

「2023.11.03」

沪铅市场周报

废电池价格仍坚挺 沪铅期货仍有支撑

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

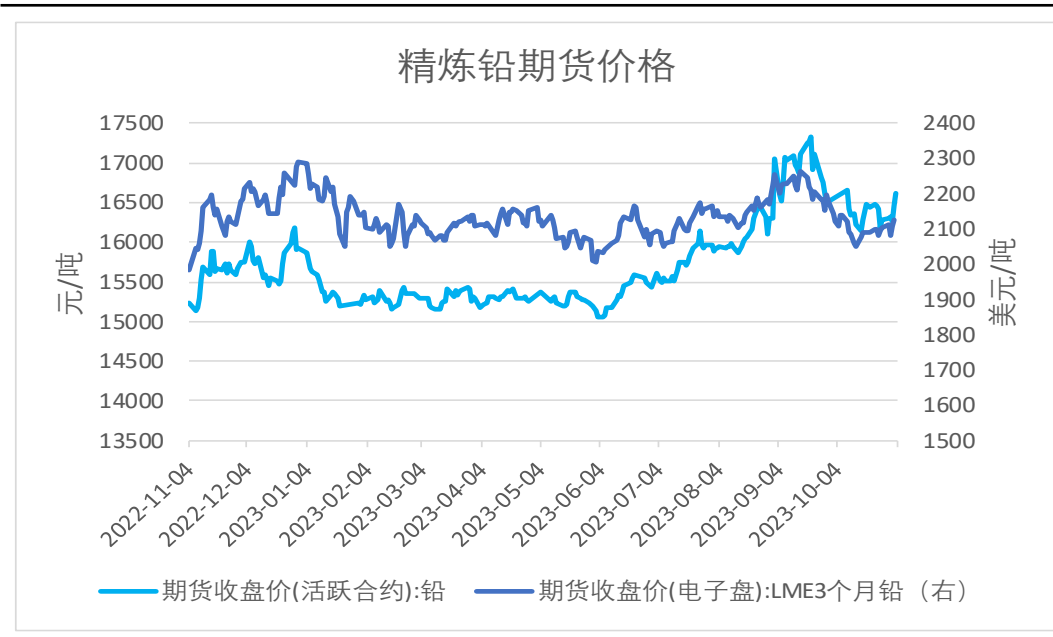


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价上涨，最低为16230元/吨，最高为16625元/吨，振幅为2.43%。宏观上，美联储连续两次利率决议按兵不动，市场认为本次会后美联储主席鲍威尔发言基调较为鸽派；美国10月ADP就业人数增加远不及预期，也是连续三个月不及预期，10月份薪资增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温；美国10月ISM制造业PMI单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低且低于预期，或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，宏观情绪向好，加上矿端供应偏紧及废电池产需缺口显著，成本支撑下铅价企稳。
- ◆ **行情展望：**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，上周开工率因部分铅炼厂停炉检修下滑，铅锭供应阶段性减少。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，电动自行车蓄电池市场需求逐渐下滑，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，部分铅炼厂处于检修状态，但铅消费表现一般，社会库存转增，对铅价反弹高度有所限制，不过成本支撑亦在，或以震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪铅PB2312合约短期震荡交易思路为主，注意风险控制和交易节奏。

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2023年11月3日，沪铅收盘价为16620元/吨，较2023年10月27日上涨335元/吨，涨幅2.06%；截至2023年11月2日，伦铅收盘价为2128美元/吨，较2023年10月27日上涨33.5元/吨,涨幅1.6%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

