

「2023.12.22」

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

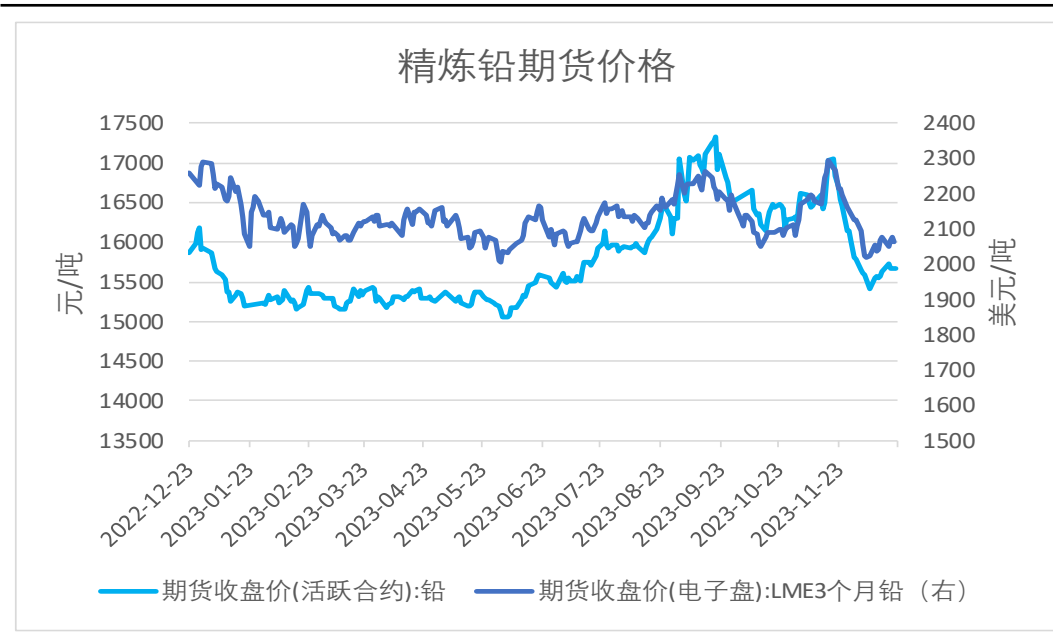


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡，最低为15565元/吨，最高为15810元/吨，振幅为1.57%。宏观面，美国12月Markit制造业PMI初值为48.2，低于预期及前值，服务业PMI初值为51.3，高于预期及前值，制造业活跃度持续回落，但服务业需求有所回暖，整体经济或仍保持一定韧性；美国第三季度实际GDP年化季率显示整体经济增速再次上扬但弱于预期。三季度核心PCE物价指数年化终值超预期下修促使市场加强美联储降息的预期。往后看，在经济增速以及通胀水平接连下调的情况下，市场或再次前置明年美联储降息节点，短期内美元指数受利率预期下修的影响或将相对承压，提振有色金属。基本上，矿端供应存隐忧，加上废电瓶供应紧缺，有供应缩量预期，不过仍处季节性淡季需求偏弱，供需两弱下铅价震荡。
- ◆ **行情展望：**铅市基本面呈现供需双弱格局仍将持续，季节性淡季下需求偏弱拖累铅价，而供应缩量对期价仍有支撑，短期供需矛盾不大，不过，近期大宗商品多头情绪较好，加上废电池回收偏紧导致废电池价格有所企稳小幅回升，或限制再生铅供应，期价或有小幅上涨，可以轻仓逢低试多思路对待。
- ◆ **操作建议，**沪铅PB2402合约短期逢低试多交易思路为主，止损参考15500元/吨，注意风险控制和交易节奏。

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22日，沪铅收盘价为15665元/吨，较2023年12月15日上涨45元/吨，涨幅0.29%；截至2023年12月21日，伦铅收盘价为2063美元/吨，较2023年12月15日下跌5.5元/吨,跌幅0.27%。

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22日, 铅锌期货价差为5570元/吨, 较2023年12月15日增加320元/吨。

