

「2023.09.15」

沪铅市场周报

宏观利好需求旺盛 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

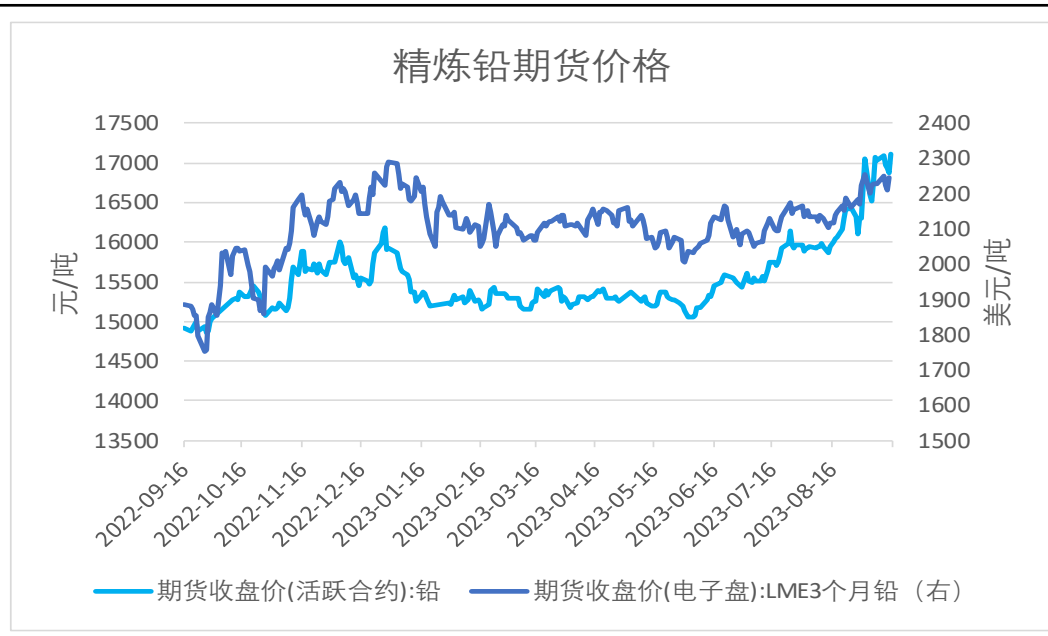


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价高位震荡，最低为16800元/吨，最高为17185元/吨，振幅为2.28%，截止2023年9月15日，主力合约PB2310以17110元/吨报收，当日涨跌幅1.39%。宏观面，美国季调后新增非农就业人口高于预期，但失业率高于预期及平均时薪环比低于预期，美国8月CPI数据显示同比增速继续反弹，超过预期并创下14个月来最大的环比涨幅，核心CPI同比增速继续放缓，但环比涨幅高于预期。根据CME FedWatch工具，市场认为美联储在9月的货币政策会议后维持利率不变的可能性超过90%，但何时转为降息仍有较大不确定性；国内8月CPI、PPI均出现环比回升、同时8月社融超预期，中国经济正在回暖，市场情绪较好，加上基本面较好，沪铅高位震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，加上铅精矿的冬储需求，制约冶炼企业产量增幅，原生铅冶炼厂生产平稳增减并存，再生铅产量在检修结束下仍以增加为主；铅蓄电池方面，近期订单向好及电池涨价推动下开工率上行。库存上，海内外低位。现货方面，本周下游询价再次增加且采购积极性有所提升。总的来说，宏观利好刺激不断，基本上铅矿供应紧张，废电瓶价格不断创新高，成本端对铅价支撑，利好铅价。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，pb2310合约短期震荡偏多交易为主，注意风险控制和交易节奏。

本周沪铅期价震荡

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9月15日，沪铅收盘价为17110元/吨，较2023年9月8日上涨85元/吨，涨幅0.5%；截至2023年9月14日，伦铅收盘价为2245.5美元/吨，较2023年9月8日上涨19元/吨,涨幅0.85%。

