

「2023.01.06」

沪铅市场周报

铅锭社库增加预期 沪铅期价持续走弱

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

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

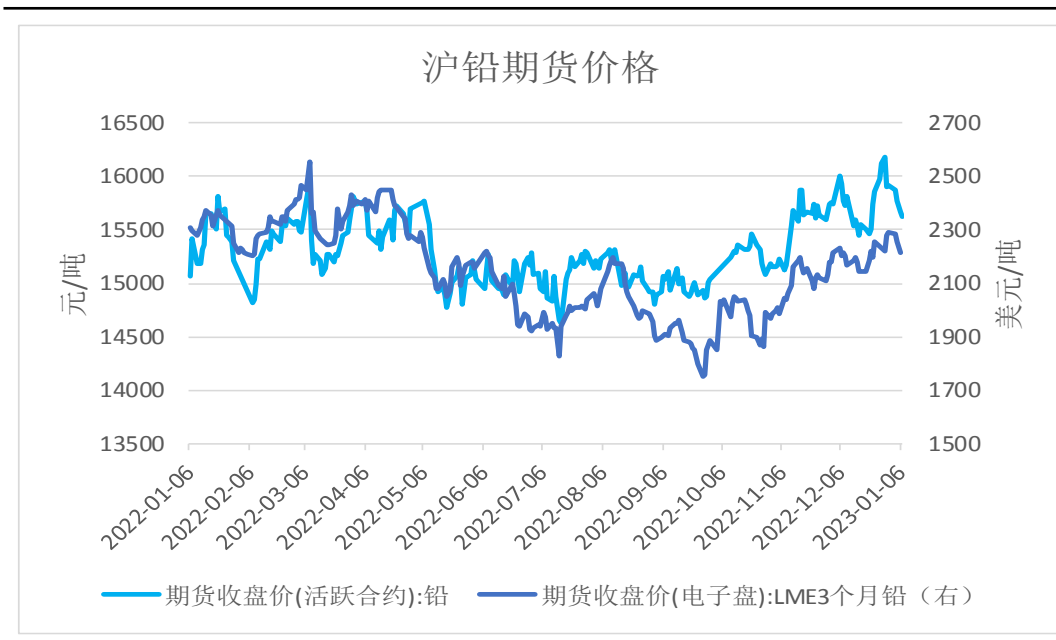


3、产业情况

本周沪铅主力合约期价下行。宏观上，美国12月Markit制造业PMI终值为近两年新低，经济活跃度的下降引发了市场对经济衰退的担忧；美联储12月货币政策会议纪要显示，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高，整体报告基调偏鹰；美国ADP全国就业报告显示美国12月私营部门就业人数增加大幅超预期及前值，而美国劳工部公布的上周国内首次申请失业救济人数环比减少2.1万，整体就业市场增长强劲，市场对美联储再次放鹰并维持限制性利率的预期再次增强，美元走强，宏观承压。基本上，Mysteel数据显示，本周铅精矿港口库存2.76万吨，周环比增加0.66万吨。疫情影响仍在，各地区感染仍在增加，铅上下游均受影响，随着康复员工逐渐复产，开工率止跌回升，不过春节将至，放假及年度检修增多，铅锭供需双降。库存上，海内外低位，国内年底持货商甩货，贴水走扩，社库继续下降，本周甩货基本结束，加上年底关账，现货成交转淡，社库或有增加，期铅重心下移。现货方面，近期下游蓄电池企业陆续放假，采购积极性不佳，散单成交十分有限。沪铅pb2302合约短期轻仓震荡偏空思路为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价下跌

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1月6日，沪铅收盘价为15620元/吨，较2022年12月29日下跌285元/吨，跌幅1.79%；截至2023年1月5日，伦铅收盘价为2215.5美元/吨，较2022年12月29日下跌6.5元/吨,跌幅0.29%。

截至2023年1月5日，铅沪伦比值为7.08，较2022年12月28日下降0.21。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

