

铅周报：废电瓶价格破万 铅价强势运行

大宗商品研究所 张一弛
投资咨询资格证号：Z0019296



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

分项	详细解析	多空
废电池	本周废旧电瓶价格收于10050元/吨，较前一周上涨100元/吨，内蒙、湖北、山东、广西等多地废电瓶价格跟涨，炼企整体到货仍不佳，有价无货。原料供不应求局面下，部分废电瓶回收商对未来废电瓶价格仍持乐观态度，预计废电瓶价格保持偏高运行；	中性偏多
铅精矿	9月中国铅精矿进口10.7万吨，同比增加22.9%。1-9月累计进口量同比增加18.48%。10月中国铅精矿产量14.05万吨，同比增加13.86%。1-10月累计产量115万吨，累计同比下滑1.67%。11月铅精矿供不应求，据调研，11月Pb50国产TC(月)报价800-1000元/吨，刷出历史新低。多家冶炼厂表示原料备库压力增大，但仍对四季度完成精炼铅生产计划保持乐观预期。11月铅精矿供不应求；	中性偏多
铅锭产量	截止11月17日，SMM原生铅冶炼厂开工率为49.8%，较前一周下降1.72个百分点，SMM再生铅四省周度开工率为37.92%，较前一周下降2.49个百分点。10月全国原生铅产量为32.18万吨，环比上升1.89%，同比上升8.83%；2023年1-10月累计产量同比上升15.6%。10月份，河南、湖南、云南等中大型电解铅冶炼企业产量爬坡，带来超万吨的产量增幅，但期间江西、云南等地区铅冶炼企业进入检修；	中性偏多
铅锭冶炼利润	据SMM测算规模再生铅企业综合盈亏最新值为417元/吨，中小规模再生铅企业综合盈亏最新值为241元/吨；	中性
铅锭库存	据SMM，截至11月17日，SMM铅锭五地社会库存总量至8.8万吨，较11月10日增加1.98万吨，本周2311合约进入交割，铅冶炼企业转移铅锭至交割仓库，社会库存累库幅度增大；	中性偏空
电池厂开工	11月，铅蓄电池市场消费表现一般。电动自行车蓄电池市场更换需求转弱，经销商采购积极性较差，部分考虑到全年代理销量计划，继续采购电池，但电池库存随之上升，该类电池企业生产基本处于以销定产状态。国家发改委提出扩大新能源汽车消费，适度超前建设充电基础设施体系，一系列政策的发布或推动下半年汽车配套铅蓄电池以及基站用铅蓄电池的需求量；	中性偏空
交易策略	基本面方面，铅市场进入供需两淡行情后，冶炼原料供应紧张和精炼铅现货稍显宽松，冶炼厂大贴水出货的情况同时存在，废电瓶价格出现小幅上涨，再生精铅冶炼厂利润下滑甚至出现亏损。同时，内蒙古等偏北方地区降温影响运输，废电瓶回收收紧，主流再生铅产地炼厂积极囤货，国内电动自行车铅酸蓄电池市场消费需求略有下滑。外围宏观偏暖下，沪铅走势跟随伦铅提涨，沪铅总持仓达15.4万手，警惕软挤仓风险，短期预计铅价偏强运行，后续注意持仓动向及下游蓄电池开工情况。	中性偏空

铅		11月17日	11月16日	11月15日	11月14日	11月13日	较上周末	较上月末
精废价格	1#铅锭现货均价SMM	16625	16525	16375	16375	16425	200	325
	再生铅现货均价PB≥98.5	16150	16050	15950	15950	15975	175	175
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	475	475	425	425	450	25	150
	上海升贴水SMM	-15	-10	15	15	15	-30	-5
	LME升贴水 (美元/吨)	2.43	2.43	3.50	8.00	-2.99	-1.40	5.68
	沪伦比值	7.36	7.41	7.29	7.41	7.57	-0.16	-0.33
	进口现货盈亏 (元/吨)	-3094.78	-3019.95	-3297.57	-2920.03	-2687.00	-244.20	-484.47
	进口期货盈亏 (元/吨)	-2646.91	-2576.67	-2913.31	-2837.11	-2316.50	-128.49	-375.35
	出口现货盈亏 (元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
	原料价格	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	10050	10050	10025	10000	9975	100.00
	平均加工费(到厂价)	900	900	900	900	900	0	-50
库存数据	社会库存	68896	68896	68896	68896	68896	0	4567
	LME期货库存	135925	135925	135325	135300	135300	2025	8275
	注册仓单	/	69944	70393	60761	54661	/	/