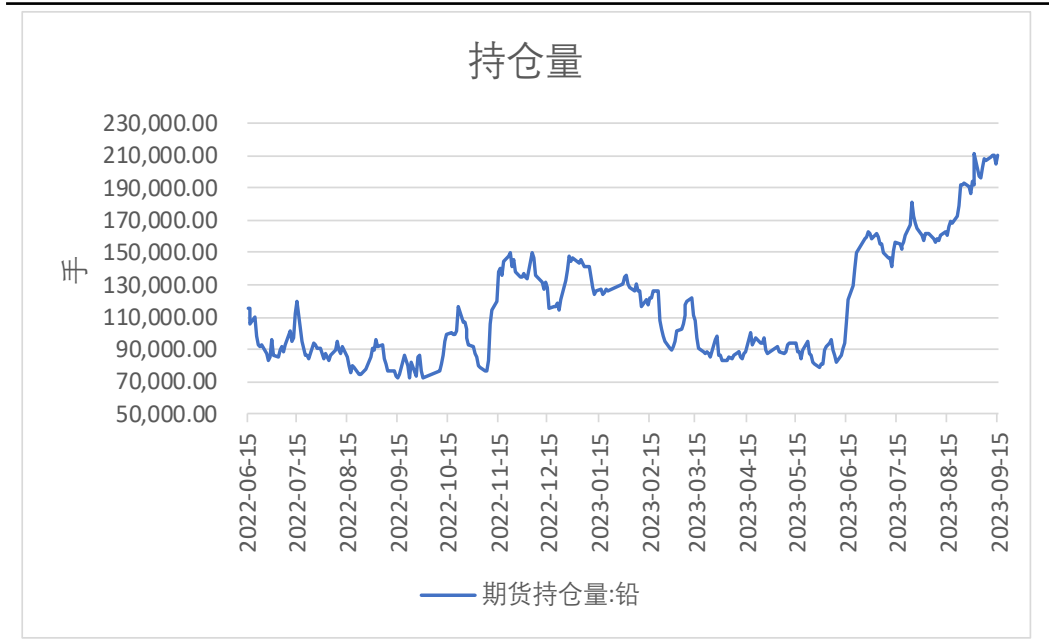
沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



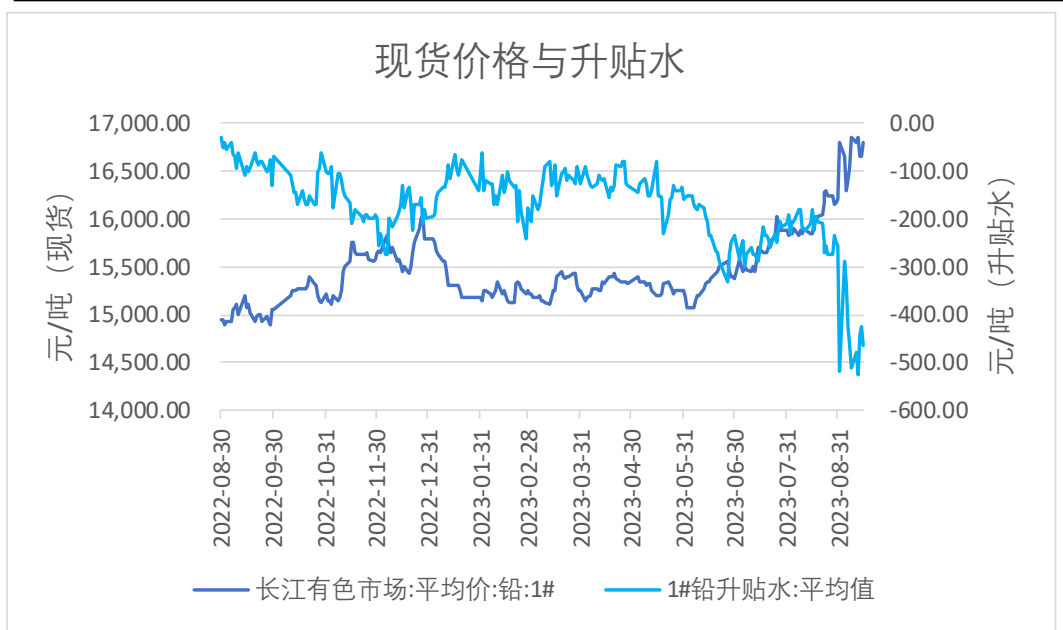
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，铅锌期货价差为4805元/吨，较2023年9月8日增加580元/吨。

