

「2023.12.01」

沪铅市场周报

下游需求持续低迷 沪铅期货继续下行

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

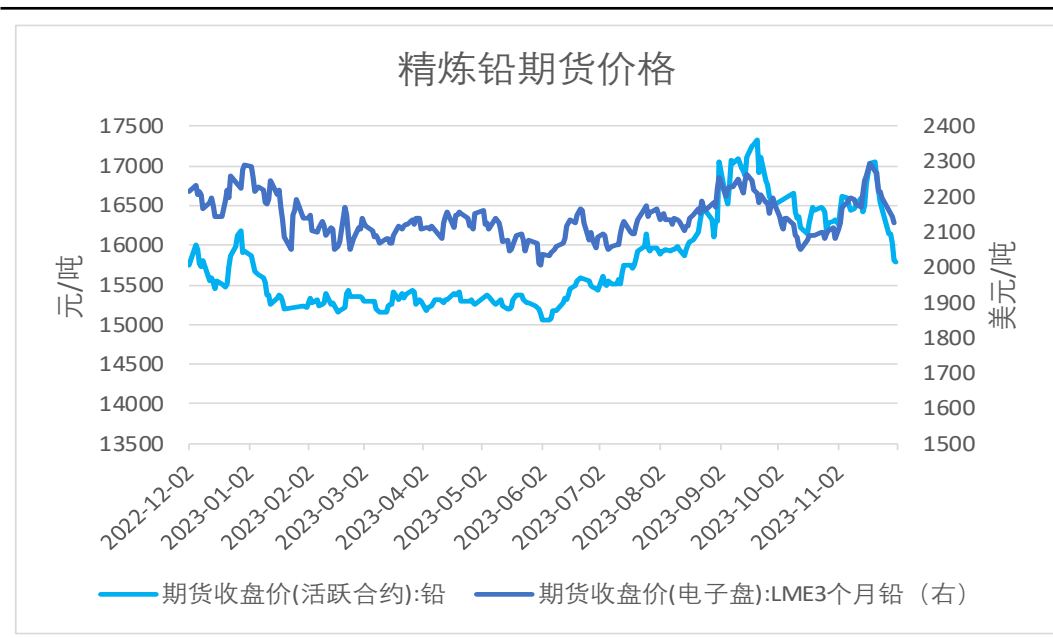


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价下行，最低为15740元/吨，最高为16470元/吨，振幅为4.43%。宏观面，美国11月Markit制造业PMI初值创3个月新低，整体PMI指数持续走弱使市场对美国经济放缓预期增强，或持续提升市场对美联储政策转向前置的预期；美国三季度实际GDP年化季环比修正值高于预期，不过个人消费支出(PCE)年化季环比修正值低于预期及初值，加上美联储褐皮书显示，经济活动自上次报告以来有所放缓，消费者对非必需品的支出下降，劳动力需求持续放缓。互换合约显示，美联储到5月份降息25个基点的可能性达到100%。基本上，下游铅蓄电池市场消费较弱，仅少数贸易商有意逢低接货，大部分畏跌慎采，拖累铅价回调。
- ◆ **行情展望：**基本上，上周原生铅冶炼厂检修恢复，开工率小幅攀升，前期检修企业将于近期逐渐复产，近期供应或将持续增加；废电瓶在极端天气下回收受到影响，价格高位运行，上周再生铅周度开工率环比再度下降，天气寒冷叠加原料紧张，部分炼厂生产条件困难且亏损严重，短期内将制约再生铅开工率。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，后市总体需求上行空间有限。总的来说，原生铅供应增加及下游需求不畅拖累铅价回调。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪铅PB2401合约短期震荡偏空交易思路为主，注意风险控制和交易节奏。

