

「2023.10.20」

沪铅市场周报

下游成交氛围较好 沪铅期货走势上行

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

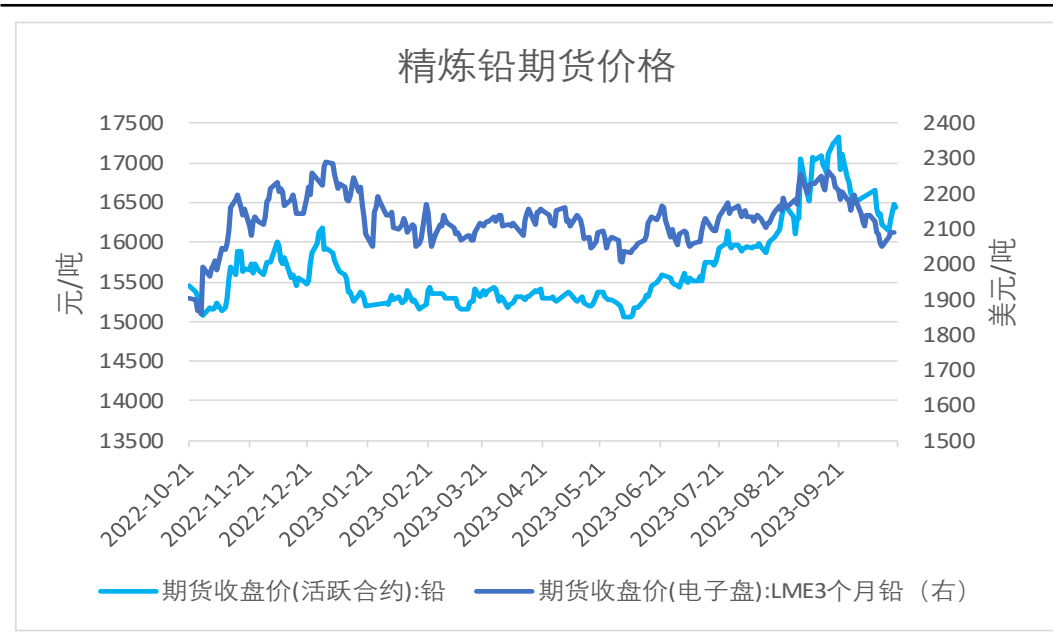


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价止跌回升，最低为16080元/吨，最高为16560元/吨，振幅为2.96%。宏观上，美国9月强劲的零售数据增强了第三季度经济强劲增长的预期，加上通胀顽固或引发市场对于通胀反弹的担忧，或促使美联储在年底前再次加息，美元指数震荡偏强，不过美联储主席鲍威尔发表的讲话整体解读为偏鸽派，根据芝商所的FedWatch工具，联邦基金利率期货显示美联储在11月加息的可能性为零，12月加息的可能性从鲍威尔发言前的39%降至30%，美元回落，加上前期铅价大幅下滑，下游逢低积极补库，及部分下游刚需采购，下游成交氛围较好，铅价止跌反弹。
- ◆ **行情展望：**后市来看，近期美联储官员发言偏鸽，宏观情绪有所缓解。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，废电池价格高位运行，再生铅成本上移。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。库存方面，内外盘库存均走高，或会拖累铅价反弹高度。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，pb2311合约短期震荡交易偏空为主，注意风险控制和交易节奏。

