

「2023.11.17」

沪铅市场周报

废电瓶含税价破万 沪铅期货偏强为主

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

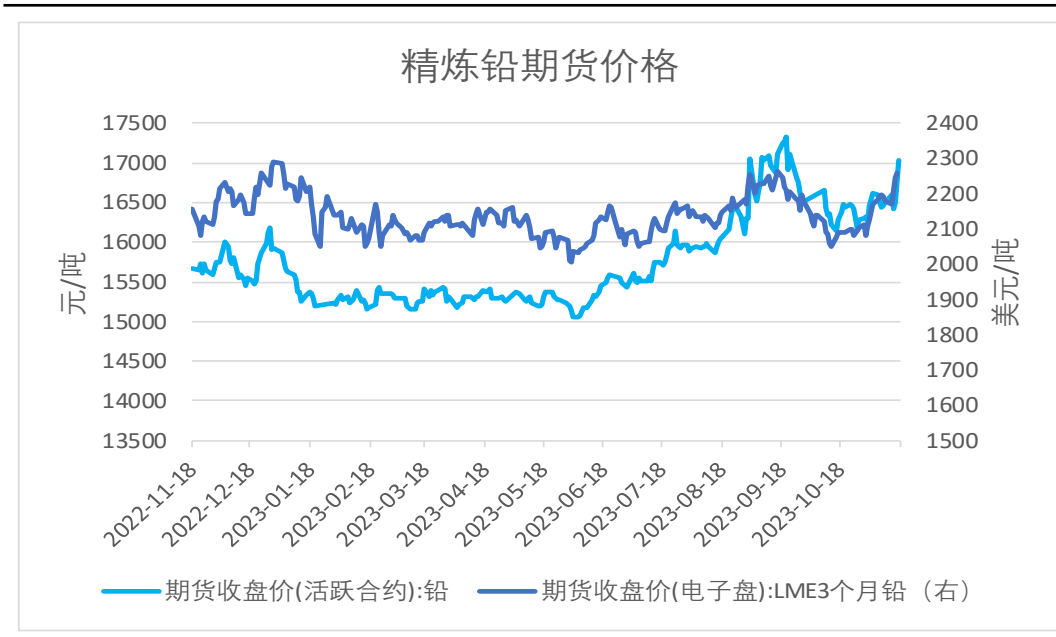


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价上涨，最低为16360元/吨，最高为17060元/吨，振幅为4.24%。宏观面，美国11月密歇根大学消费者信心指数初值公布值为60.4，低于预测值63.7；美国10月零售销售额下降0.1%，虽降幅低于预期0.3%，但为连续数月强劲增长的首次下滑；美国10月CPI同比上升3.2%，低于预期3.3%，前值为3.7%，通胀数据超预期降温，加上经济数据走差，市场进一步押注美联储将在2024年降息，宏观情绪好转，而北方暴雪影响运输受限，废电瓶价格含税价已破万，铅价大幅拉升。
- ◆ **行情展望：**基本上，近期矿端因武装冲突及禁矿等扰动因素，铅精矿边贸进一步减少，加上国内铅精矿的冬储需求，铅精矿供应偏紧情况不变，制约冶炼企业产量增幅，再加上原生铅部分中大型企业进入检修状态，产量降幅较大；废电瓶在极端天气下回收受到影响，价格高位运行连续上涨含税价已破万，再生铅原料竞争大加上成本不断上移，部分炼厂有减产及复产推迟，铅锭供应或减少。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。现货方面，近期期价冲高，但下游对高价铅接受度不足，现货市场成交困难，或限制其上行空间。
- ◆ **策略建议：**操作建议，沪铅PB2312合约短期震荡交易思路为主，不宜追高，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11月17日，沪铅收盘价为17030元/吨，较2023年11月10日上涨525元/吨，涨幅3.18%；截至2023年11月16日，伦铅收盘价为2259.5美元/吨，较2023年11月10日上涨67元/吨，涨幅3.06%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差