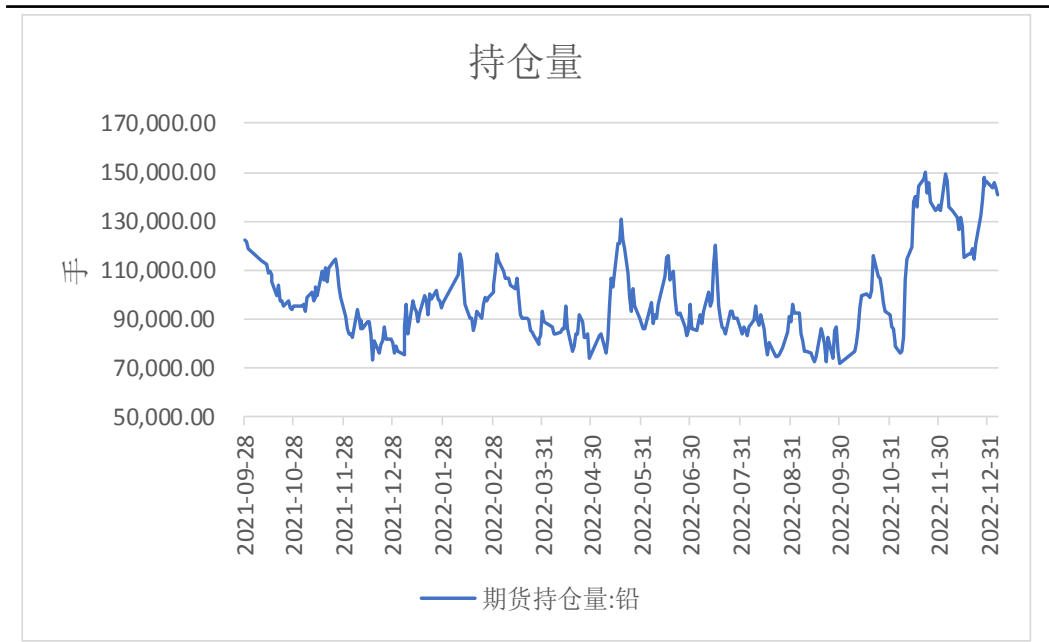


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日，铅锌期货价差为7610元/吨，较2022年12月29日减少285元/吨。

截至2023年1月6日，沪铅持仓量为141107手，较2022年12月29日减少3520手，降幅2.43%。

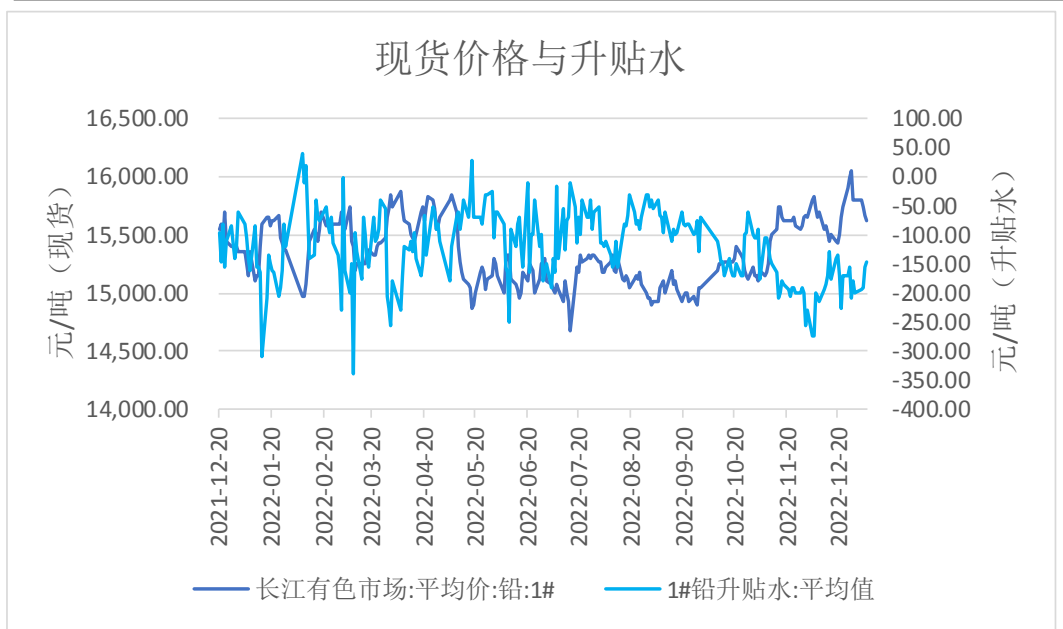
图4、总持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

