

「2023.12.29」

沪铅市场周报

成本支撑&供需错配 沪铅期货震荡上行

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

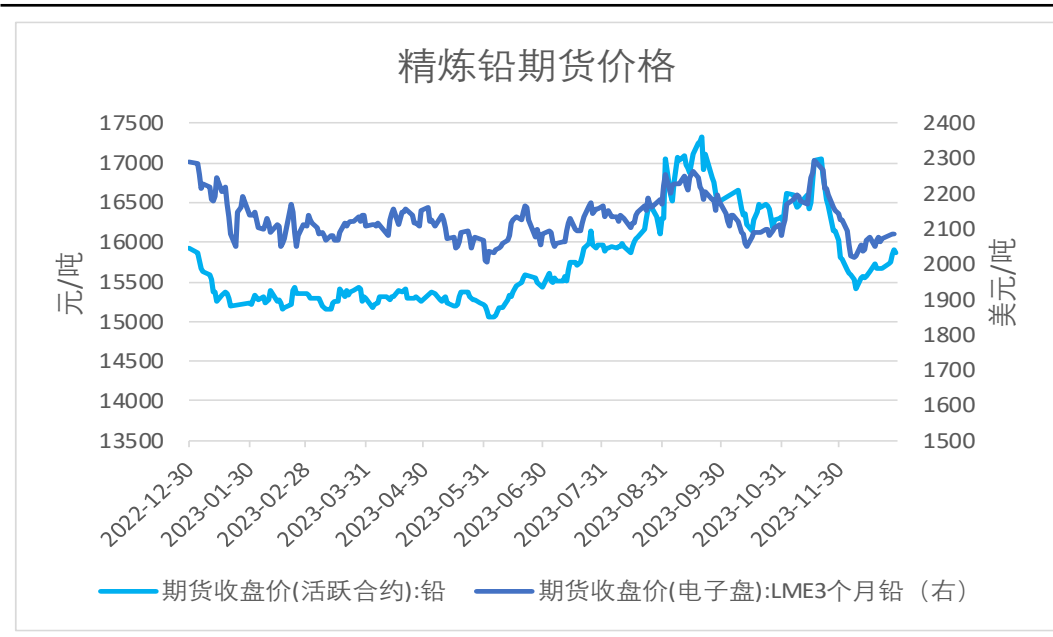


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡，最低为15630元/吨，最高为15960元/吨，振幅为2.11%。宏观面，CME“美联储观察”：美联储明年2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为85.5%，降息25个基点的概率为14.5%。到明年3月维持利率不变的概率为18.8%，累计降息25个基点的概率为69.9%，累计降息50个基点的概率为11.3%。基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，原生铅冶炼厂包含交割品牌企业陆续进入检修；废电瓶价格延续反弹，加上安徽地区因天气污染限产通知或使再生精铅冶炼厂出现超预期减产，铅锭供应将出现地域性收紧。下游方面，铅蓄电池开工率弱势，终端消费不旺。供应收紧加上成本支撑，铅价震荡上行。
- ◆ **行情展望：**近期沪铅呈震荡上行态势，而年末时段，持货商出货不多，大部分盘库已关账，实际成交受限，不过供应收紧加上原料成本抬升支撑铅价重心上移，加上春节前及严寒天气影响，下游原料备库有兑现预期，供需错配下，未来铅价存在一定期待。
- ◆ **操作上建议，**沪铅PB2402合约短期逢低在15750附近做多思路为主，止损参考15600元/吨，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收涨

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12月29日，沪铅收盘价为15875元/吨，较2023年12月22日上涨210元/吨，涨幅1.34%；截至2023年12月28日，伦铅收盘价为2084美元/吨，较2023年12月20日上涨16.5元/吨,涨幅0.8%。

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29日, 铅锌期货价差为5670元/吨, 较2023年12月22日增加100元/吨。