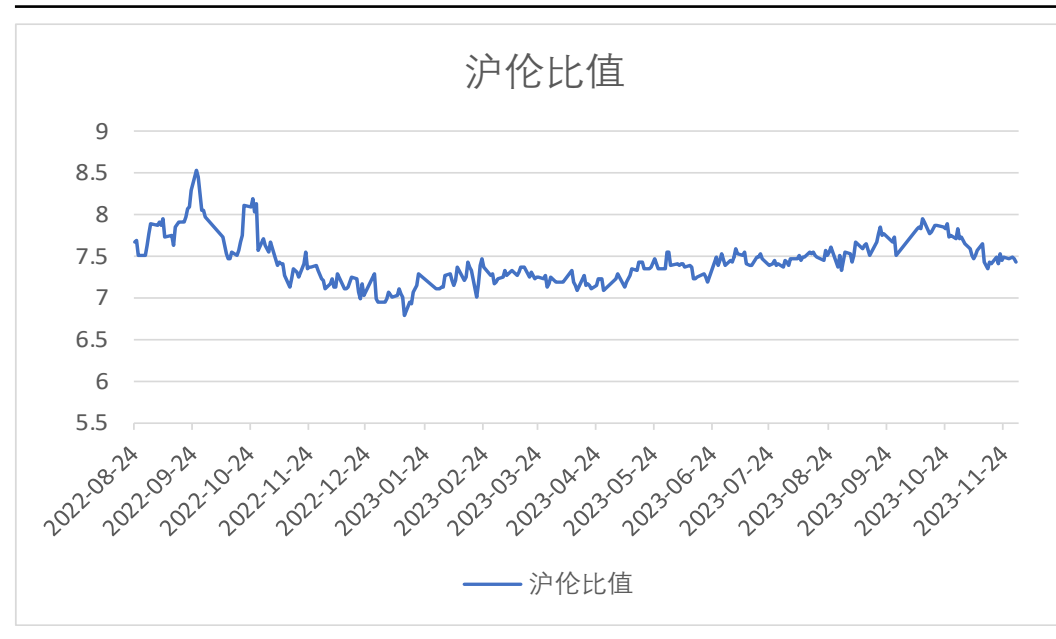
本周沪铅期价下跌

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2023年12月1日，沪铅收盘价为15785元/吨，较2023年11月24日下跌680元/吨，跌幅4.13%；截至2023年11月30日，伦铅收盘价为2127美元/吨，较2023年11月24日下跌89.5美元/吨，跌幅4.04%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

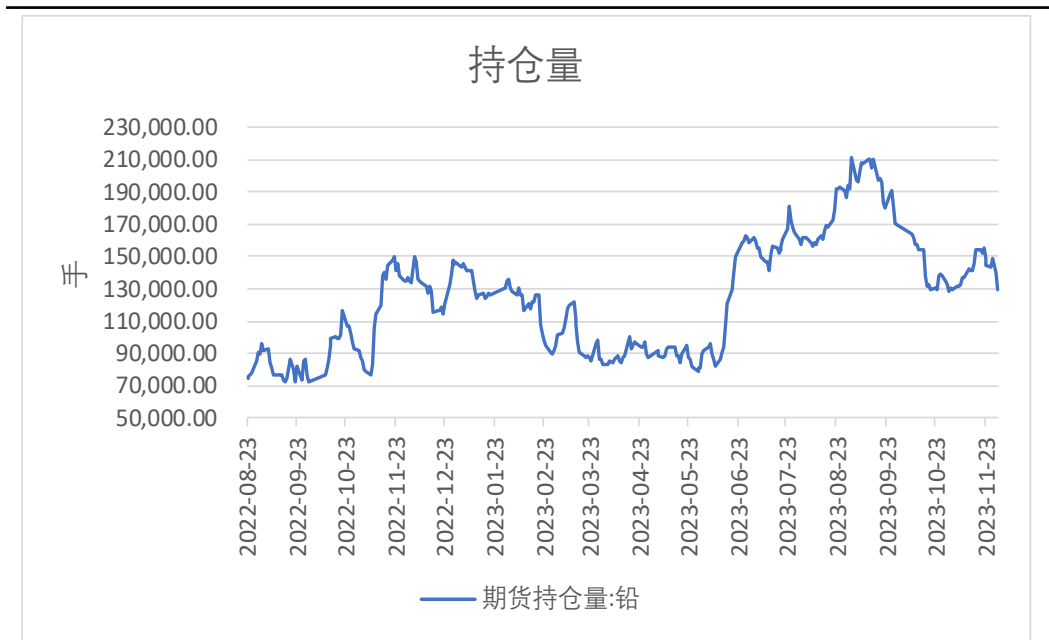


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日, 铅锌期货价差为4835元/吨, 较2023年11月24日增加220元/吨。

