

「2023.04.28」

沪铅市场周报

宏观反复&临近长假 沪铅合约观望为主

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

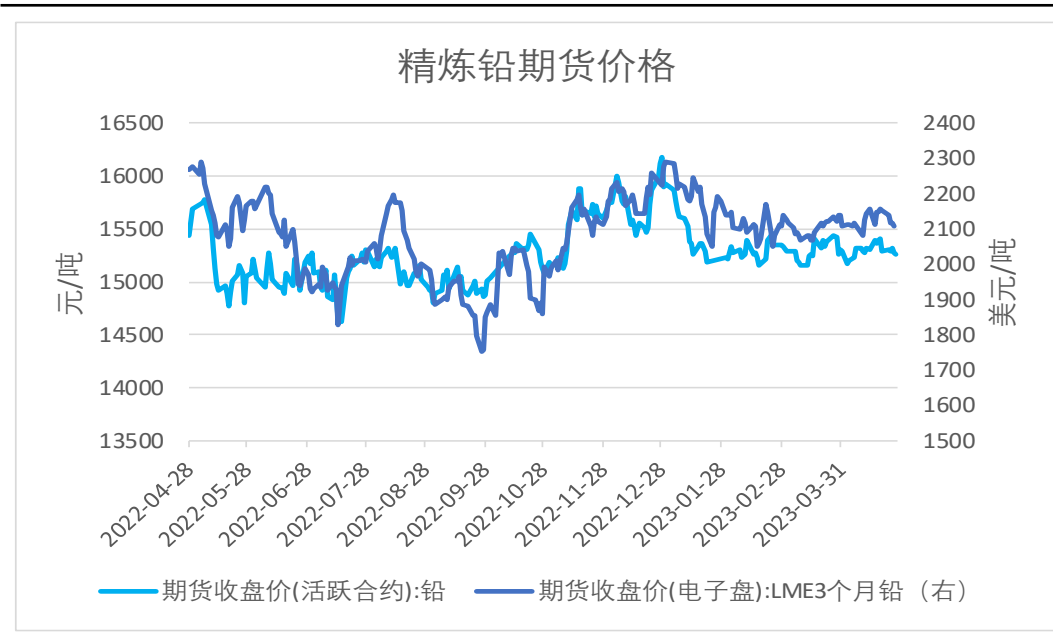


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价震荡收跌。宏观上，美国4月Markit制造业PMI初值超预期强劲，加上最新美国初请失业金人数下降，劳动力市场仍然紧张，同时美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数数据高于预期及前值，通胀担忧重燃。再加上4月美国消费者信心及消费者预期指数均降至去年7月以来的最低水平、美国一季度GDP数据大幅不及预期，美国经济衰退担忧加剧，宏观施压较重。基本上，供需双弱格局下，国内交割结束加上下游节前备货积极，铅锭社库由增转降，沪铅期价震荡。
- ◆ **行情展望：**基本上，矿端Mysteel调研统计铅精矿进口TC报4月价多在70-80美元/干吨，28日统计本周铅矿港口库存1.23万吨，周环比减少0.79万吨。其中连云港库存为0.53万吨，黄埔港库存为0.7万吨，本周国产50%品位铅精矿主流成交价格在1000-1300元/金属吨。铅炼厂检修持续，铅锭供应地域性紧张仍在加大；铅蓄电池方面，更换市场消费淡季，采购下降，新增订单欠佳，企业产品库存增加，开工率偏弱。库存上，海内外低位，国内交割结束加上下游节前备货，铅锭社库由增转降。现货方面，本周临近节前假期气氛渐浓，下游电池厂询价积极性有所减弱，现货市场成交偏淡。总的来说，铅锭供需双弱格局不变，长假到来，宏观不确定性增多，建议观望。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，沪铅pb2306合约短期观望为主。

本周沪铅期价收跌

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4月28日，沪铅收盘价为15255元/吨，较2023年4月21日下跌35元/吨，跌幅0.23%；截至2023年4月27日，伦铅收盘价为2110美元/吨，较2023年4月21日下跌45元/吨，跌幅2.09%。