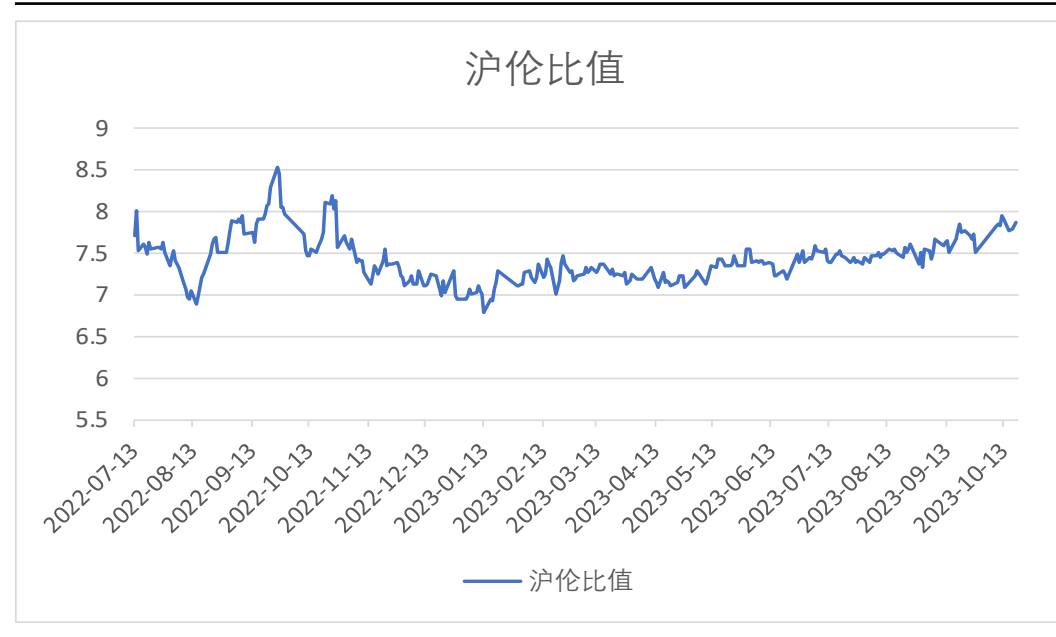
本周沪铅期价震荡上行

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20日，沪铅收盘价为16440元/吨，较2023年10月13日上涨220元/吨，涨幅1.36%；截至2023年10月19日，伦铅收盘价为2091.5美元/吨，较2023年10月13日上涨31.5元/吨，涨幅1.53%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

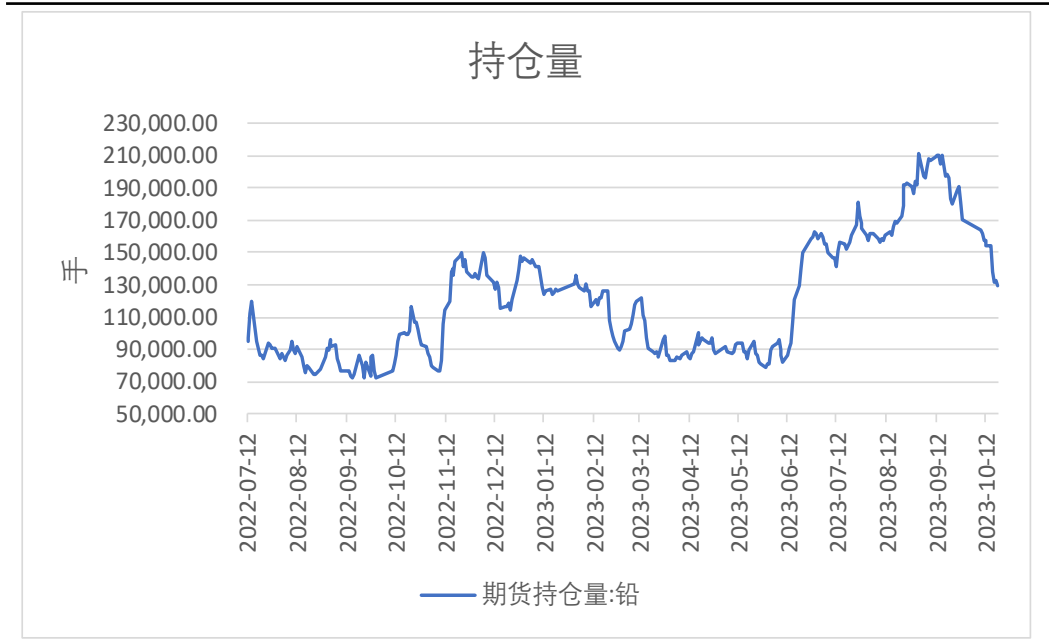


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日, 铅锌期货价差为4460元/吨, 较2023年10月13日减少535元/吨。