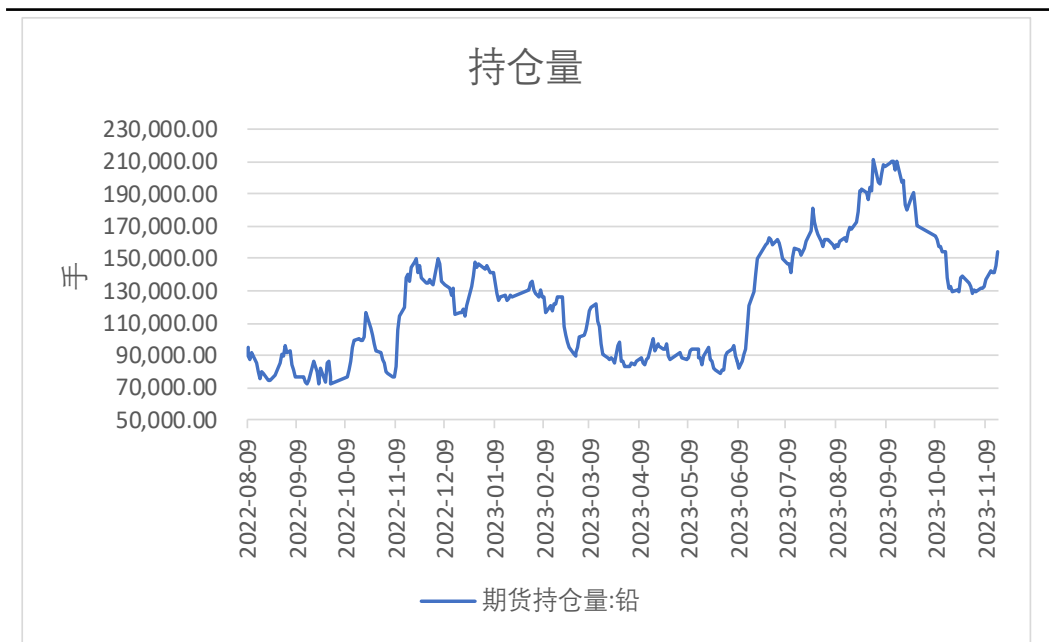


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日, 铅锌期货价差为4400元/吨, 较2023年11月10日减少765元/吨。

