

「2022.11.25」

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

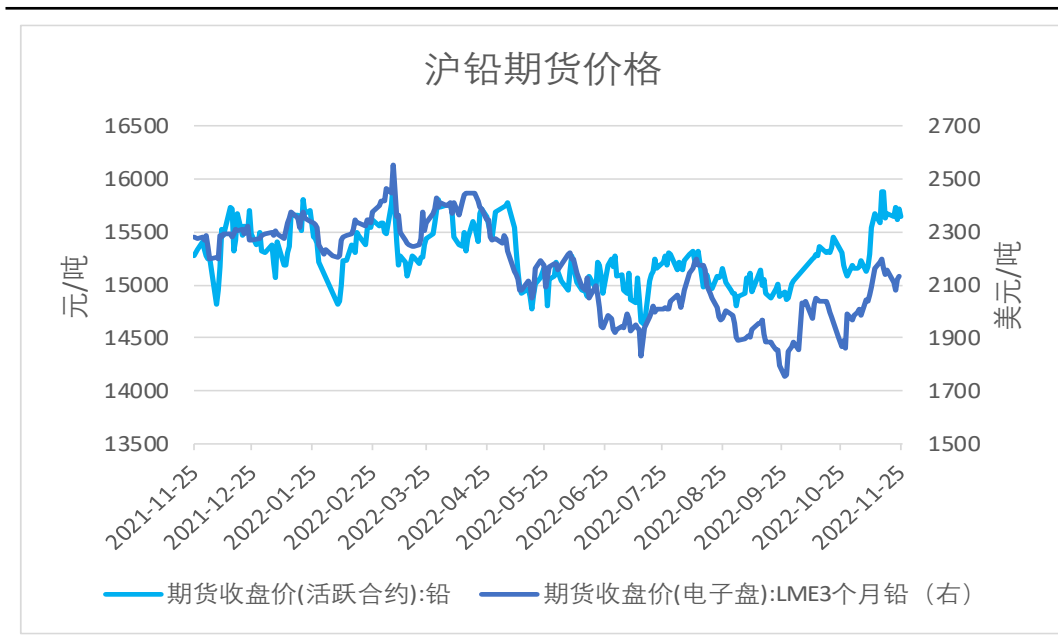


3、产业情况

本周沪铅主力合约期价区间宽幅震荡收跌。宏观上，美联储公布的11月会议记录显示，大多数美联储官员认为不久后放缓加息步伐是适当的，宏观压力趋缓。较好的利润水平及检修结束，为铅供应带来增量，原生铅上周综合开工率继续小幅滑落，再生铅炼厂周开工率环比继续提升，本周长单交付即将结束，散单出货减少供应较紧，月末下游以消化库存为主，贸易商现有货源有限，散单市场交投均淡；铅蓄电池步入淡季消费趋弱，终端消费表现一般，经销商维持按需采购，年未经销商有备库需求，疫情反复影响部分铅蓄电池企业生产，近日废电瓶价格几乎没有变动，观望稳价为主。库存上，海内外低位运行。总体上，宏观面影响或消退，供增需减基本面暂未看到支持沪铅维持强势上涨的驱动力。沪铅pb2301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。

本周沪铅期价下滑

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25日, 沪铅收盘价为15640元/吨, 较2022年11月18日下跌30元/吨, 跌幅0.19%; 截至2022年11月24日, 伦铅收盘价为2133.5美元/吨, 较2022年11月18日下跌7.5元/吨, 跌幅0.35%。

截至2022年11月24日, 铅沪伦比值为7.37, 较2022年11月17日上涨0.07。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

