

# 「2022.9.2」

## 沪铅市场周报

供应恢复宏观偏空 沪铅后市震荡偏弱

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

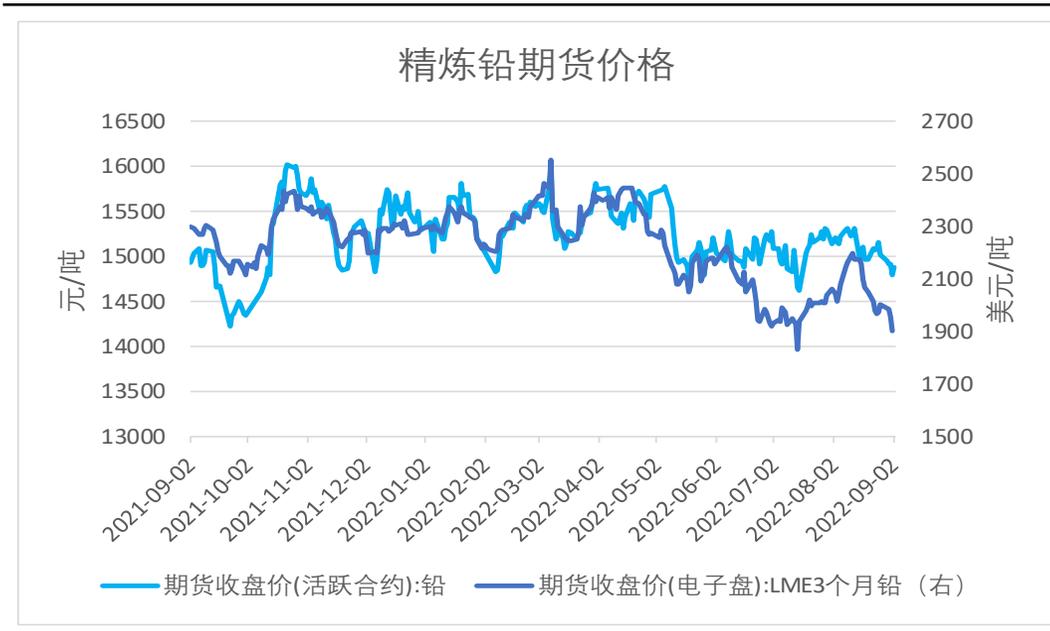


## 3、产业情况

- ◆ 本周沪铅主力合约期价震荡下行走势。宏观面，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，谈及虽然7月数据有所好转，但将通胀降至2%仍然是美联储的重点目标，将继续提高利率对抗通货膨胀。击溃了市场加息节奏放缓的预期，认为美联储9月政策会议将加息50个基点或75个基点的概率更高，经济下行的压力增大，美元走强，有色金属价格将承压。供应端，“北溪-1”天然气管道已进入停气三天的时间，俄气对法国公用事业公司Engie的交付量大幅下降，然而欧洲天然气储备进展超出预期，各国能源部长将于9月9日举行紧急会议讨论市场干预天然气及电力的措施，天然气期价大跌，后续需关注会议措施的干预程度。沪伦比值扩大，铅精矿进口增加，矿端供应紧张略有缓和，加工费上涨；高温天气有所缓解，原生铅炼厂本周逐渐复产，供应继续稳定增加，本周原生铅下游低价补库，询价积极；废电瓶价格小幅下调，出货谨慎，再生铅生产企业电力缓解生产恢复，货源流通有望增加，本周挺价积极，成交平淡。下游，铅蓄电池消费需求平稳，终端汽车产销有持续增长预期。库存上，国内铅库存较上周减少。操作上建议沪铅pb2210合约短线于14800-15100区间低买高抛，参考各50点止损，注意风险控制。

## 本周沪铅期价下行

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9月2日，沪铅收盘价为14885元/吨，较2022年8月26日下跌135元/吨，跌幅0.9%；截至2022年9月1日，伦铅收盘价为1903美元/吨，较2022年8月25日下跌63元/吨,跌幅3.2%。

截至2022年9月1日，精炼铅沪伦比值为7.78，较2022年8月25日上涨0.09。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差