截至2023年4月27日，精炼铅沪伦比值为7.24，较2023年4月20日上涨0.09。

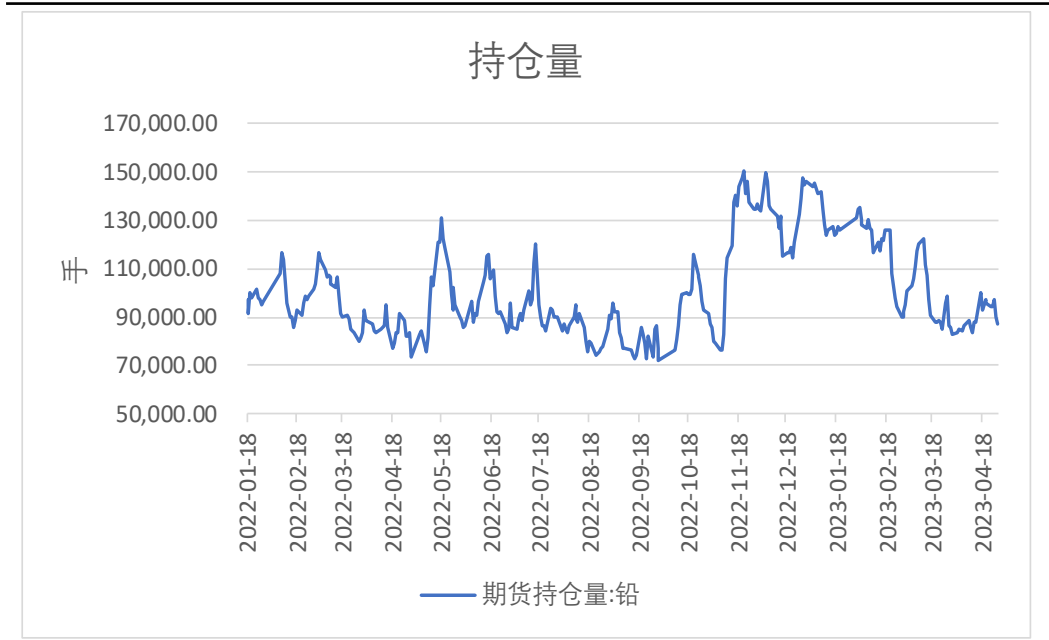
沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



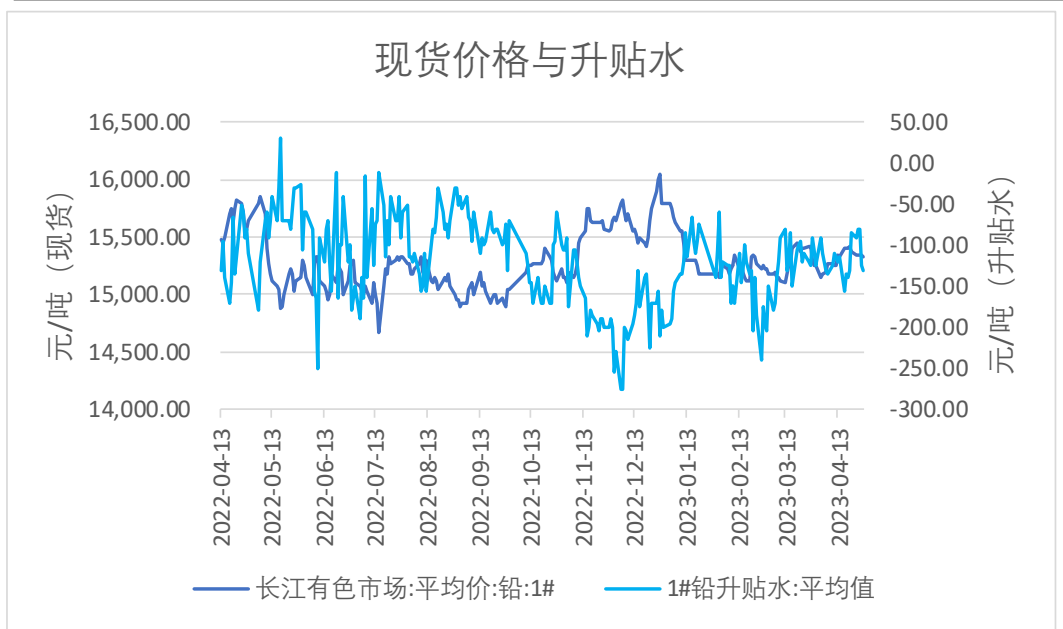
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日, 铅锌期货价差为6025元/吨, 较2023年4月21日减少565元/吨。

