

「2022.11.18」

沪铅市场周报

宏观与基本面博弈 沪铅期价宽幅震荡

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

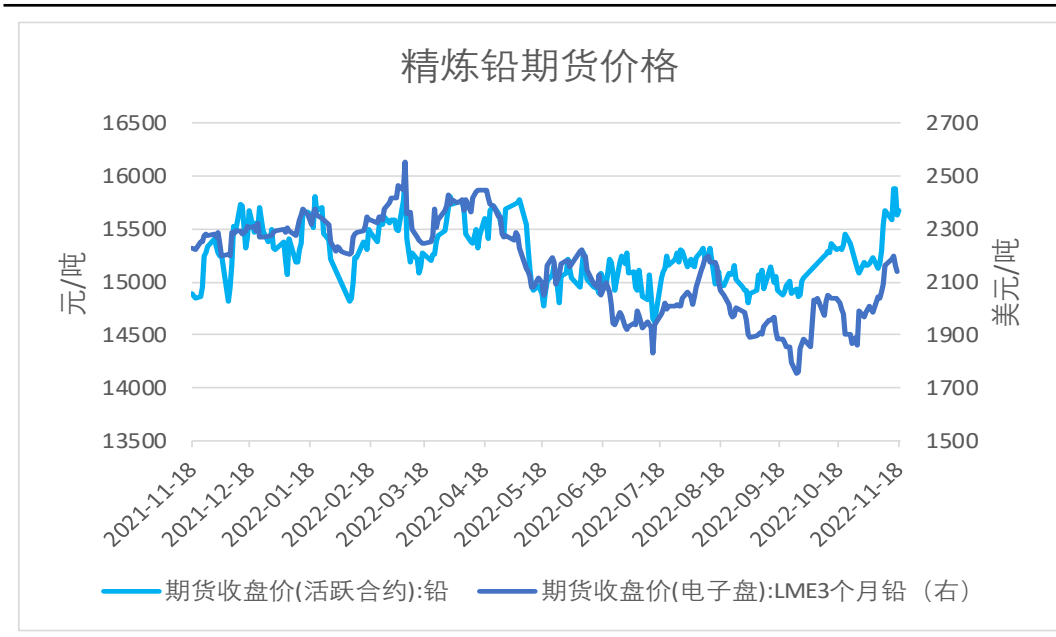


3、产业情况

本周沪铅主力合约期价区间宽幅震荡。宏观上，前期随着近期各项经济数据出炉，市场对美联储加息步伐放缓的预期持续升温，加息空窗期宏观压力短期减退，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；原生铅本周开工率继续小幅滑落，近日现货散单供应偏紧，但高价格抑制下游拿货积极性；废电瓶价格仍在高位，货源仍偏紧，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，再生铅炼厂开工率略有提升，总体上铅锭供应有增量；铅蓄电池步入淡季消费趋弱，部分企业订单有所下滑，预期有缓慢减产。库存上，海内外低位运行，国内交仓货源抵达仓库及下游观望避险少量采购导致社库累库，但铅锭出口窗口打开，部分地区库存下降。总体上，宏观压力短暂释放提振沪铅期价，但供增需减加上累库的基本面暂未看到支持沪铅维持上涨的驱动力，沪铅pb2212合约短期轻仓宽幅震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收跌

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18日，沪铅收盘价为15670元/吨，较2022年11月11日下跌10元/吨，跌幅0.06%；截至2022年11月17日，伦铅收盘价为2141美元/吨，较2022年11月11日上涨47元/吨，涨幅2.24%。

截至2022年11月17日，精炼铅沪伦比值为7.3，较2022年11月10日下降0.12。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差