截至2023年12月29日, 沪铅持仓量为89459手, 较2023年12月22日减少2197手, 降幅2.4%。

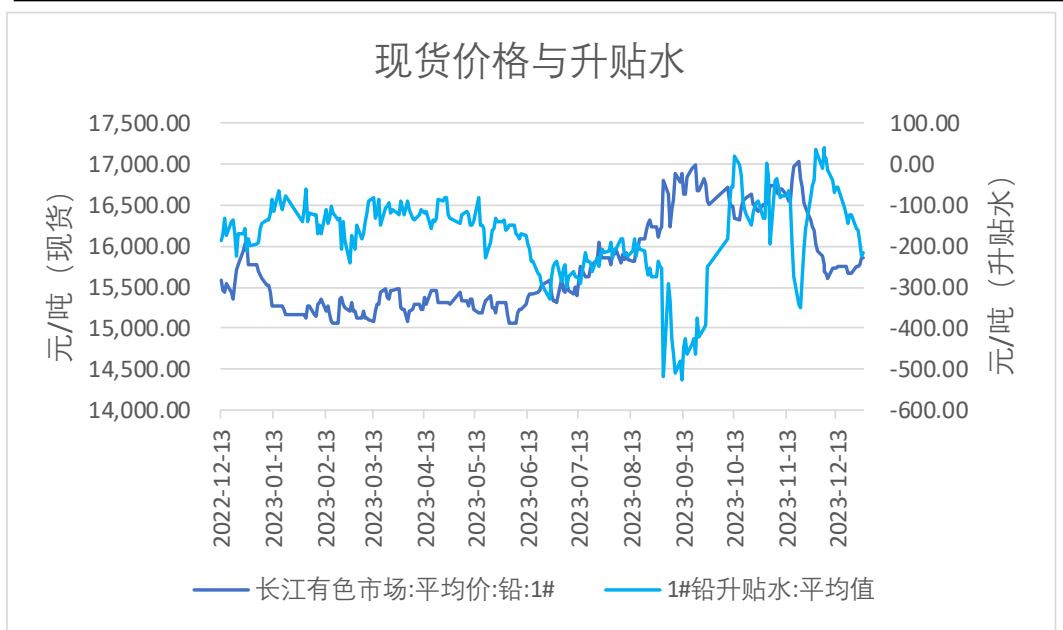
图4、总持仓



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



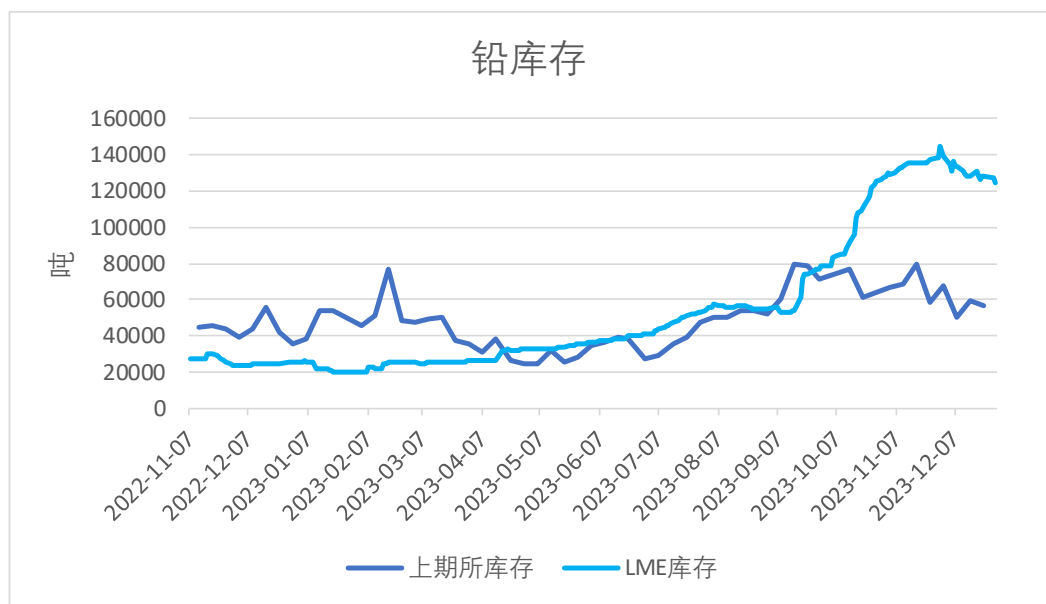
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，1#铅现货价为15860元/吨，较2023年12月22日上涨180元/吨，涨幅1.15%。现货贴水215元/吨，较上周下跌90元/吨。