1.1 市场价格

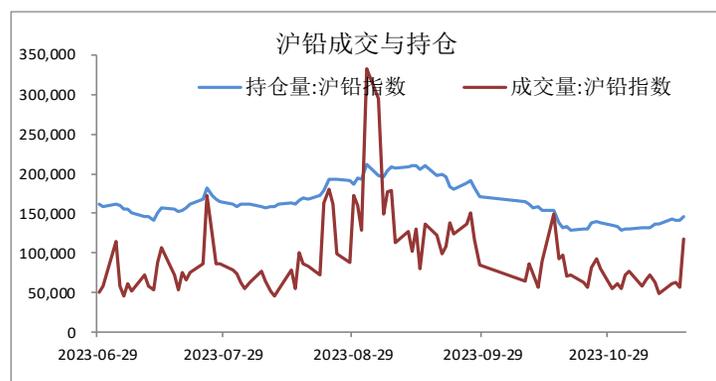
沪铅价格



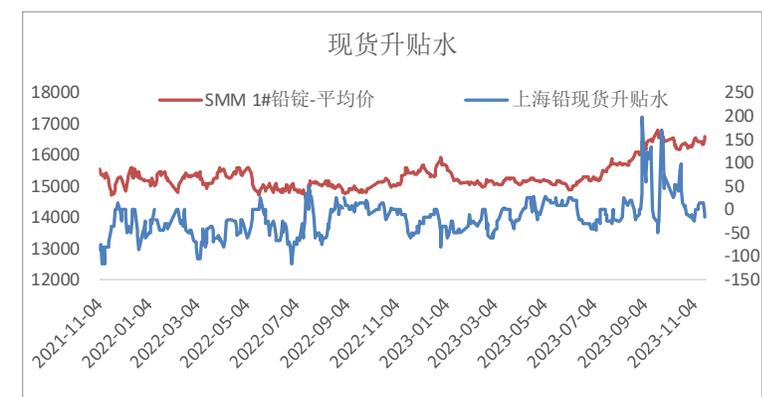
LME铅价格



期货市场成交与持仓



现货升贴水



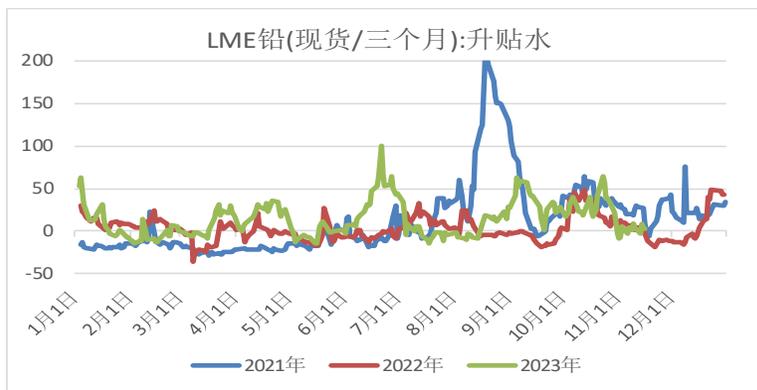
资料来源: IFIND、SMM

元/吨

1.2 价格价差

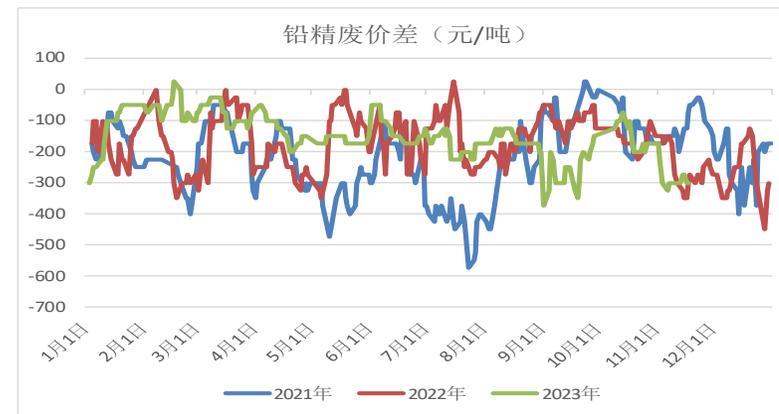
LME升贴水

美元/吨



精废价差

元/吨



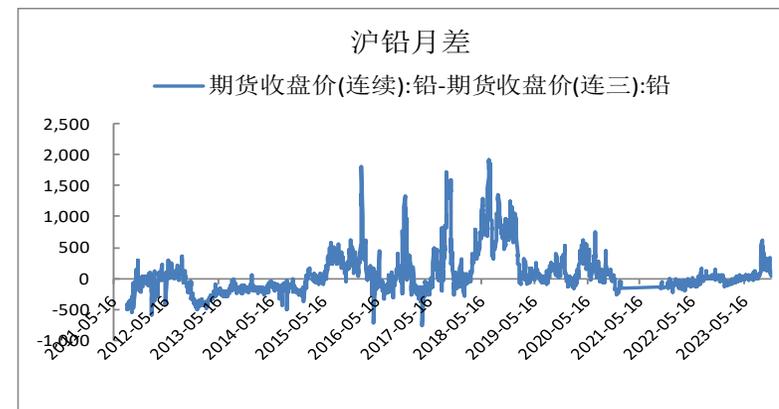
TC加工费

元/吨 美元/千吨



月差 (当月-连三)

