

「2023.12.15」

沪铅市场周报

宏观情绪有所回暖 沪铅期货压力减弱

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

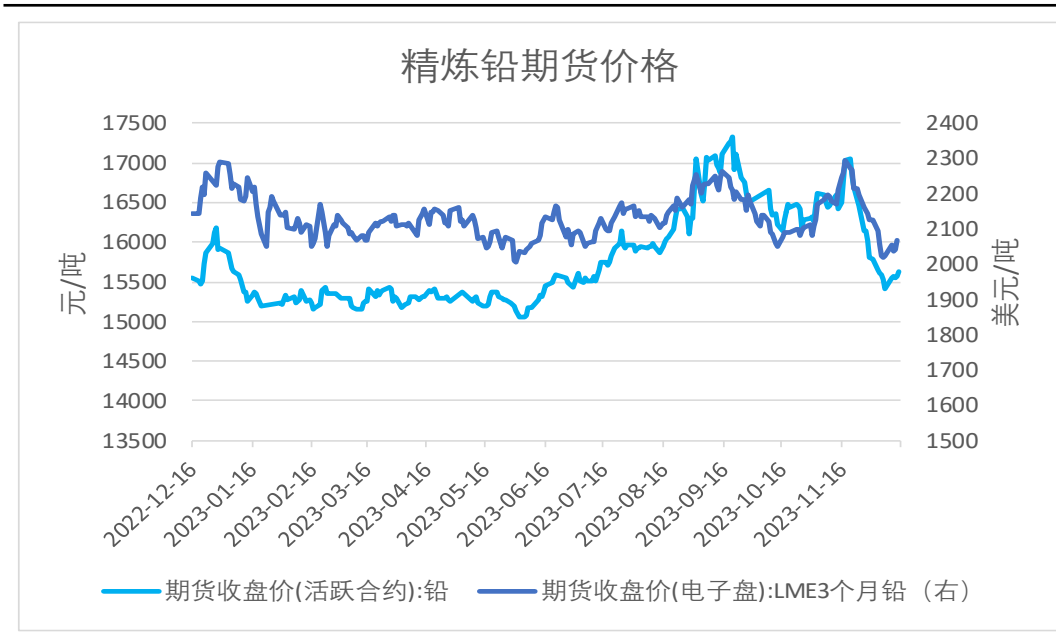


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价企稳，最低为15470元/吨，最高为15700元/吨，振幅为1.49%。宏观面，美国12月的美联储货币政策会议继续将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%到5.50%，符合市场预期，会后，虽鲍威尔仍然措辞谨慎，但美联储会议已经开始讨论降息时间点的问题，美元指数盘中大跌，宏观情绪提振。基本上，矿端供应存隐忧，而铅价持续回落，也对原生铅企业的生产积极性有所影响，加上铅价近期跌幅过大，有技术性回调。
- ◆ **行情展望：**基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，制约冶炼企业产量增幅，不过近期原生铅前期检修企业将逐渐复产，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，不过近期随着铅价同时下跌且跌幅较大，废电瓶贸易商畏跌抛货，废电瓶价格不再坚挺，不过再生铅原料竞争大，亏损现状仍有持续，在部分炼厂生产条件困难且亏损严重下，不排除后续炼厂产量再下滑的可能。下游方面，上周铅蓄电池开工率弱势，终端消费不旺，电动自行车蓄电池市场消费持续下滑，汽车蓄电池市场更换需求也表现一般，生产企业成品订单随之走弱，后市总体需求上行空间有限。现货方面，本周下游企业积极询价刚需采购，但仍有较多观望，市场成交情况并未明显好转。总的来说，原生铅供应增加及下游需求不畅仍拖累铅价，但矿端供应有偏紧预期，再生铅成本也对铅价有所支撑，或以震荡为主。
- ◆ **操作建议，**沪铅PB2401合约短期区间15350-15800震荡交易思路为主，止损参考100元/吨，注意风险控制和交易节奏。

本周沪铅期价上行

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12月15日，沪铅收盘价为15620元/吨，较2023年12月8日上涨210元/吨，涨幅1.36%；截至2023年12月14日，伦铅收盘价为2068.5美元/吨，较2023年12月8日上涨51.5元/吨,涨幅2.55%。