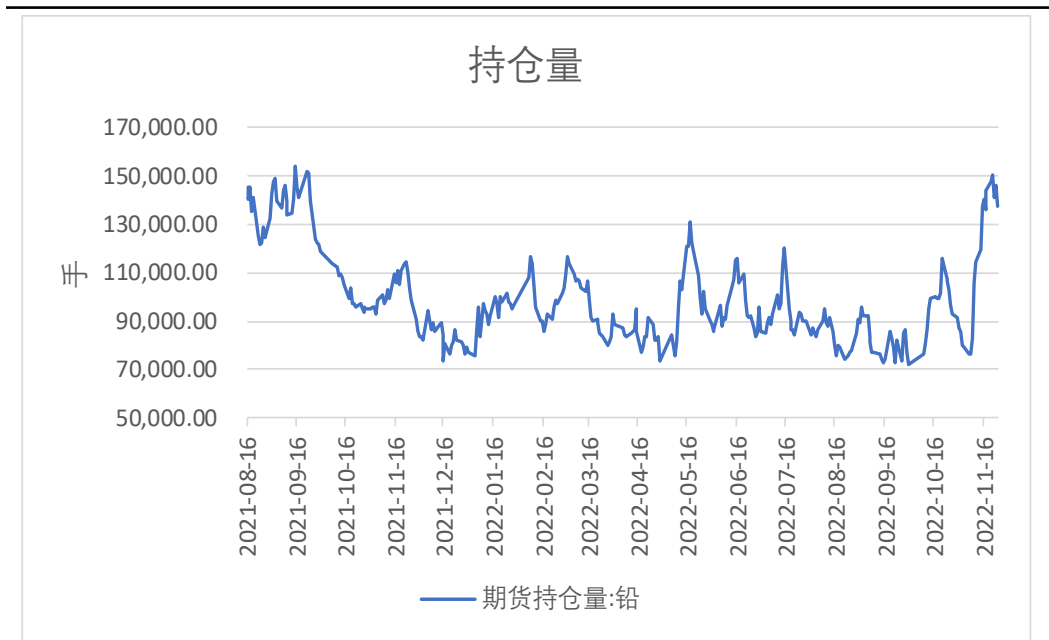


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，铅锌期货价差为8060元/吨，较2022年11月18日减少665元/吨。