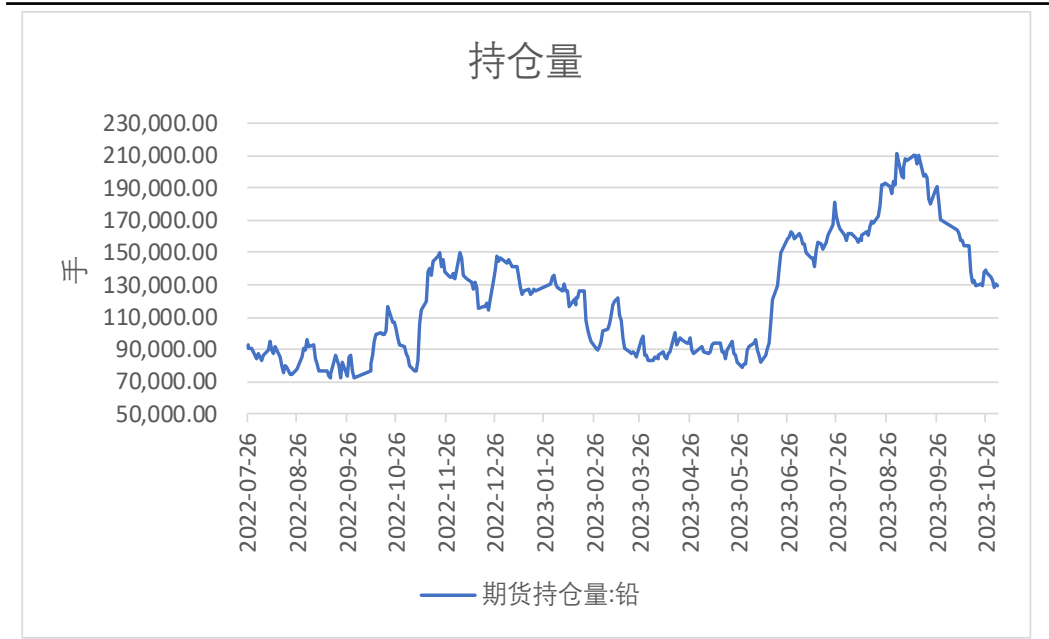


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日, 铅锌期货价差为4835元/吨, 较2023年10月27日增加40元/吨。

