

# 「2022.12.30」

## 沪铅市场周报

情绪溢价&供需双弱 沪铅期价面临下跌

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

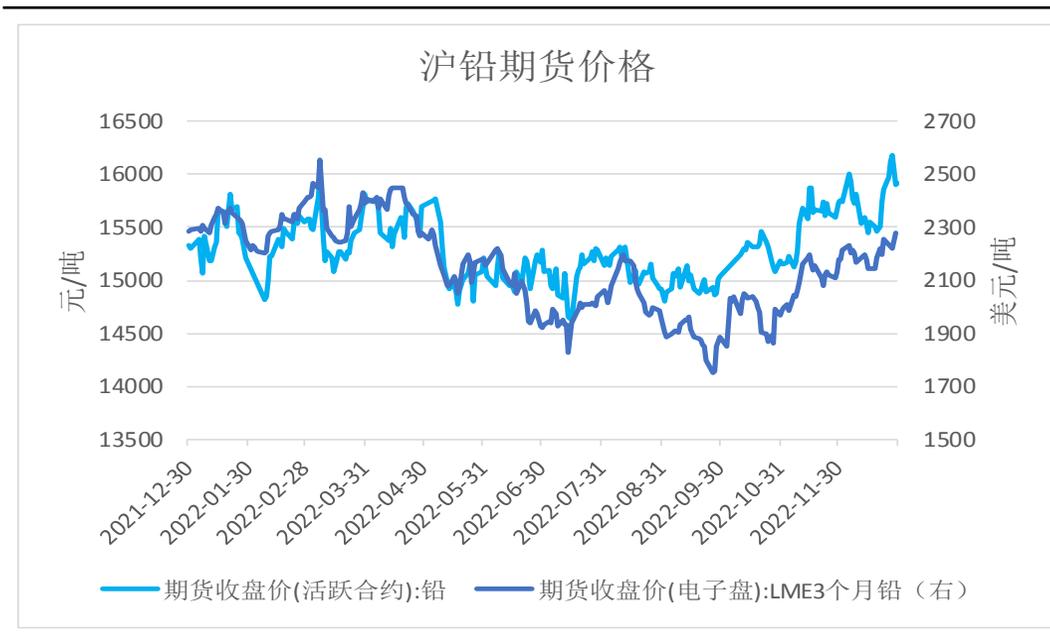


## 3、产业情况

本周沪铅主力合约期价区间震荡收涨。宏观上，中国放宽入境限制，提振依赖市场风险偏好的货币汇率应声上行，美元指数走低，随后上周美国续请失业金人数录得近一年以来新高，美元指数承压，美国长期国债收益率回落。基本上，Mysteel数据显示，本周铅精矿港口库存为2.1万吨，周环比减少0.35万吨。近期铅精矿国内供应仍旧紧张，加工费整体呈现持稳的趋势。受进口矿的补充，铅精矿市场矿端供需紧张稍有缓解。近期受到疫情感染人数增多，到岗员工不足影响企业开工，原生铅与再生铅企业开工率走低，前期废电池采购价格较高，近期铅价走高，之前部分再生铅炼厂亏损有所缓和；铅蓄电池更换需求下落，终端消费低迷加上疫情影响，蓄电池周度开工率仍在下降，铅锭供需双降。库存上，海内外低位，前期伦铅挤仓风险上升，带动两市铅价上涨，加上国内各市场由于物流有限，下游有年前备货需求及出口利润增加带动出口表现较好，现货市场成交较活跃，社库下降，铅价走强，但铅价持续走高，本周下游普遍畏高慎买，观望气氛较浓，加上情绪溢价后回调。沪铅pb2302合约短期轻仓震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。

## 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30日，沪铅收盘价为15925元/吨，较2022年12月23日上涨60元/吨，涨幅0.38%；截至2022年12月29日，伦铅收盘价为2277美元/吨，较2022年12月21日上涨89.5元/吨,涨幅4.09%。

截至2022年12月29日，铅沪伦比值为6.99，较2022年12月22日下降0.18。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差