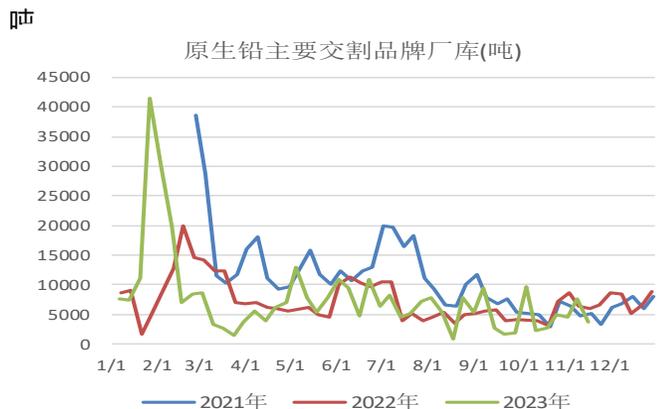
元/吨



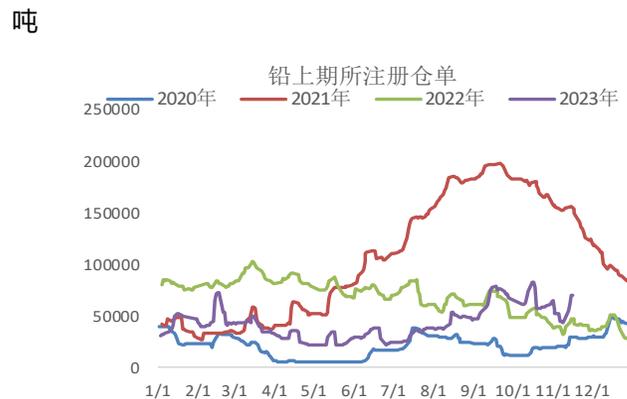
资料来源: IFIND、SMM

1.3 库存数据

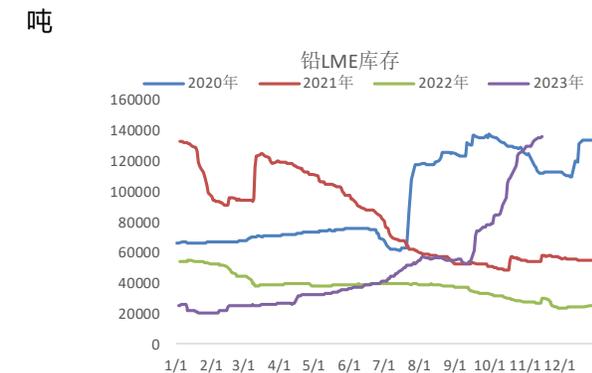
交割品牌厂库



沪铅交易所库存



LME库存



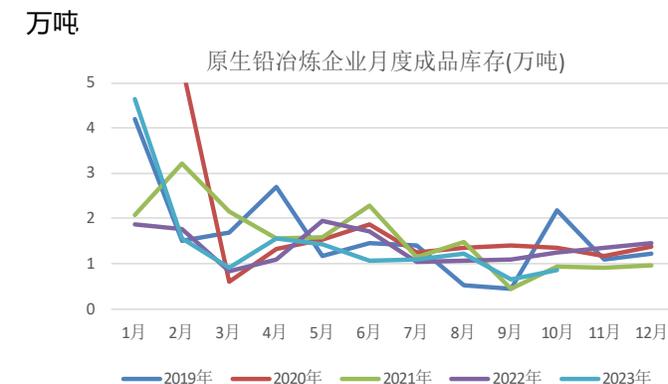
铅社会库存



再生铅厂库存



原生铅厂成品库存



资料来源: IFIND、SMM

目录

第一章 行情与逻辑

第二章 供需基本面情况



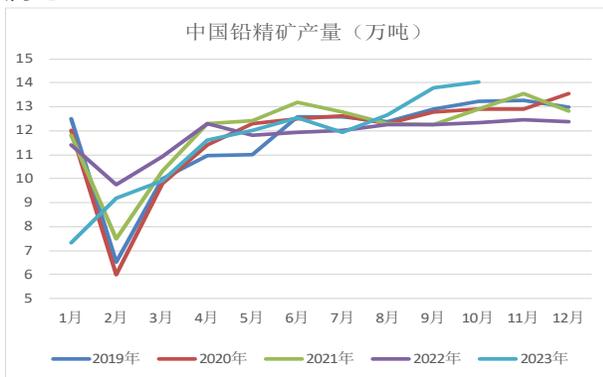
银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