截至2023年11月3日, 沪铅持仓量为129841手, 较2023年10月27日减少8009手, 降幅5.81%。

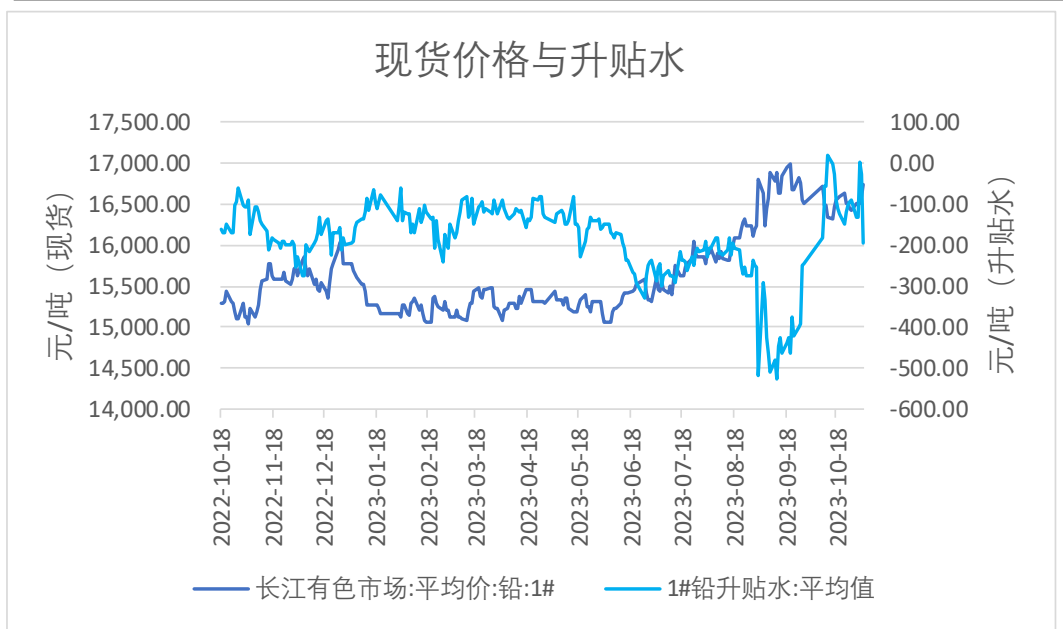
图4、总持仓



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



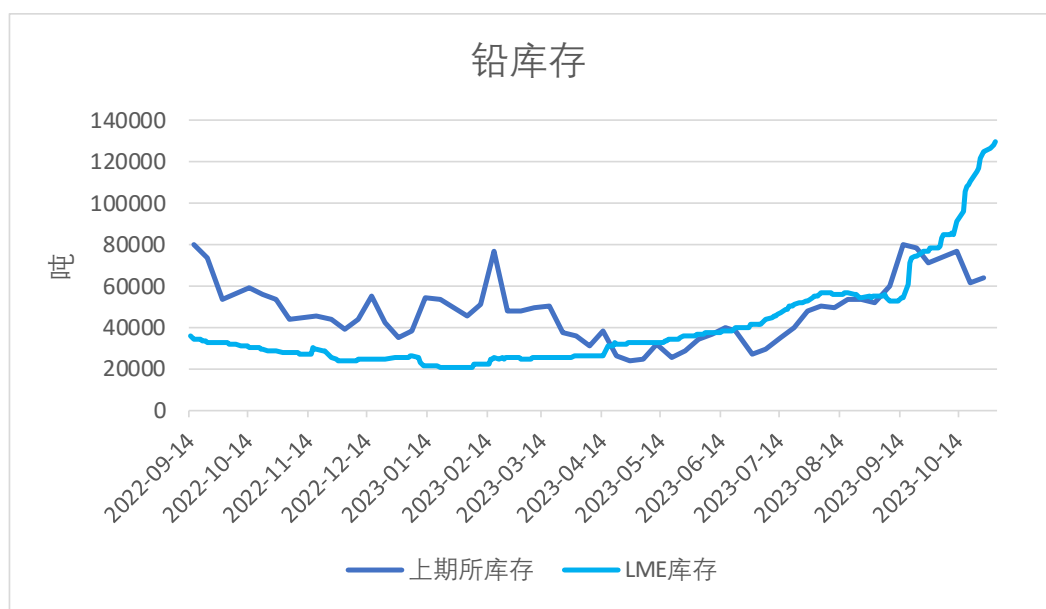
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，1#铅现货价为16750元/吨，较2023年10月27日上涨330元/吨，涨幅2.01%。现货贴水195元/吨，较上周下跌105元/吨。

截至2023年11月2日，LME铅近月与3月价差报价为-8美元/吨，较2023年10月25日减少47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11月2日, LME精炼铅库存为129650吨, 较2023年10月26日增加6275吨, 增幅5.09%; 截至2023年10月27日, 上期所精炼铅库存为64329吨, 较上周增加3109吨, 增幅5.08%。

截至2023年11月3日, 上期所精炼铅仓单总计为52470吨, 较2023年10月27日减少7344吨, 降幅12.28%; 截至2023年11月2日, LME精炼铅仓单总计为128350吨, 较2023年10月26日增加6350吨, 增幅5.2%。

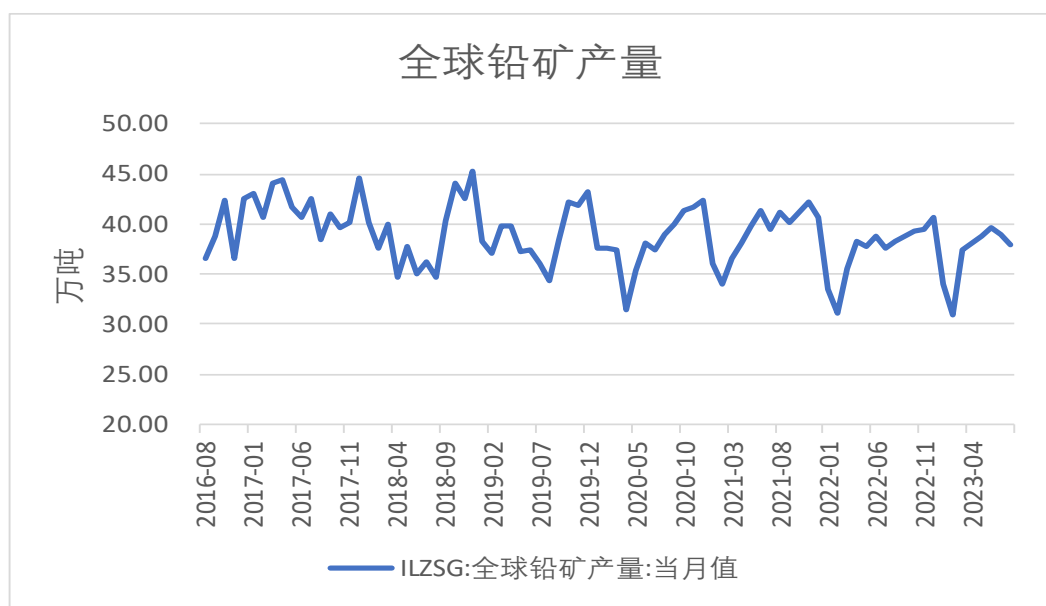
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