截至2023年12月28日，LME铅近月与3月价差报价为-33.75美元/吨，较2023年12月19日增加1.5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28日, LME精炼铅库存为124550吨, 较2023年12月19日减少4050吨, 降幅3.15%; 截至2023年12月22日, 上期所精炼铅库存为56657吨, 较上周减少2736吨, 降幅4.61%。

截至2023年12月28日, 上期所精炼铅仓单总计为51289吨, 较2023年12月21日减少1674吨, 降幅3.16%; 截至2023年12月28日, LME精炼铅仓单总计为72500吨, 较2023年12月19日增加3025吨, 增幅4.35%。

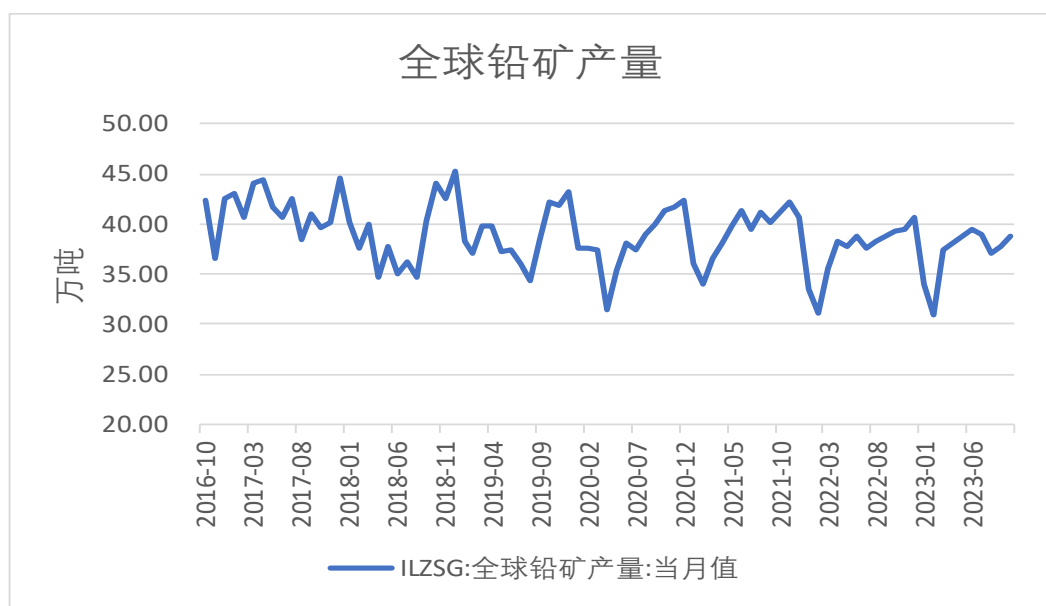
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