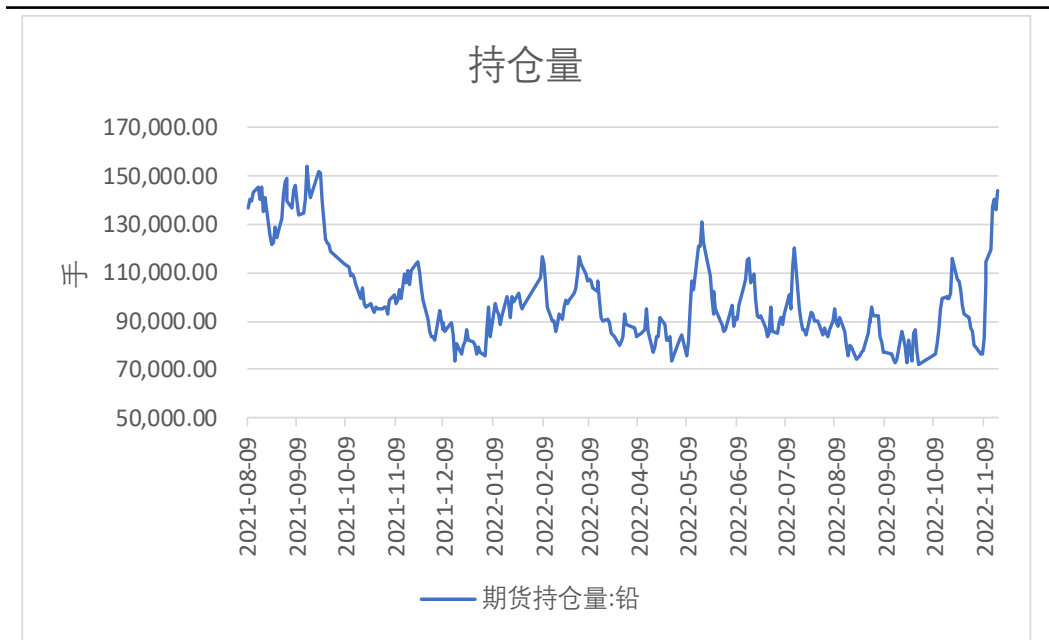


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日, 铅锌期货价差为8725元/吨, 较2022年11月11日增加500元/吨。