截至2023年10月20日, 沪铅持仓量为129263手, 较2023年10月13日减少25153手, 降幅16.29%。

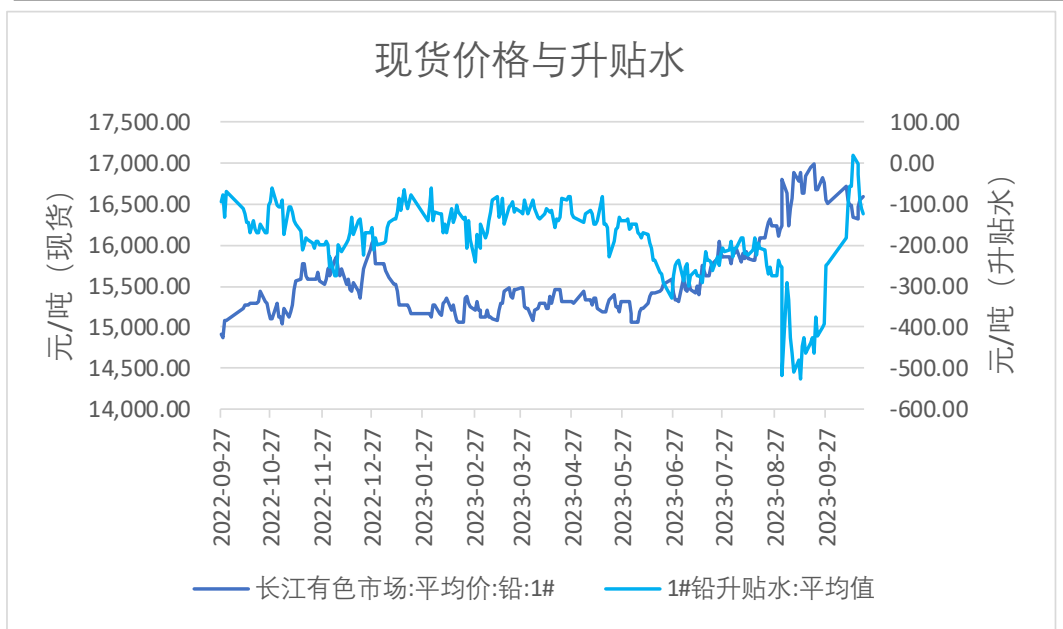
图4、总持仓



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



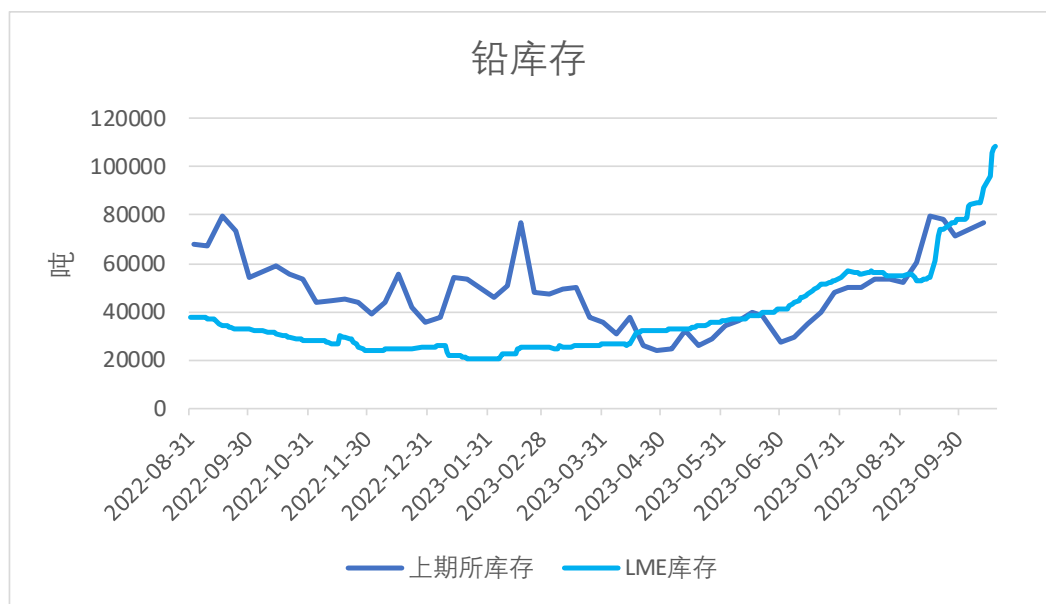
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月20日，1#铅现货价为16605元/吨，较2023年10月13日上涨265元/吨，涨幅1.62%。现货贴水125元/吨，较上周下跌145元/吨。