截至2022年11月25日，沪铅持仓量为137754手，较2022年11月18日减少6469手，降幅4.49%。

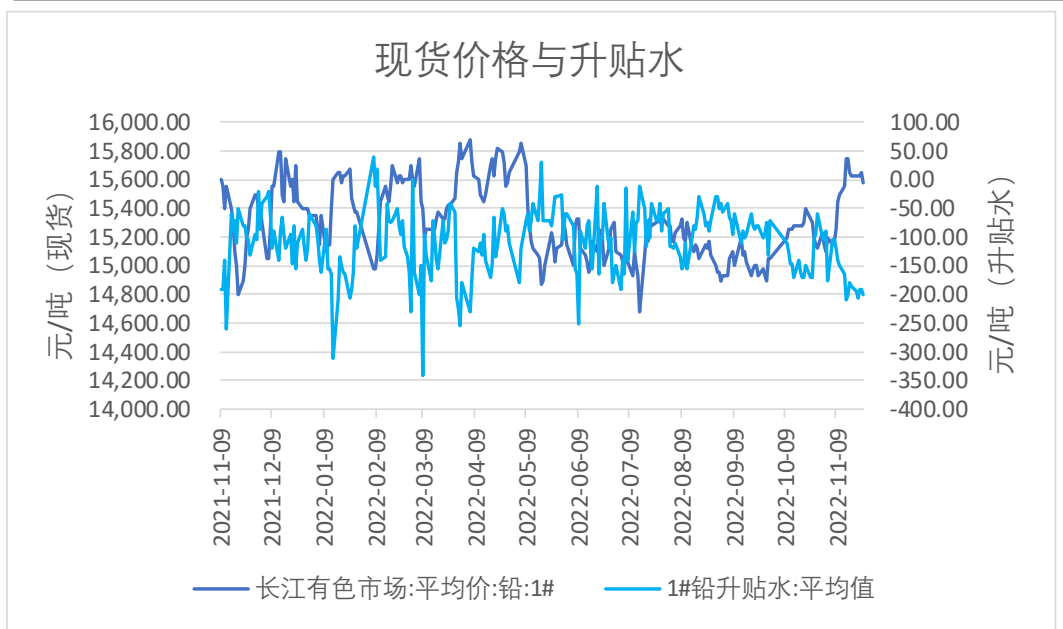
图4、总持仓



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



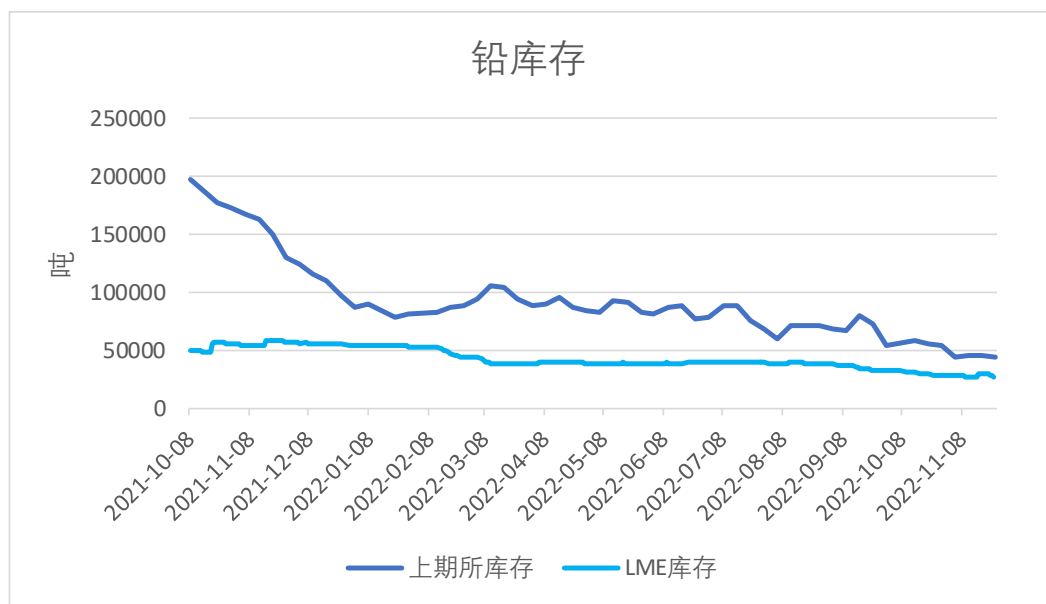
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月25日，1#铅现货价为15575元/吨，较2022年11月18日下跌50元/吨，跌幅0.32%。现货贴水200元/吨，较上周下跌15元/吨。

截至2022年11月24日，LME铅近月与3月价差报价为-10.75美元/吨，较2022年11月17日增加0.75美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