截至2023年4月28日, 沪铅持仓量为87243手, 较2023年4月21日减少8578手, 降幅8.95%。

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



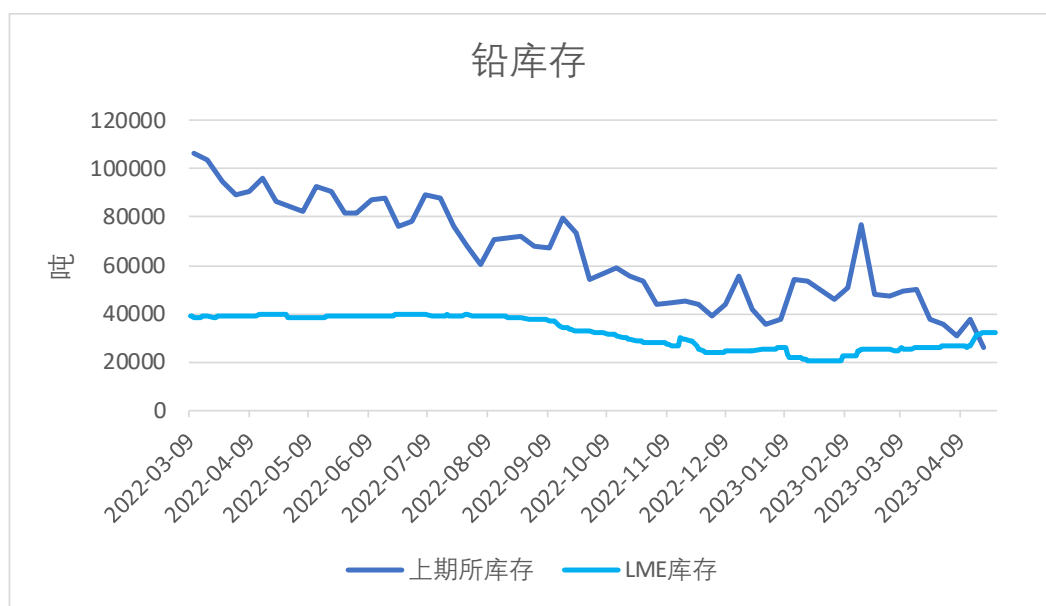
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月28日，1#铅现货价为15325元/吨，较2023年4月21日下跌50元/吨，跌幅0.33%。现货贴水130元/吨，较上周下跌45元/吨。

截至2023年4月27日，LME铅近月与3月价差报价为22.35美元/吨，较2023年4月20日减少8.65美元/吨。

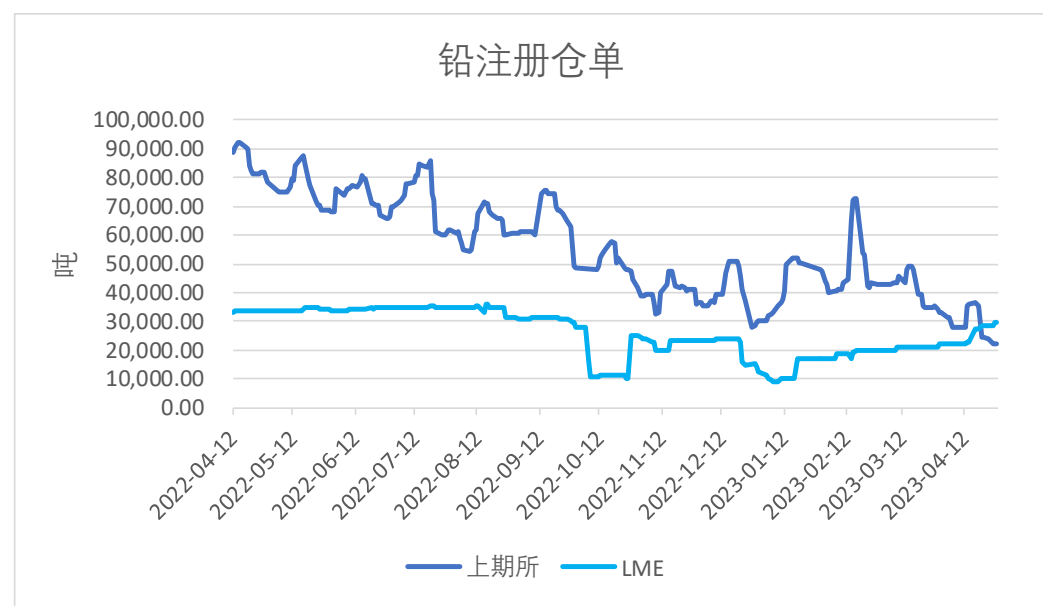
上期所铅库存减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