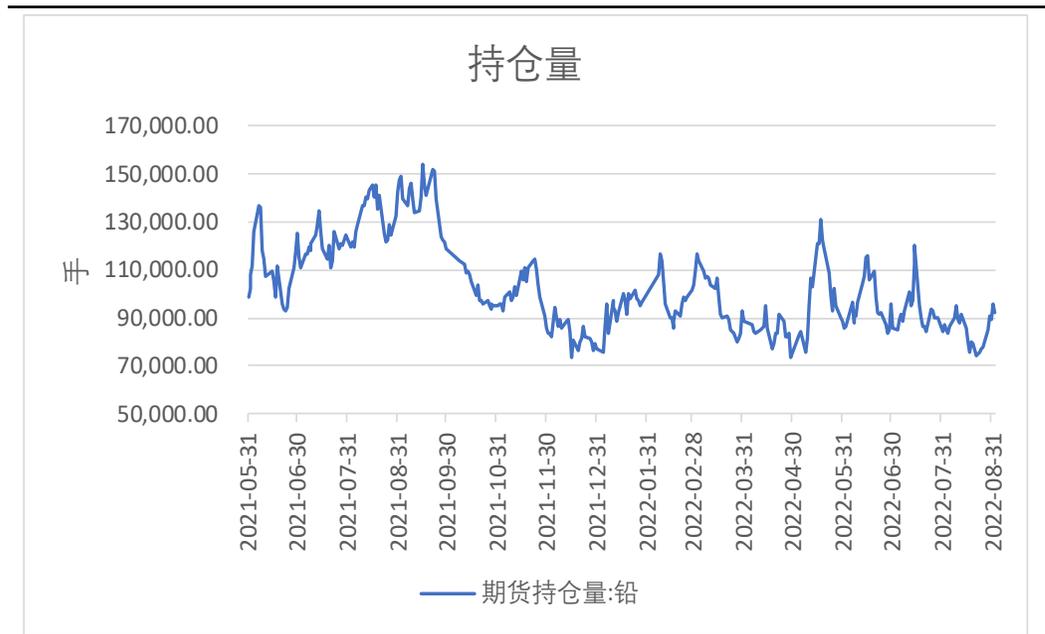


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日, 铅锌期货价差为8830元/吨, 较2022年8月26日减少1950元/吨。