截至2023年12月1日, 沪铅持仓量为129432手, 较2023年11月24日减少15204手, 降幅10.51%。

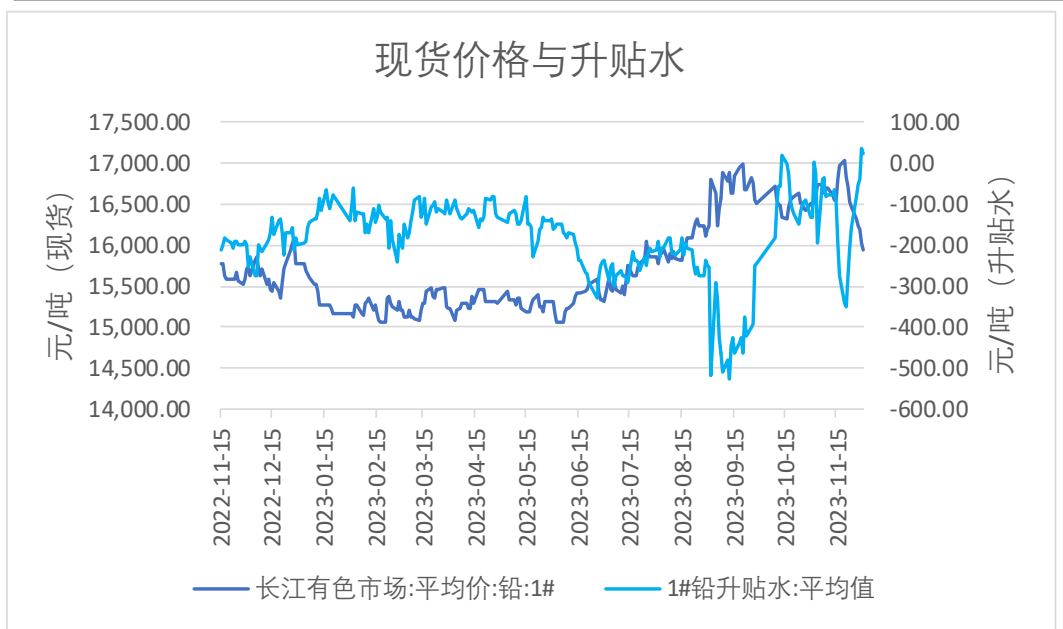
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

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



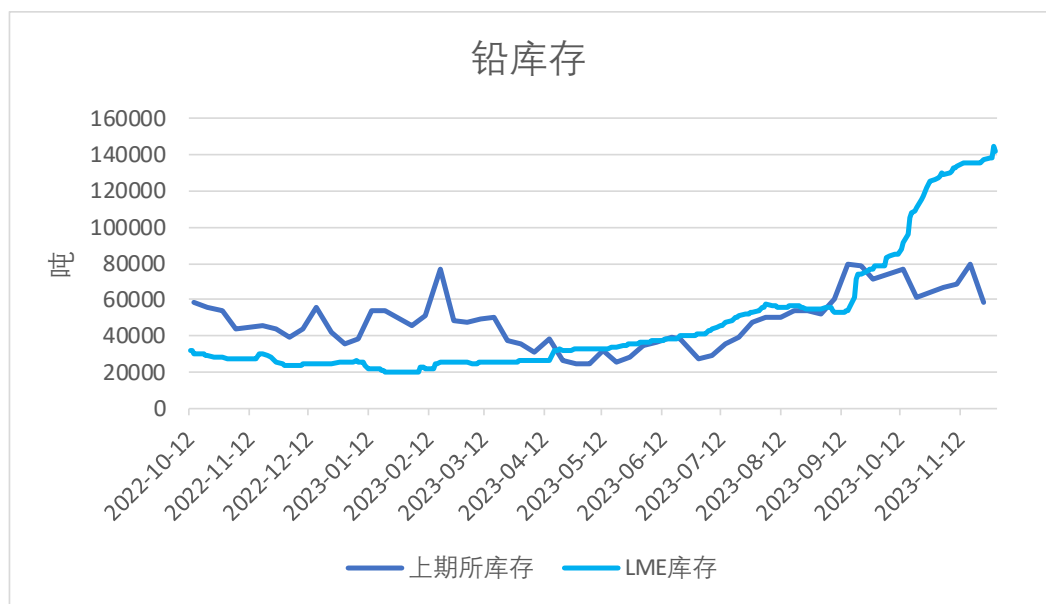
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，1#铅现货价为15940元/吨，较2023年11月24日下跌530元/吨，跌幅3.22%。现货升水25元/吨，较上周上涨180元/吨。