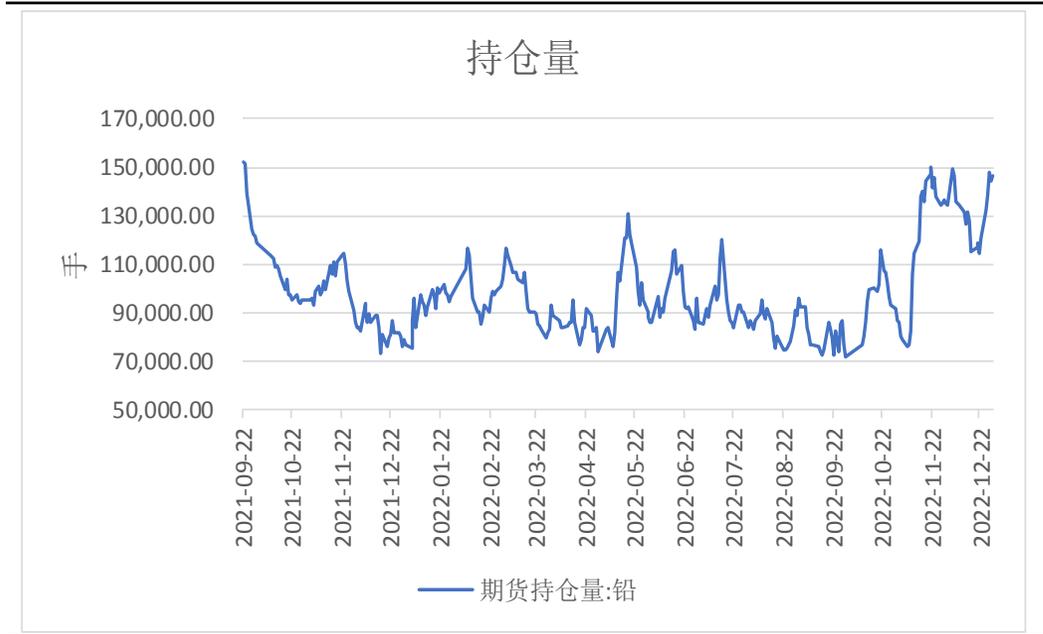


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月30日，铅锌期货价差为7840元/吨，较2022年12月23日增加445元/吨。