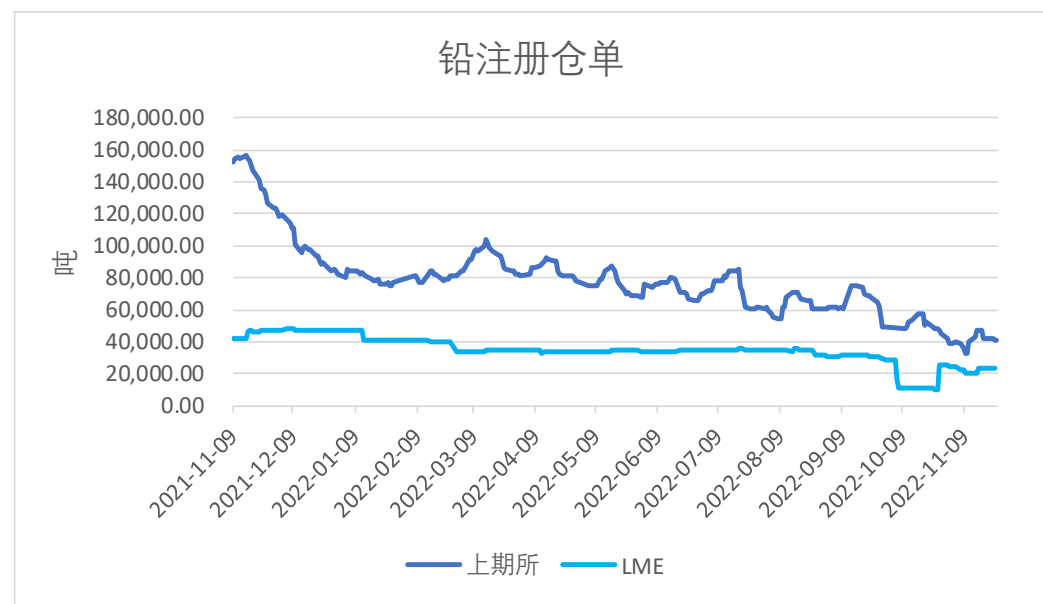


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年11月24日, LME铅库存为26650吨, 较2022年11月17日减少2975吨, 降幅10.04%; 截至2022年11月25日, 上期所铅库存为43622吨, 较上周减少1643吨, 降幅3.63%。

截至2022年11月25日, 上期所铅仓单总计为41101吨, 较2022年11月18日减少1129吨, 降幅2.67%; 截至2022年11月24日, LME铅仓单总计为23325吨, 较2022年11月17日持平。

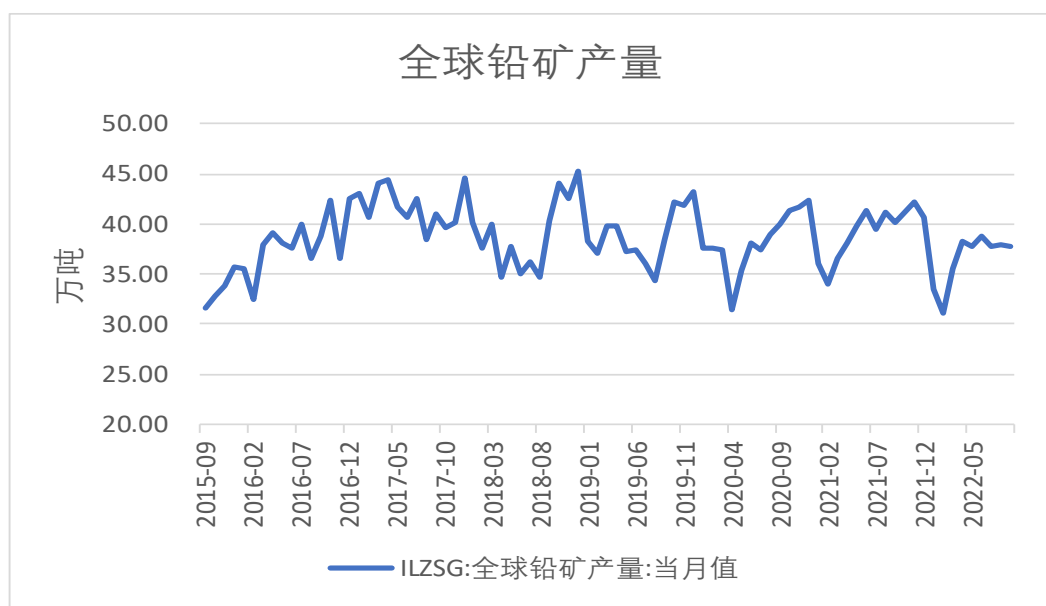
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

