

「2022.12.23」

沪铅市场周报

伦铅挤仓风险增加 沪铅期价震荡偏强

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

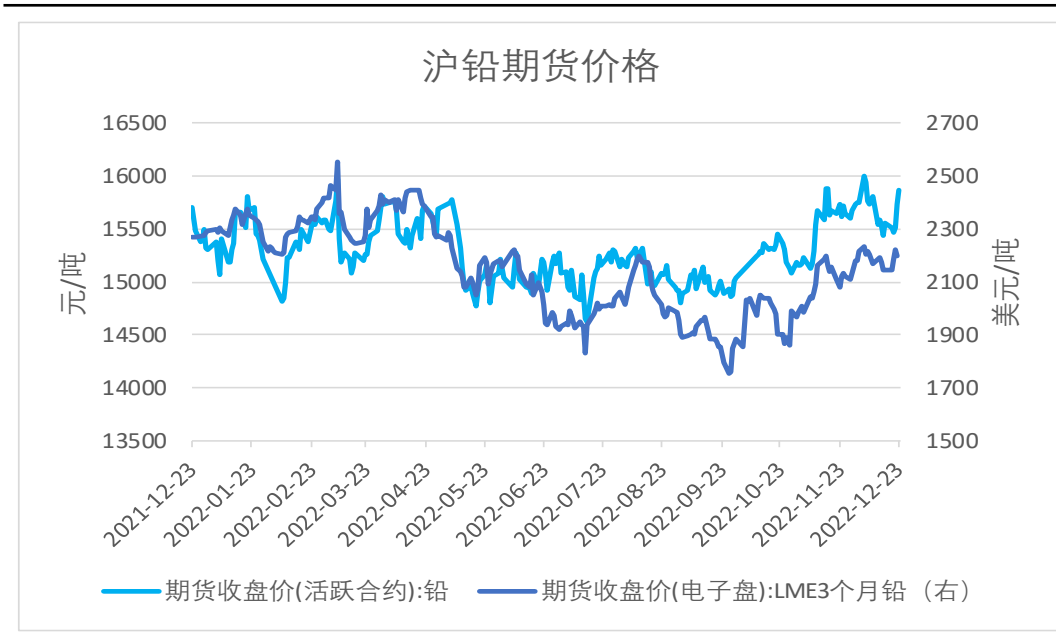


3、产业情况

本周沪铅主力合约期价区间震荡上涨。宏观上，日本央行意外调整收益率曲线控制计划，允许长期利率进一步上升、美国一系列强劲的经济数据令市场担忧美联储持续激进紧缩货币政策；国内方面，中央经济工作会议中指出要确保房地产市场平稳发展、推动经济运行整体好转、扩大国内需求等，国内消费预期提升，近期海外宏观面消息好坏参半，但经济衰退预期不变。原生铅方面仍然以年度长单为主，散单成交较少，近期受到疫情用工因素部分地区供需双减；再生周度产量转增，本周期铅价格上涨，再生利润有所恢复；铅蓄电池更换需求下落，终端消费低迷，疫情优化管控开放初期影响蓄电池周度开工率继续下降。库存上，海内外低位，伦铅挤仓风险上升，带动两市铅价上涨。情绪溢价或有回落风险，沪铅pb2301合约短期观望为主。

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2022年12月23日，沪铅收盘价为15865元/吨，较2022年12月16日上涨315元/吨，涨幅2.03%；截至2022年12月22日，伦铅收盘价为2195.5美元/吨，较2022年12月16日上涨50元/吨，涨幅2.33%。

截至2022年12月22日，铅沪伦比值为7.17，较2022年12月15日下降0.03。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差