2.1.1 铅精矿

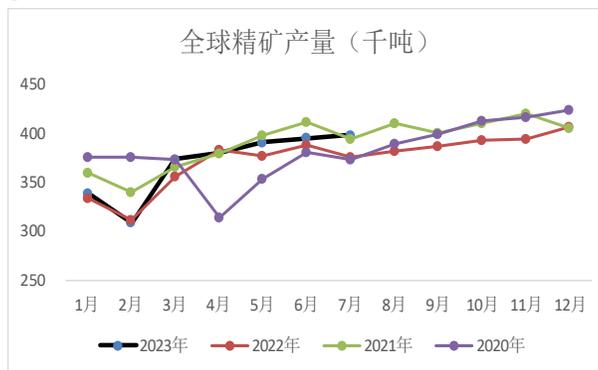
中国铅精矿产量

万金属吨



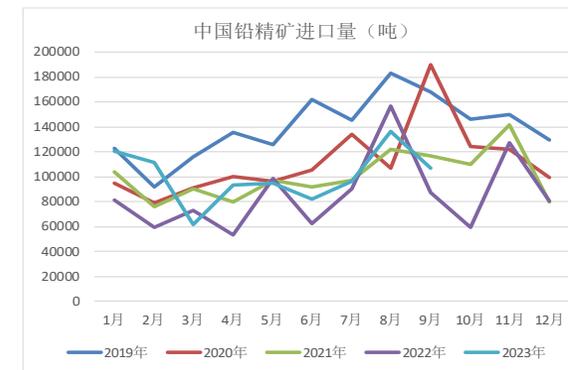
全球铅精矿产量

千吨



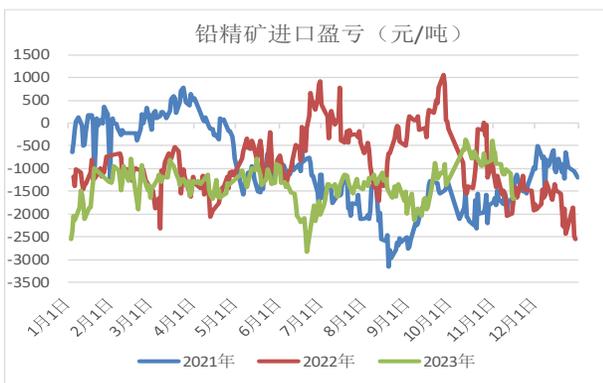
铅精矿进口量

吨



铅精矿进口利润

元/吨



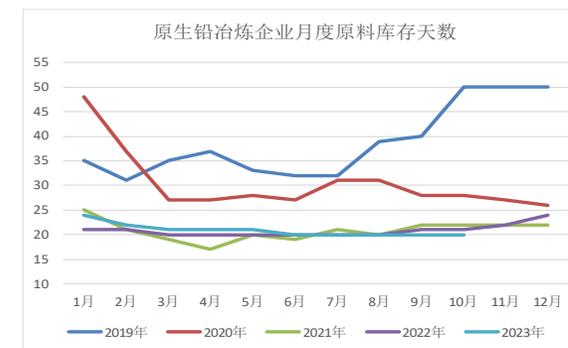
港口精矿库存

万吨



原生铅企业原料库存可用天数

天

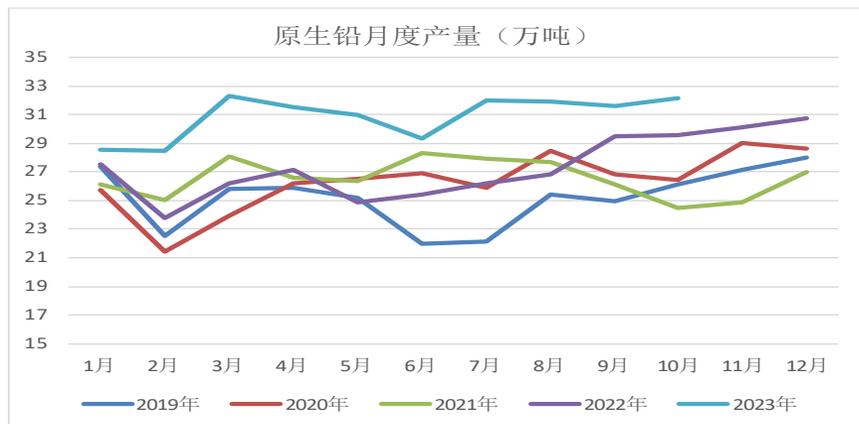


资料来源: IFIND、SMM

2.1.2 供应端 原生铅

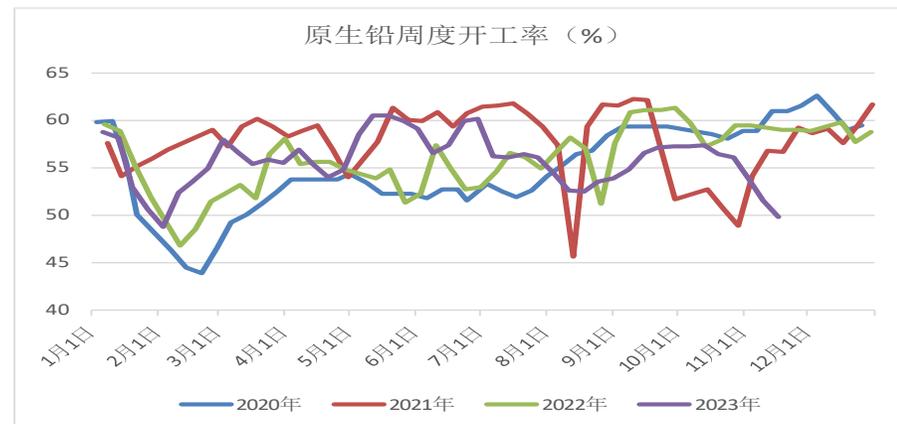