截至2022年11月18日, 沪铅持仓量为144223手, 较2022年11月11日增加29649手, 增幅25.88%。

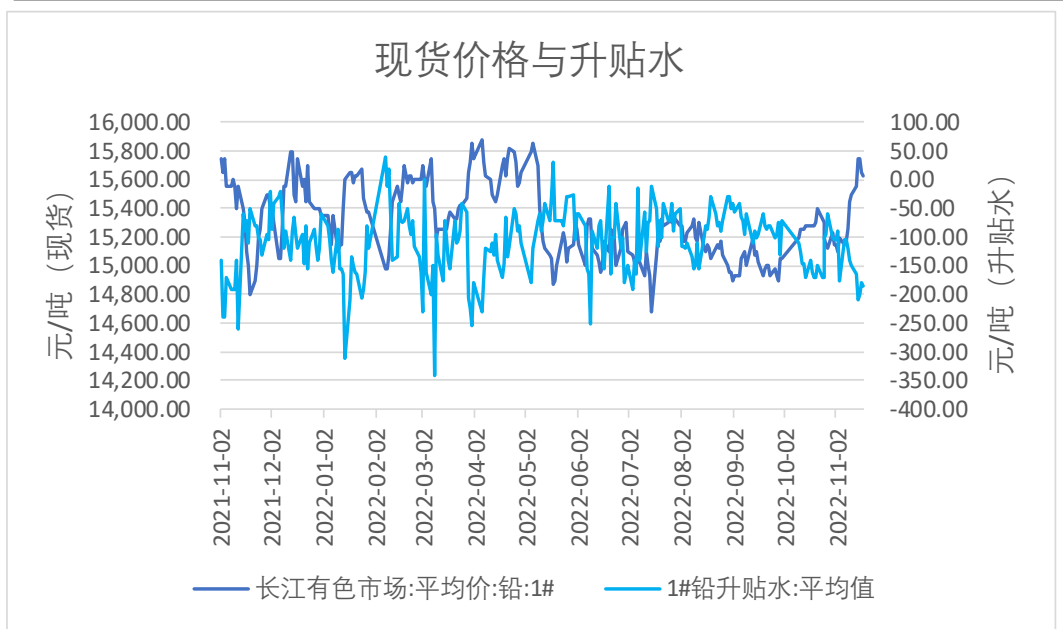
图4、总持仓



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



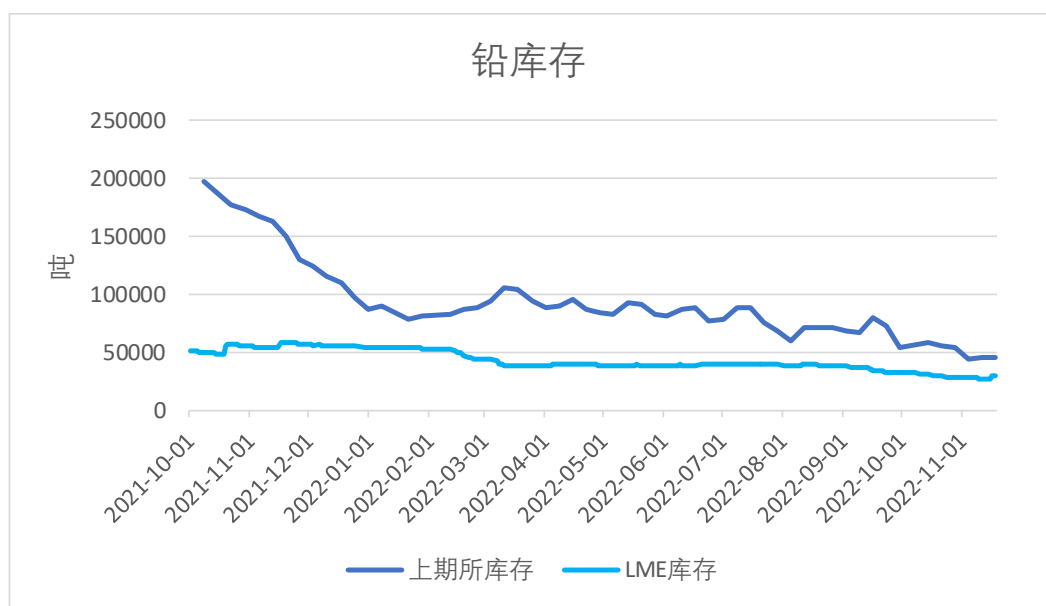
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日，1#铅现货价为15625元/吨，较2022年11月11日上涨125元/吨，涨幅0.81%。现货贴水185元/吨，较上周下跌35元/吨。

截至2022年11月17日，LME铅近月与3月价差报价为-11.5美元/吨，较2022年11月10日减少13美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

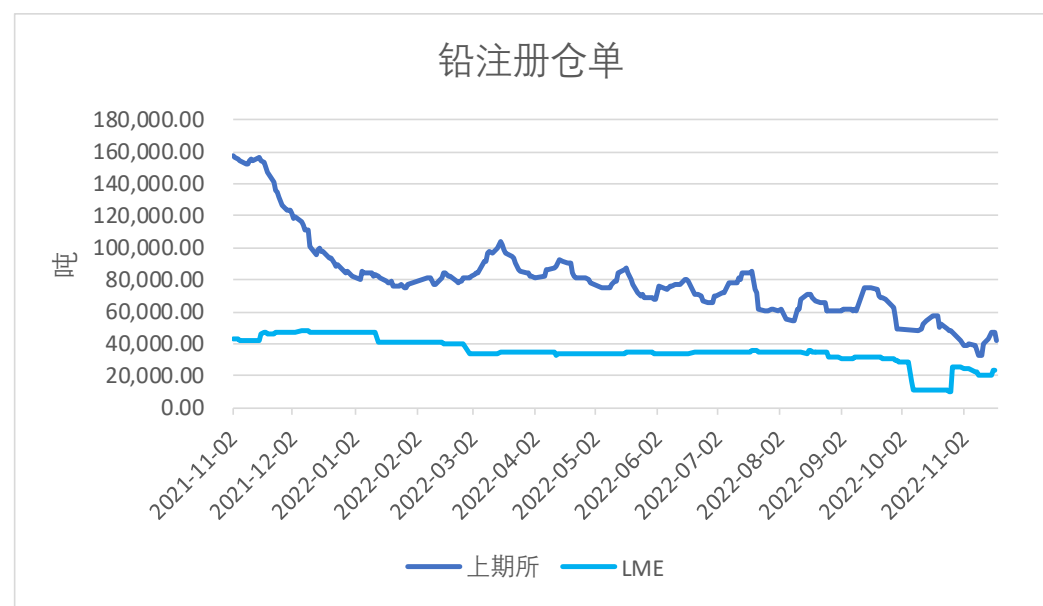


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月18日, LME铅库存为29625吨, 较2022年11月11日增加2825吨, 增幅10.54%; 截至2022年11月18日, 上期所铅库存为45265吨, 较上周增加634吨, 增幅1.42%。