截至2022年12月30日，沪铅持仓量为146284手，较2022年12月23日增加25150手，增幅20.76%。

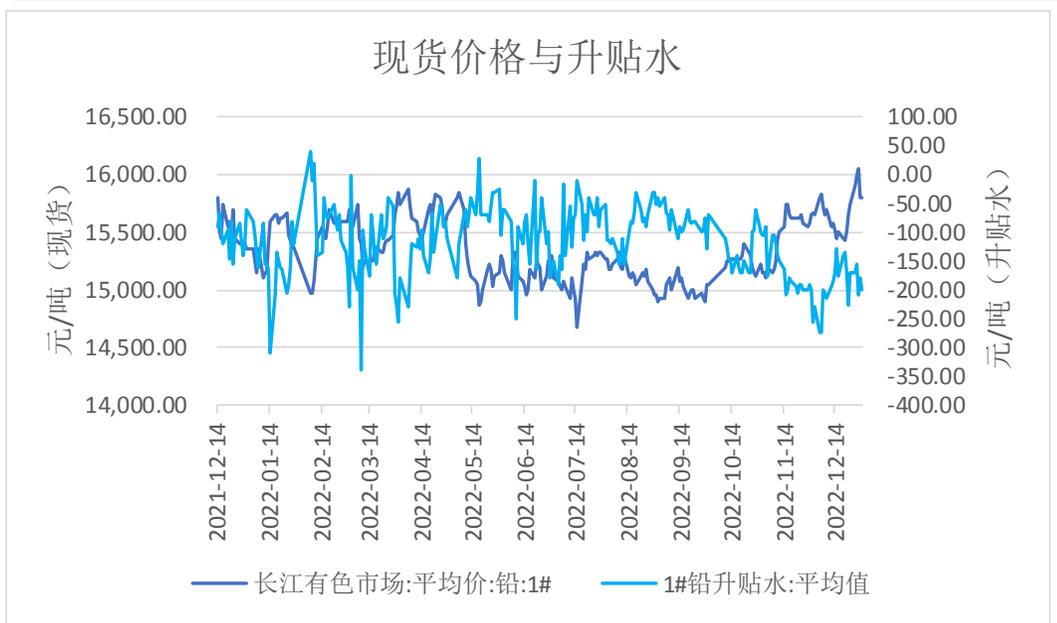
图4、总持仓



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



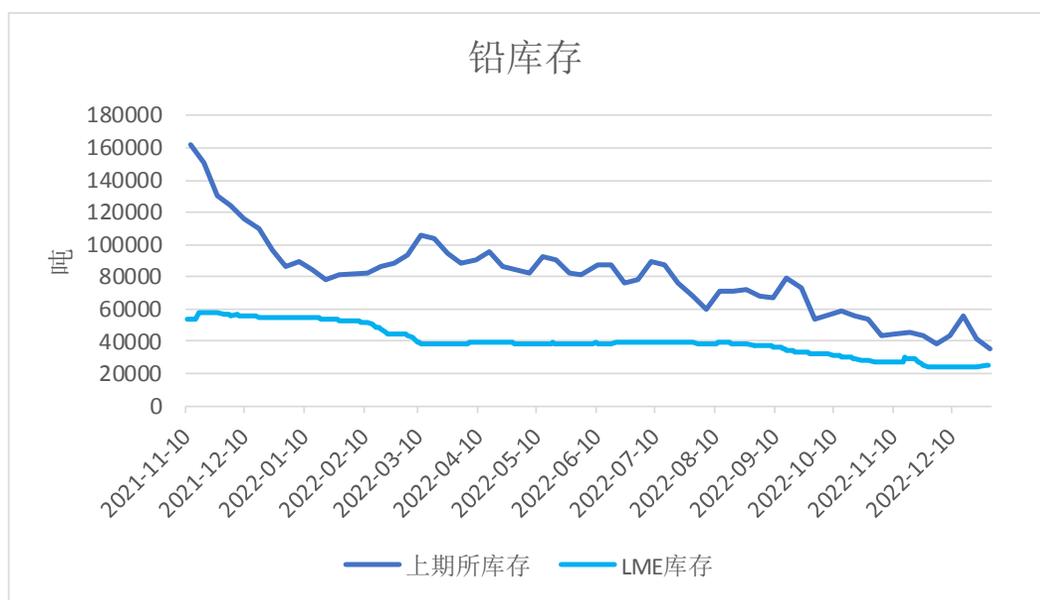
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月30日，1#铅现货价为15800元/吨，较2022年12月23日上涨50元/吨，涨幅0.32%。现货贴水200元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2022年12月29日，LME铅近月与3月价差报价为43美元/吨，较2022年12月20日增加29美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

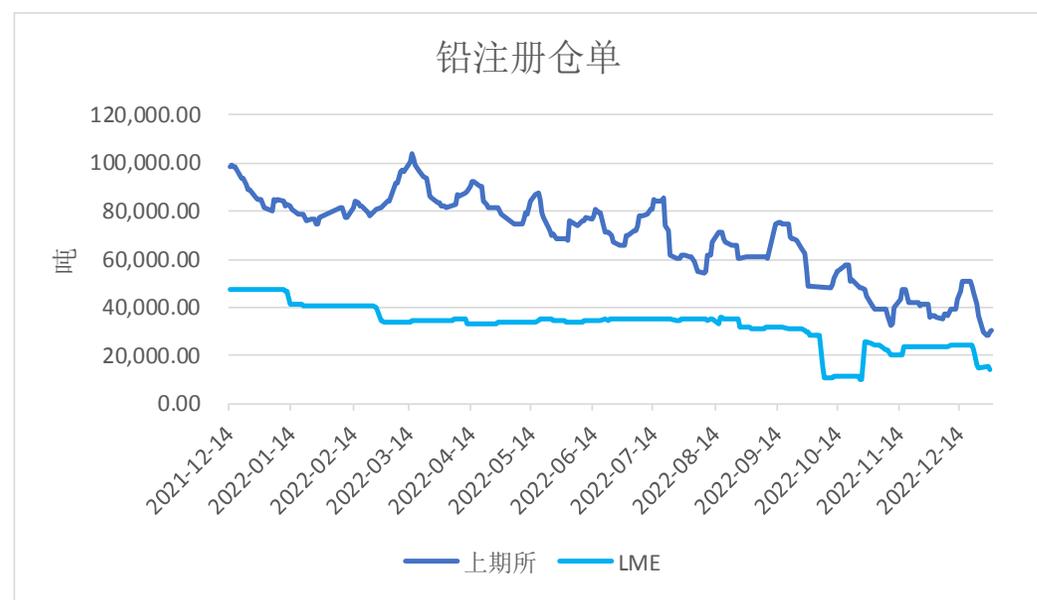


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月29日，LME铅库存为25150吨，较2022年12月20日增加800吨，增幅3.29%；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2022年12月30日，上期所铅仓单总计为30119吨，较2022年12月23日减少6723吨，降幅18.25%；截至2022年12月29日，LME铅仓单总计为14050吨，较2022年12月20日减少9875吨，降幅41.27%。