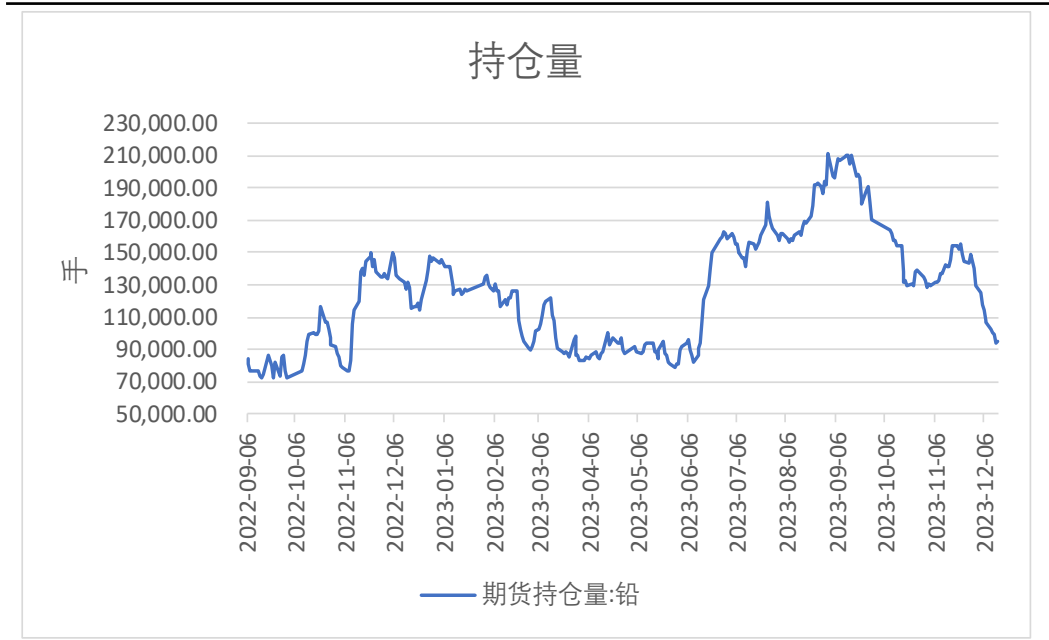
沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



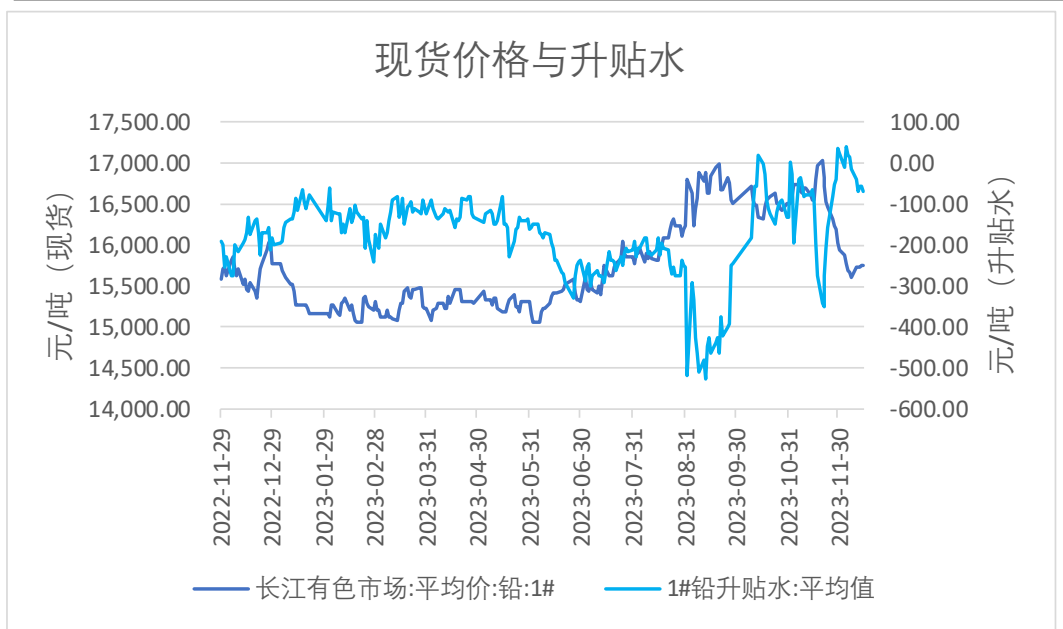
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日, 铅锌期货价差为5250元/吨, 较2023年12月8日减少65元/吨。