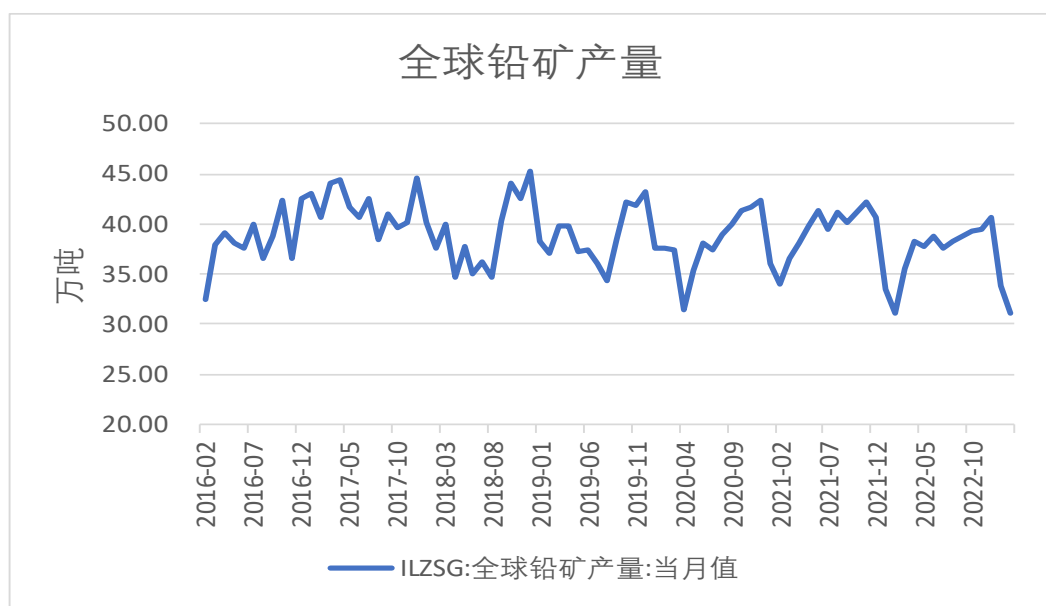
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月27日，LME精炼铅库存为32300吨，较2023年4月20日增加50吨，增幅0.16%；截至2023年4月21日，上期所精炼铅库存为25825吨，较上周减少12102吨，降幅31.91%。

截至2023年4月28日，上期所精炼铅仓单总计为21974吨，较2023年4月21日减少2436吨，降幅9.98%；截至2023年4月28日，LME精炼铅仓单总计为29475吨，较2023年4月21日增加1100吨，增幅3.88%。