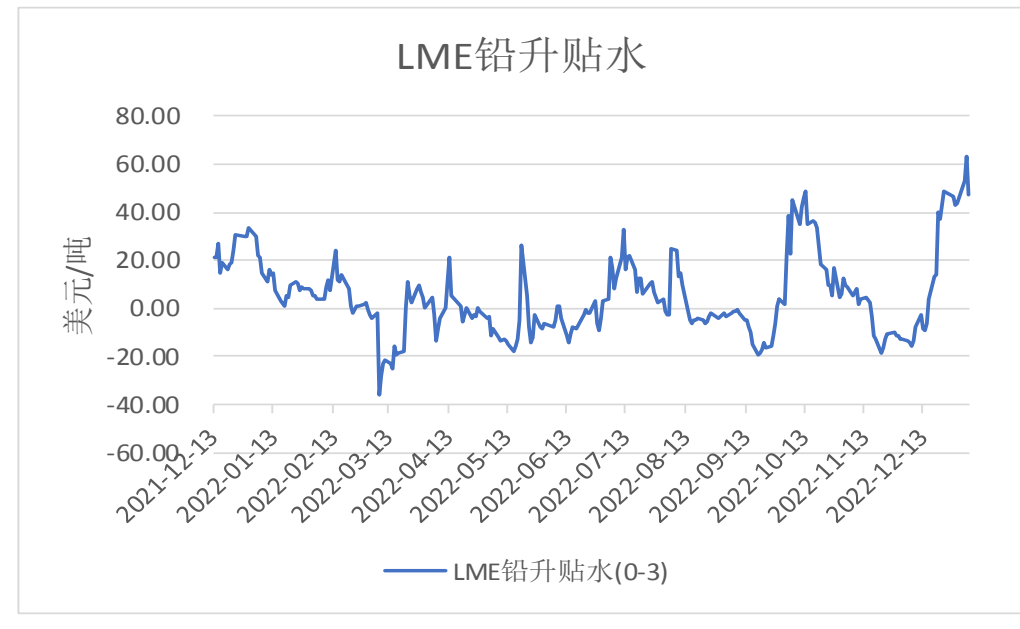
现货贴水

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



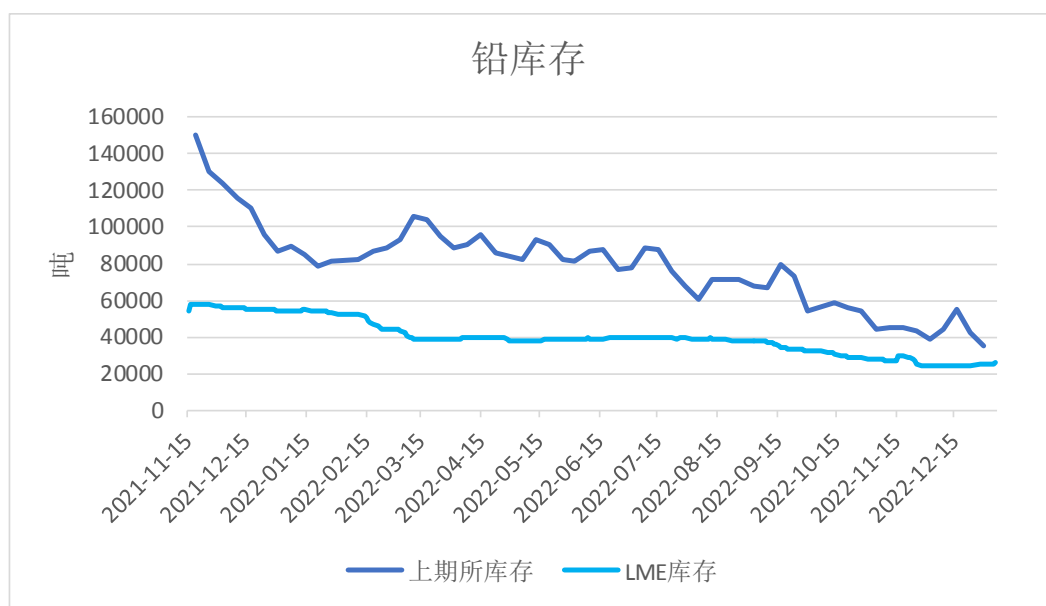
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月6日，1#铅现货价为15625元/吨，较2022年12月29日下跌175元/吨，跌幅1.11%。现货贴水145元/吨，较上周上涨35元/吨。