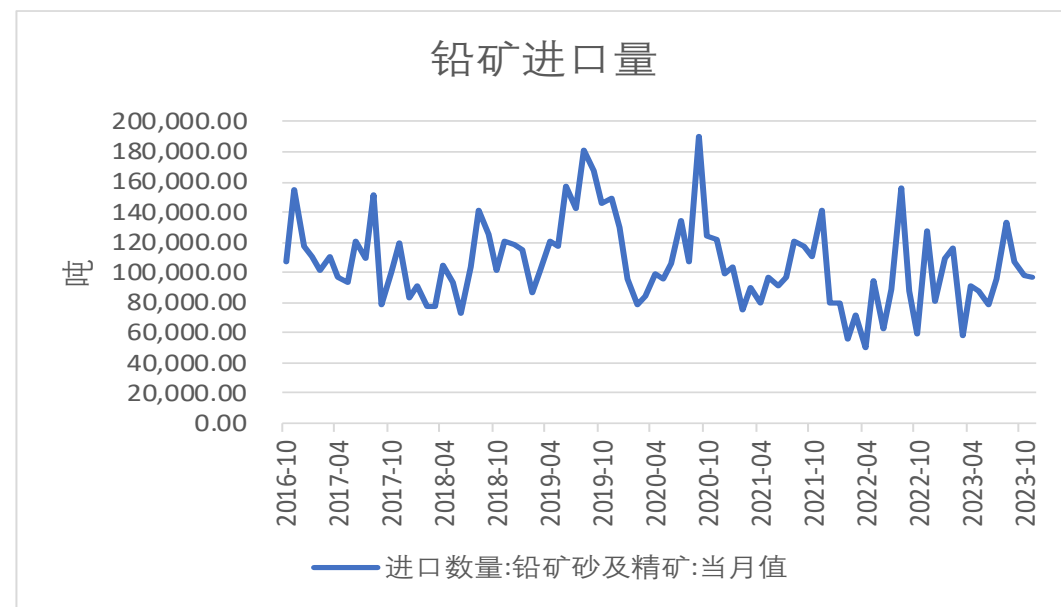
铅矿进口量环比下降

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



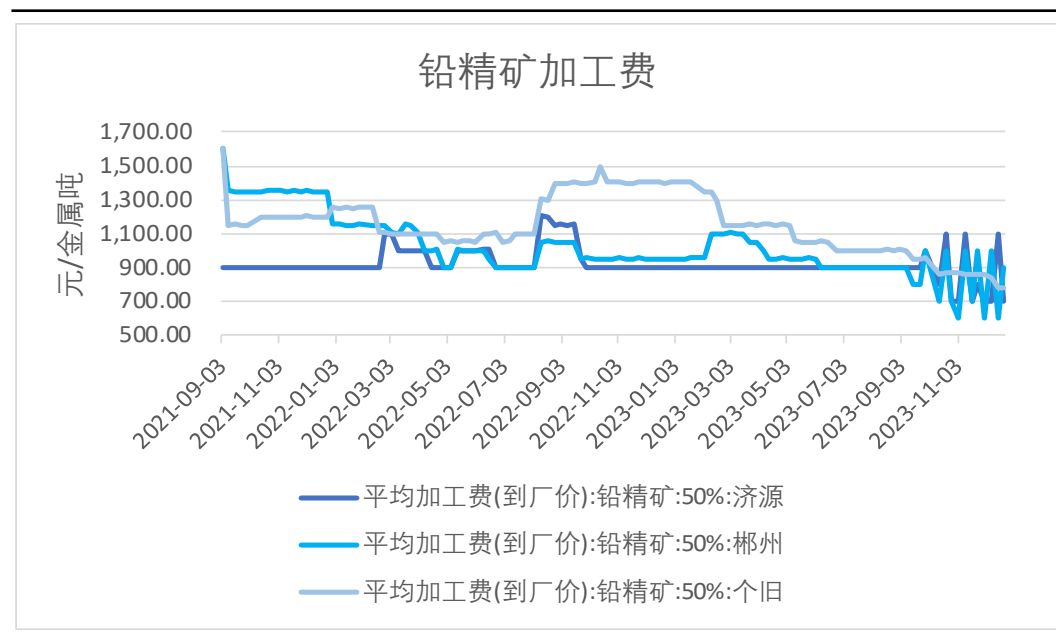
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年10月, 全球铅矿产量为38.81万吨, 环比增长2.78%, 同比下降1.37%。