截至2023年11月30日，LME铅近月与3月价差报价为-30.8美元/吨，较2023年11月23日减少18.3美元/吨。

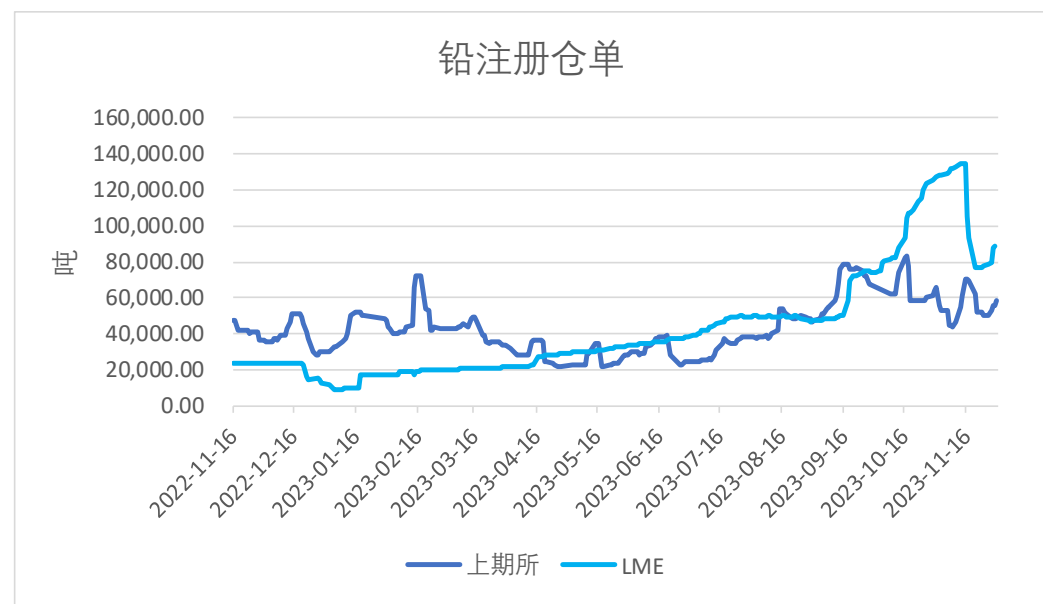
上期所铅库存减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