截至2023年12月15日, 沪铅持仓量为94680手, 较2023年12月8日减少11778手, 降幅11.06%。

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



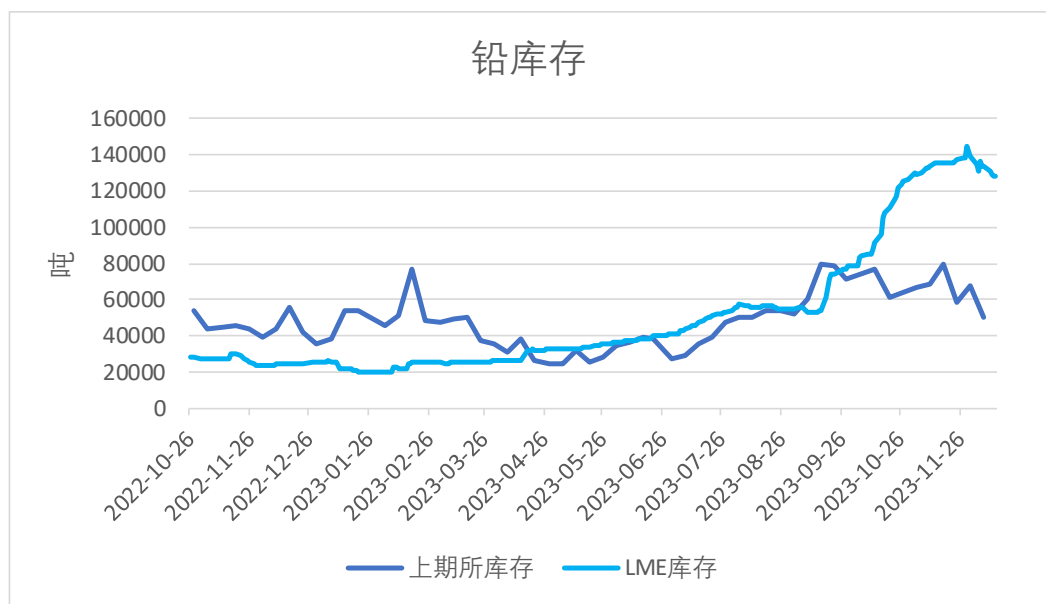
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，1#铅现货价为15750元/吨，较2023年12月8日上涨140元/吨，涨幅0.9%。现货贴水70元/吨，较上周下跌55元/吨。

截至2023年12月14日，LME铅近月与3月价差报价为-32美元/吨，较2023年12月7日增加12.75美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