海关总署数据显示, 2023年11月, 当月进口铅矿砂及精矿96372.35吨, 环比下降1.18%, 同比下降24.3%。

铅精矿加工费

图11、铅精矿加工费

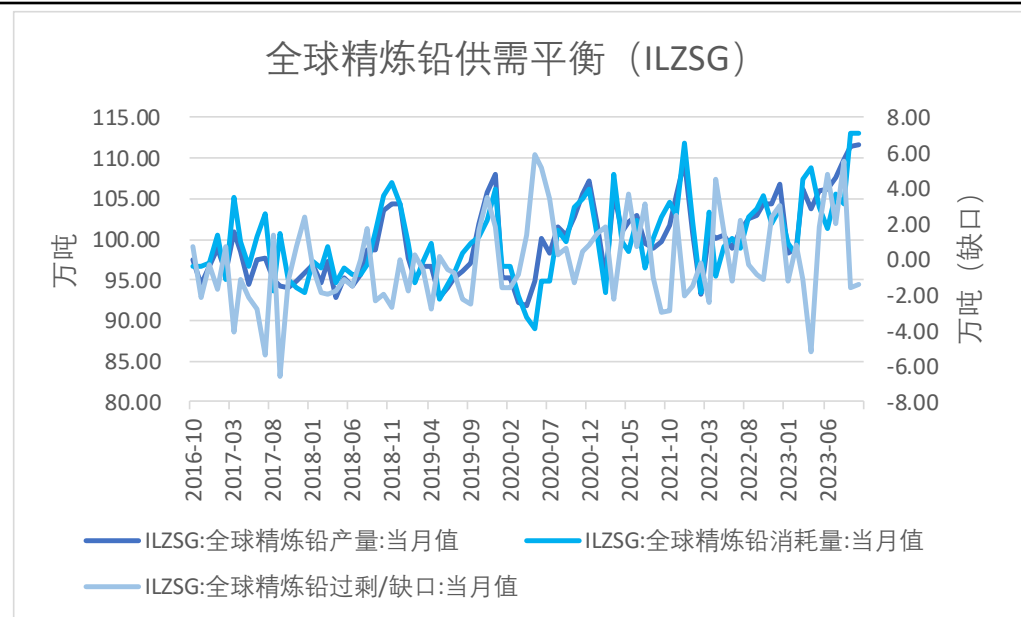


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日, 济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨, 较上周减少400元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为900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780元/金属吨, 较上周持平。

供应端——今年国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡

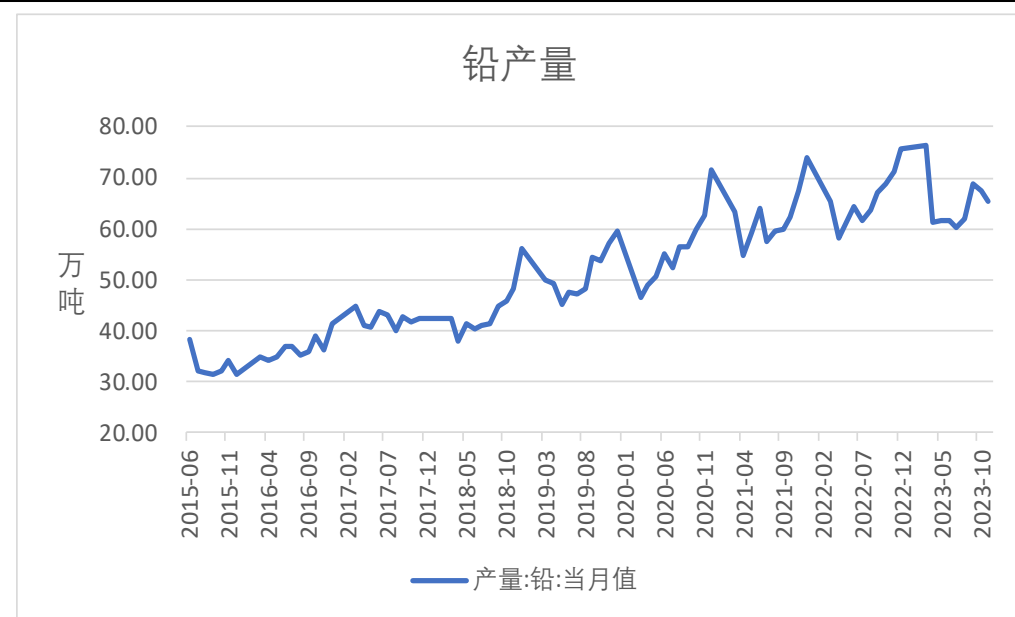


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年10月, 全球精炼铅产量为111.7万吨, 较去年同期增加7.36万吨, 增幅7.05%; 全球精炼铅消费量为113.08万吨, 较去年同期增加7.6万吨, 增幅7.21%; 全球精炼铅缺口1.38万吨, 去年同期缺口1.14万吨。