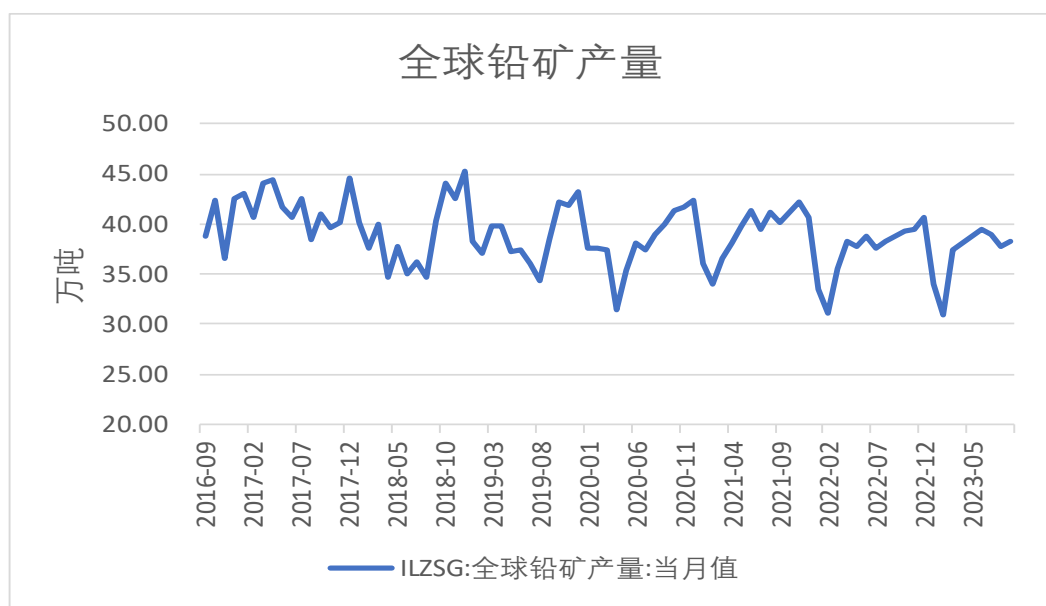
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月30日, LME精炼铅库存为141575吨, 较2023年11月23日增加5050吨, 增幅3.7%; 截至2023年11月24日, 上期所精炼铅库存为58431吨, 较上周减少21385吨, 降幅26.79%。

截至2023年12月1日, 上期所精炼铅仓单总计为58023吨, 较2023年11月24日增加7969吨, 增幅15.92%; 截至2023年11月30日, LME精炼铅仓单总计为88575吨, 较2023年11月23日增加11450吨, 增幅14.85%。