截至2022年9月2日, 沪铅持仓量为92124手, 较2022年8月26日增加14340手, 增幅18.44%。

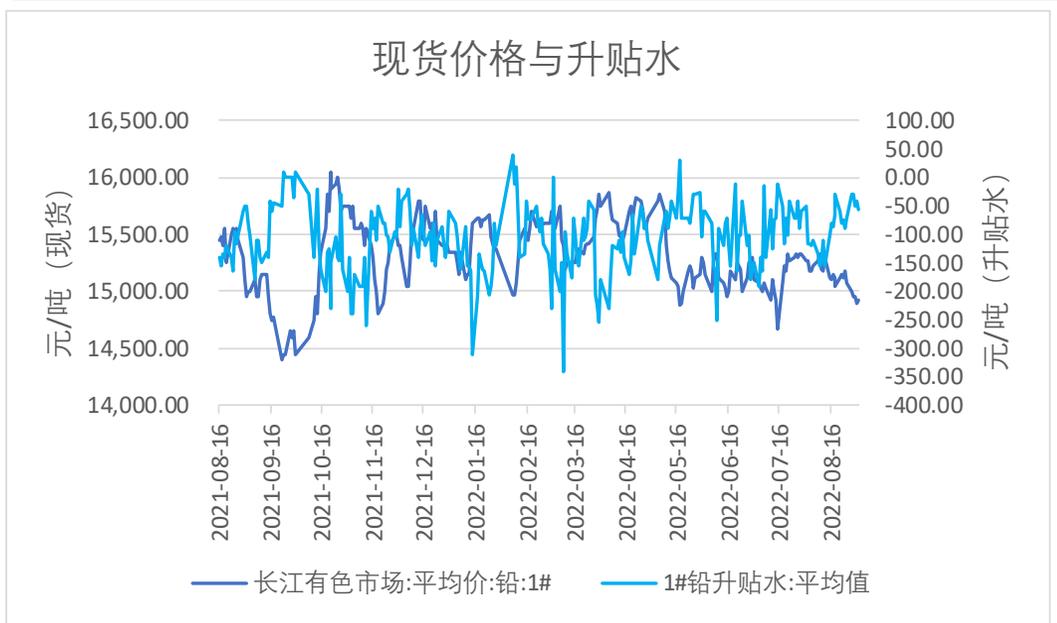
图4、总持仓



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



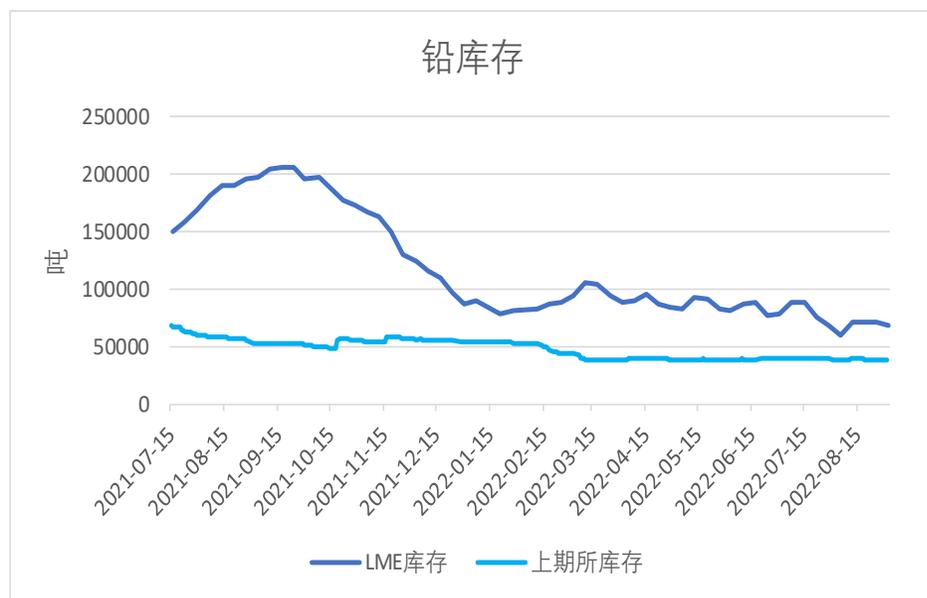
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月2日，1#铅现货价为14925元/吨，较2022年8月26日下跌150元/吨，跌幅1%。现货贴水55元/吨，较上周上涨15元/吨。

截至2022年9月1日，LME铅近月与3月价差报价为-1.75美元/吨，较2022年8月24日增加3.75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9月1日, LME精炼铅库存为37500吨, 较2022年8月24日减少625吨, 降幅1.64%; 截至2022年9月2日, 上期所精炼铅库存为68039吨, 较上周减少3783吨, 降幅5.27%。

截至2022年9月1日, 上期所精炼铅仓单总计为60705吨, 较2022年8月25日增加401吨, 增幅0.66%; 截至2022年9月1日, LME精炼铅仓单总计为31050吨, 较2022年8月24日减少3775吨, 降幅10.84%。

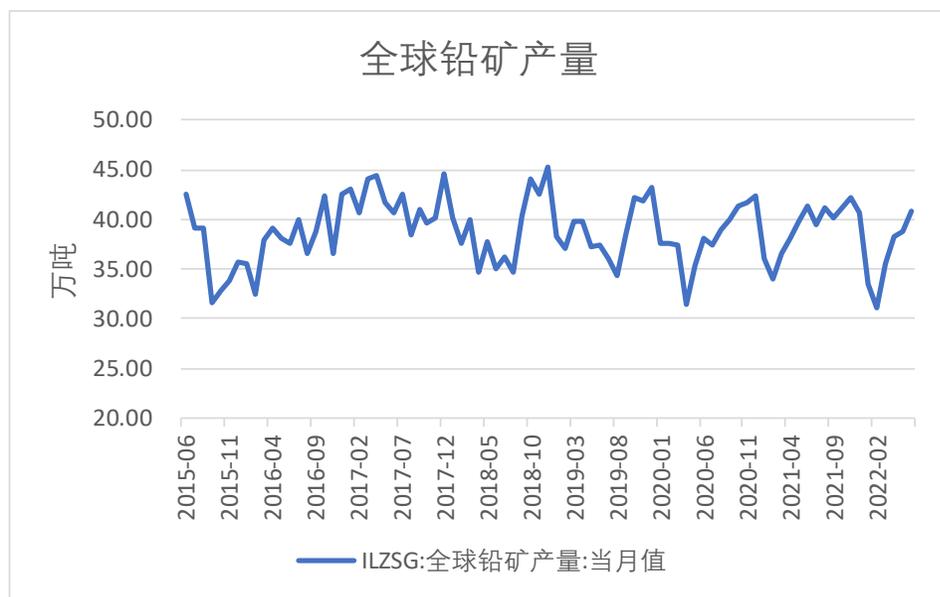
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