截至2023年10月19日，LME铅近月与3月价差报价为24.5美元/吨，较2023年10月12日增加6.25美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

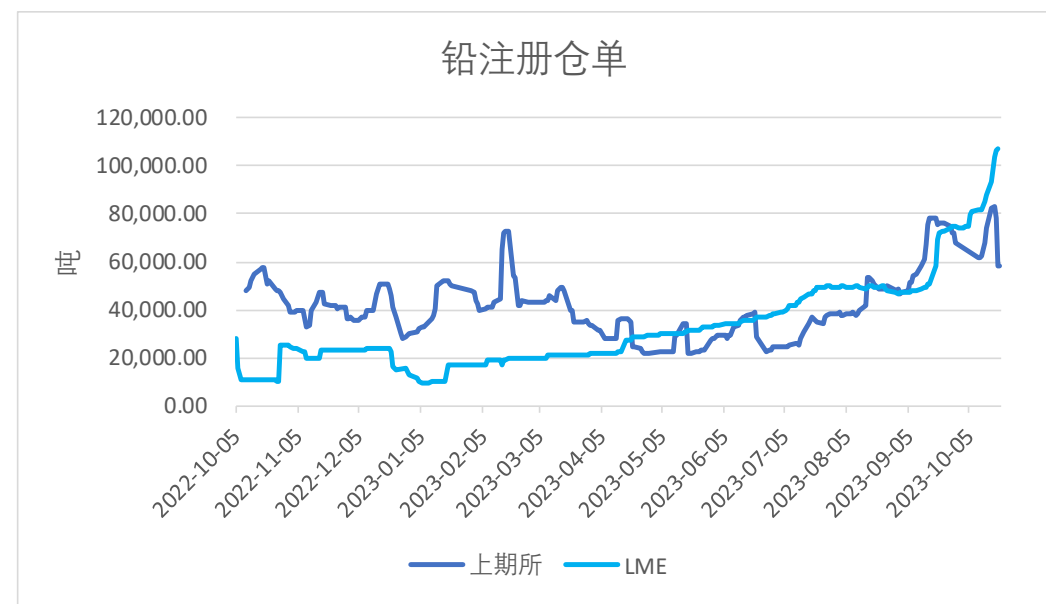


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月19日, LME精炼铅库存为108675吨, 较2023年10月12日增加20600吨, 增幅23.39%; 截至2023年10月13日, 上期所精炼铅库存为77197吨, 较上周增加5764吨, 增幅8.07%。

截至2023年10月20日, 上期所精炼铅仓单总计为58091吨, 较2023年10月13日减少16387吨, 降幅22%; 截至2023年10月19日, LME精炼铅仓单总计为107300吨, 较2023年10月12日增加22475吨, 增幅26.5%。