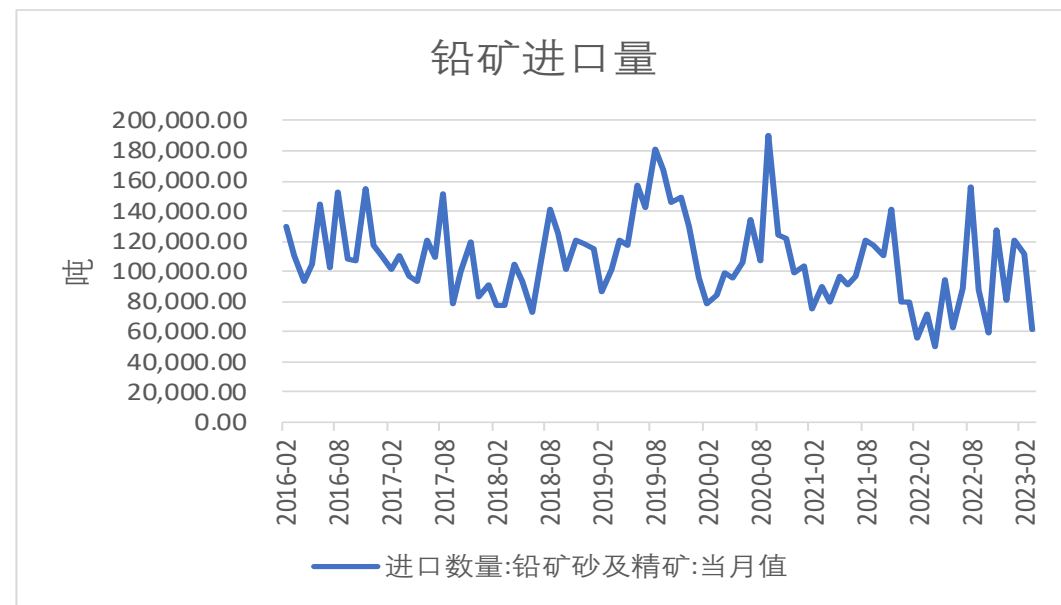
铅矿进口量环比下降

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



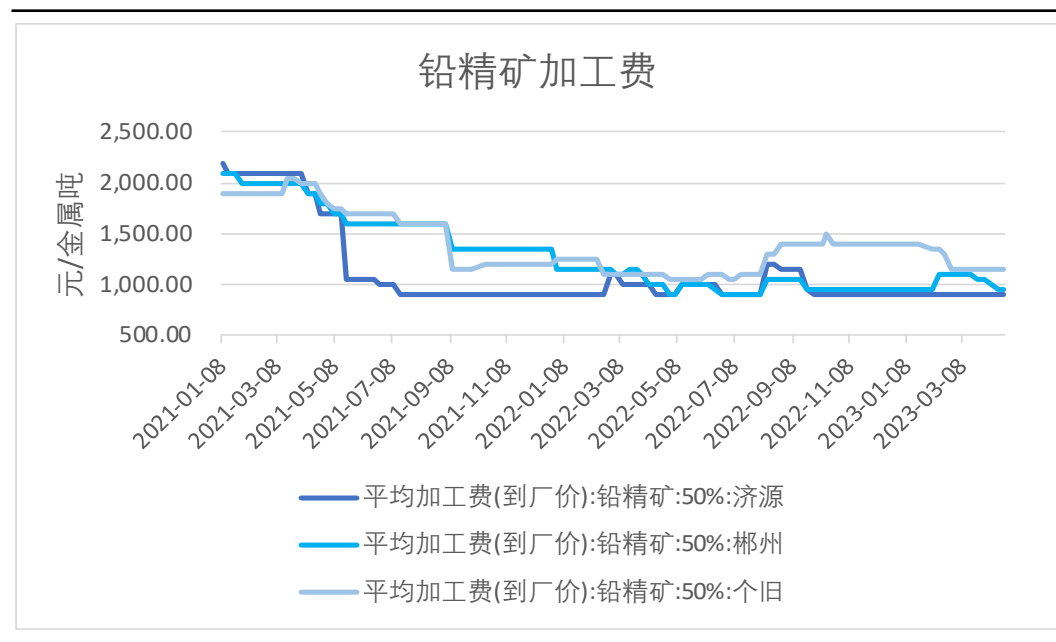
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年2月, 全球铅矿产量为31.03万吨, 环比下降8.28%, 同比下降0.29%。