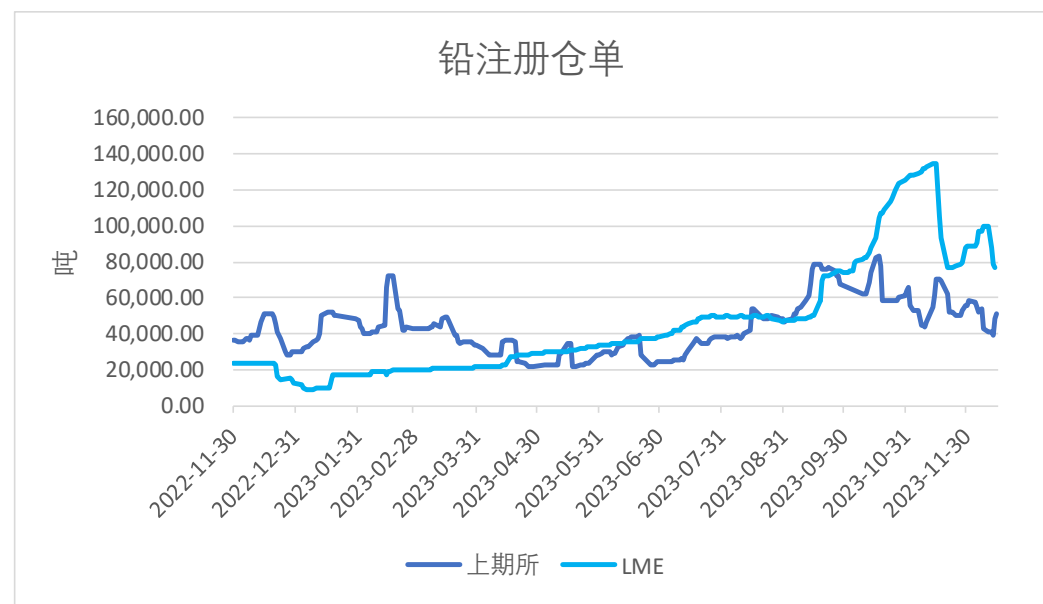


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月14日, LME精炼铅库存为128650吨, 较2023年12月7日减少4975吨, 降幅3.72%; 截至2023年12月8日, 上期所精炼铅库存为49913吨, 较上周减少17543吨, 降幅26.01%。

截至2023年12月15日, 上期所精炼铅仓单总计为51262吨, 较2023年12月8日增加8732吨, 增幅20.53%; 截至2023年12月14日, LME精炼铅仓单总计为77125吨, 较2023年12月7日减少20225吨, 降幅20.78%。

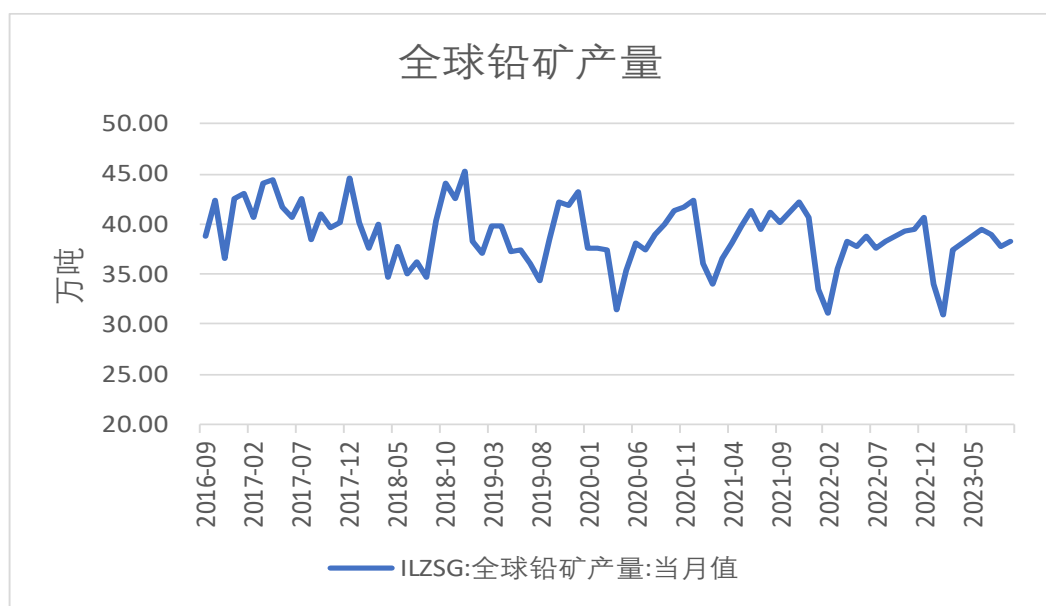
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