截至2023年12月22日, 沪铅持仓量为91656手, 较2023年12月15日减少3024手, 降幅3.19%。

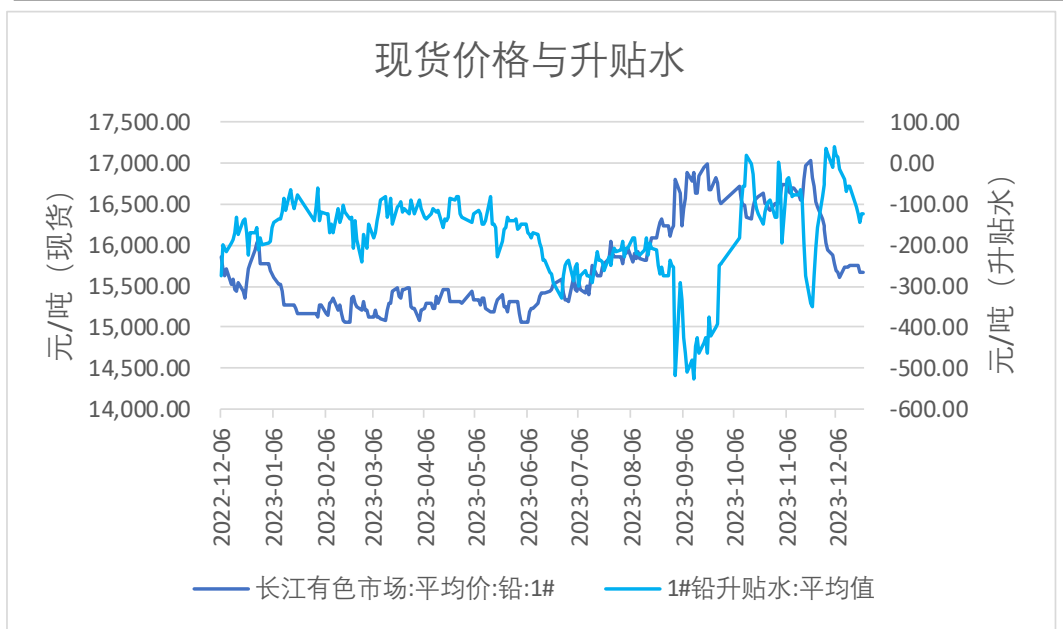
图4、总持仓



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



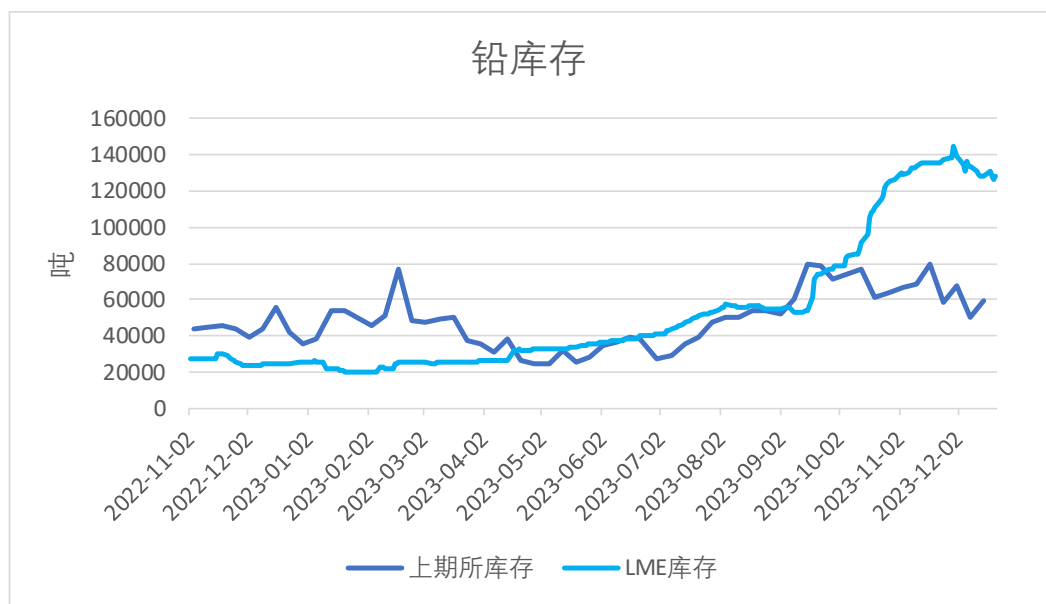
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，1#铅现货价为15680元/吨，较2023年12月15日下跌70元/吨，跌幅0.44%。现货贴水125元/吨，较上周下跌55元/吨。