截至2022年11月18日, 上期所铅仓单总计为42230吨, 较2022年11月11日增加2437吨, 增幅6.12%; 截至2022年11月17日, LME铅仓单总计为23325吨, 较2022年11月10日增加3300吨, 增幅16.48%。

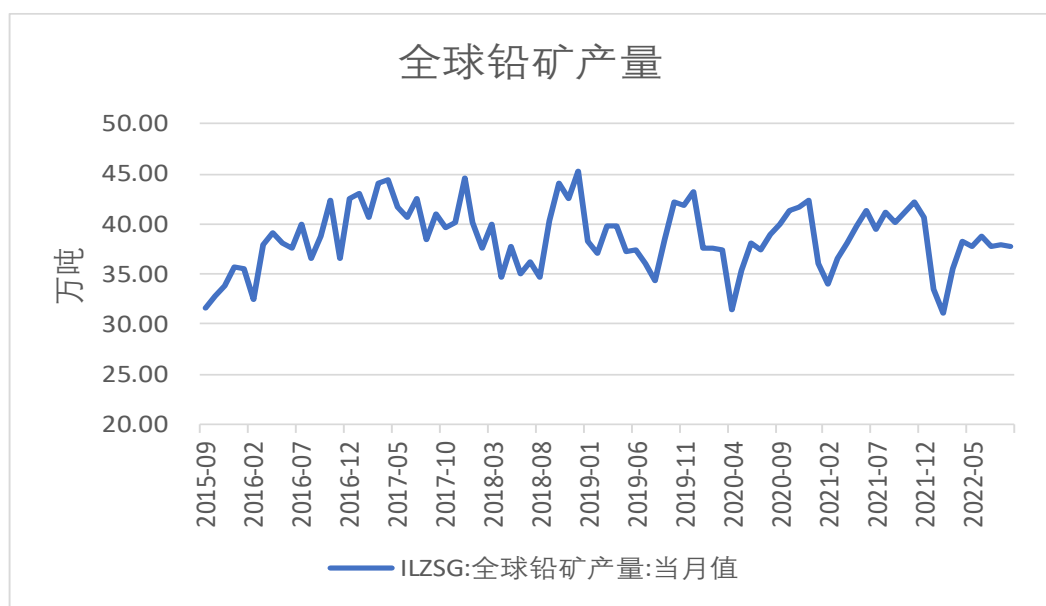
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