海关总署数据显示, 2023年3月, 当月进口铅矿砂及精矿61579.79吨, 环比下降44.81%, 同比下降13.61%。

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

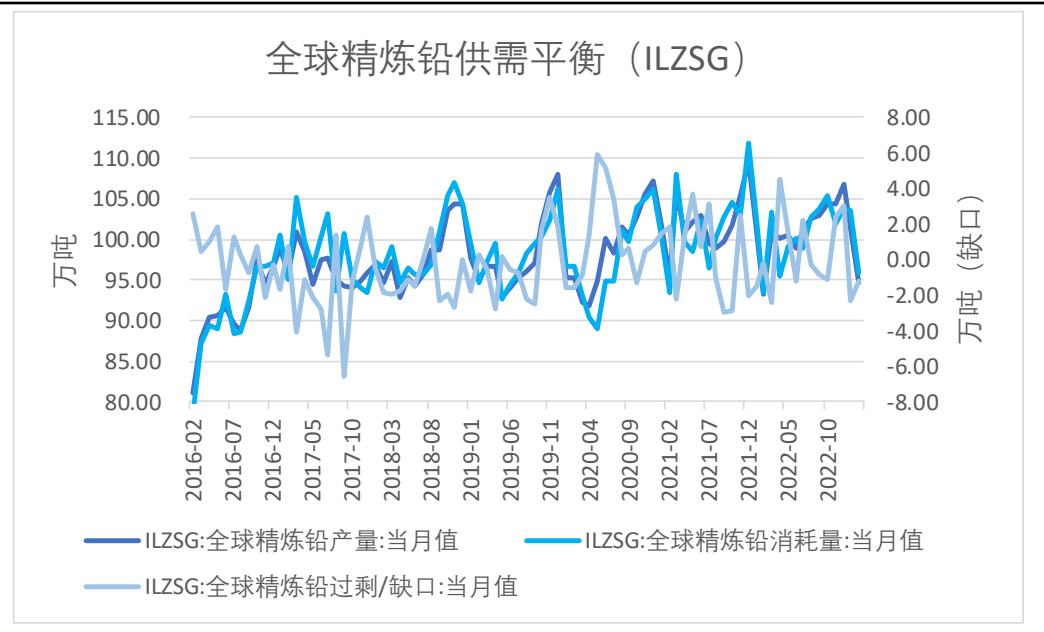


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月21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950元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1150元/金属吨，较上周持平。

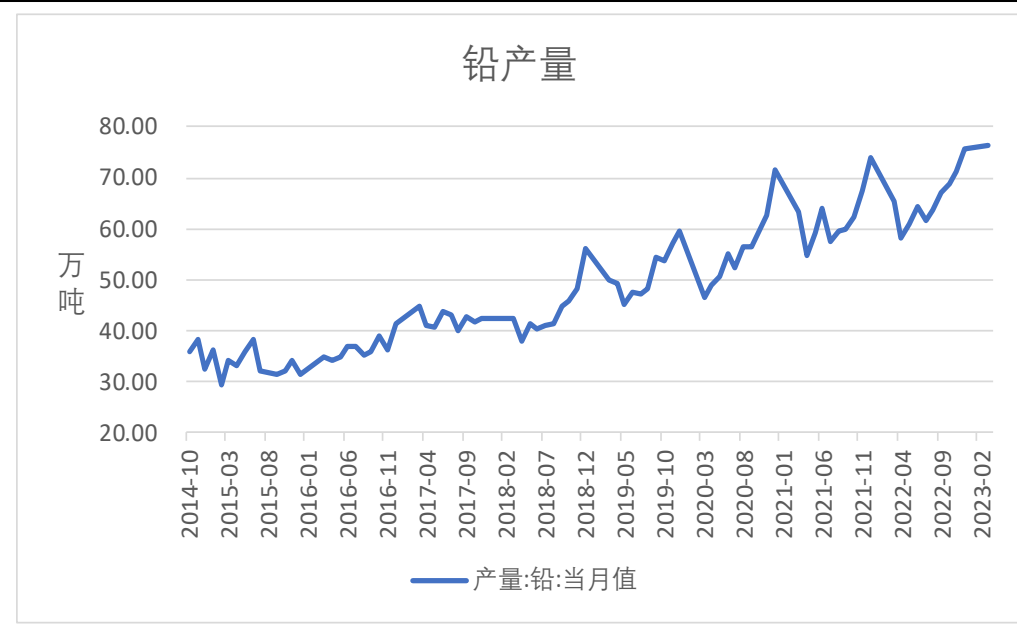
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