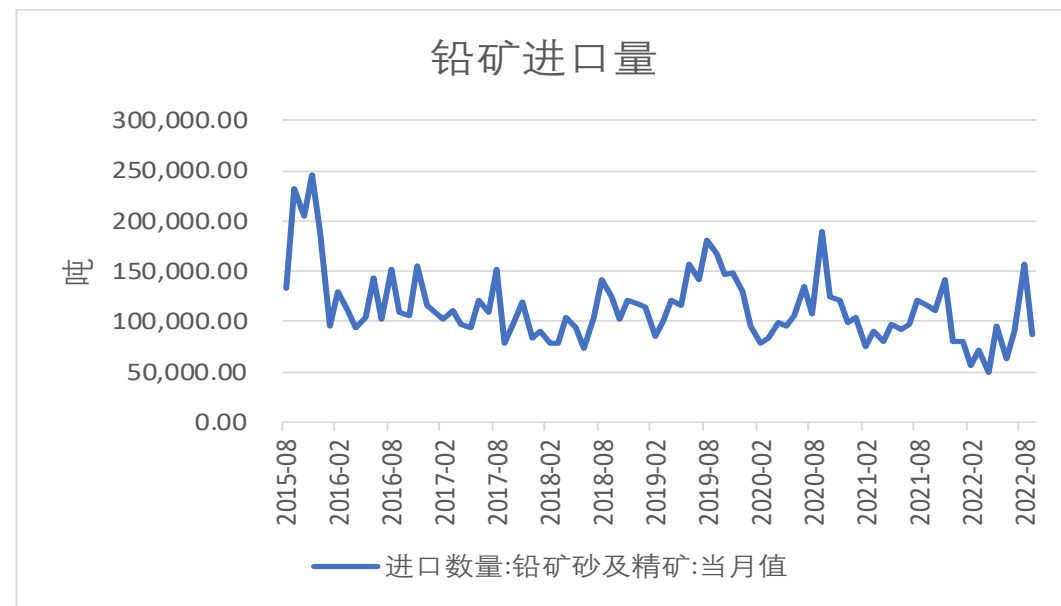
铅矿进口量环比下跌

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



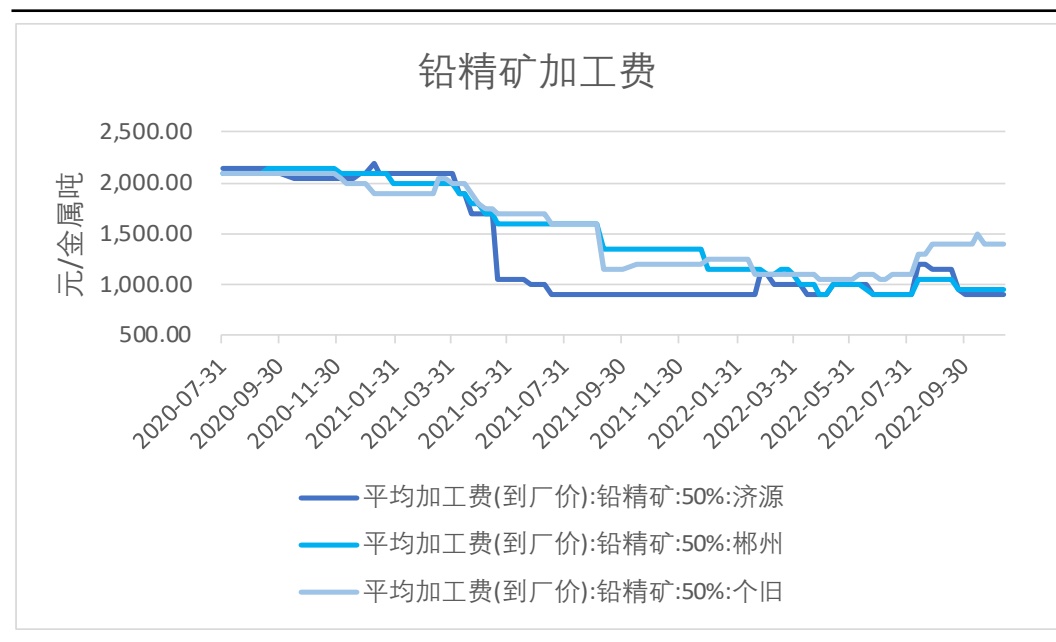
来源: wind 瑞达期货研究院

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