国家统计局数据显示, 2023年11月, 铅产量为65.3万吨, 同比减少3%; 1-11月, 铅累计产出689.5万吨, 同比增加12.2%。

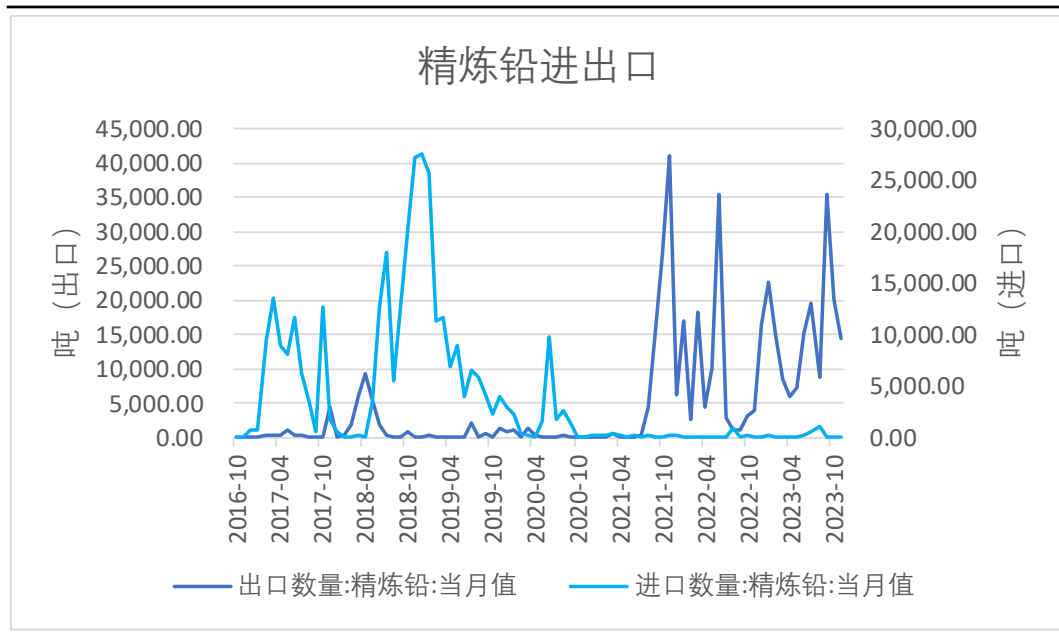
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

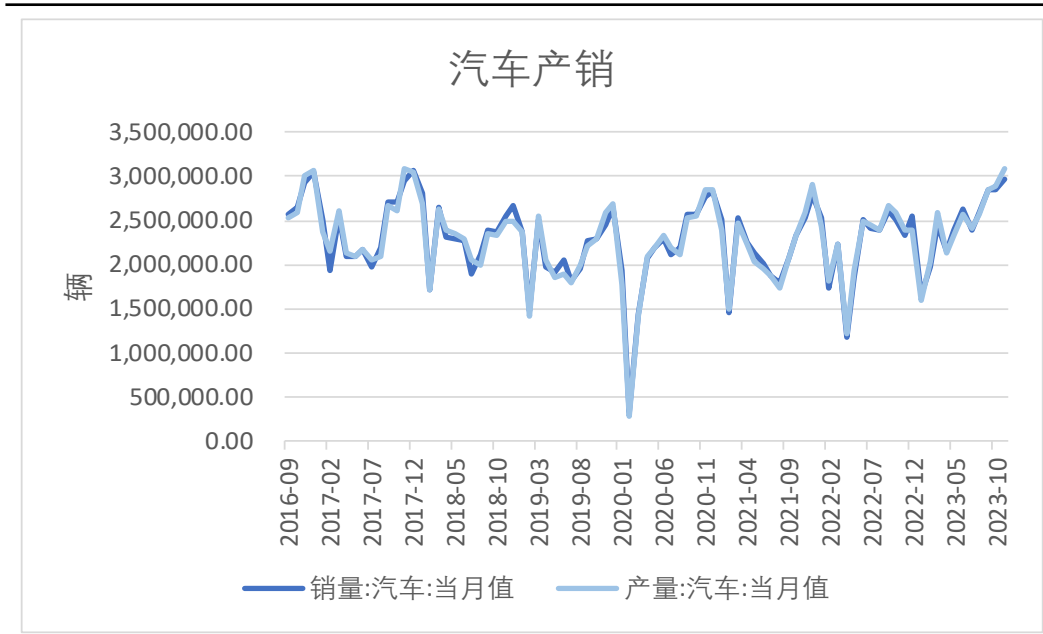
需求端——汽车产销同比增加

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11月, 精炼铅出口量14489.66吨, 同比增加275.87%;精炼铅进口量20.75吨, 同比减少51.52%。

中汽协数据显示, 2023年11月, 中国汽车销售量为2970122辆, 同比增加27.6%; 中国汽车产量为3093182辆, 同比增加29.65%

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。