原生铅月度产量

万吨



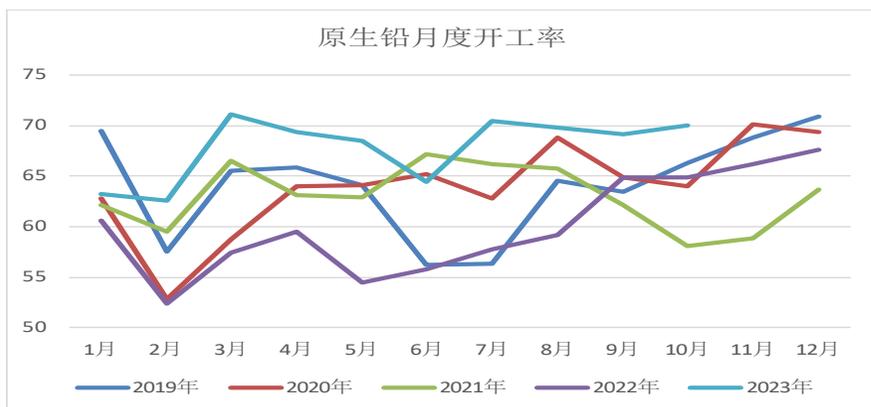
原生铅周度开工率

%



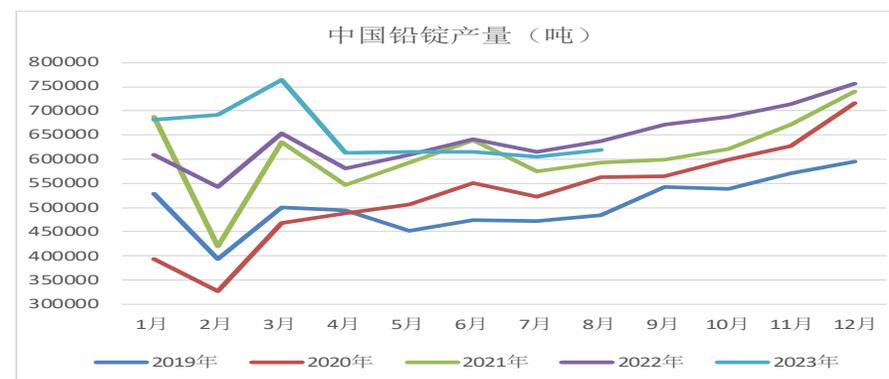
原生铅月度开工率

%



铅锭月度产量

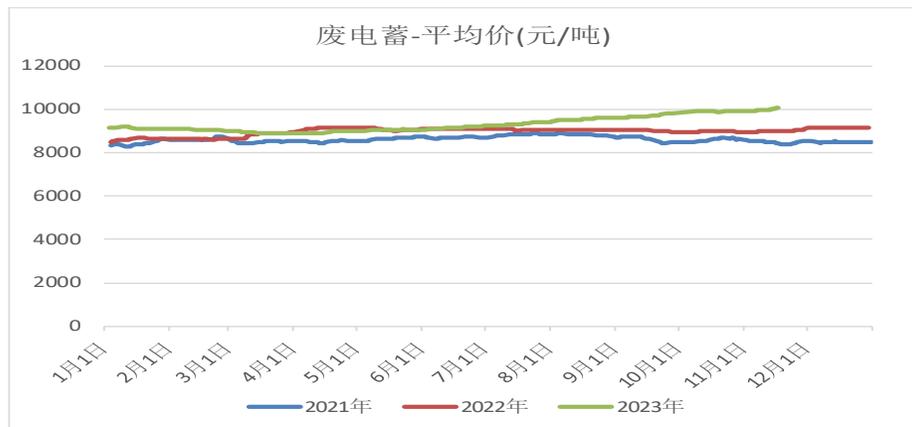
吨



2.1.3 再生原料与铅供应

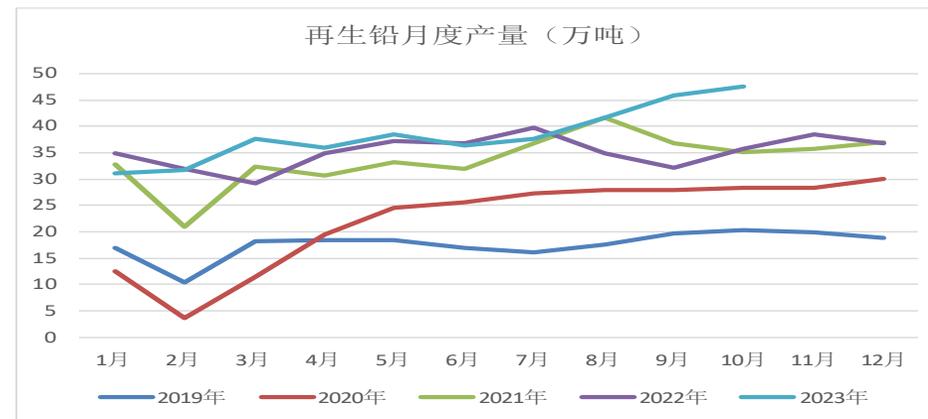
废旧电瓶价格

元/吨



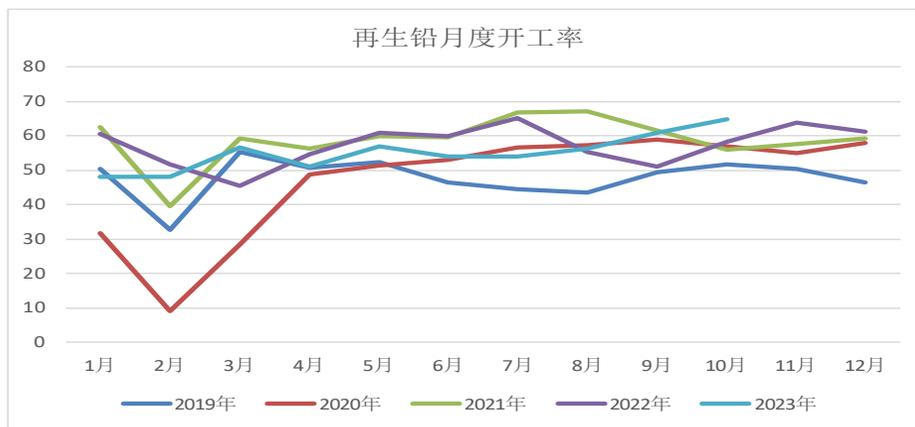
再生铅月度产量

万吨



再生铅月度开工率

%



再生铅周度开工率

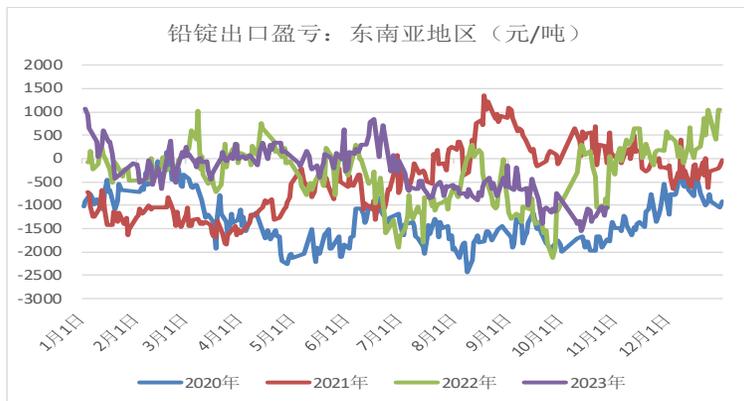
%