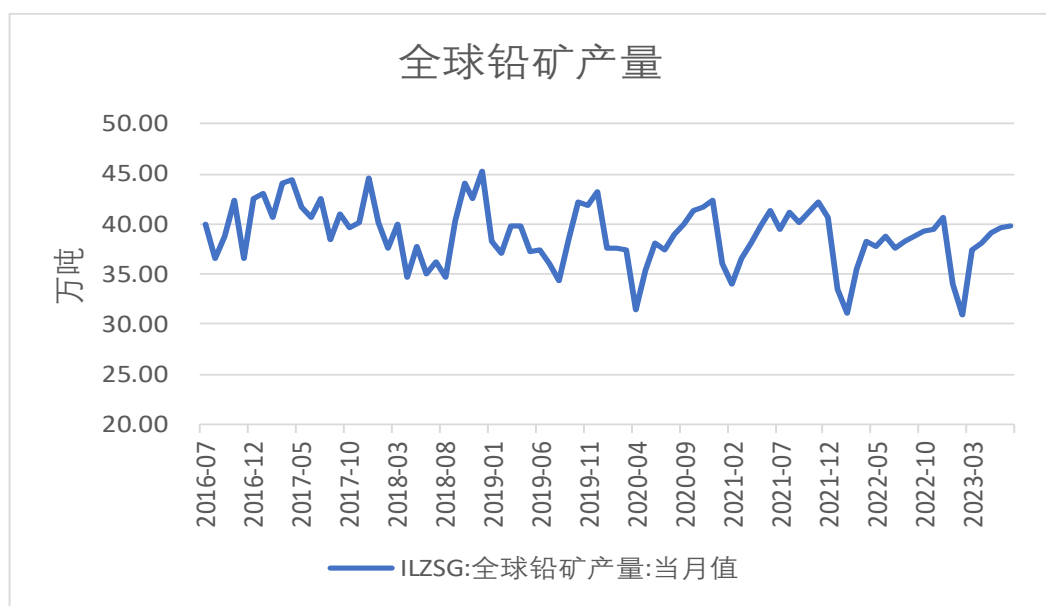
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