截至2023年12月21日，LME铅近月与3月价差报价为-30.25美元/吨，较2023年12月14日增加1.75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12月21日, LME精炼铅库存为127975吨, 较2023年12月14日减少675吨, 降幅0.52%; 截至2023年12月15日, 上期所精炼铅库存为59393吨, 较上周增加9480吨, 增幅18.99%。

截至2023年12月22日, 上期所精炼铅仓单总计为51539吨, 较2023年12月15日增加277吨, 增幅0.54%; 截至2023年12月21日, LME精炼铅仓单总计为72225吨, 较2023年12月14日减少4900吨, 降幅6.35%。

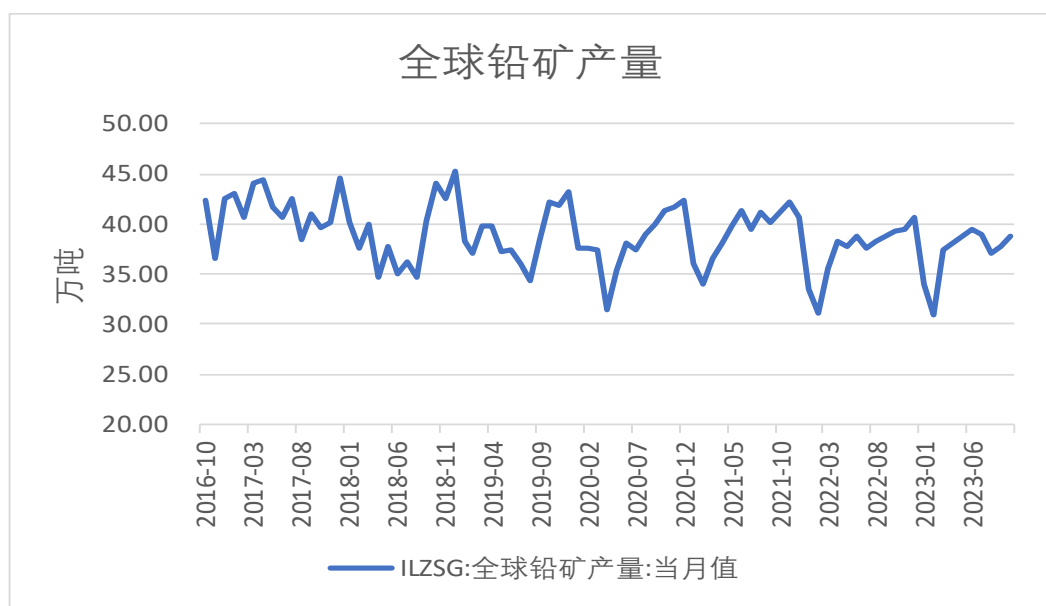
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

