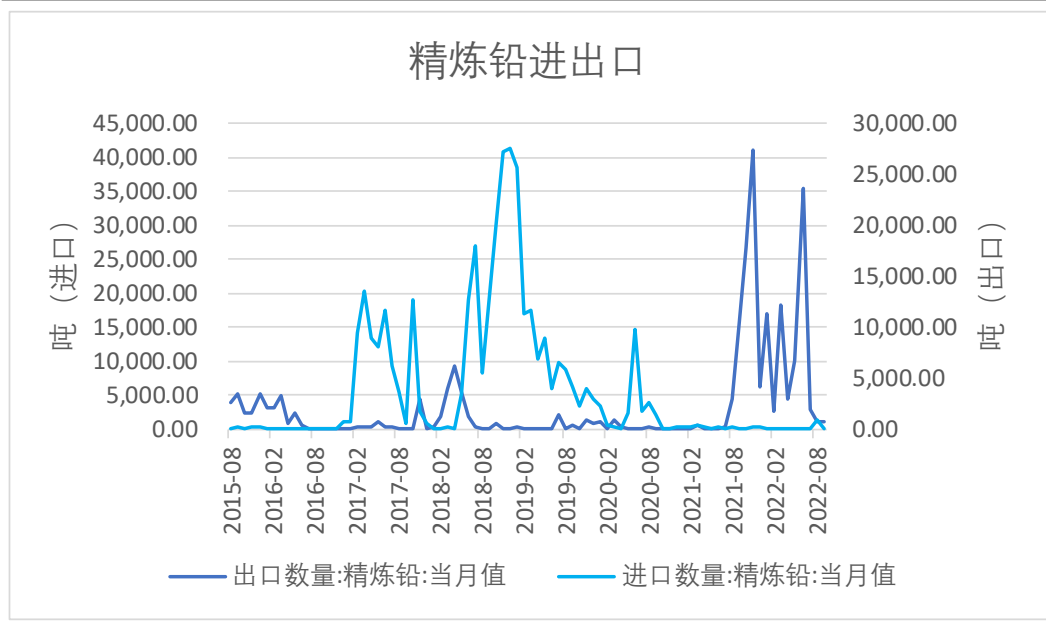
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年8月, 全球精炼铅产量为101.04万吨, 较去年同期增加2.06万吨, 增幅2.08%; 全球精炼铅消费量为103.8万吨, 较去年同期增加3.77万吨, 增幅3.77%; 全球精炼铅缺口2.76万吨, 去年同期缺口1.05万吨。

国家统计局数据显示, 2022年9月, 铅产量为67.2万吨, 同比增加10.9%; 2022年1-9月, 铅累计产出556.6万吨, 同比增加4.7%。

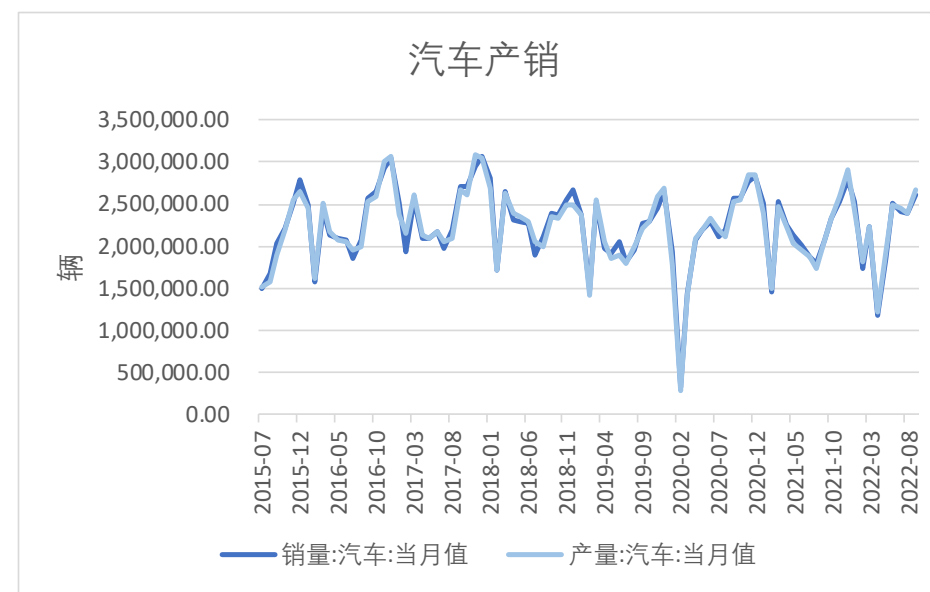
## 需求端——汽车产销增加

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, 2022年9月, 精炼铅出口量1191.24吨, 同比减少92.34%;精炼铅进口量61.11吨, 同比增加13.65%。

中汽协数据显示, 2022年9月, 中国汽车销售量为2610325辆, 同比增加26.28%; 中国汽车产量为2672013辆, 同比增加28.66%

## 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。