截至2023年1月5日，LME铅近月与3月价差报价为47.25美元/吨，较2022年12月28日增加0.5美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

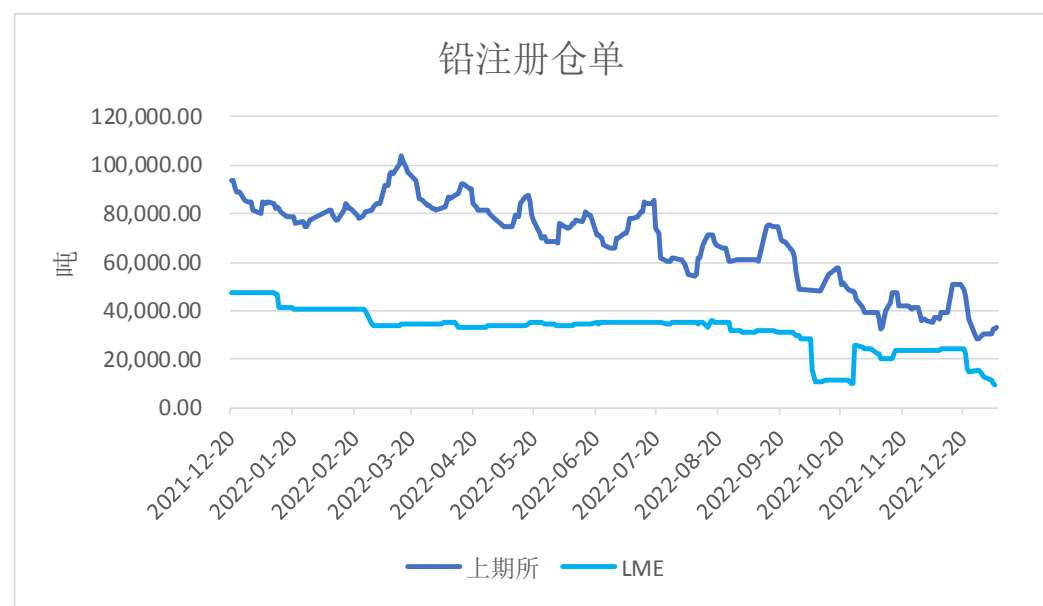


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年1月5日，LME铅库存为25900吨，较2022年12月28日增加900吨，增幅3.6%；截至2022年12月30日，上期所铅库存为35217吨，较上周减少6725吨，降幅16.03%。

截至2023年1月6日，上期所铅仓单总计为33051吨，较2022年12月29日增加3409吨，增幅11.5%；截至2023年1月5日，LME铅仓单总计为9250吨，较2022年12月28日减少5975吨，降幅39.24%。