截至2023年9月15日，沪铅持仓量为210973手，较2023年9月8日增加3362手，增幅1.62%。

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



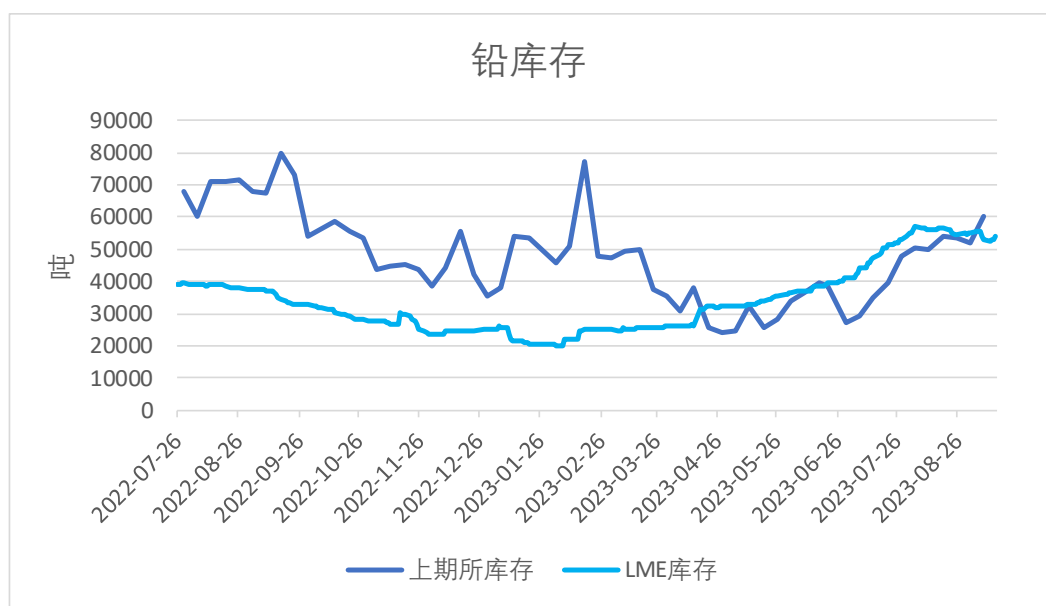
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，1#铅现货价为16800元/吨，较2023年9月8日下跌50元/吨，跌幅0.3%。现货贴水465元/吨，较上周上涨45元/吨。

截至2023年9月14日，LME铅近月与3月价差报价为42美元/吨，较2023年9月7日减少16.5美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

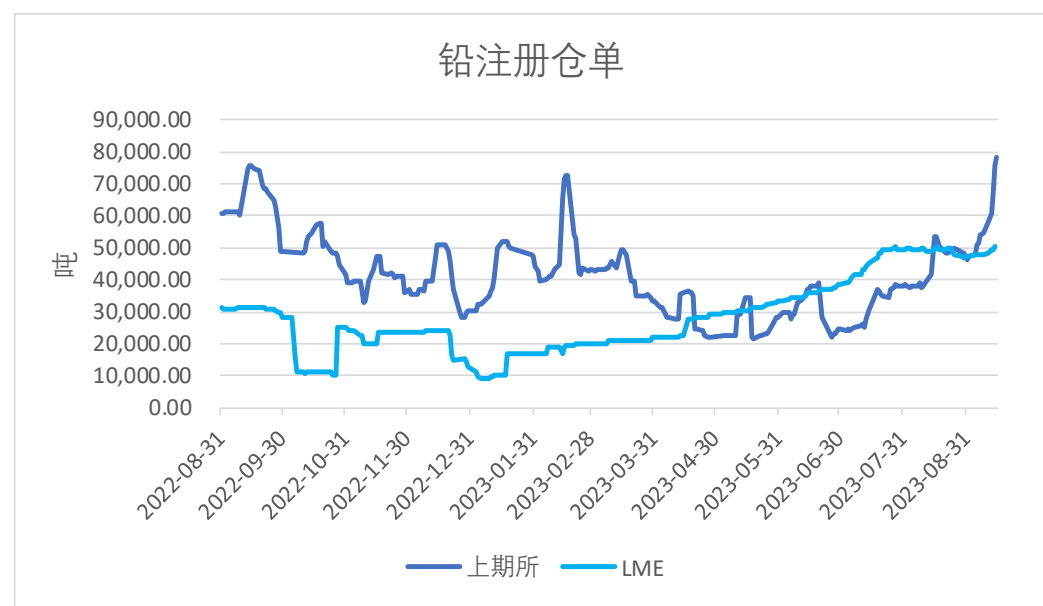


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月14日, LME精炼铅库存为54100吨, 较2023年9月7日减少175吨, 降幅0.32%; 截至2023年9月8日, 上期所精炼铅库存为60041吨, 较上周增加8280吨, 增幅16%。