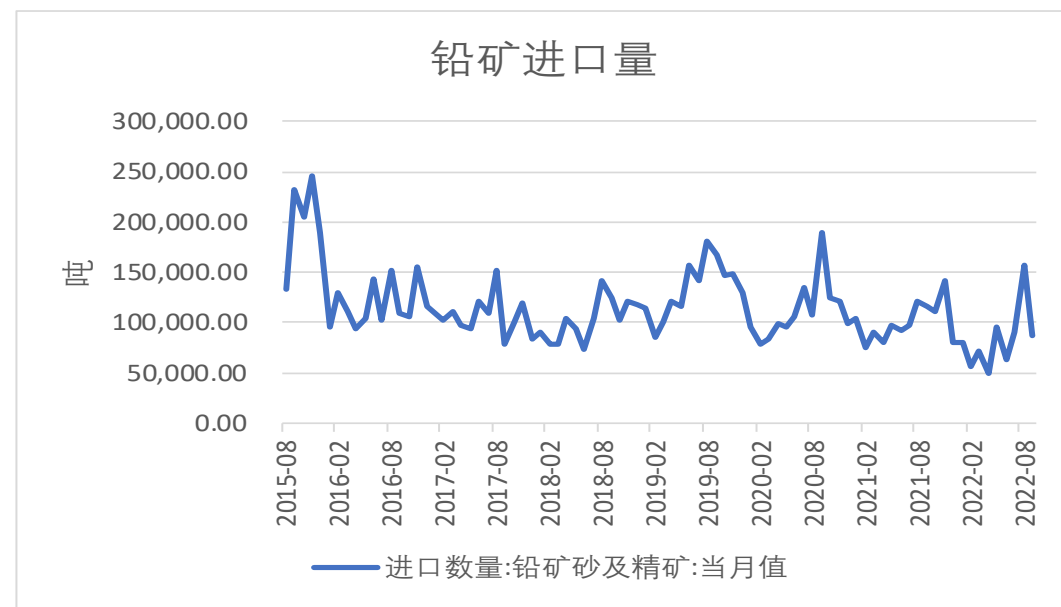
铅矿进口量环比下跌

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



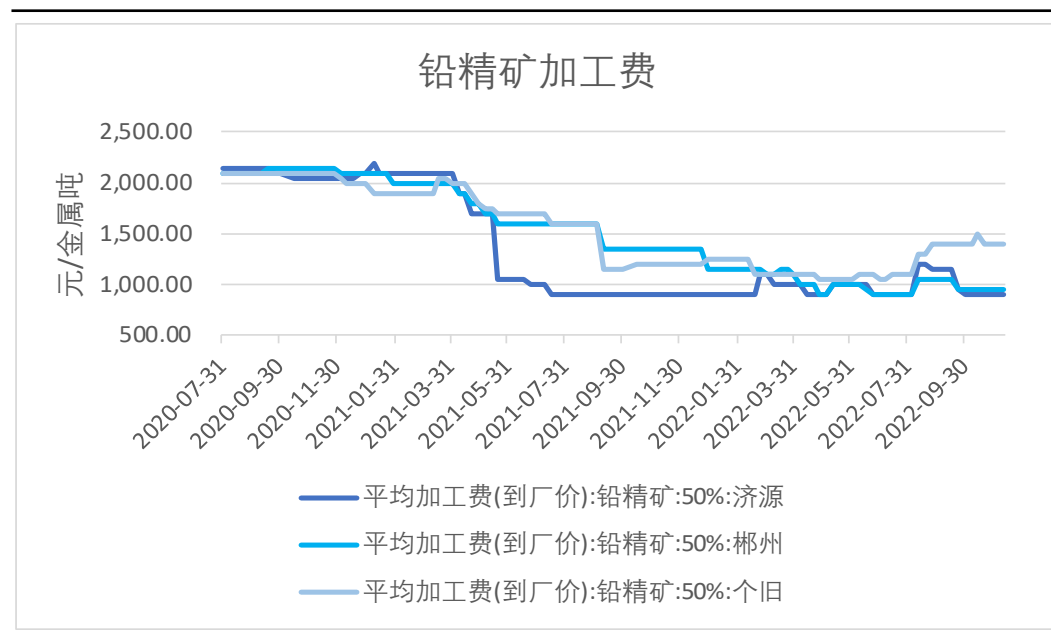
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年9月, 全球锌矿产量为37.68万吨, 环比下降0.63%, 同比下降6.06%。