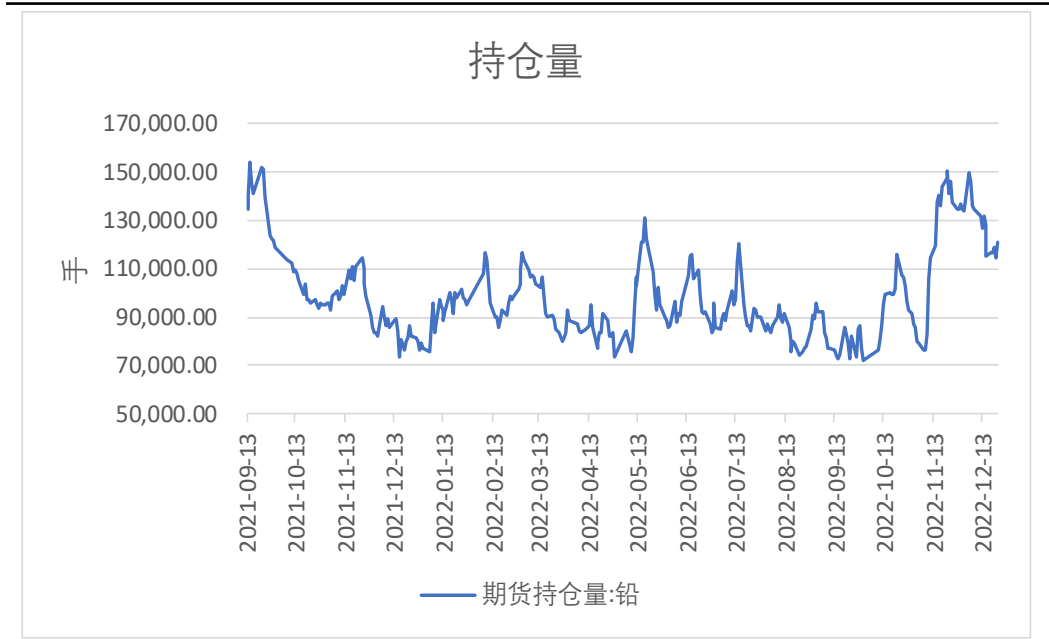


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23日, 铅锌期货价差为7395元/吨, 较2022年12月16日减少1145元/吨。