截至2023年9月15日, 上期所精炼铅仓单总计为78202吨, 较2023年9月8日增加23530吨, 增幅43.04%; 截至2023年9月14日, LME精炼铅仓单总计为50450吨, 较2023年9月7日增加2550吨, 增幅5.32%。

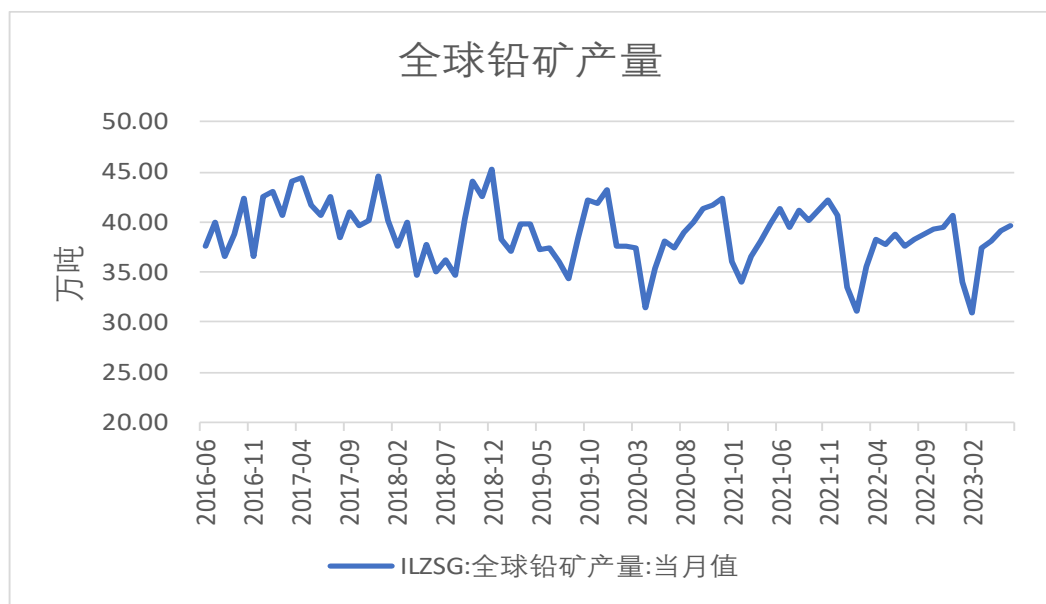
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