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

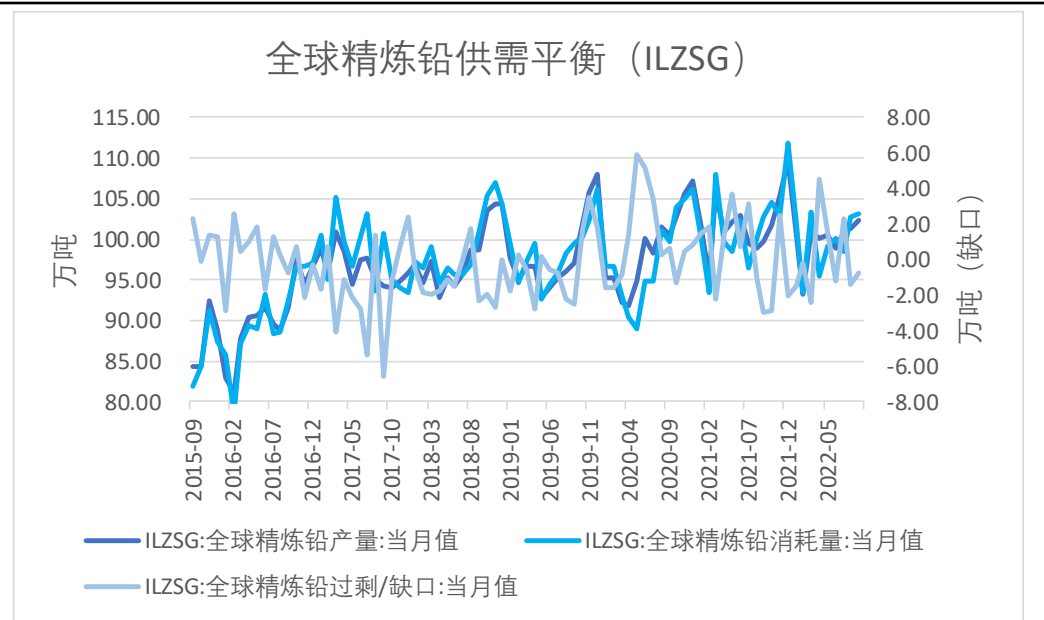


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月11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。