2.1.4 供应端 铅进出口

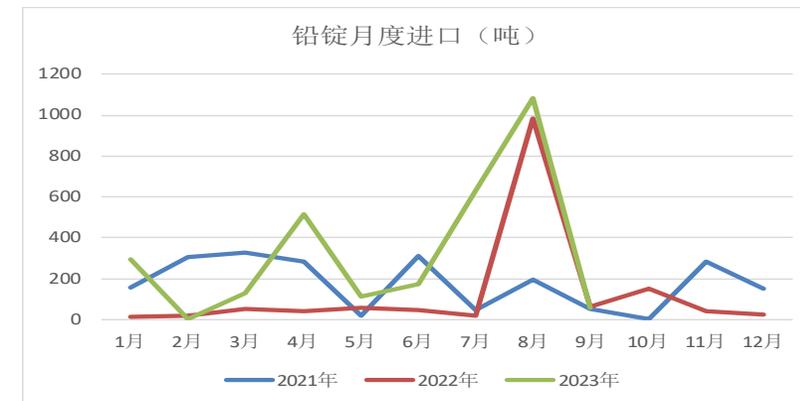
出口盈亏

元/吨



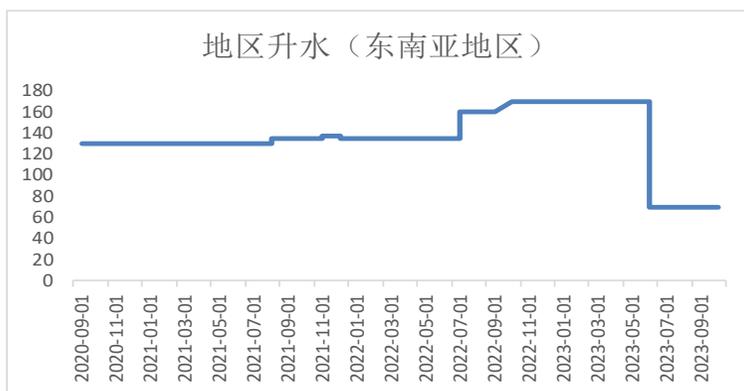
铅进口数据

吨



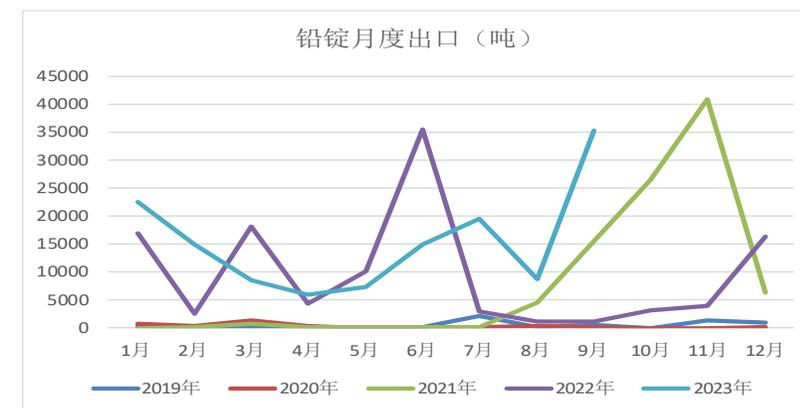
东南亚现货升水

美元/吨



铅出口数据

吨



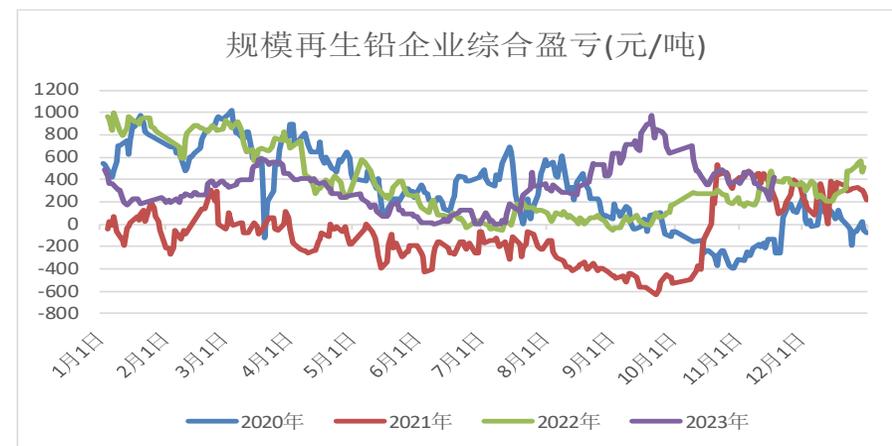
资料来源：IFIND、SMM

2.1.5 供应端 冶炼利润

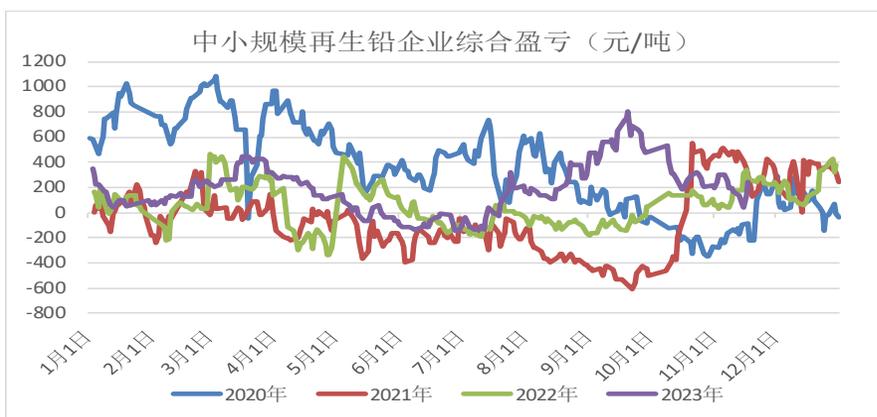
原生铅加工利润



规模再生铅企业综合盈亏



中小规模再生铅企业综合盈亏



白银收益

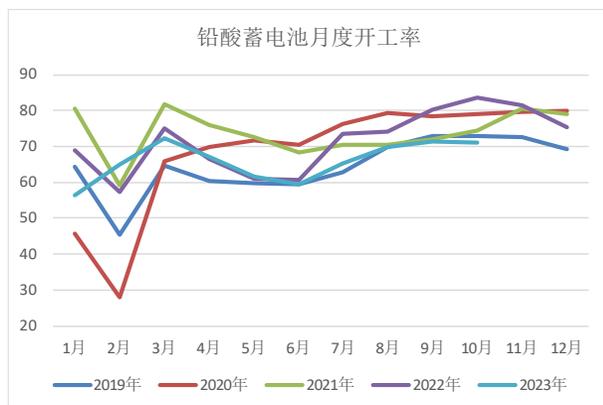