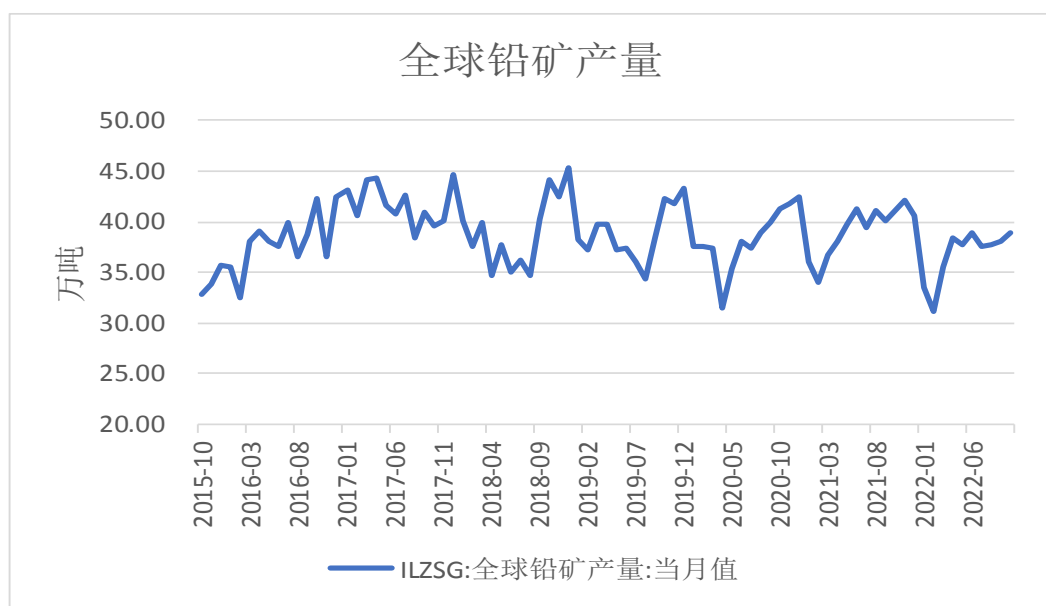
图8、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