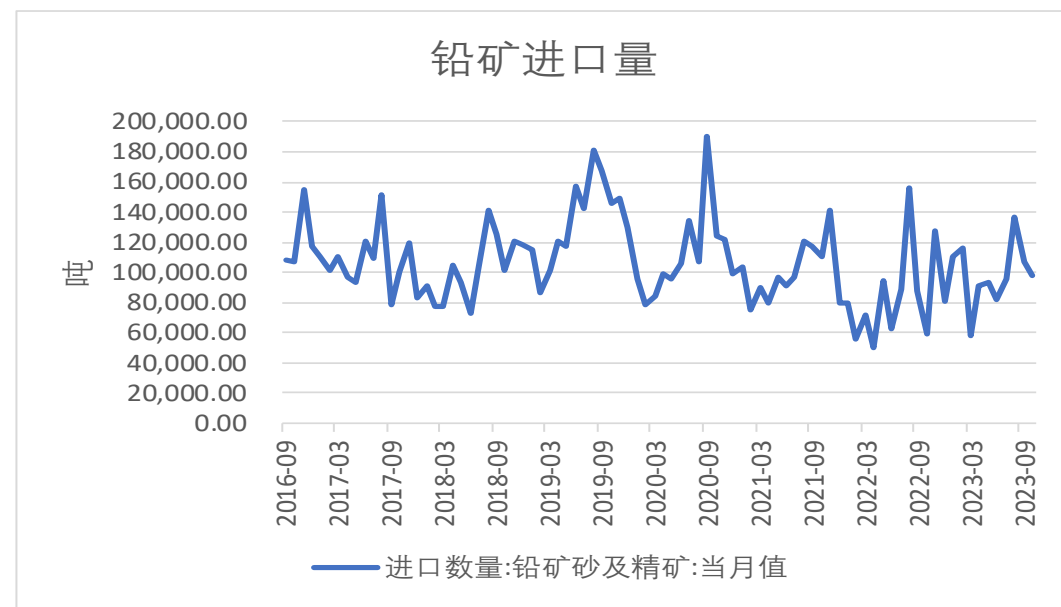
铅矿进口量环比下降

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



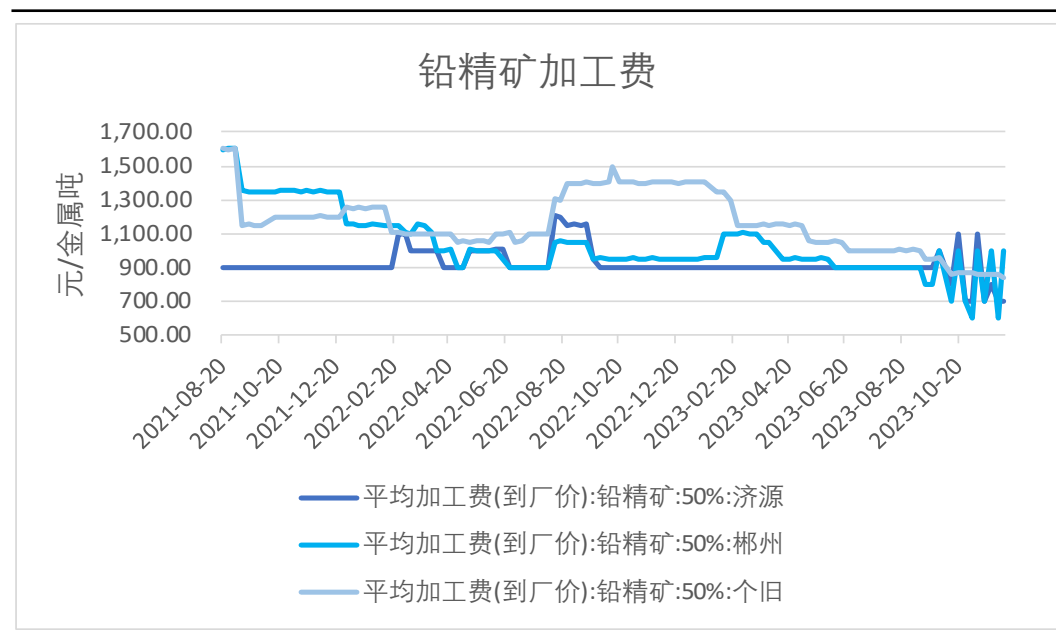
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费多地减少