截至2023年11月17日, 沪铅持仓量为154062手, 较2023年11月10日增加16790手, 增幅12.23%。

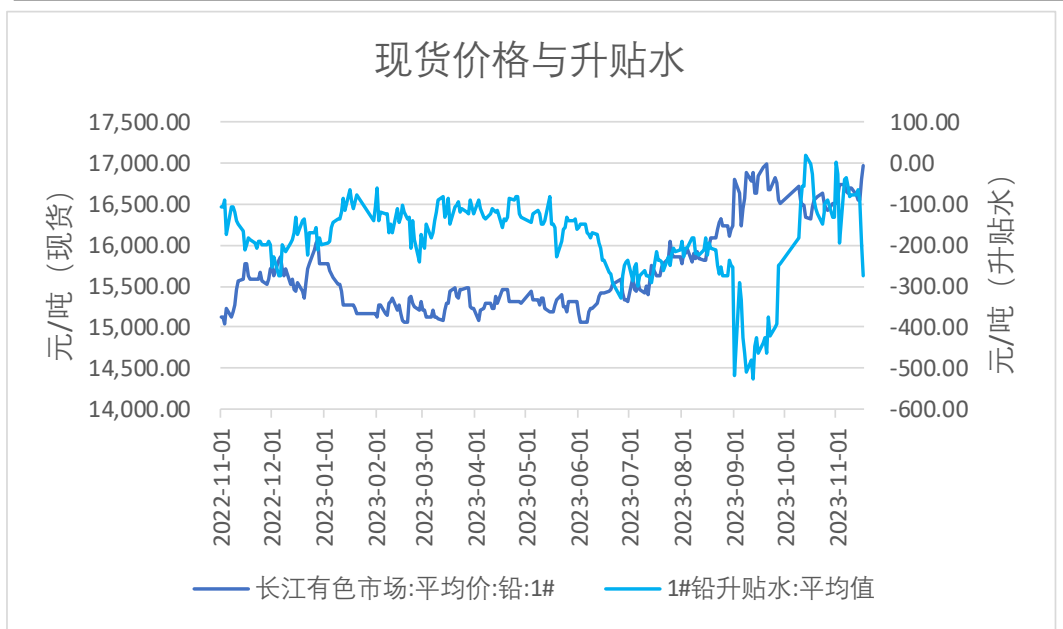
图4、总持仓



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



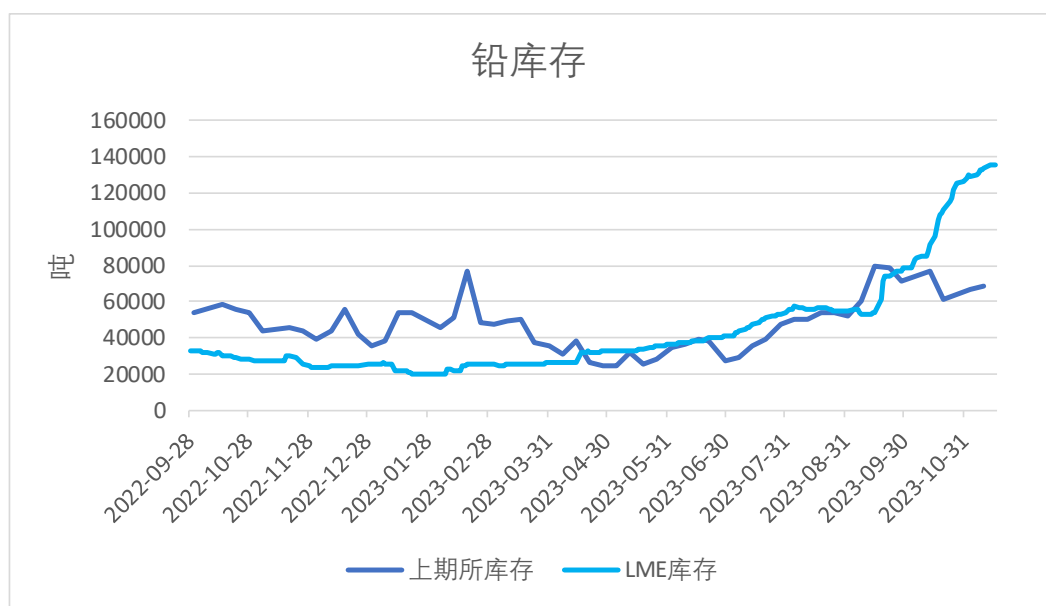
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，1#铅现货价为16970元/吨，较2023年11月10日上涨280元/吨，涨幅1.68%。现货贴水275元/吨，较上周下跌200元/吨。

截至2023年11月16日，LME铅近月与3月价差报价为2.43美元/吨，较2023年11月9日减少5.37美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