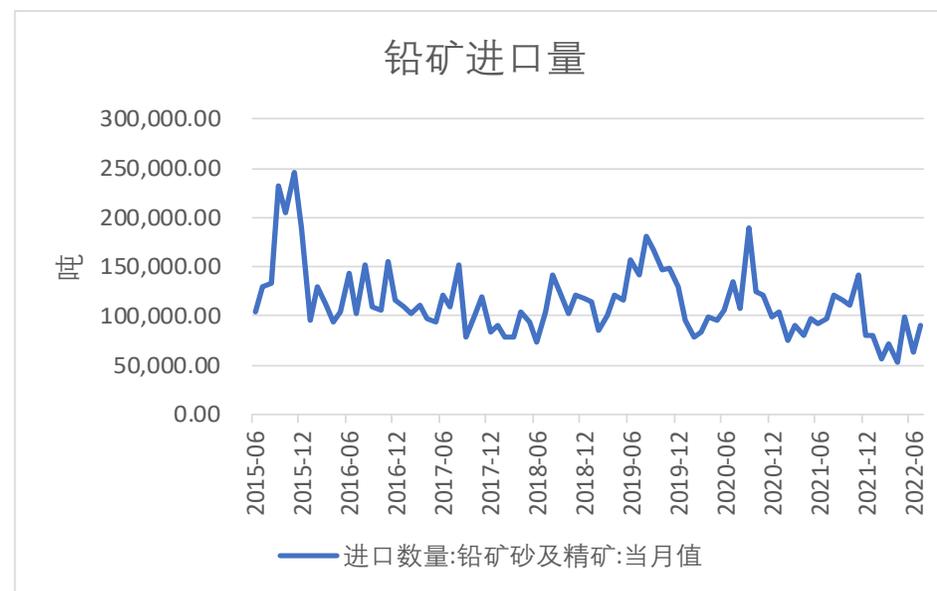
## 铅矿进口量同比下滑

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



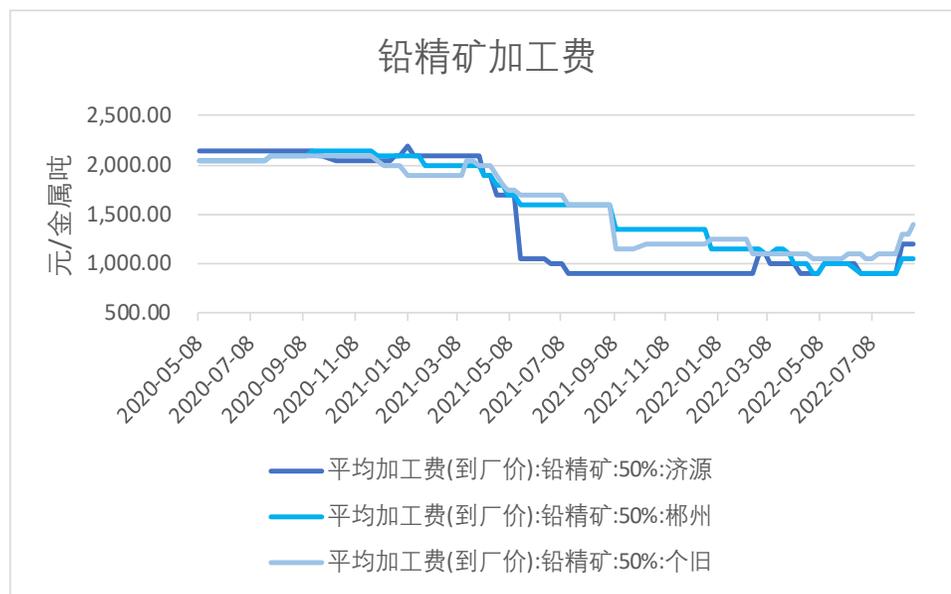
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年6月, 全球锌矿产量为40.78万吨, 环比增长5.1%, 同比下降1.19%。