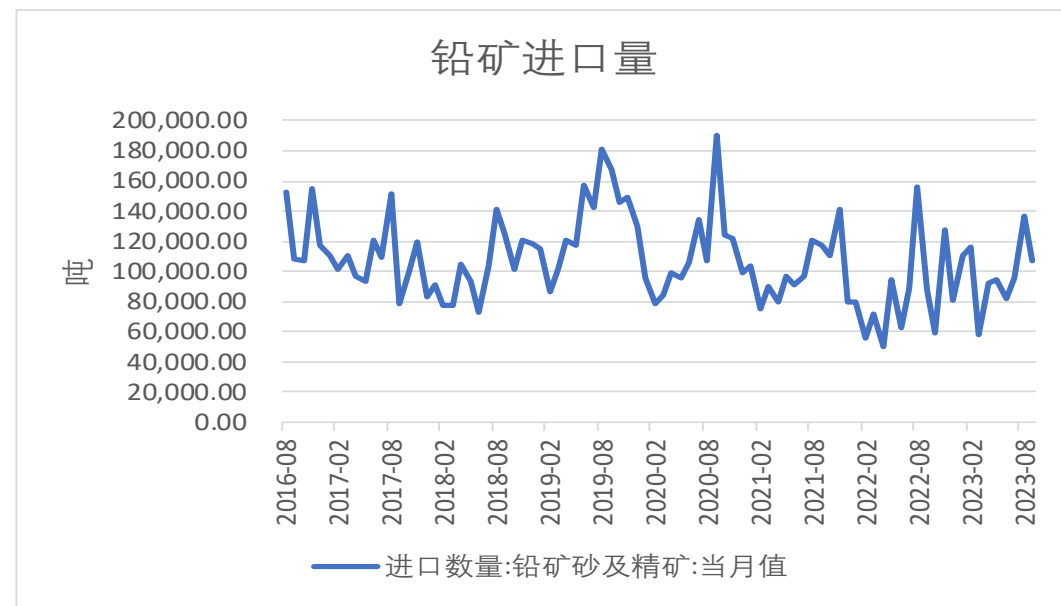
铅矿进口量环比下降

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



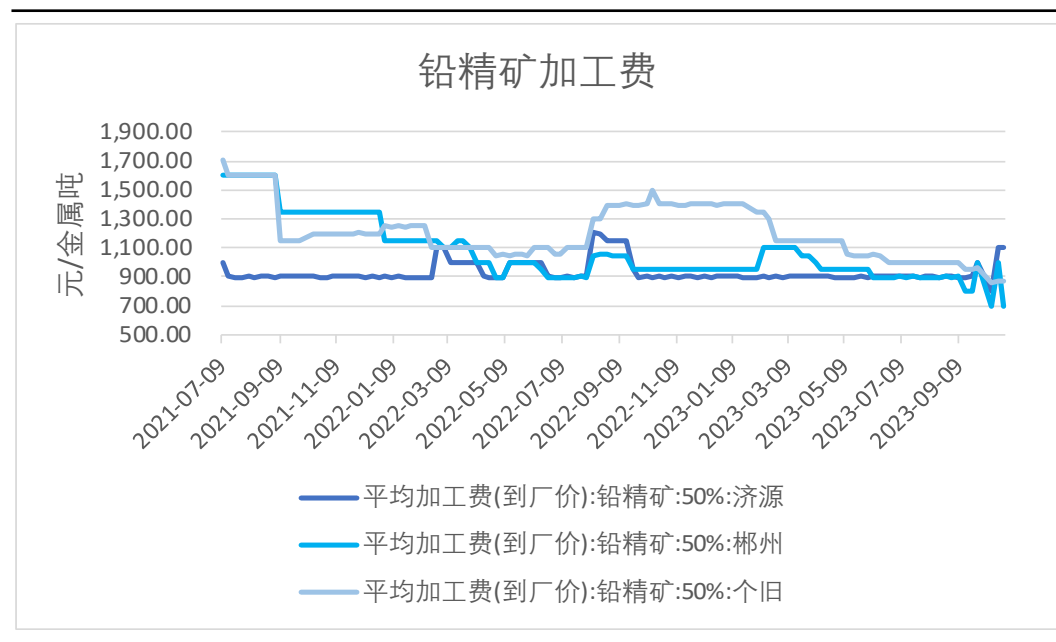
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年8月, 全球铅矿产量为37.98万吨, 环比下降2.57%, 同比下降0.78%。