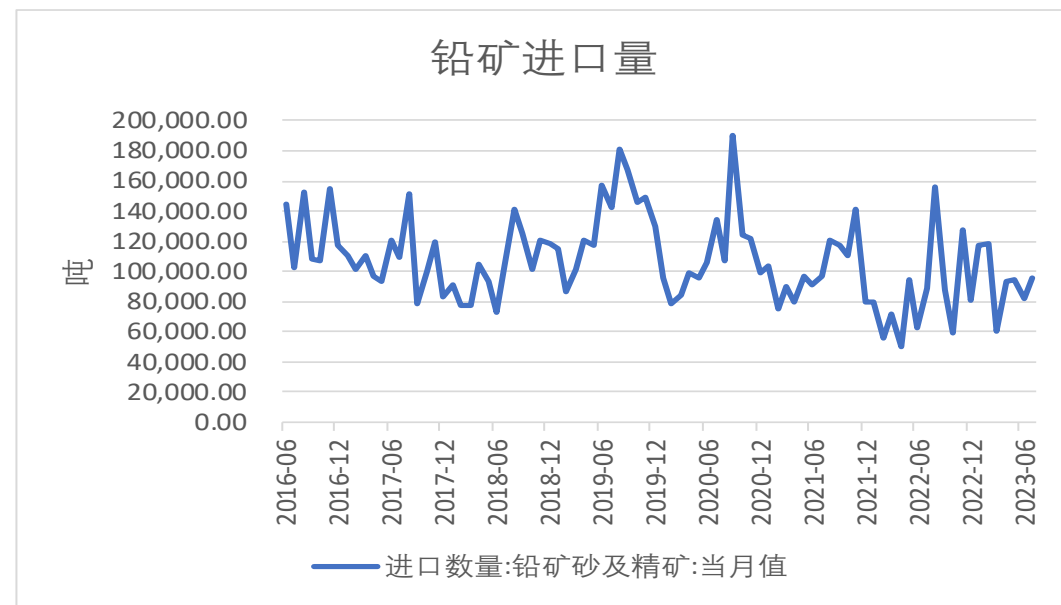
铅矿进口量环比增加

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



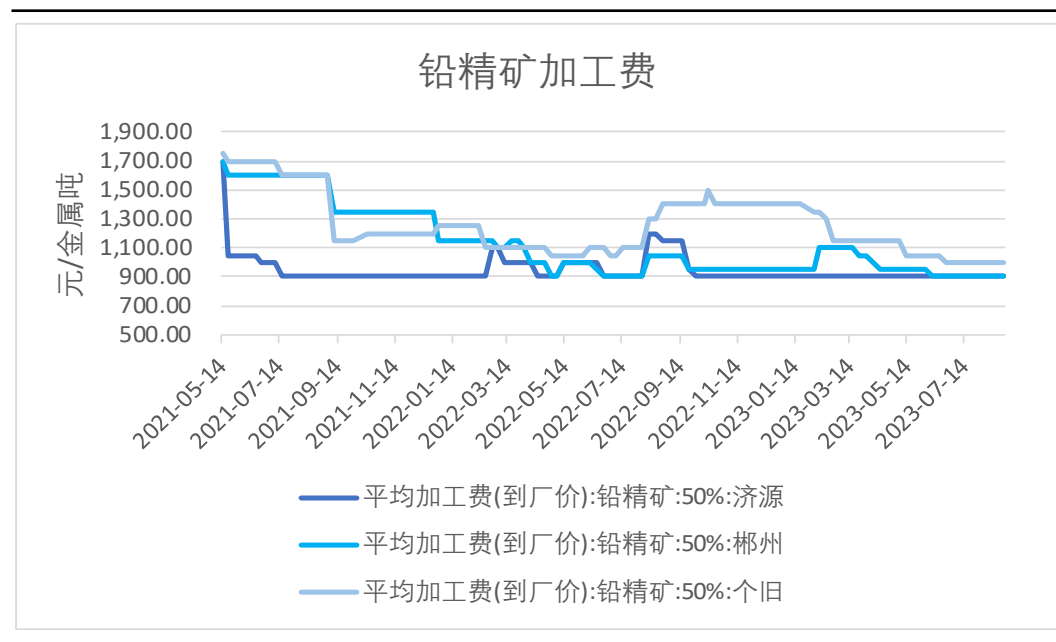
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年6月, 全球铅矿产量为39.59万吨, 环比增长1.18%, 同比增长1.88%。