海关总署数据显示, 2022年7月, 当月进口铅矿砂及精矿90313.38吨, 环比增加44.01%, 同比下降6.68%。

## 铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

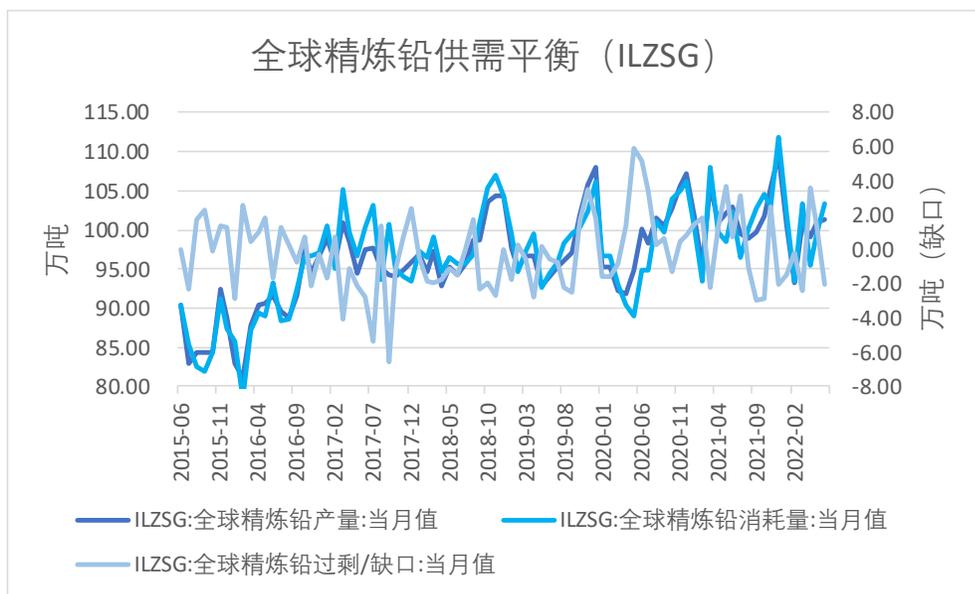


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年8月26日，济源地区铅精矿加工费为1200元/吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为1050元/吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1400元/吨，较上周增加100元/吨。

## 供应端——国内铅产量同比上升

图12、ILZSG铅供需平衡

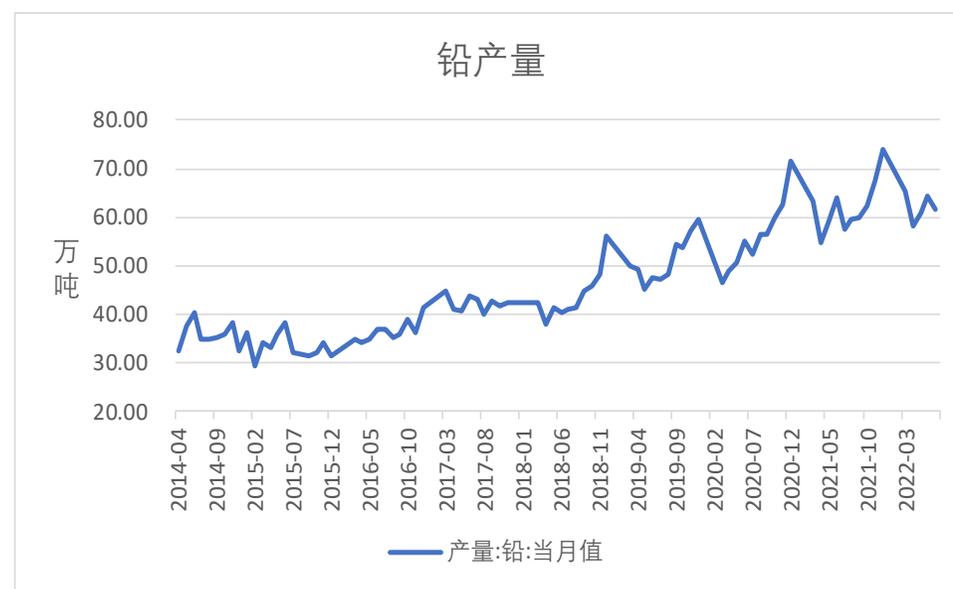


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年6月, 全球精炼铅产量为101.32万吨, 较去年同期减少1.71万吨, 降幅1.66%; 全球精炼铅消费量为103.36万吨, 较去年同期增加1.04万吨, 增幅1.02%; 全球精炼铅缺口2.04万吨, 去年同期过剩0.71万吨。