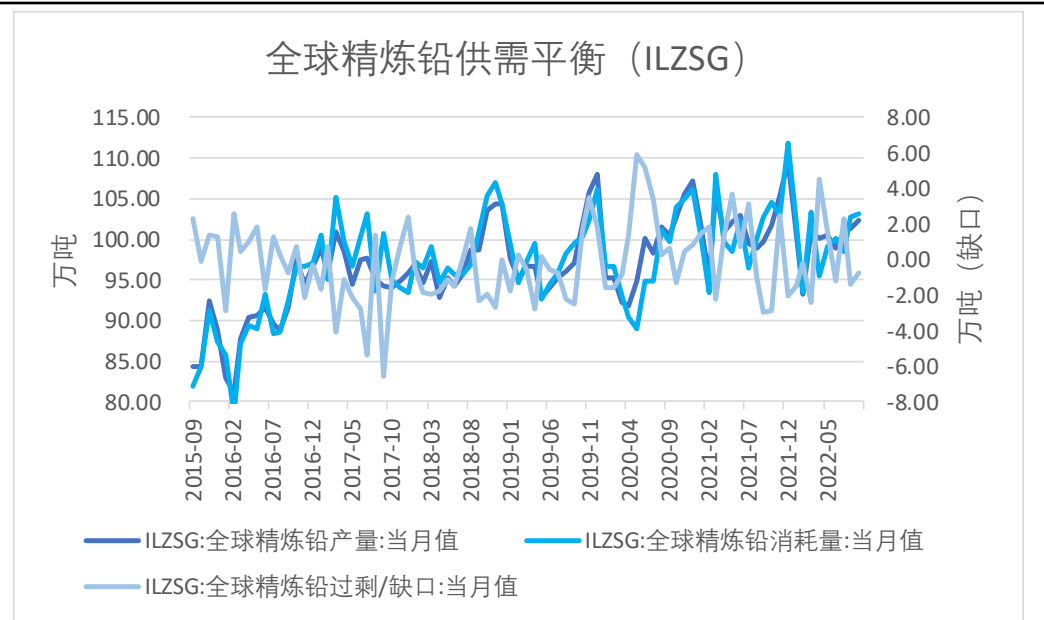


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

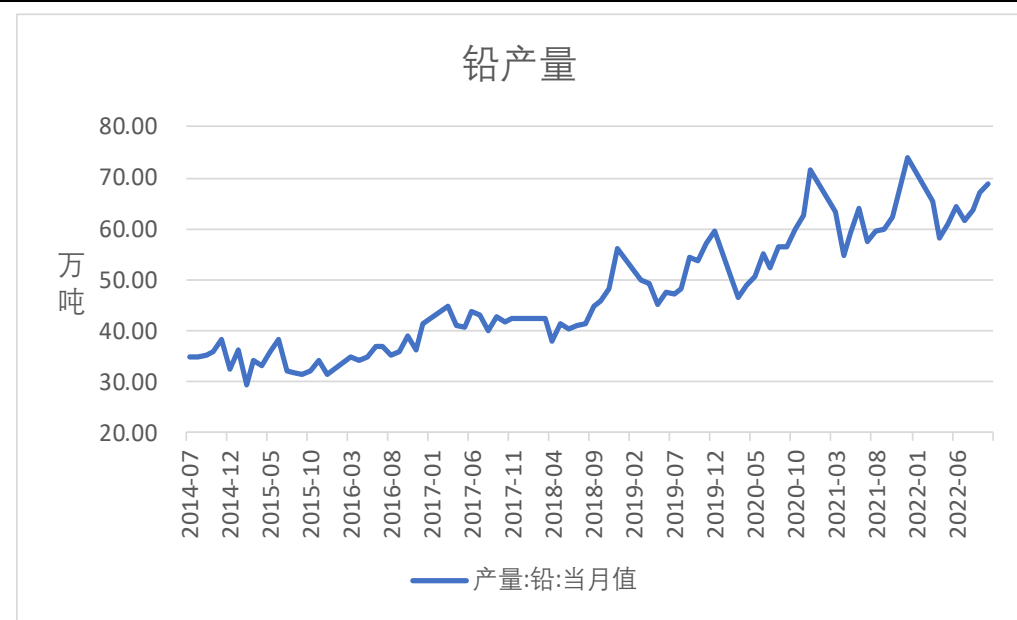
供应端——国内铅产量同比上升

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