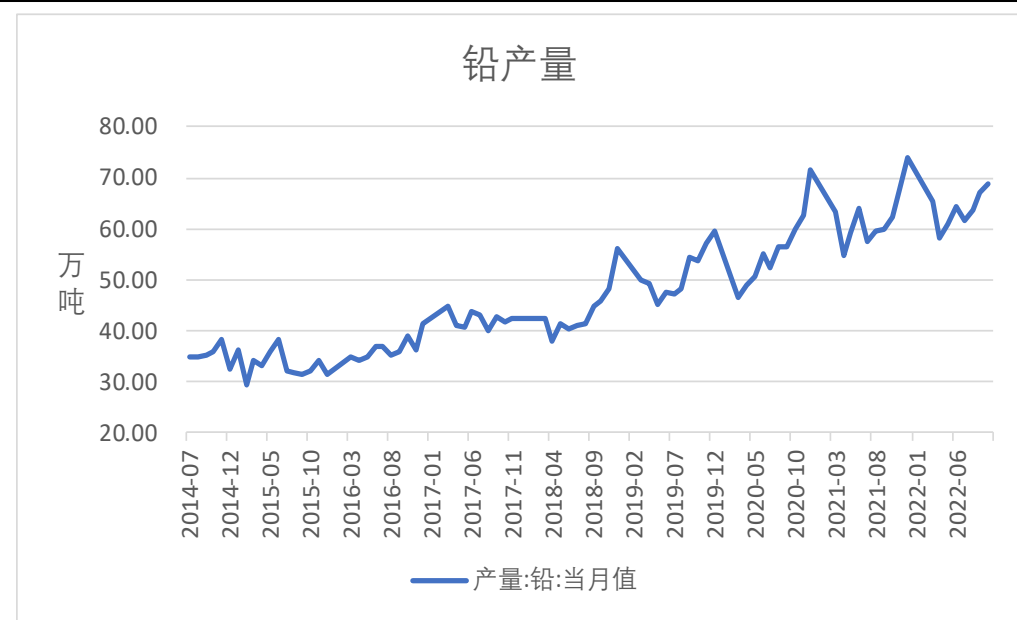
供应端——国内铅产量同比上升

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



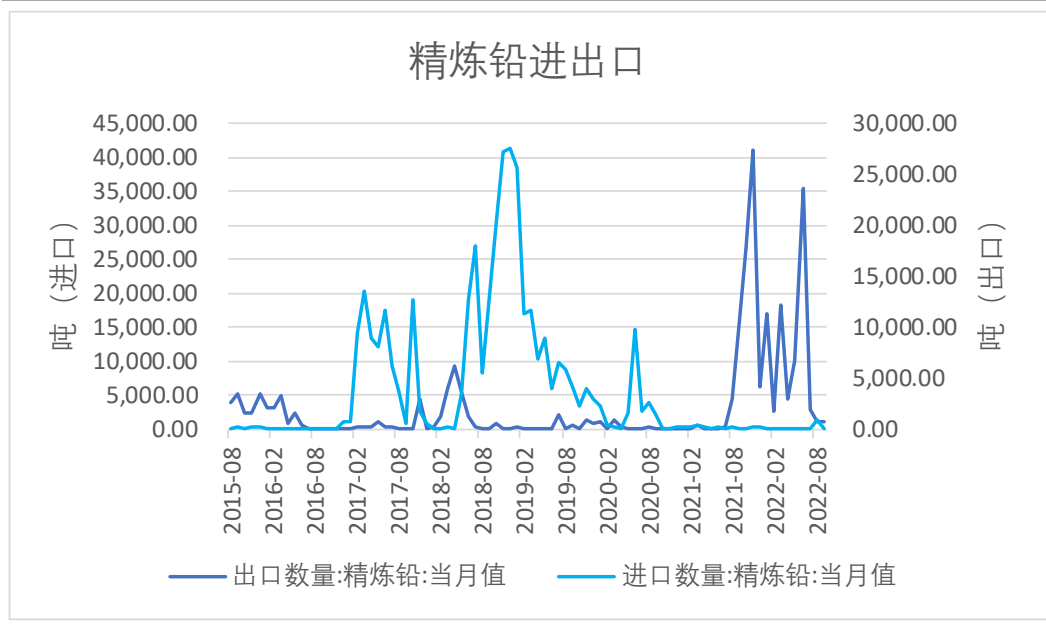
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年9月, 全球精炼铅产量为102.43万吨, 较去年同期增加2.72万吨, 增幅2.73%; 全球精炼铅消费量为103.18万吨,较去年同期增加0.52万吨, 增幅0.51%; 全球精炼铅缺口0.75万吨,去年同期缺口2.95万吨。

国家统计局数据显示, 2022年10月, 铅产量为68.7万吨, 同比增加7.2%; 2022年1-10月, 铅累计产出635.3万吨, 同比增加4.7%。

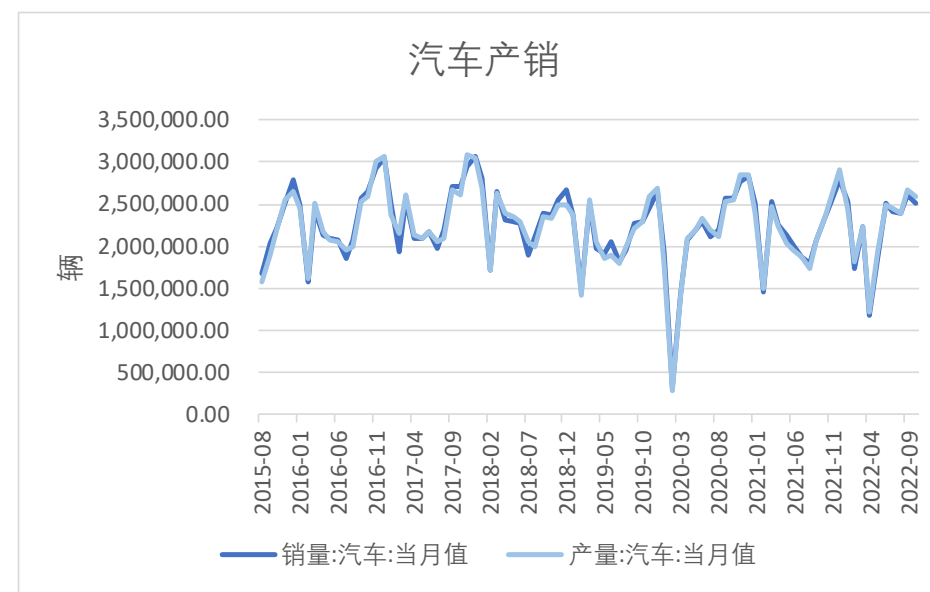
需求端——汽车产销同比增加

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, 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10月, 中国汽车销售量为2504683辆, 同比增加7.37%; 中国汽车产量为2598766辆, 同比增加11.51%

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。