截至2022年12月23日, 沪铅持仓量为121134手, 较2022年12月16日增加6072手, 增幅5.28%。

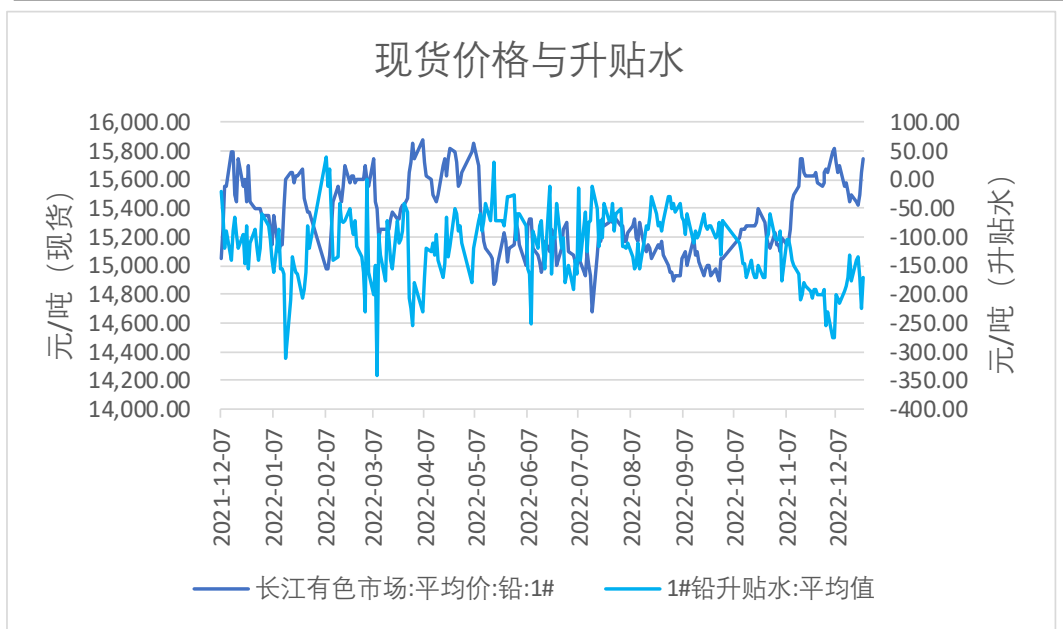
图4、总持仓



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

截至2022年12月23日，1#铅现货价为15750元/吨，较2022年12月16日上涨250元/吨，涨幅1.61%。现货贴水170元/吨，较上周上涨5元/吨。

截至2022年12月22日，LME铅近月与3月价差报价为37.25美元/吨，较2022年12月15日增加43.75美元/吨。

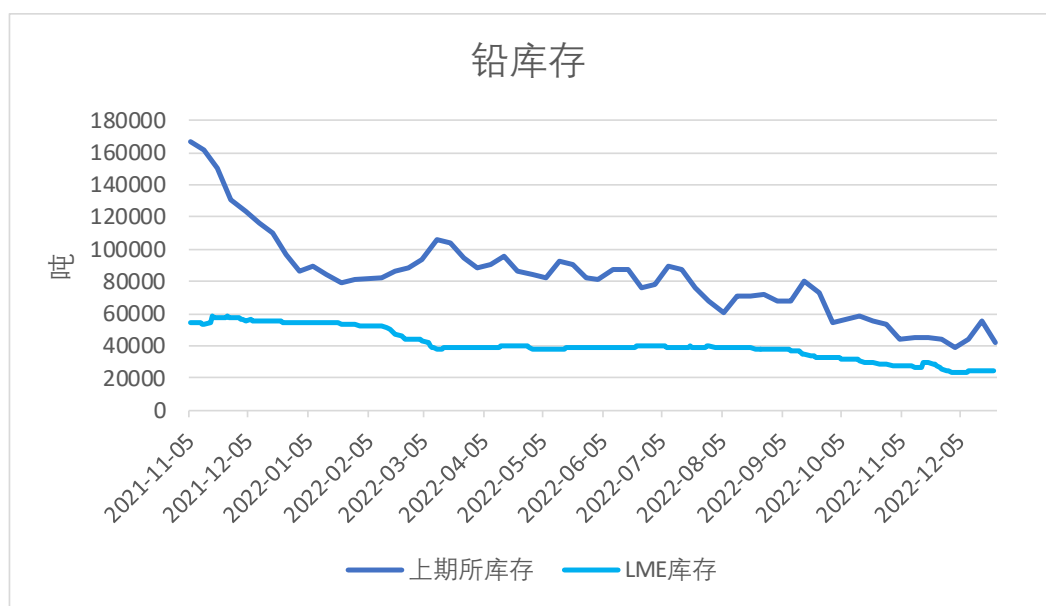
图6、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

上期所铅库存减少

图7、库存

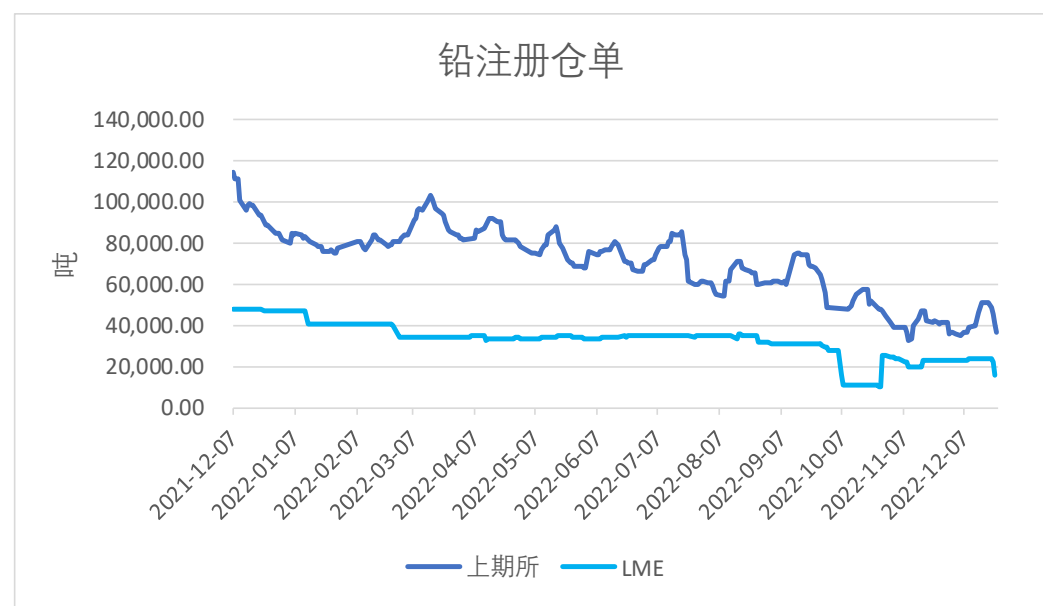


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月22日, LME铅库存为24350吨, 较2022年12月15日持平; 截至2022年12月23日, 上期所铅库存为41942吨, 较上周减少13479吨, 降幅24.32%。