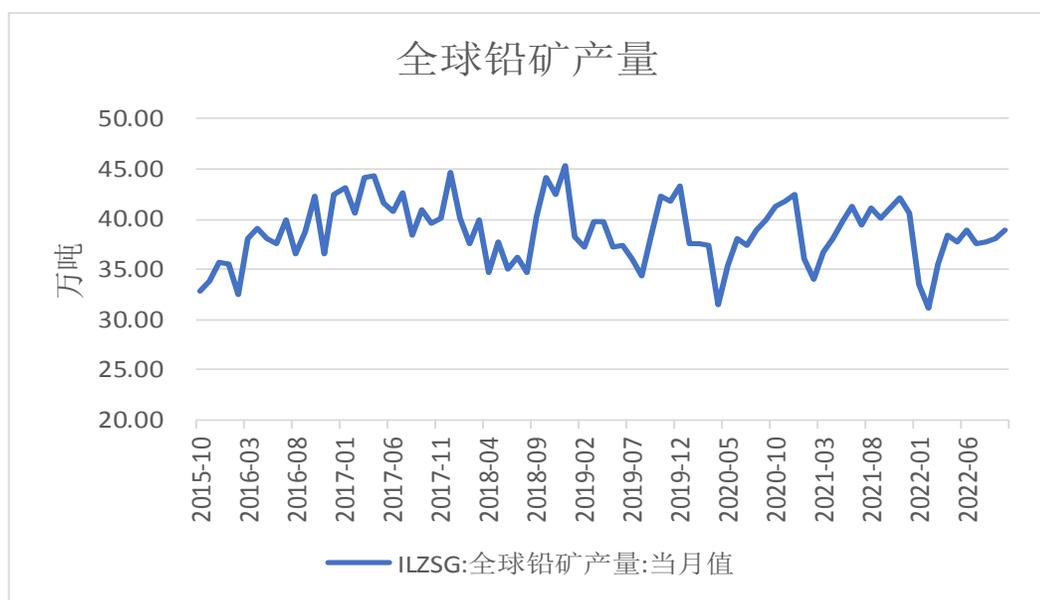
图8、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