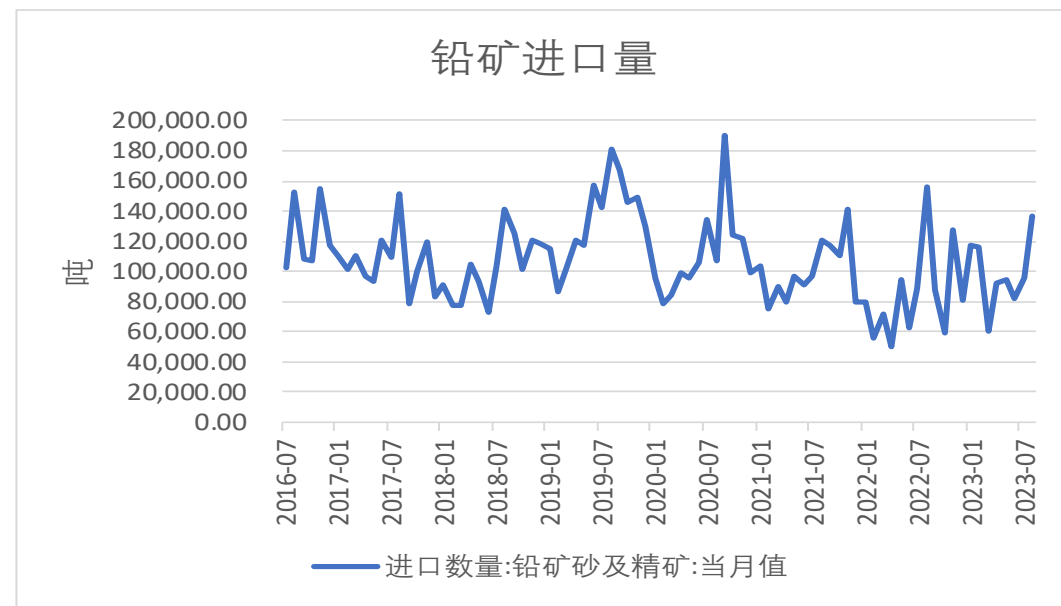
铅矿进口量环比增加

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



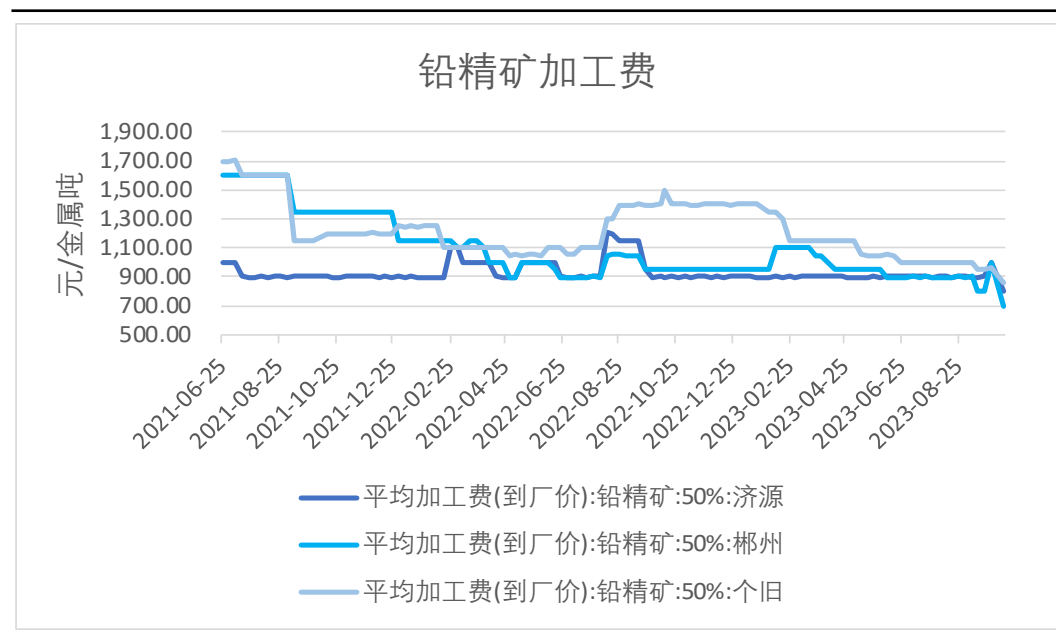
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费多数减少