海关总署数据显示, 2023年9月, 当月进口铅矿砂及精矿107079.05吨, 环比下降21.6%, 同比增加22.93%。

铅精矿加工费部分减少

图11、铅精矿加工费

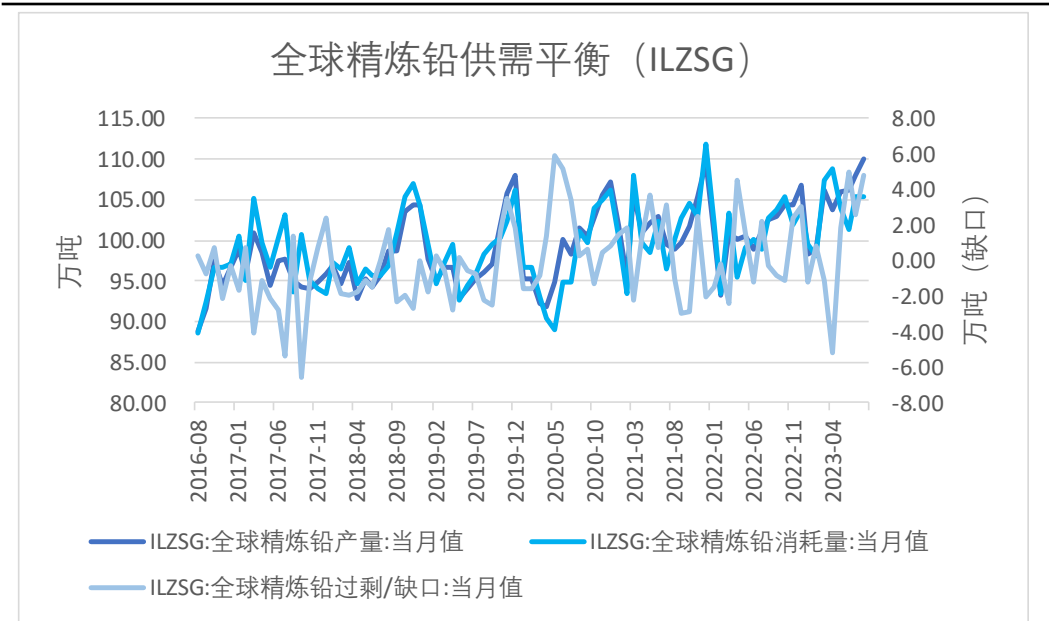


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日, 济源地区铅精矿加工费为1100元/金属吨, 较上周持平; 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870元/金属吨, 较上周持平。