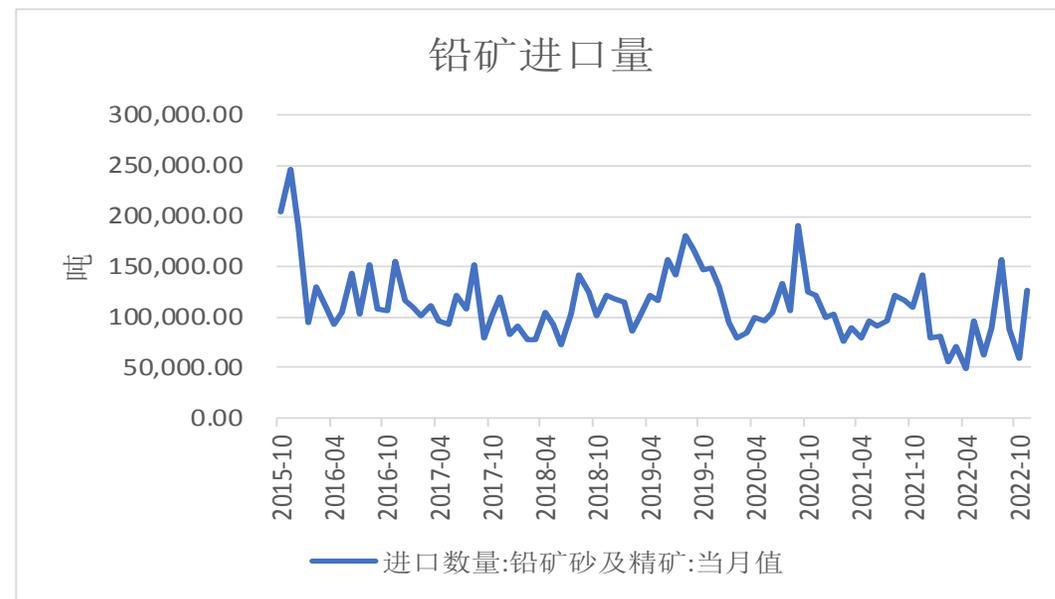
## 铅矿进口量环比增加

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

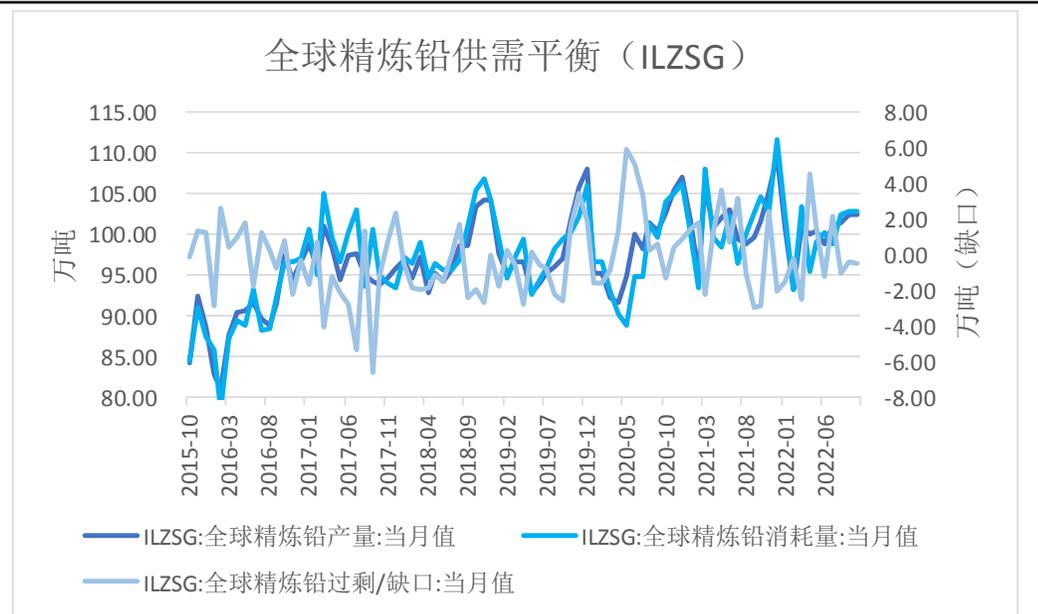


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月23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