图11、铅精矿加工费

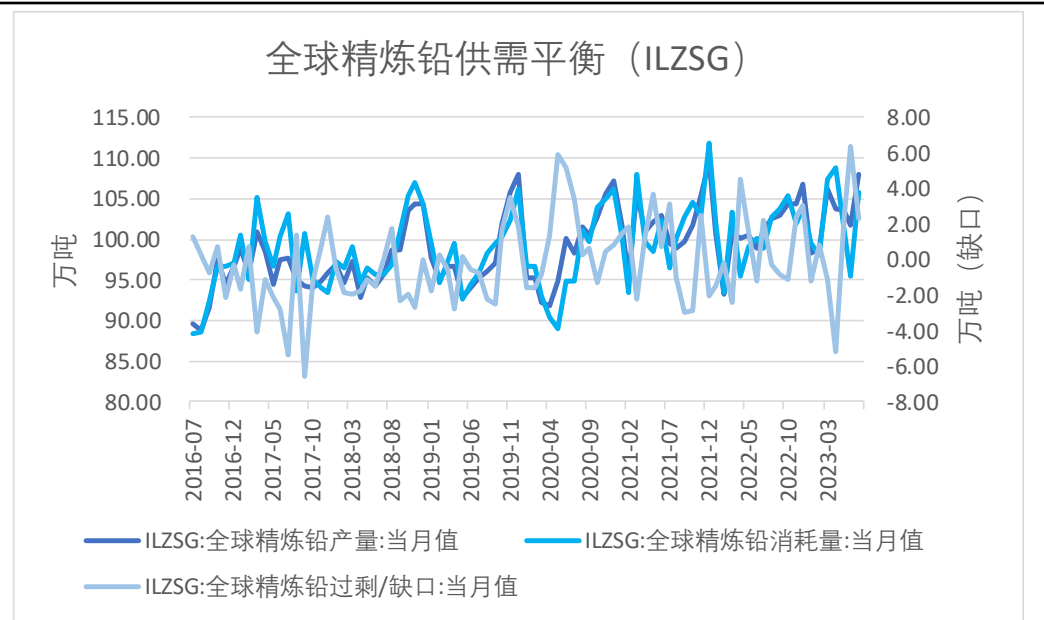


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日, 济源地区铅精矿加工费为800元/金属吨, 较上周减少200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300元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为860元/金属吨, 较上周减少100元/金属吨。

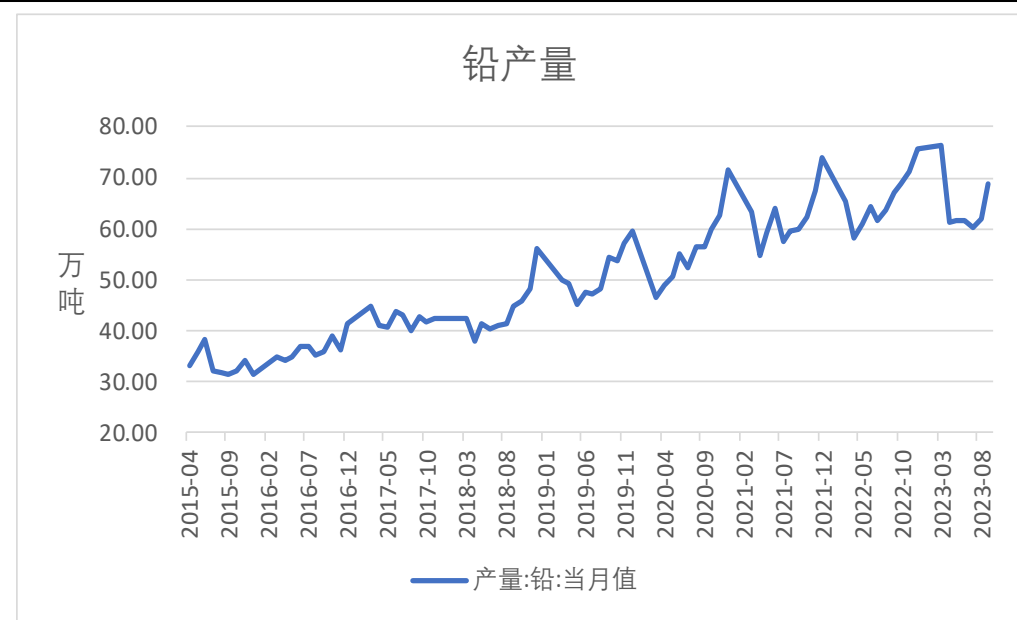
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