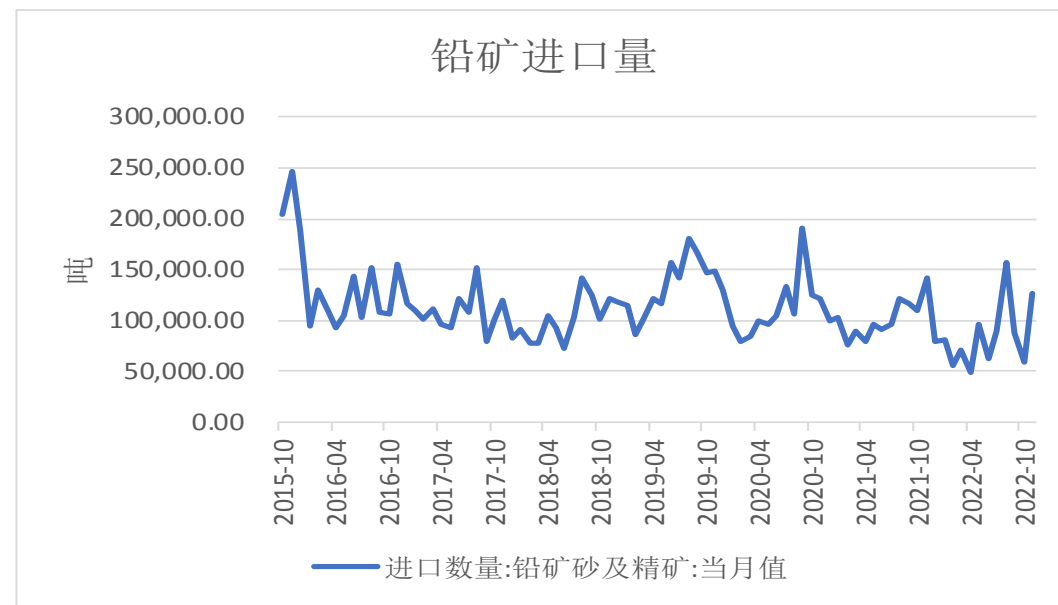
铅矿进口量环比增加

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



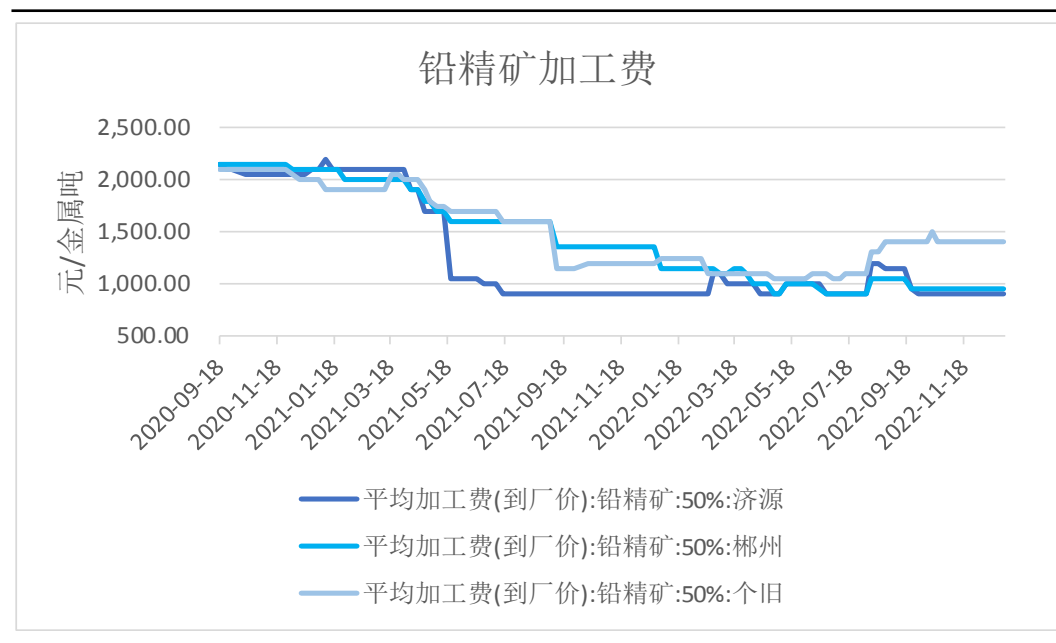
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年10月，全球铅矿产量为38.93万吨，环比增长2.47%，同比下降5.3%。