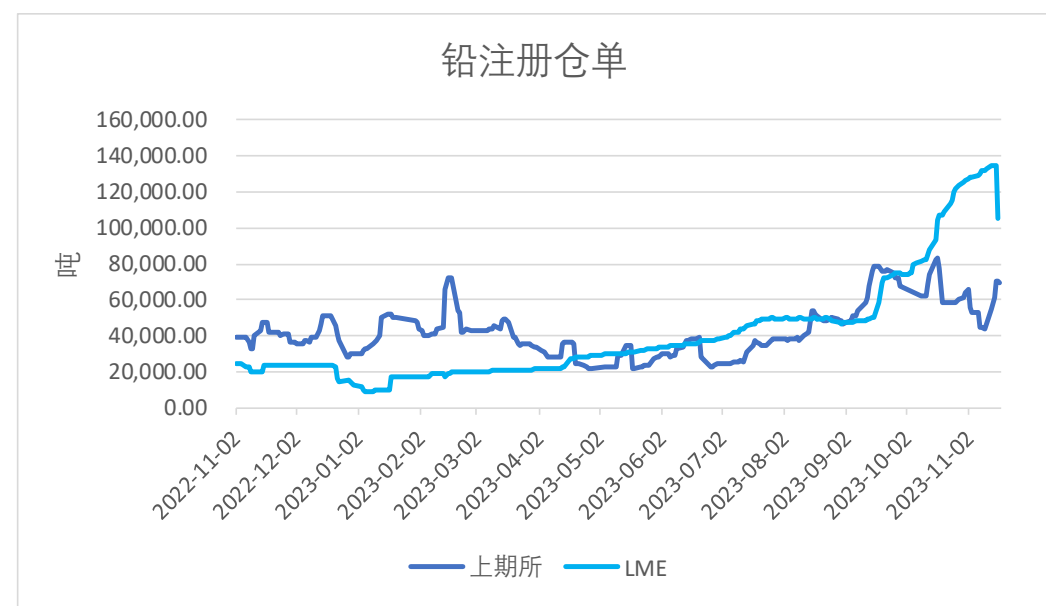


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月16日, LME精炼铅库存为135925吨, 较2023年11月9日增加2875吨, 增幅2.16%; 截至2023年11月10日, 上期所精炼铅库存为68896吨, 较上周增加1832吨, 增幅2.73%。

截至2023年11月17日, 上期所精炼铅仓单总计为69641吨, 较2023年11月10日增加23022吨, 增幅49.38%; 截至2023年11月16日, LME精炼铅仓单总计为105700吨, 较2023年11月9日减少26325吨, 降幅19.94%。

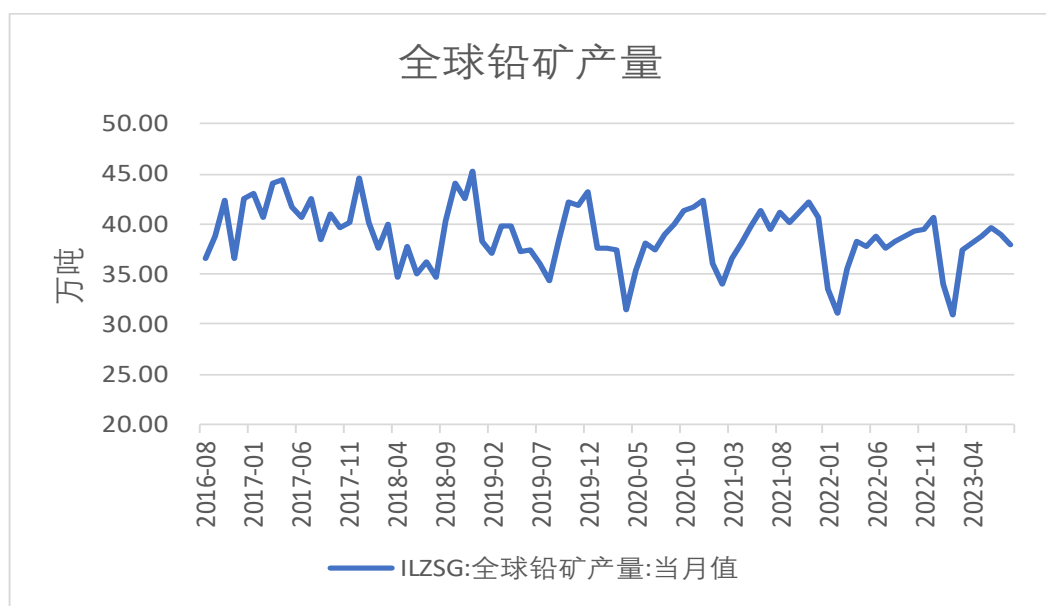
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