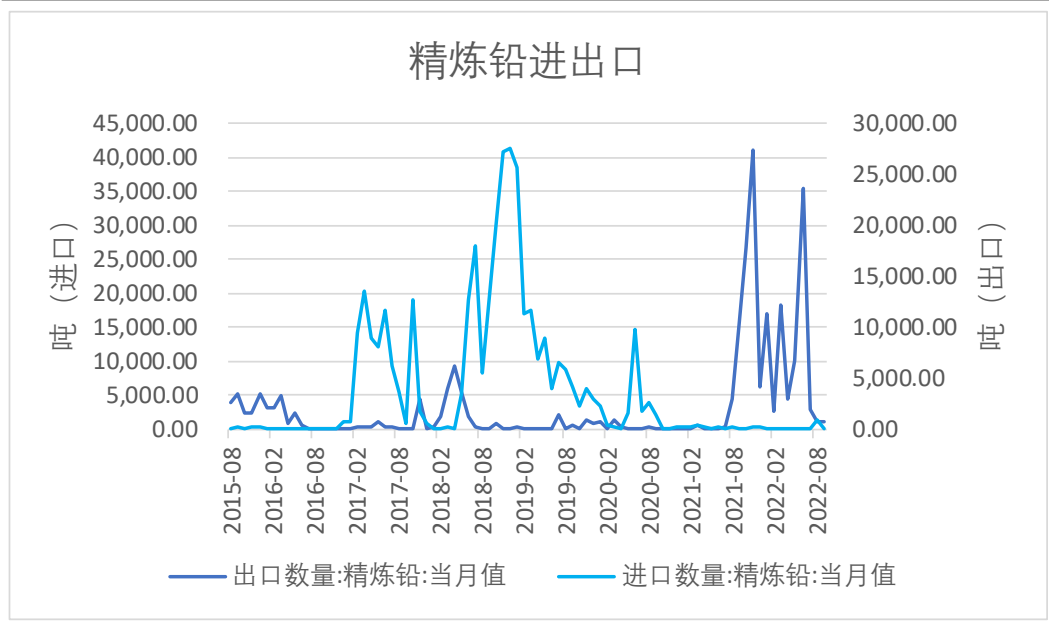
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

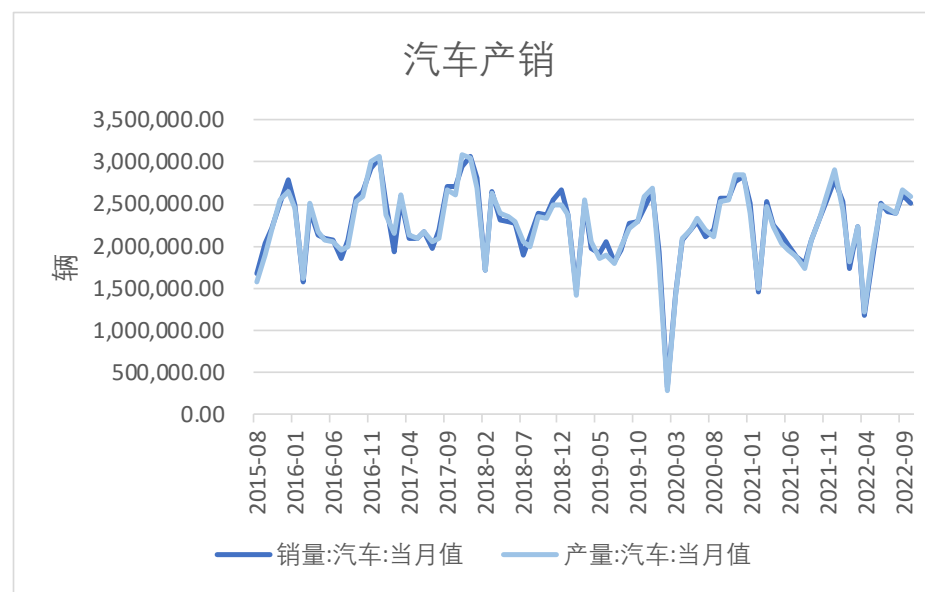
需求端——汽车产销增加

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。