截至2022年12月23日, 上期所铅仓单总计为36842吨, 较2022年12月16日减少14019吨, 降幅27.56%; 截至2022年12月22日, LME铅仓单总计为16075吨, 较2022年12月15日减少7850吨, 降幅32.81%。

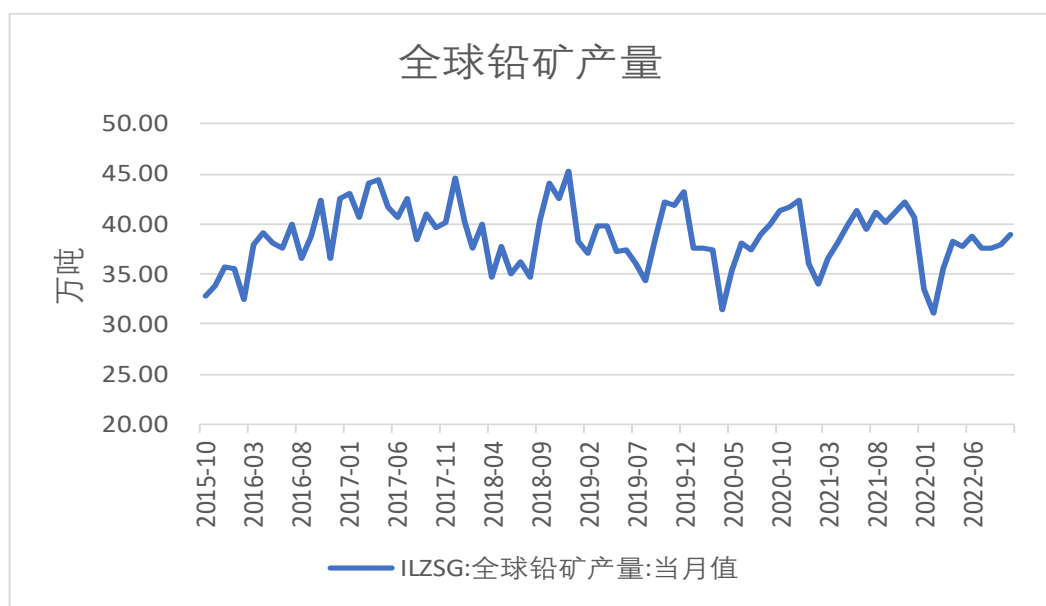
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