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



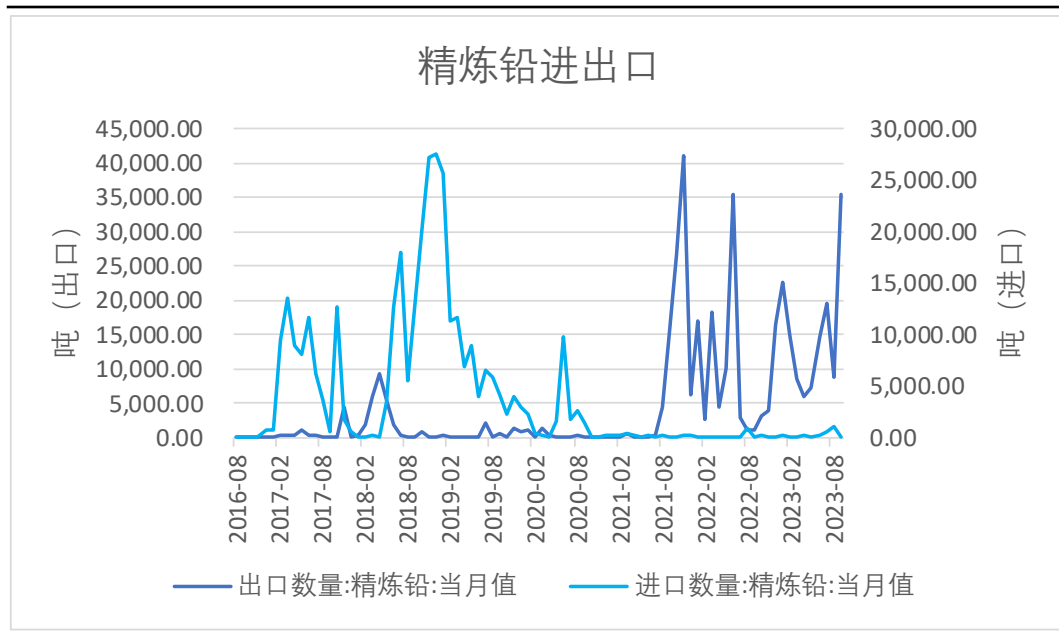
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年8月, 全球精炼铅产量为110.08万吨, 较去年同期增加7.51万吨, 增幅7.32%; 全球精炼铅消费量为105.32万吨, 较去年同期增加2.5万吨, 增幅2.43%; 全球精炼铅过剩4.76万吨, 去年同期缺口0.25万吨。

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%。

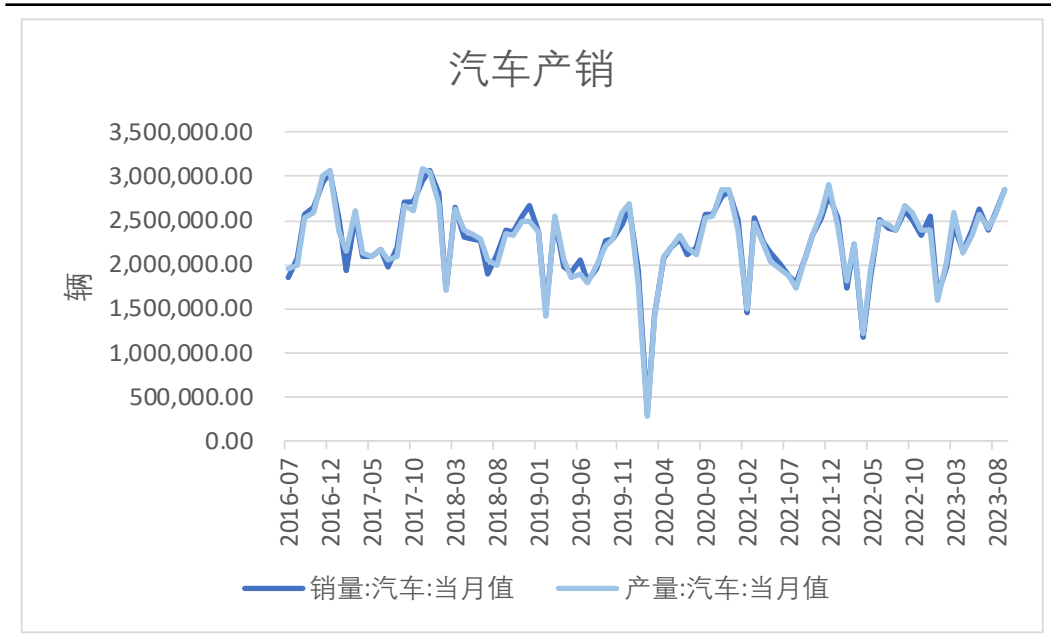
需求端——汽车产销同比增加

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9月, 精炼铅出口量35439.13吨, 同比增加2874.98%;精炼铅进口量57.93吨, 同比减少5.2%。

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。