海关总署数据显示，2022年11月，当月进口铅矿砂及精矿127311.86吨，环比增加113.63%，同比下降10.11%。

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

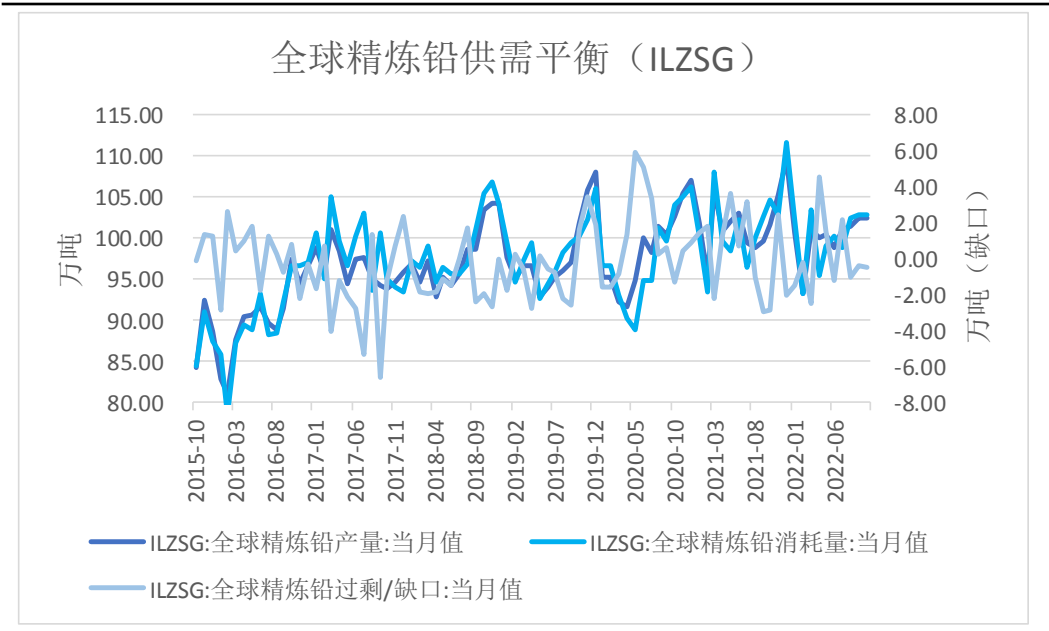


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月30日，济源地区铅精矿加工费为900元/吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为950元/吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1400元/吨，较上周持平。

供应端——国内铅产量同比上升

图12、ILZSG铅供需平衡

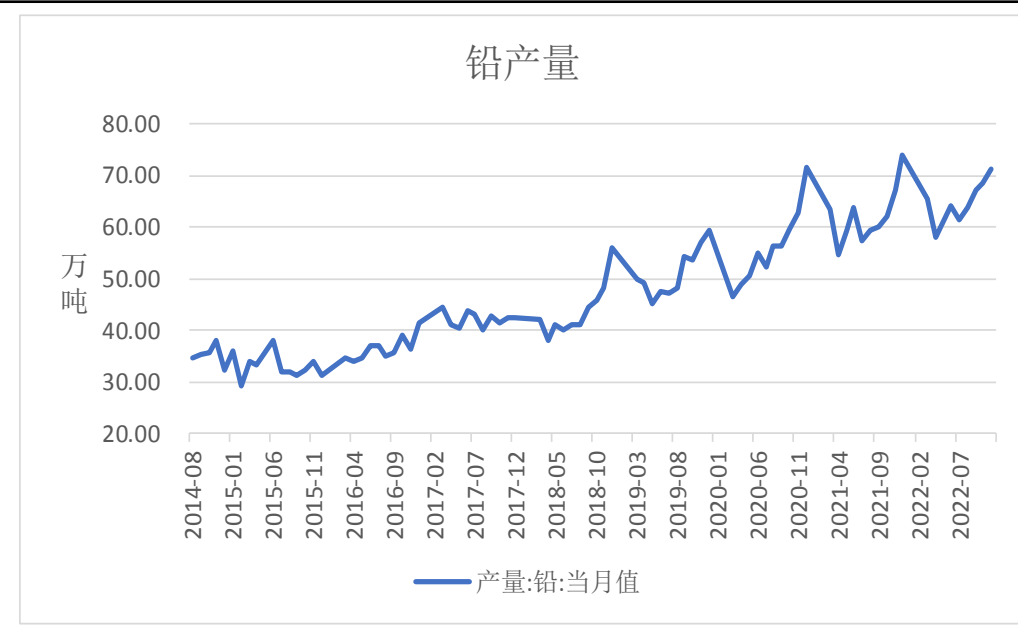


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年10月，全球精炼铅产量为102.56万吨，较去年同期增加0.81万吨，增幅0.8%；全球精炼铅消费量为102.98万吨，较去年同期减少1.61万吨，降幅1.54%；全球精炼铅缺口0.42万吨，去年同期缺口2.84万吨。