图11、铅精矿加工费

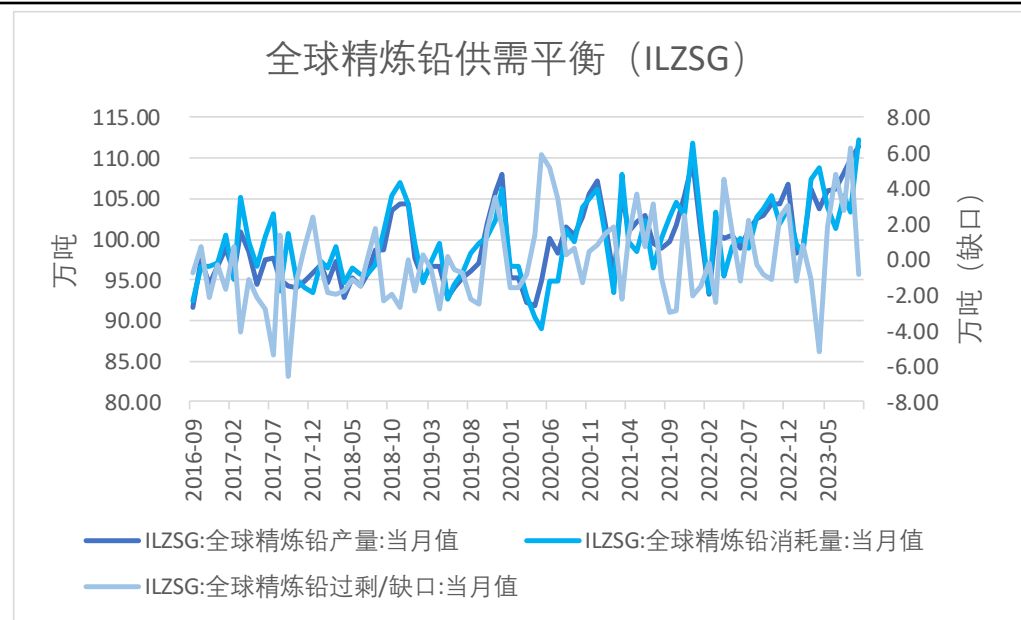


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月8日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周增加400元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为840元/金属吨，较上周减少20元/金属吨。

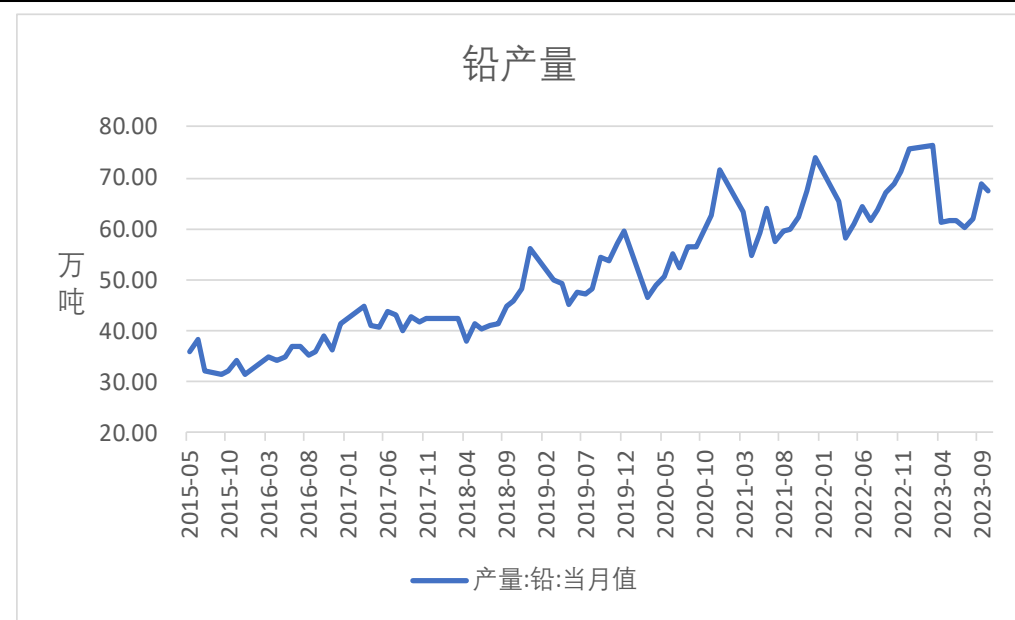
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