国家统计局数据显示, 2022年7月, 铅产量为61.6万吨, 同比增加6.2%; 2022年1-7月, 铅累计产出425.8万吨, 同比增加3.6%。

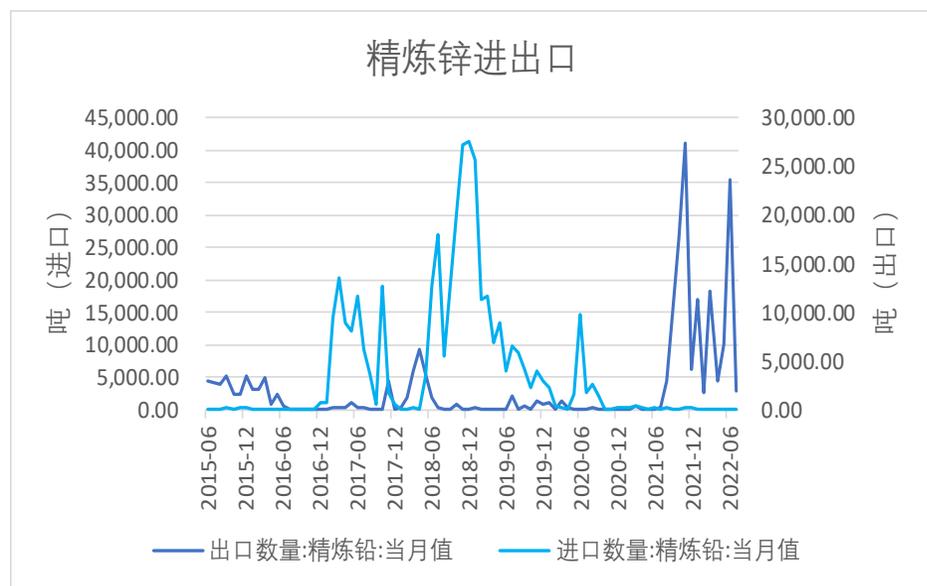
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

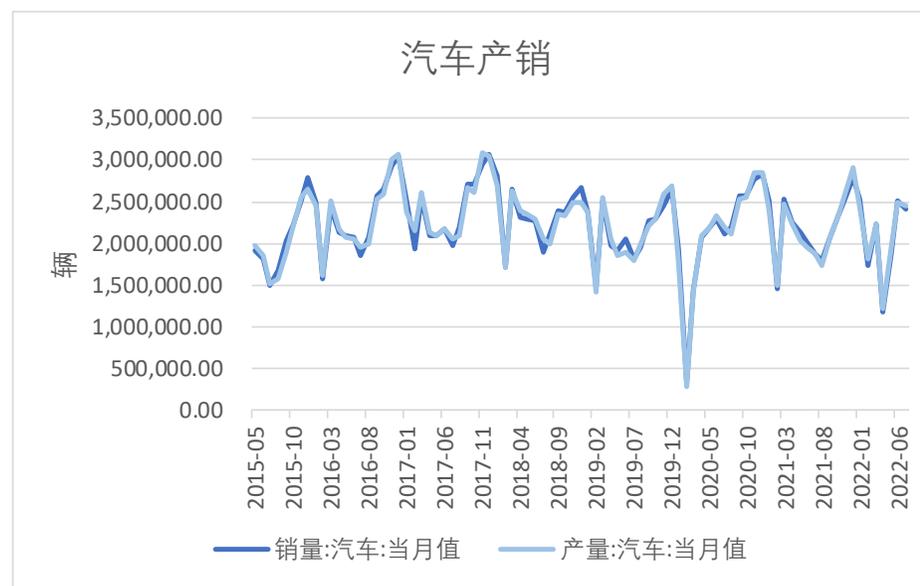
## 需求应端——汽车产销增加

图14、精炼锌进出口



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7月, 精炼铅出口量2864.12吨, 同比增加1090.56%;精炼铅进口量20.28吨, 同比减少56.02%。

中汽协数据显示, 2022年7月, 中国汽车销售量为2420058辆, 同比增加29.86%; 中国汽车产量为2454586辆, 同比增加31.76%

## 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。