资料来源: IFIND、SMM

2.2.1 需求端 铅酸蓄电池

铅酸蓄电池月度开工率

%



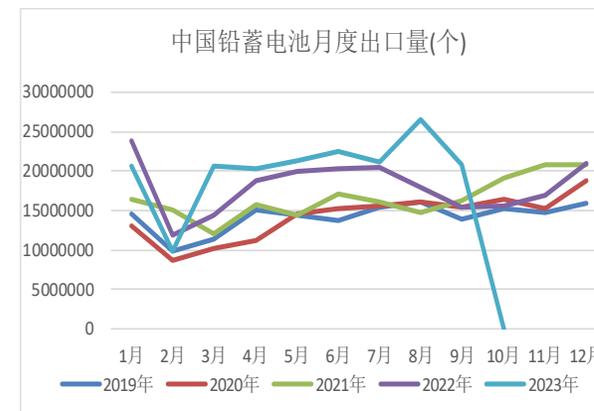
铅酸蓄电池周度开工率

%



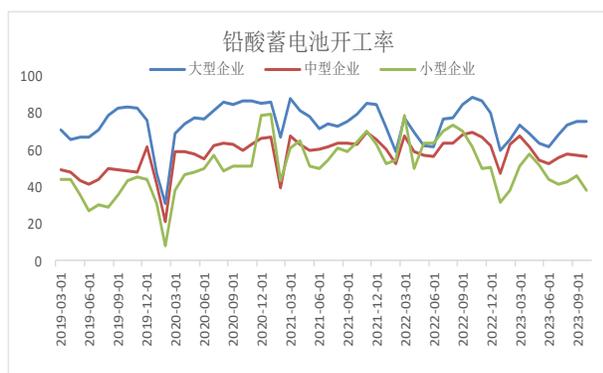
铅酸蓄电池出口量

个



铅酸蓄电池开工率—分大小

%



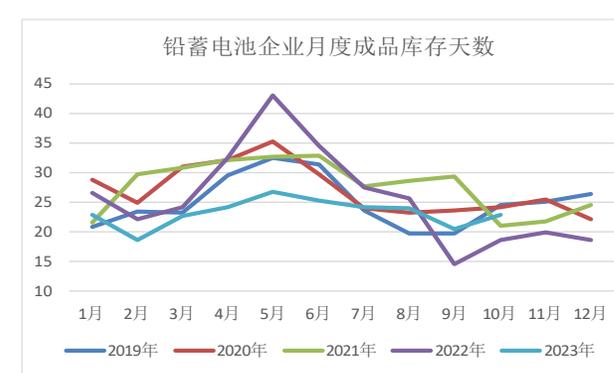
铅酸蓄电池开工率-分地区

%



铅酸蓄电池厂库

天

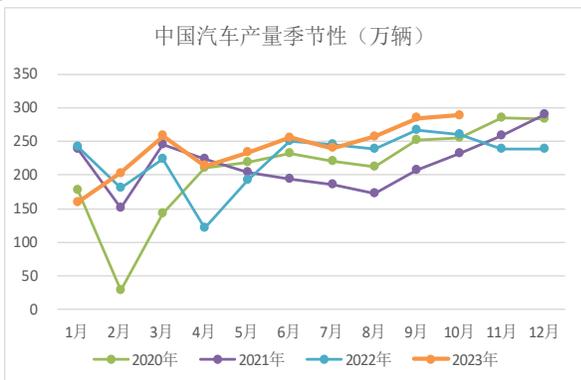


资料来源: IFIND、SMM

2.2.2 需求端 终端需求

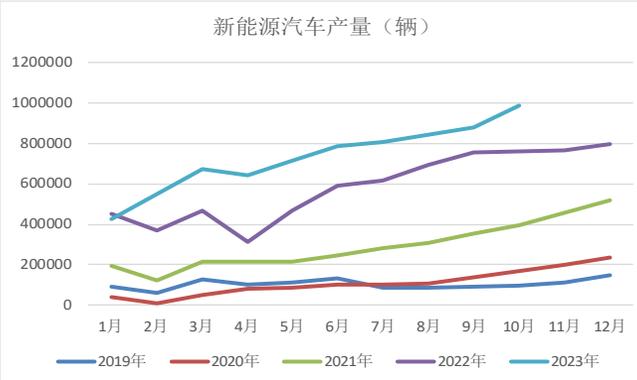