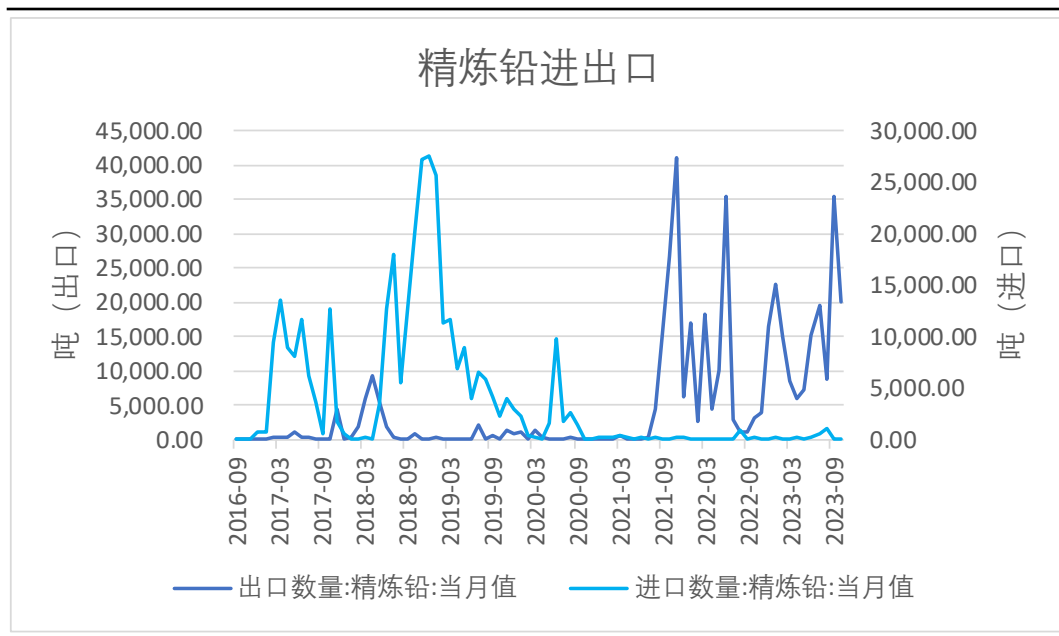
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

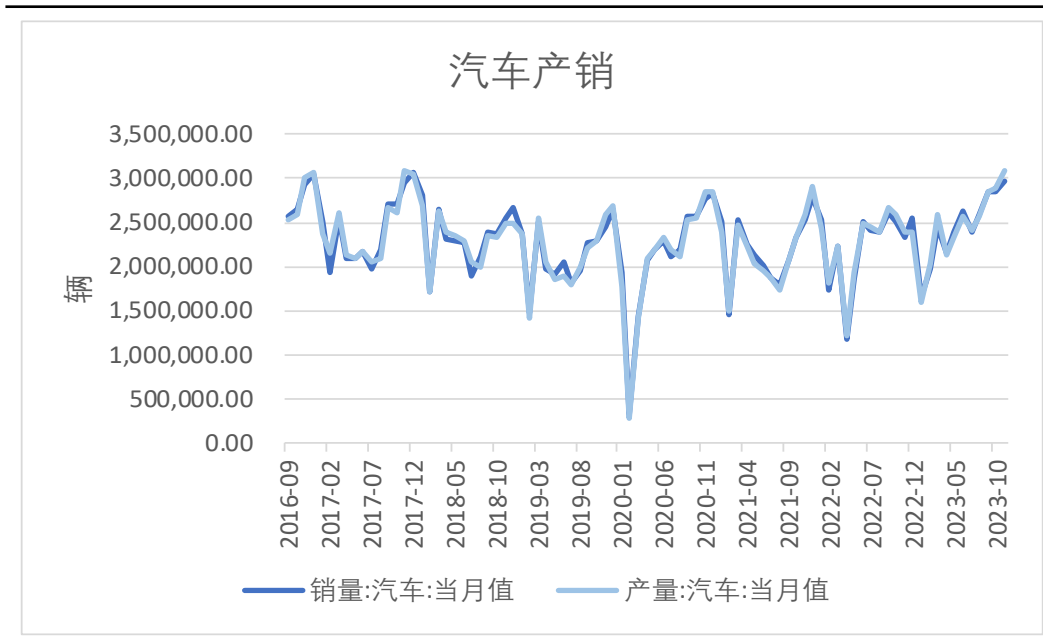
需求端——汽车产销同比增加

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11月, 中国汽车销售量为2970000辆, 同比增加27.59%; 中国汽车产量为3093000辆, 同比增加29.64%

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。