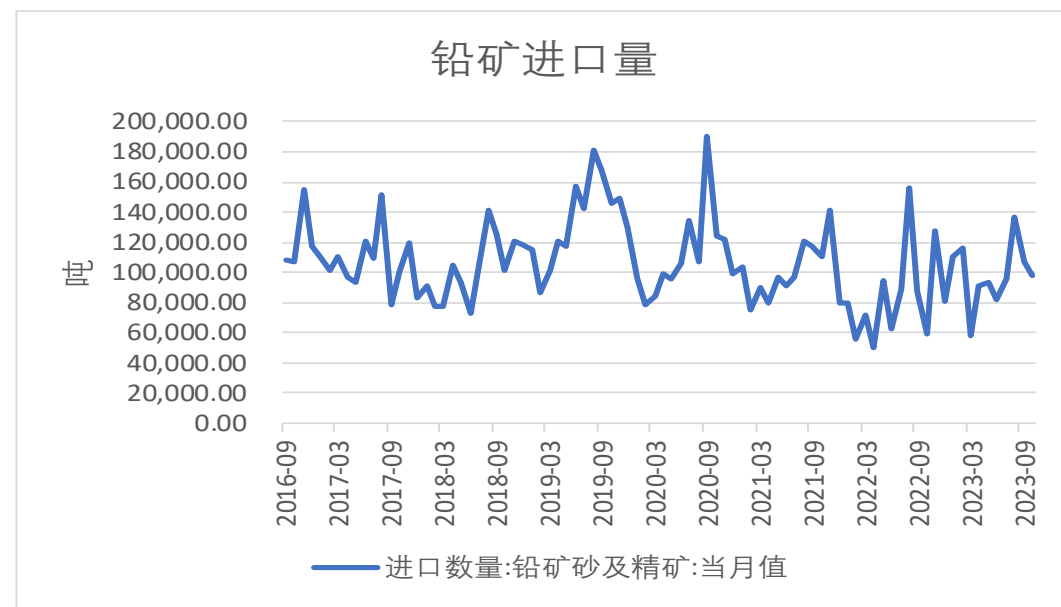
铅矿进口量环比下降

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



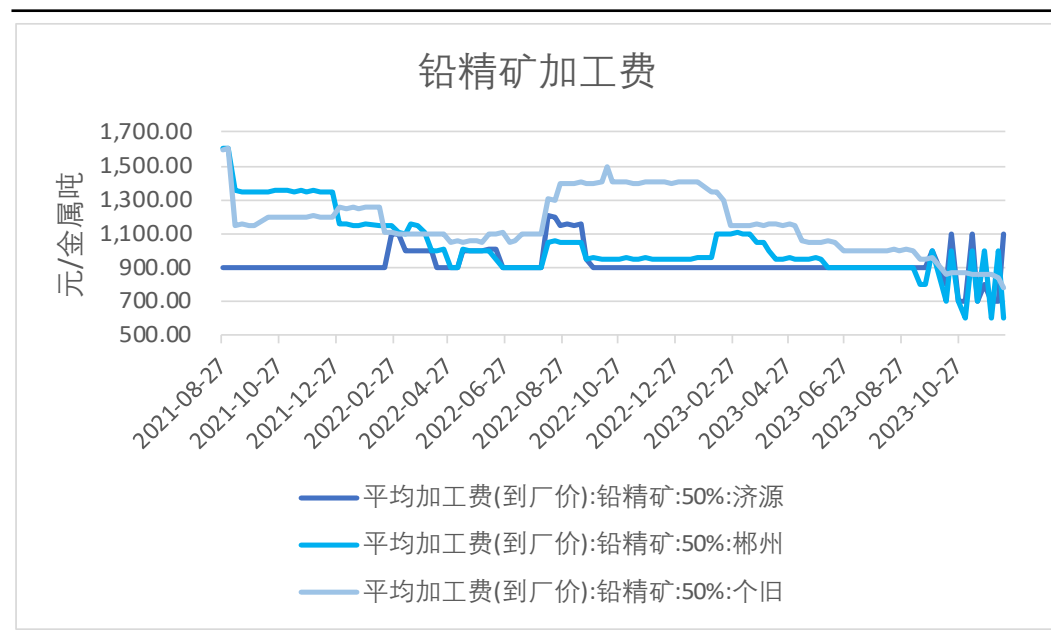
来源: wind 瑞达期货研究院

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

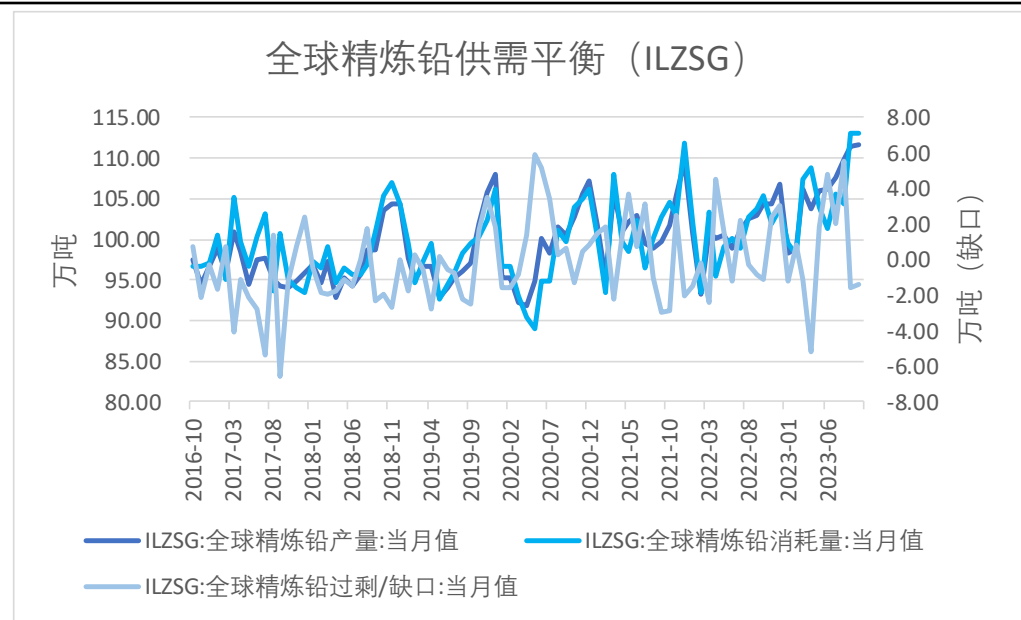