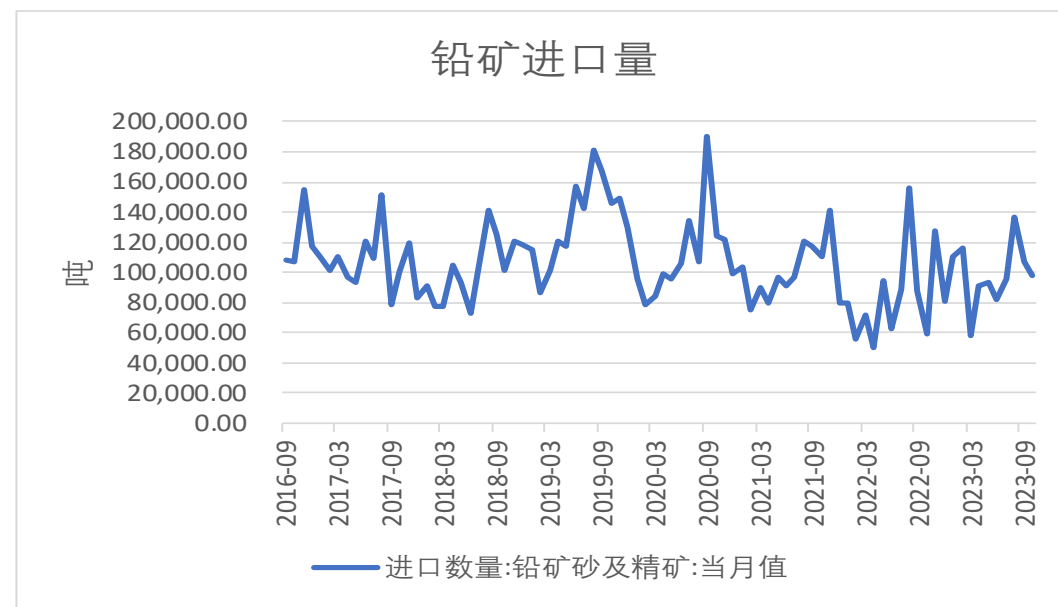
铅矿进口量环比下降

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



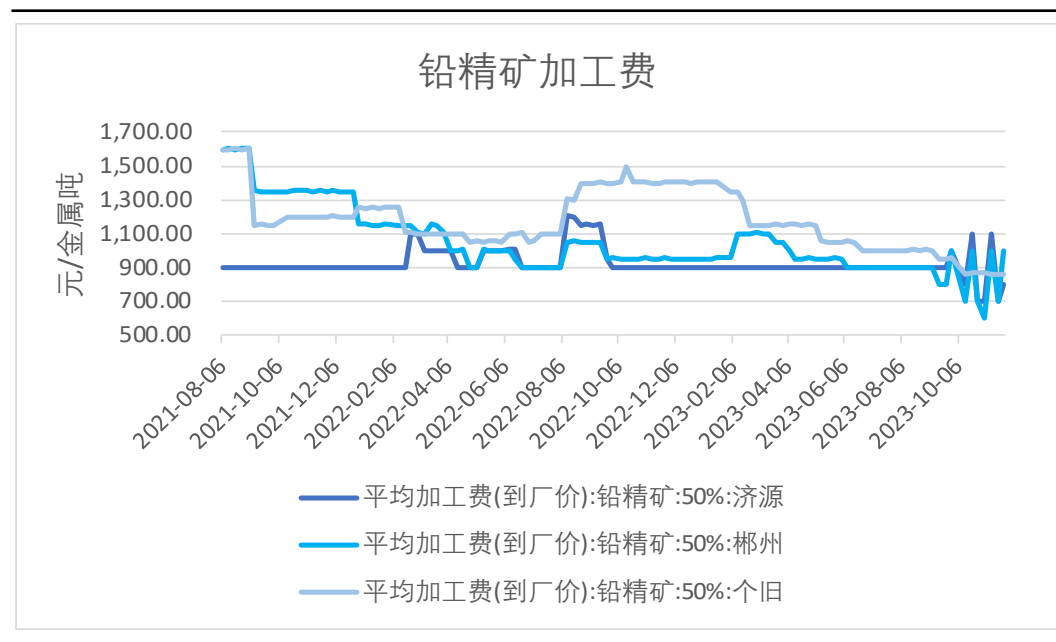
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年9月, 全球铅矿产量为38.23万吨, 环比增长1.24%, 同比下降1.44%。