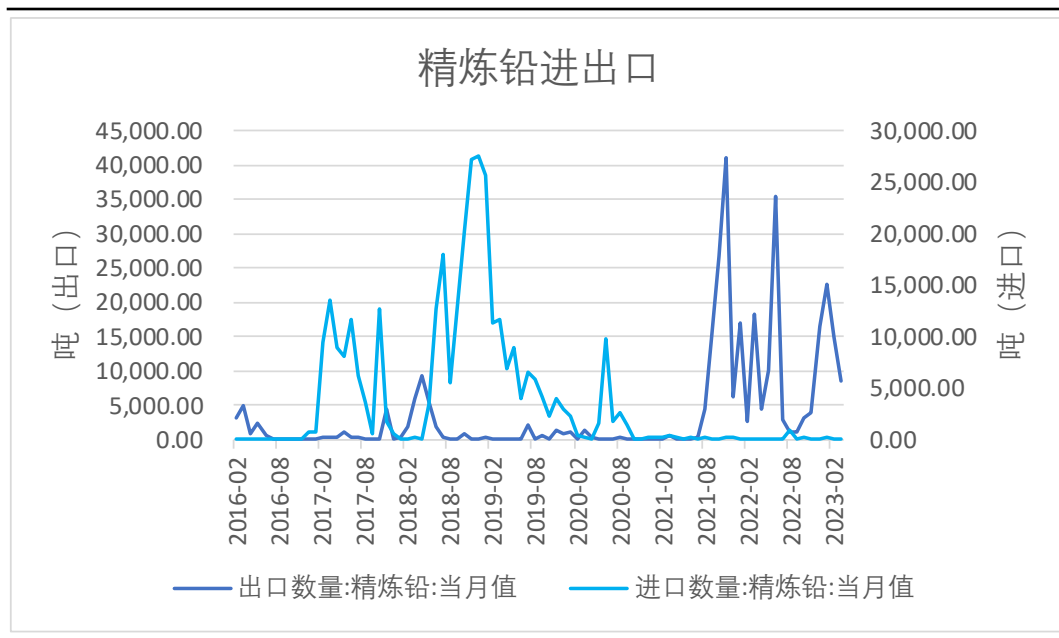
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2023年2月，全球精炼铅产量为94.64万吨，较去年同期增加1.44万吨，增幅1.55%；全球精炼铅消费量为95.87万吨，较去年同期增加2.52万吨，增幅2.7%；全球精炼铅缺口1.23万吨，去年同期缺口0.15万吨。

国家统计局数据显示，2023年3月，铅产量为76.3万吨，同比增加8.8%；1-3月，铅累计产出216.5万吨，同比增加16.2%。

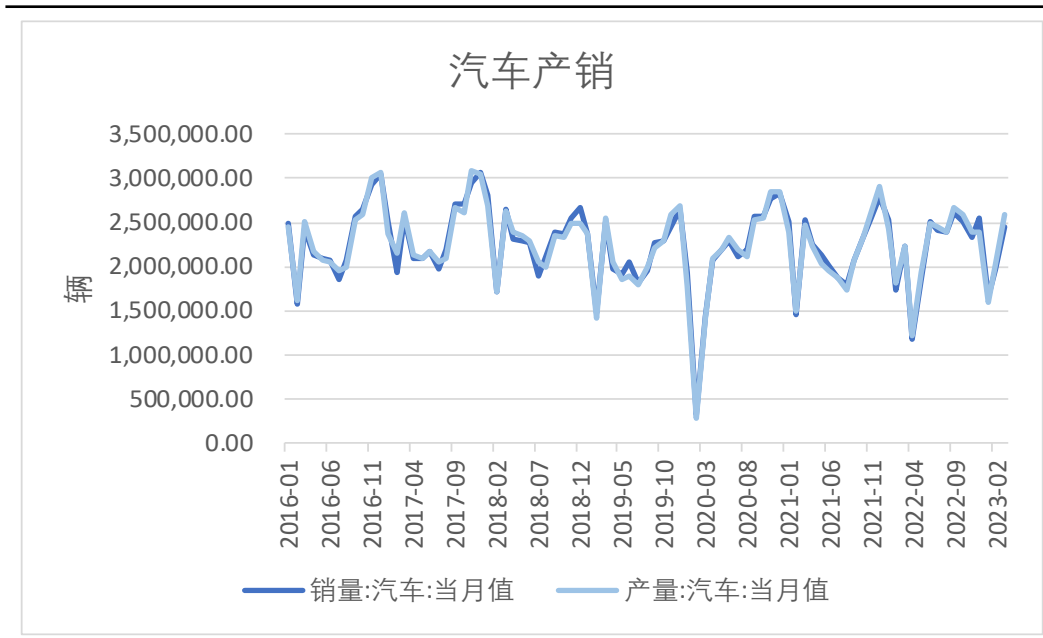
需求端——汽车产销同比增加

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3月, 精炼铅出口量8545.16吨, 同比减少53.14%;精炼铅进口量130.82吨, 同比增加140.4%。

中汽协数据显示, 2023年3月, 中国汽车销售量为2451030辆, 同比增加9.72%; 中国汽车产量为2583912辆, 同比增加15.28%

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。