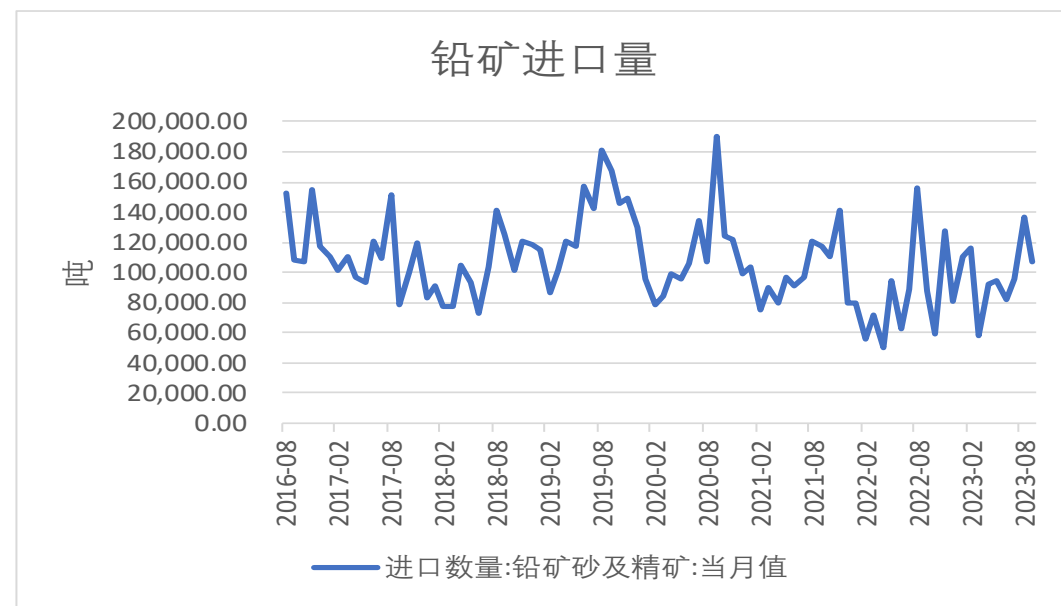
铅矿进口量环比下降

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



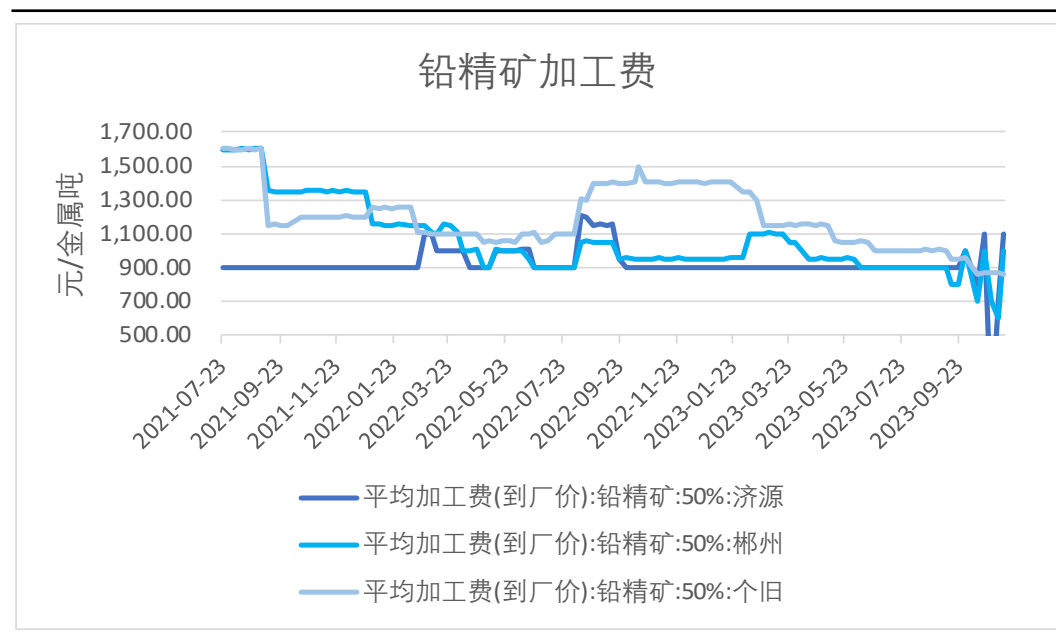
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费表现不一