海关总署数据显示, 2023年7月, 当月进口铅矿砂及精矿96090.90吨, 环比增加17.03%, 同比增加8.06%。

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

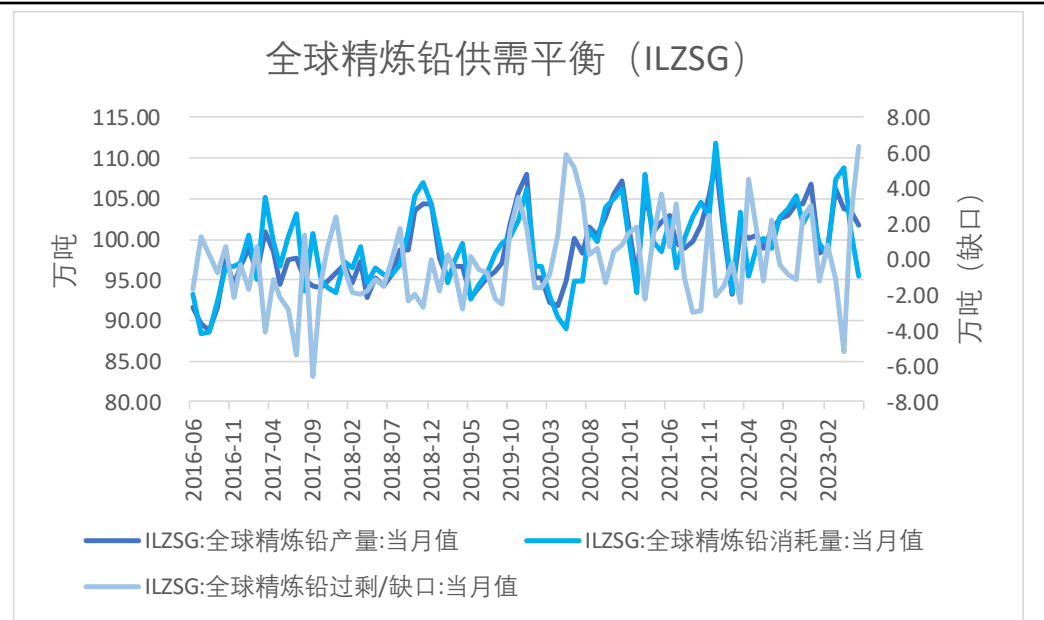


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月25日，济源地区铅精矿加工费为900元/金属吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为900元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周持平。

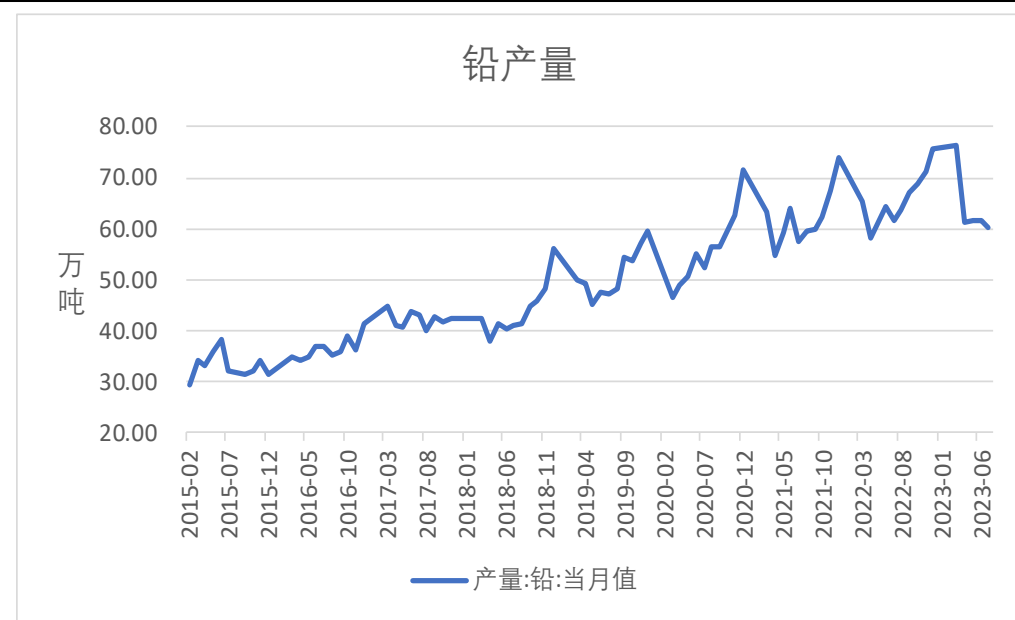
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