铅矿进口量环比下跌

图9、全球铅矿产量

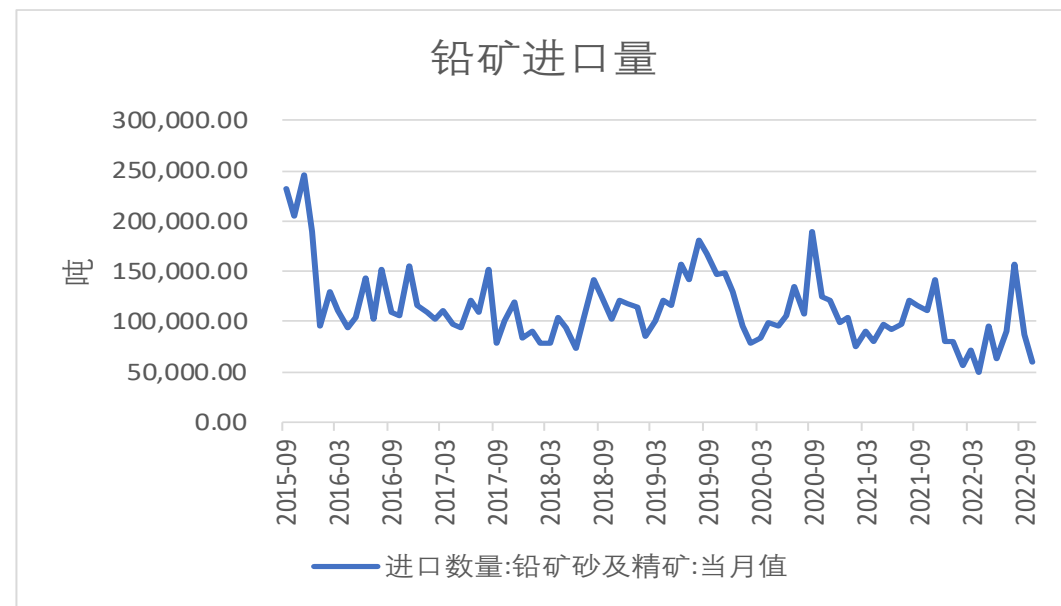


来源: wind 瑞达期货研究院

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10月, 当月进口铅矿砂及精矿59594.17吨, 环比下降31.62%, 同比下降45.88%。

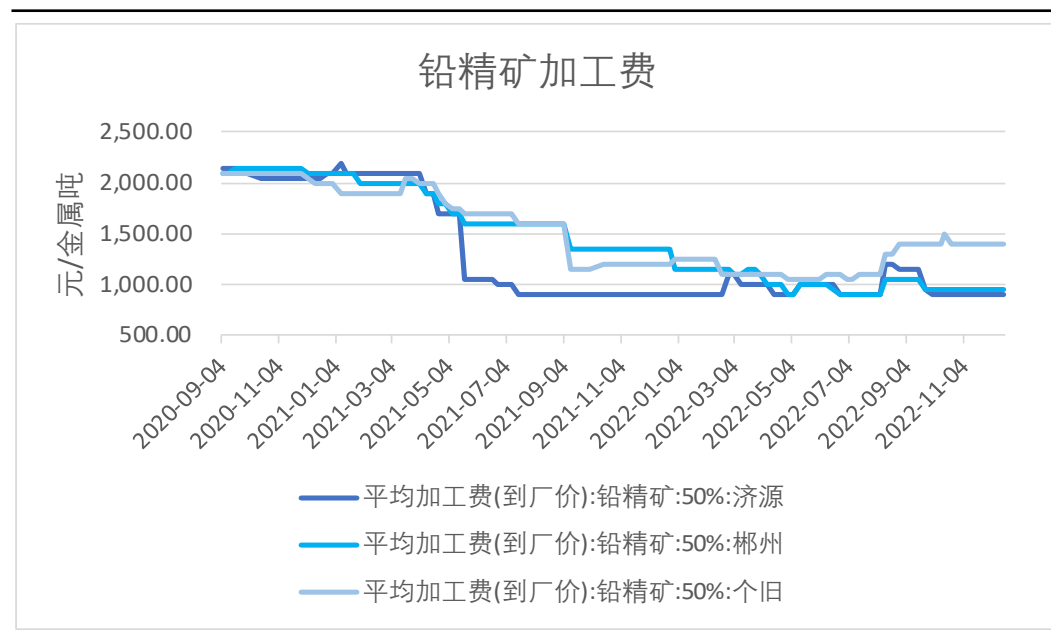
图10、中国铅矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