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年12月15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600元/金属吨, 较上周减少400元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为780元/金属吨, 较上周减少60元/金属吨。

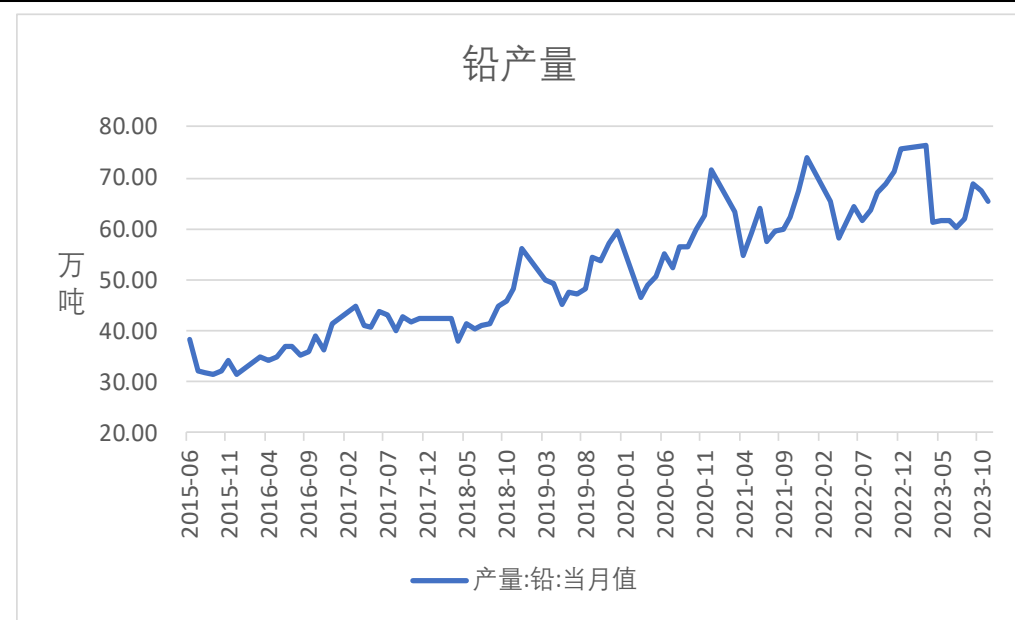
供应端——今年国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