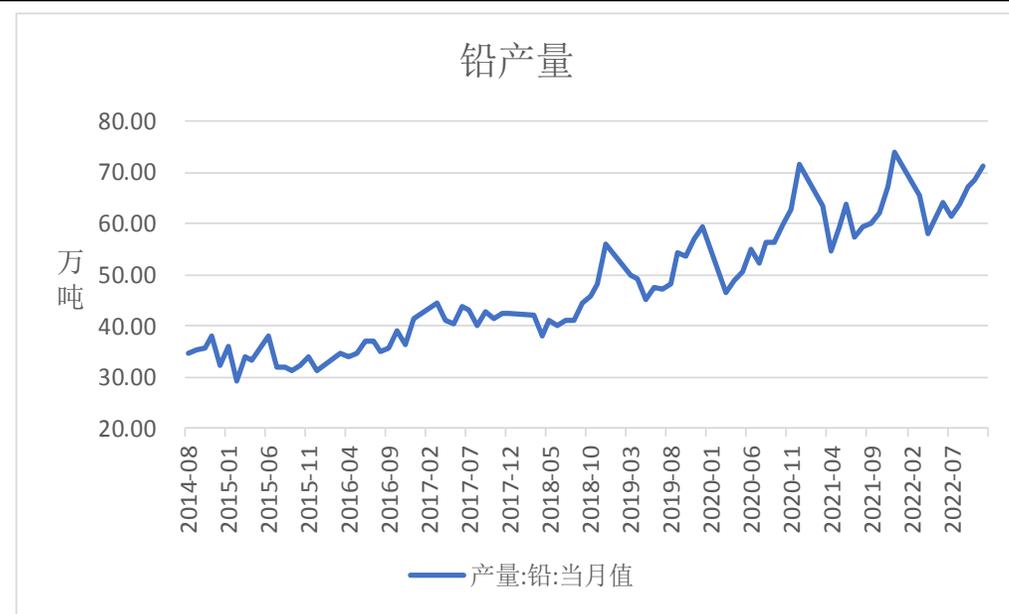


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

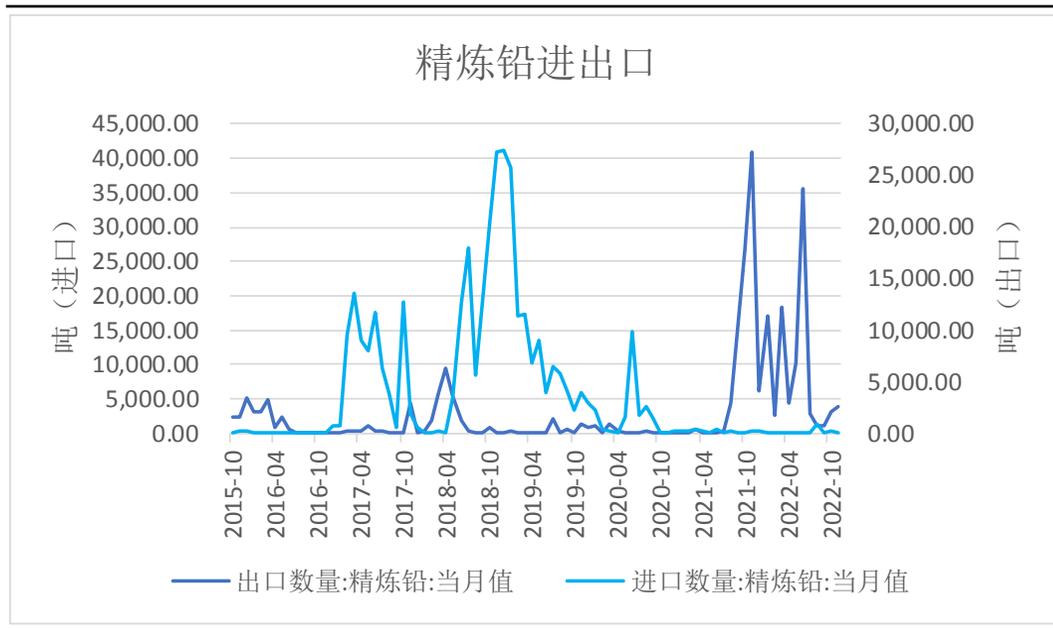
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

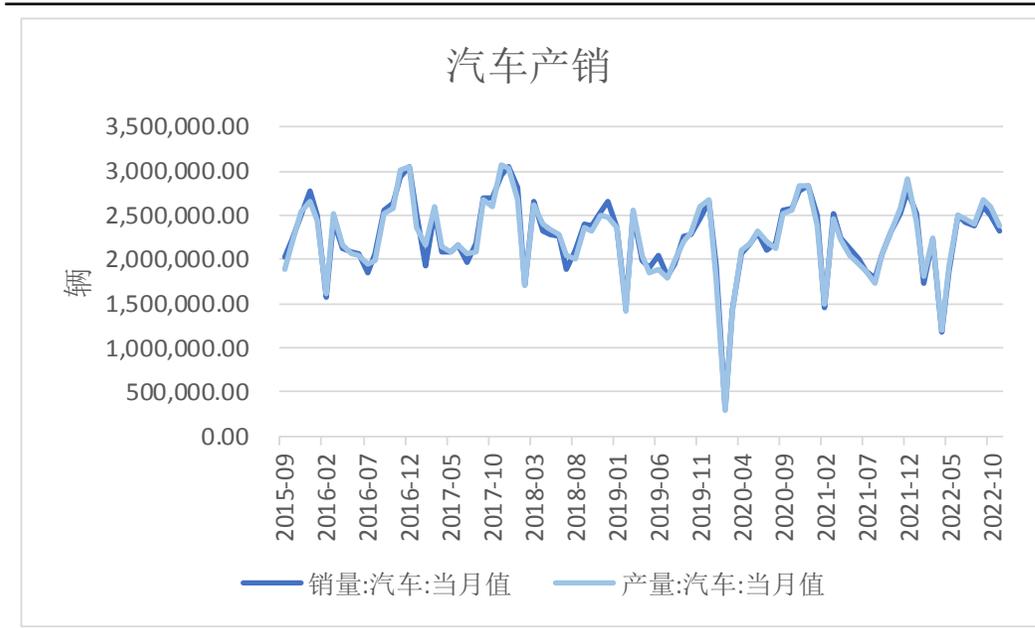
## 需求端——汽车产销减少

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。