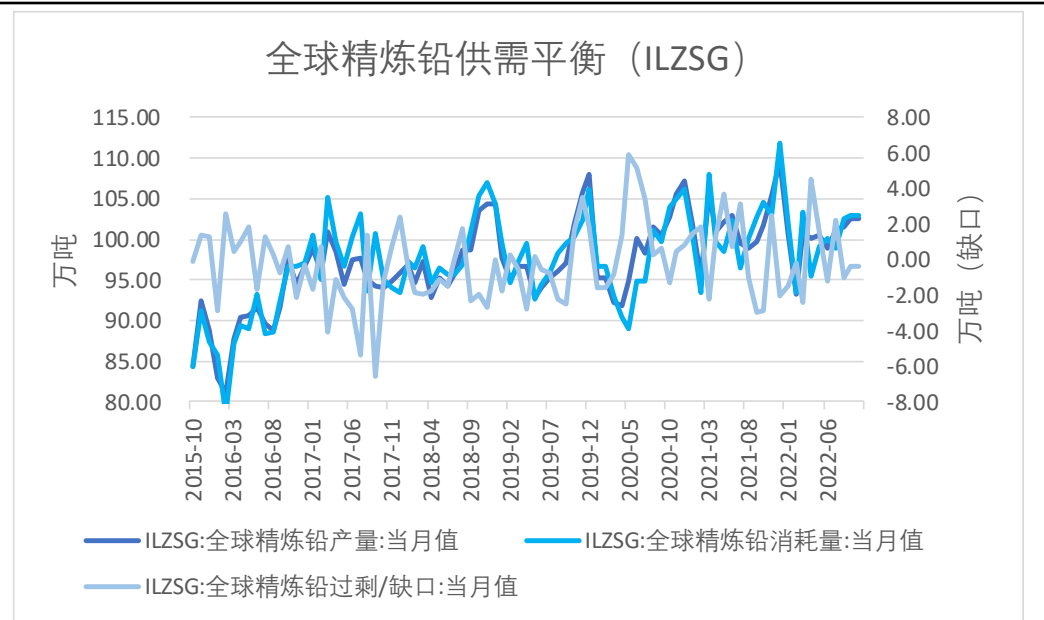


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月16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

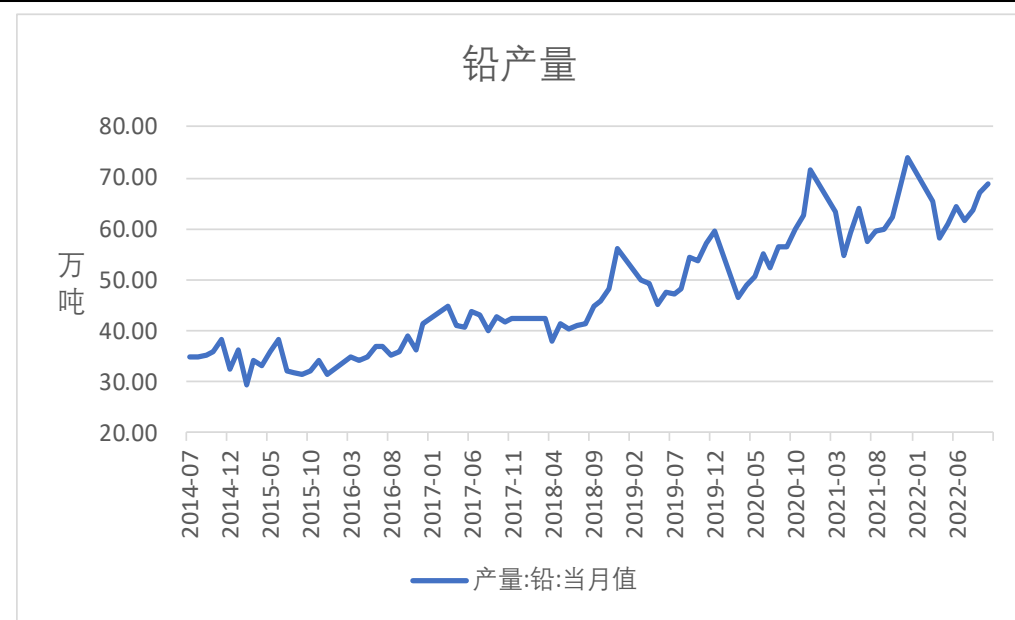


来源: wind 瑞达期货研究院

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10月, 铅产量为68.7万吨, 同比增加7.2%; 2022年1-10月, 铅累计产出635.3万吨, 同比增加4.7%。