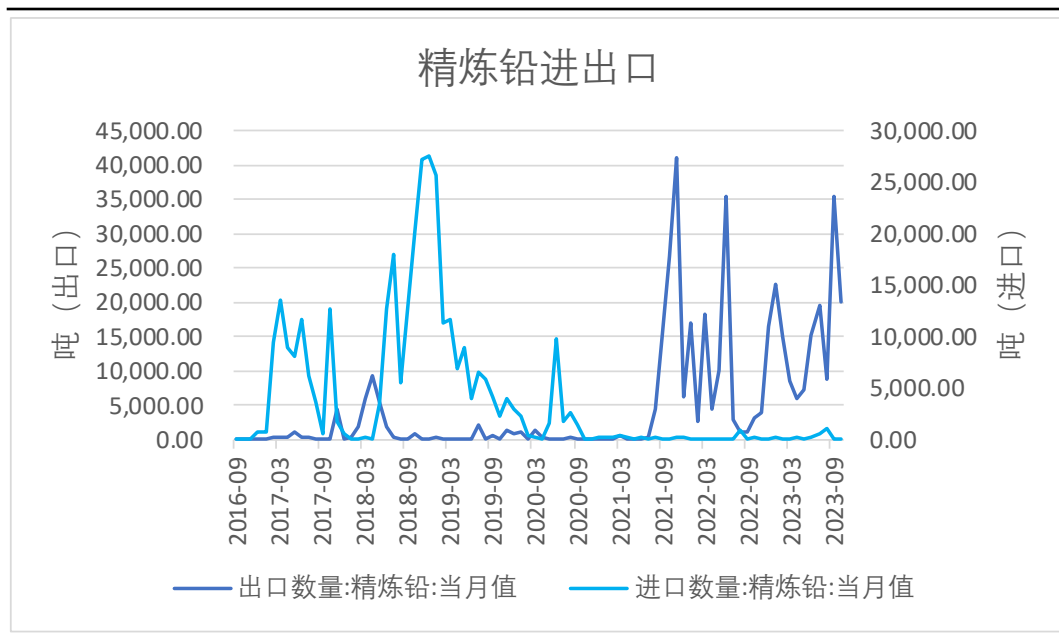
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

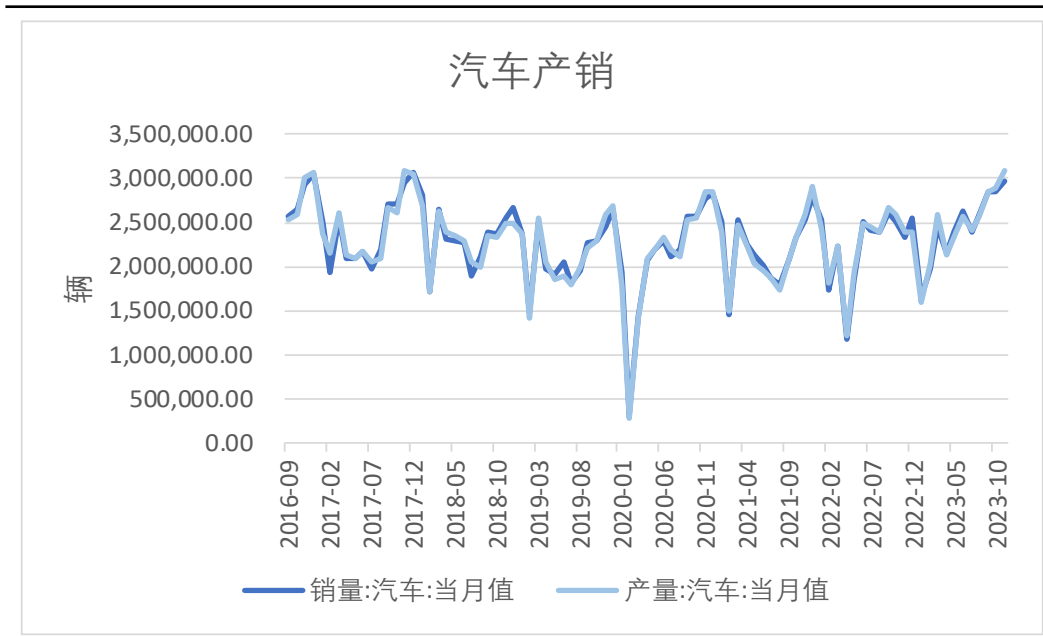
需求端——汽车产销同比增加

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。