国家统计局数据显示，2022年11月，铅产量为71.4万吨，同比增加5.6%；2022年1-11月，铅累计产出706.8万吨，同比增加6.4%。

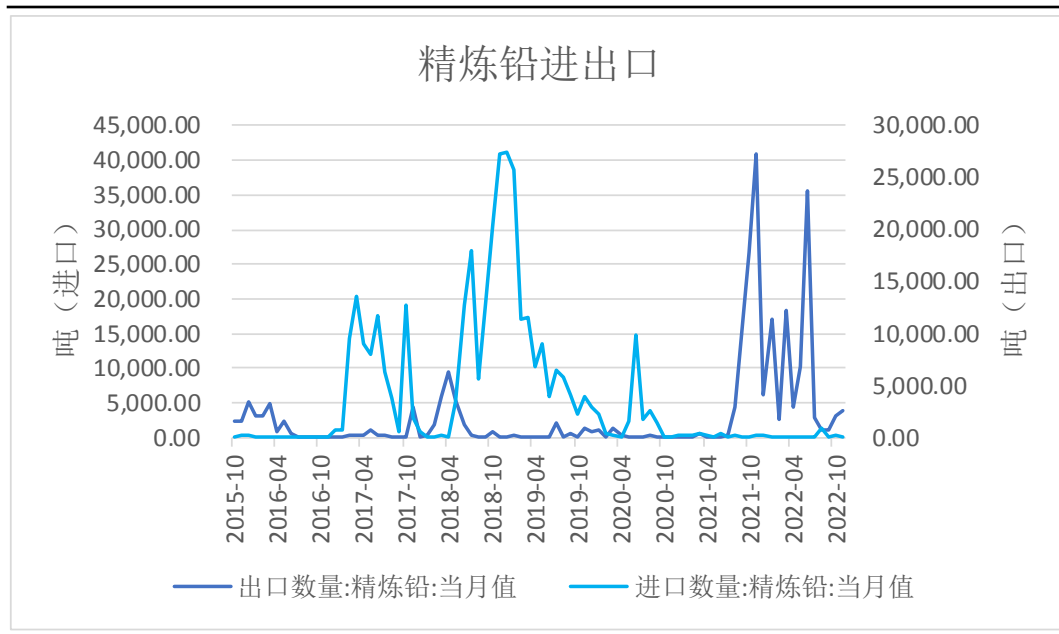
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

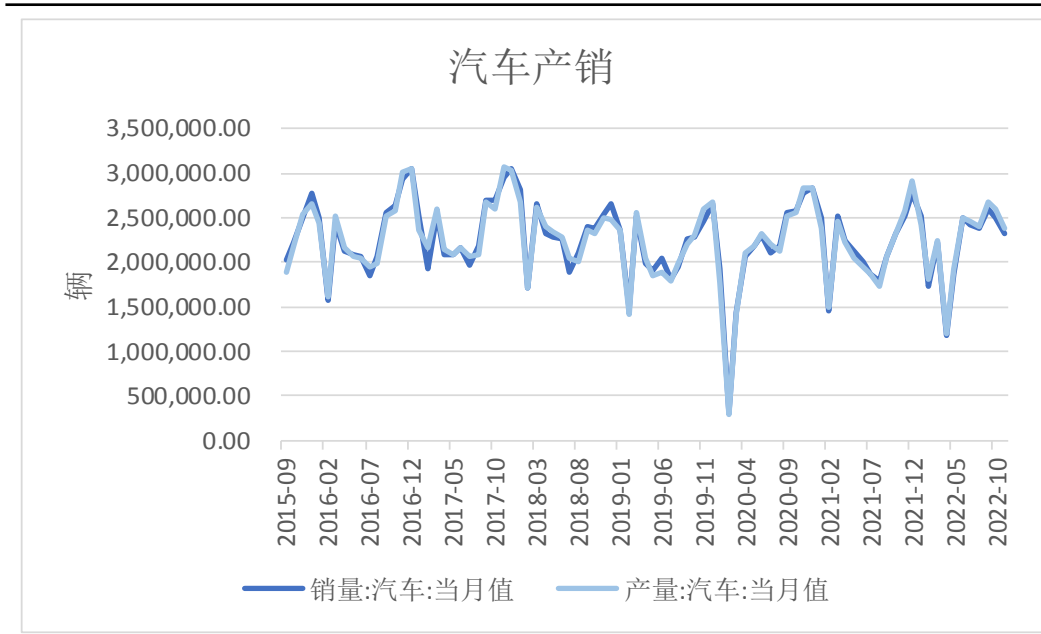
需求端——汽车产销减少

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，2022年11月，精炼铅出口量3854.99吨，同比减少90.61%；精炼铅进口量42.8吨，同比减少84.82%。

中汽协数据显示，2022年11月，中国汽车销售量为2327721辆，同比减少7.69%；中国汽车产量为2385854辆，同比减少7.69%

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。