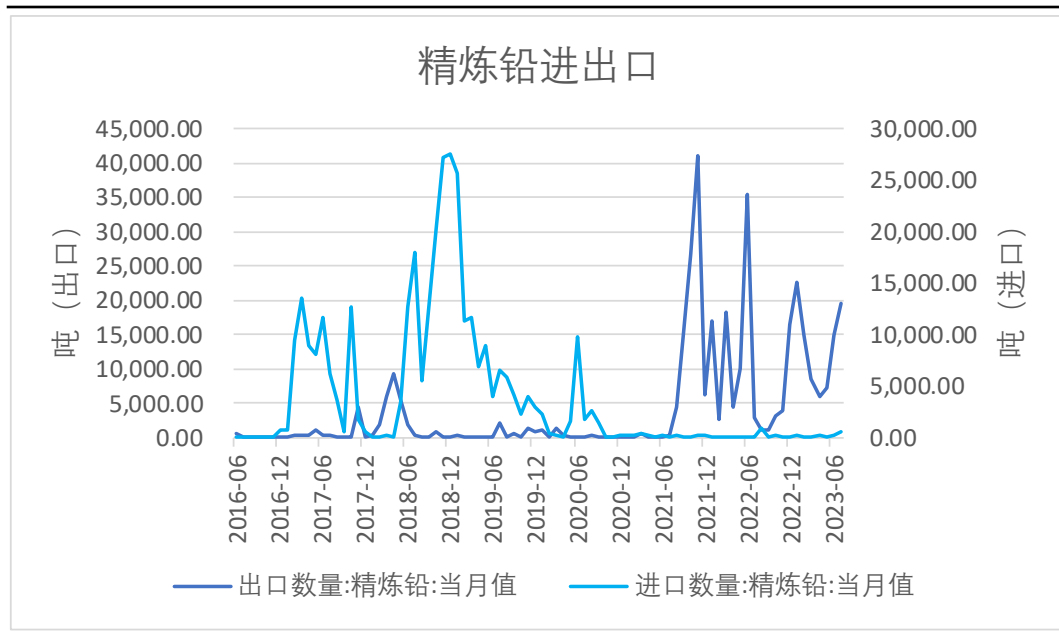
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年6月, 全球精炼铅产量为101.83万吨, 较去年同期增加2.85万吨, 增幅2.88%; 全球精炼铅消费量为95.48万吨,较去年同期减少4.72万吨, 降幅4.71%; 全球精炼铅过剩6.35万吨,去年同期缺口1.22万吨。

国家统计局数据显示, 2023年7月, 铅产量为60.4万吨, 同比增加7.7%; 1-7月, 铅累计产出446.7万吨, 同比增加14.9%。

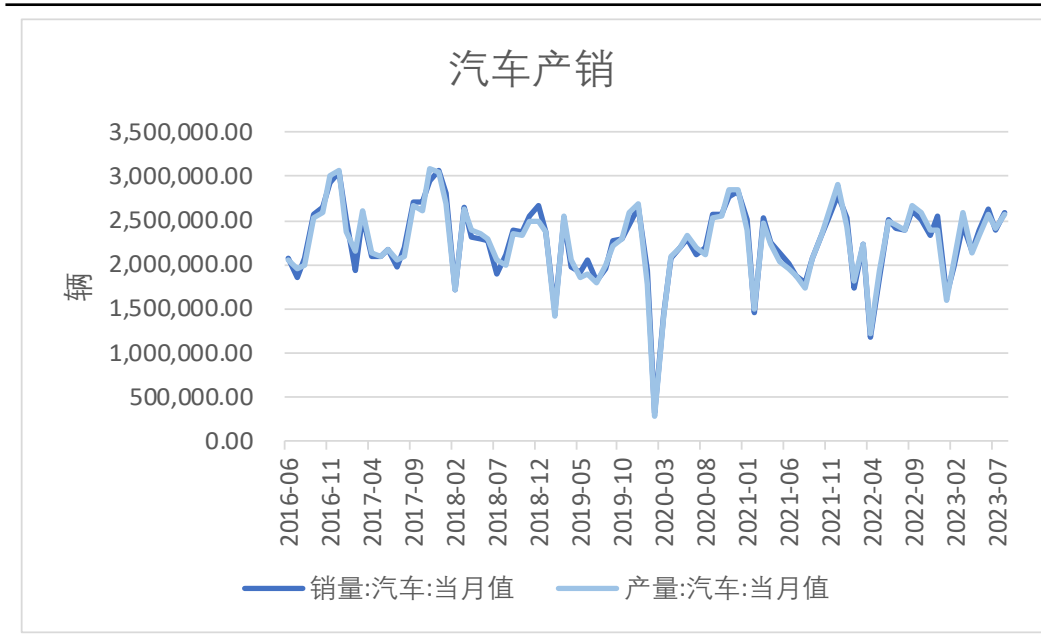
需求端——汽车产销同比增加

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7月, 精炼铅出口量19606.89吨, 同比增加584.57%;精炼铅进口量629.73吨, 同比增加3005.78%。

中汽协数据显示, 2023年8月, 中国汽车销售量为2582401辆, 同比增加8.35%; 中国汽车产量为2575185辆, 同比增加7.5%

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。