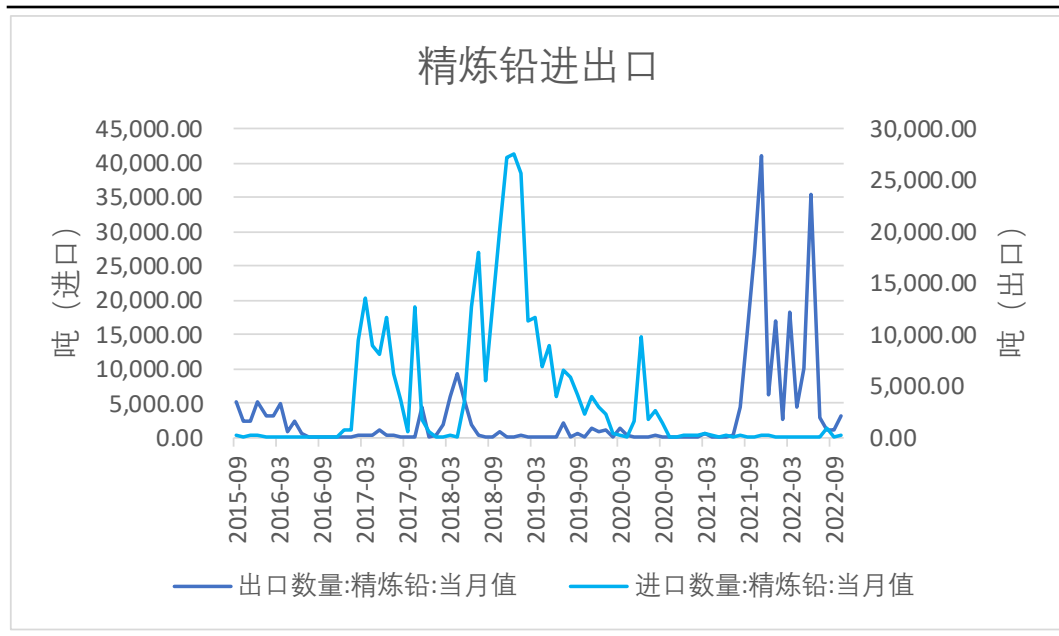
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

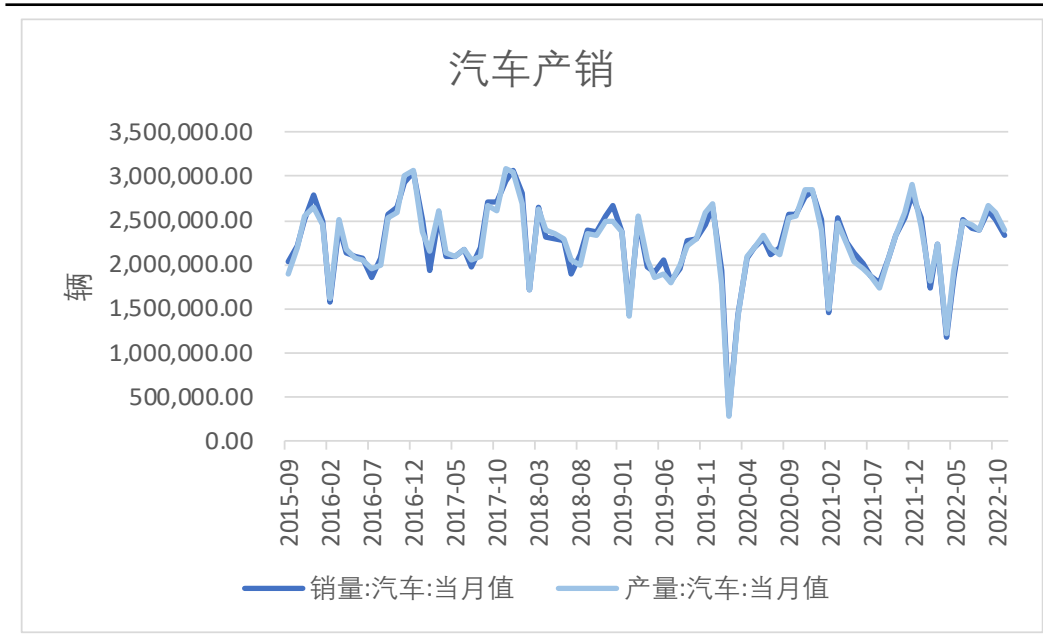
需求端——汽车产销减少

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10月, 精炼铅出口量3125.37吨, 同比减少88.27%;精炼铅进口量149.32吨, 同比增加15262.14%。

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。