图11、铅精矿加工费

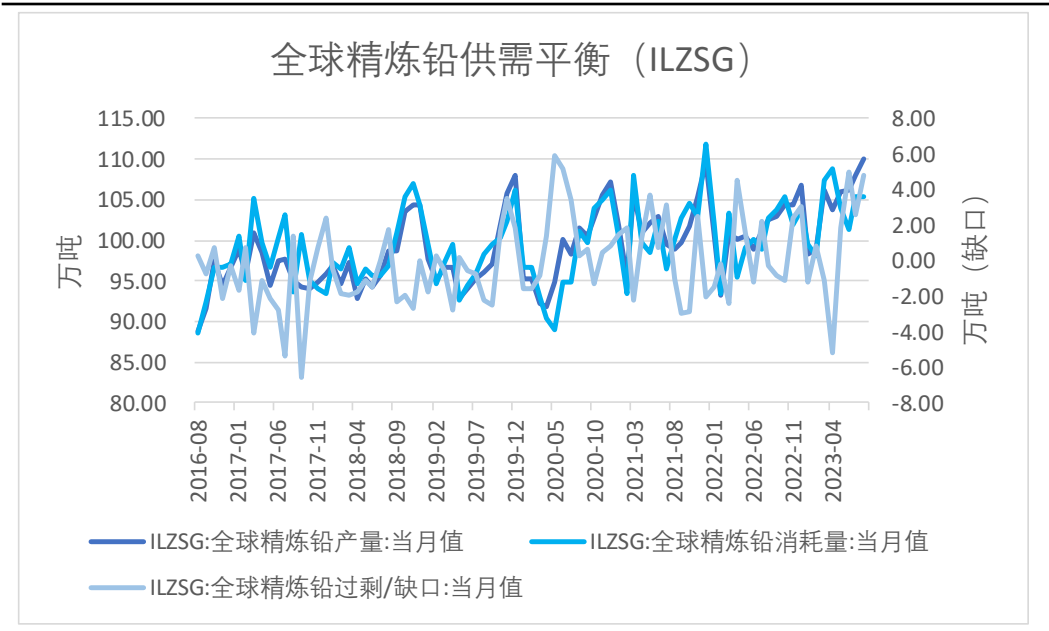


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日, 济源地区铅精矿加工费为1100元/金属吨, 较上周增加400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400元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为860元/金属吨, 较上周减少10元/金属吨。

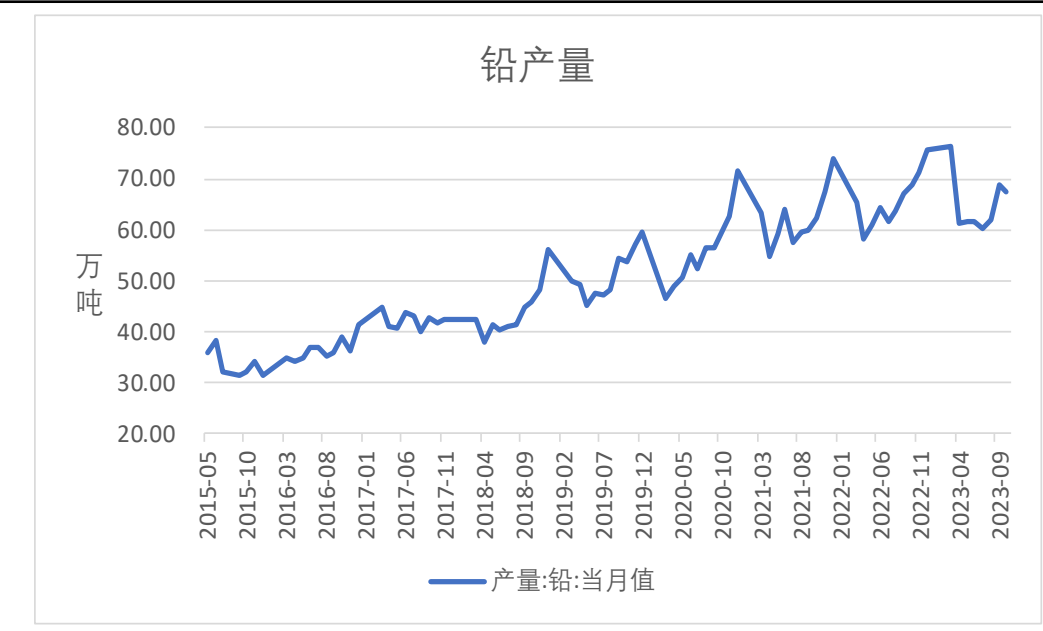
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