海关总署数据显示, 2023年10月, 当月进口铅矿砂及精矿97520.92吨, 环比下降8.93%, 同比增加63.63%。

铅精矿加工费多地增加

图11、铅精矿加工费

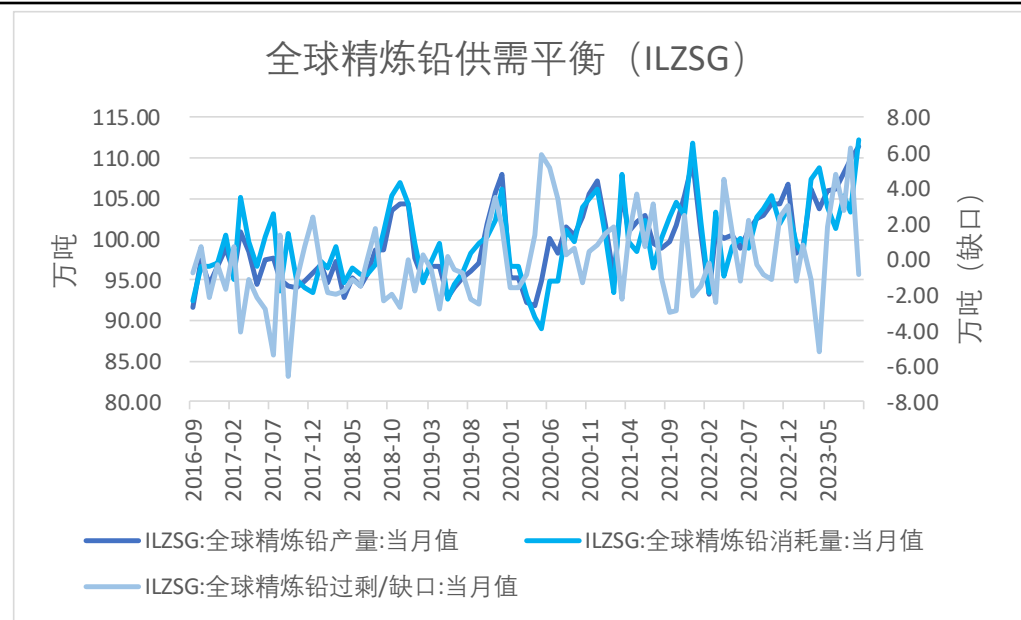


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日, 济源地区铅精矿加工费为800元/金属吨, 较上周增加100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300元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为860元/金属吨, 较上周持平。

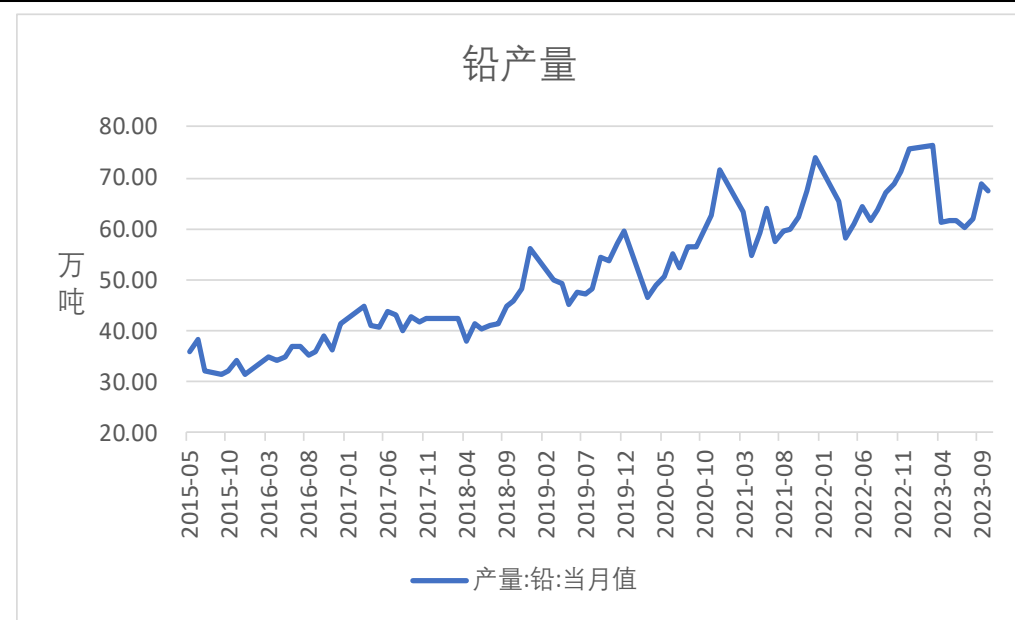
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