汽车产量

万辆



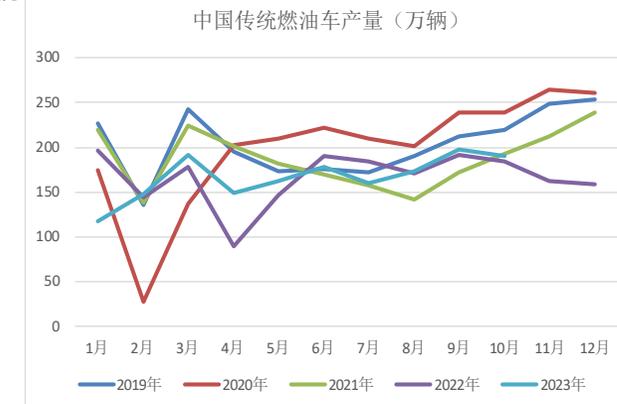
新能源汽车产量

辆



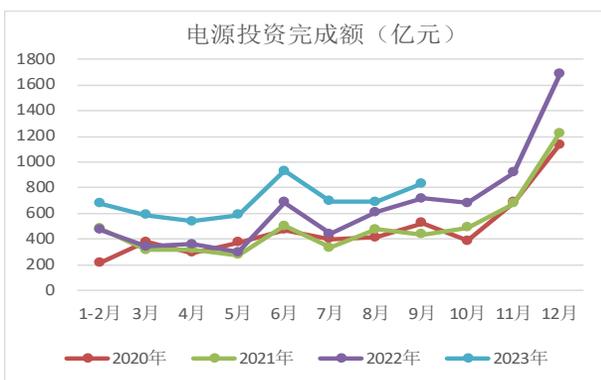
燃油车产量

万辆



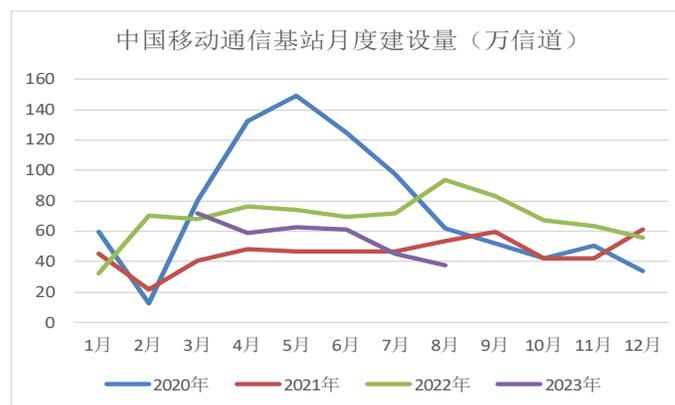
电源投资完成额

亿元



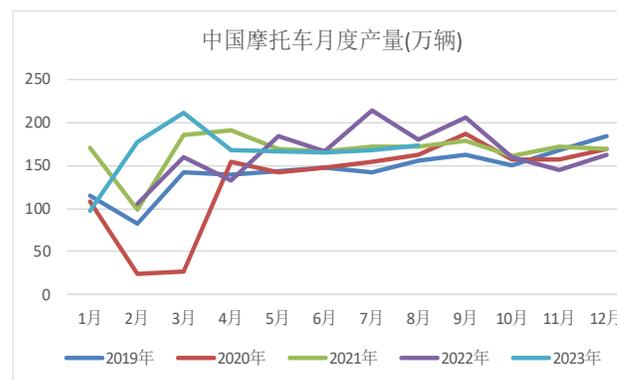
移动通信基站数据

万信道



摩托车产量数据

万辆



资料来源: IFIND、SMM

■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijing, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