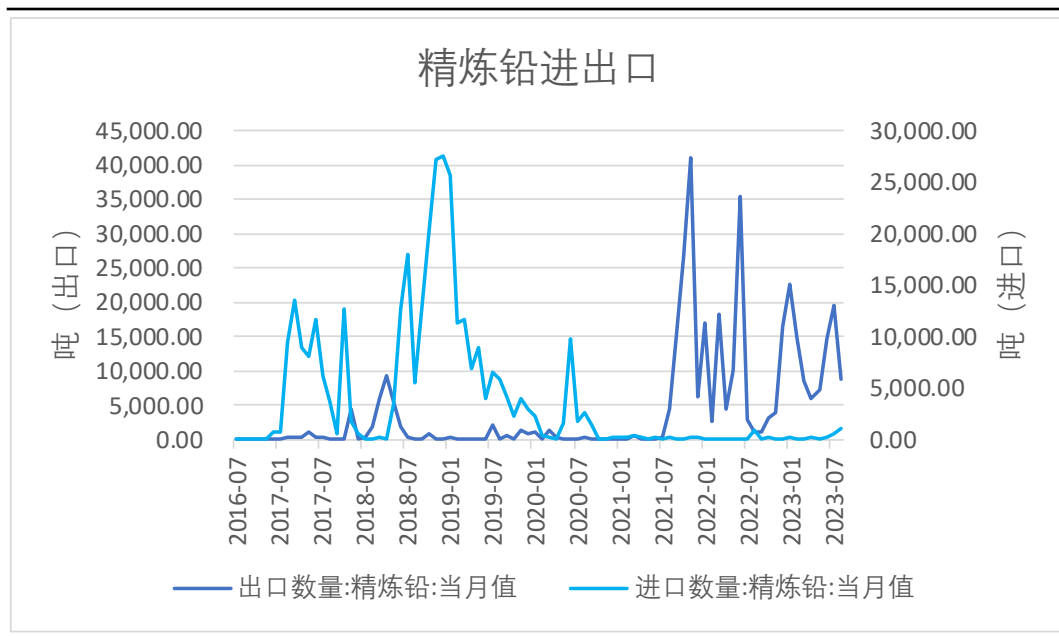
来源: wind 瑞达期货研究院

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9月, 铅产量为68.7万吨, 同比增加13%; 1-9月, 铅累计产出576.1万吨, 同比增加13.5%。

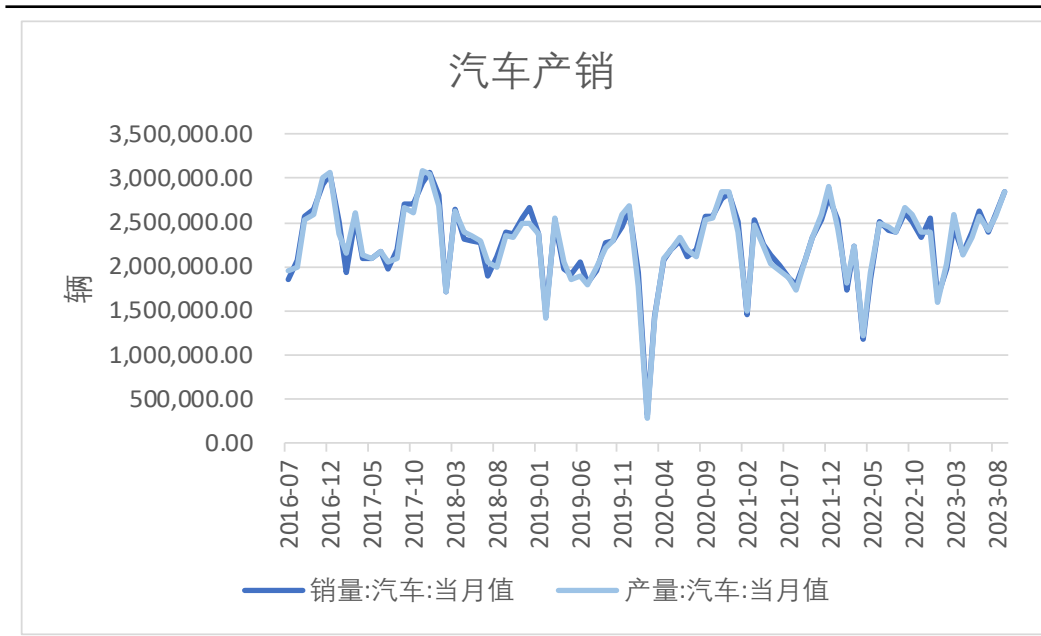
需求端——汽车产销同比增加

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2858234辆, 同比增加9.5%; 中国汽车产量为2849579辆, 同比增加6.65%

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。