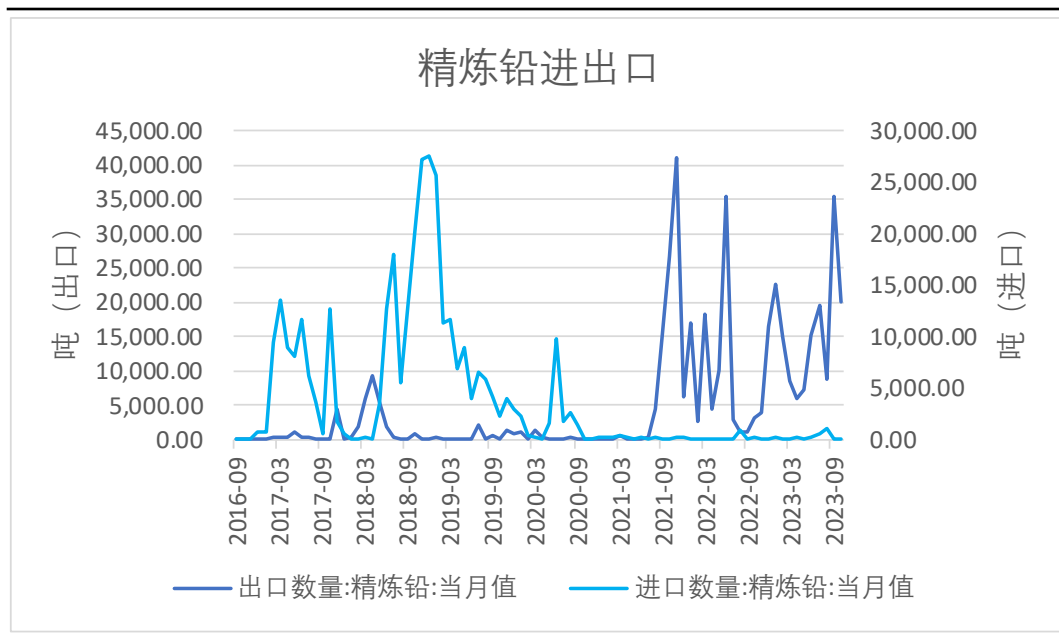
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年9月, 全球精炼铅产量为111.49万吨, 较去年同期增加8.58万吨, 增幅8.34%; 全球精炼铅消费量为112.34万吨, 较去年同期增加8.61万吨, 增幅8.3%; 全球精炼铅缺口0.85万吨, 去年同期缺口0.82万吨。

国家统计局数据显示, 2023年10月, 铅产量为67.4万吨, 同比增加8%; 1-10月, 铅累计产出643.2万吨, 同比增加12.9%。

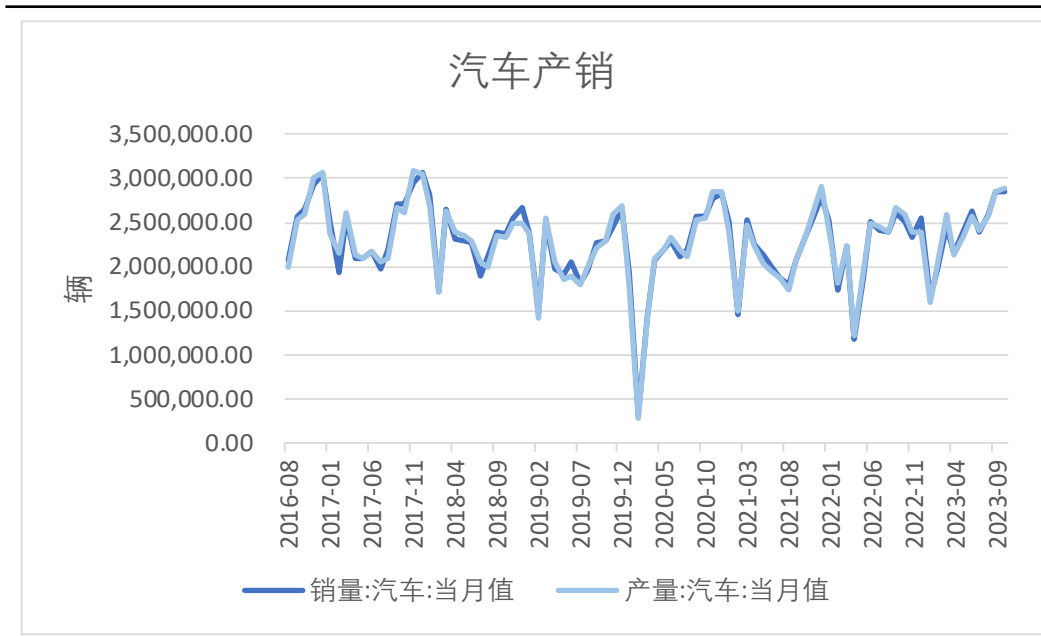
需求端——汽车产销同比增加

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10月, 精炼铅出口量20133.14吨, 同比增加544.18%;精炼铅进口量58.65吨, 同比减少60.72%。

中汽协数据显示, 2023年10月, 中国汽车销售量为2852570辆, 同比增加13.89%; 中国汽车产量为2891315辆, 同比增加11.26%

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。