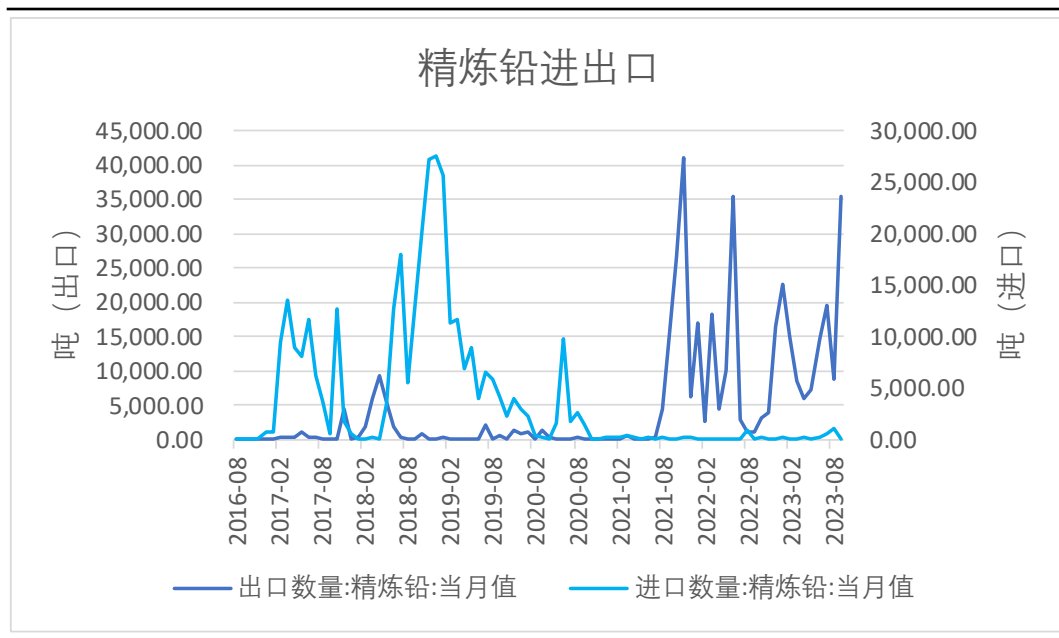
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

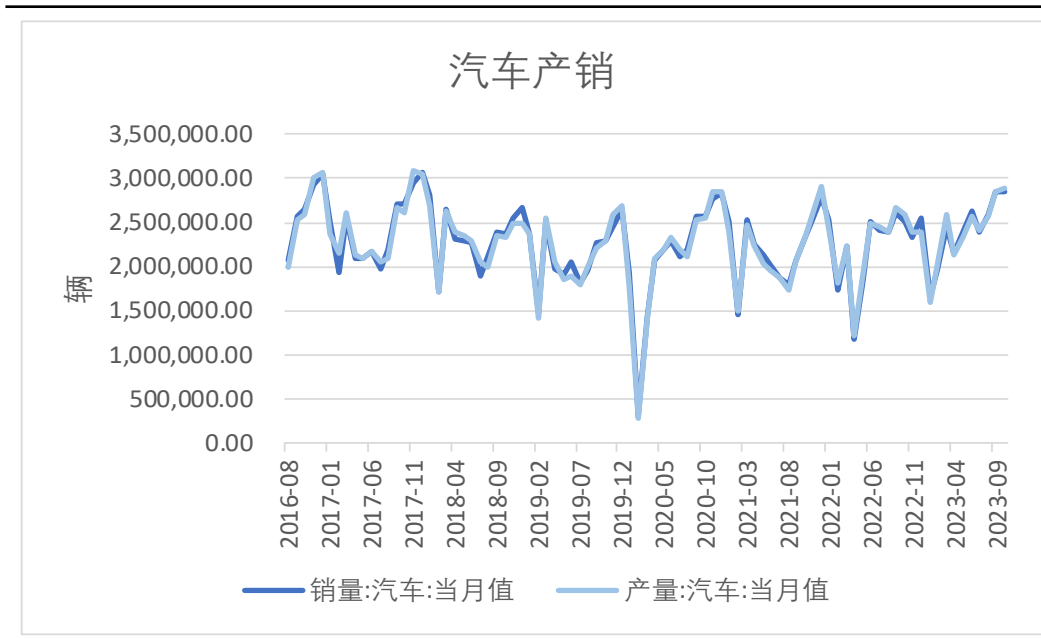
需求端——汽车产销同比增加

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。