

「2023.05.26」

沪铅市场周报

多空因素均有影响 沪铅合约震荡为主

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

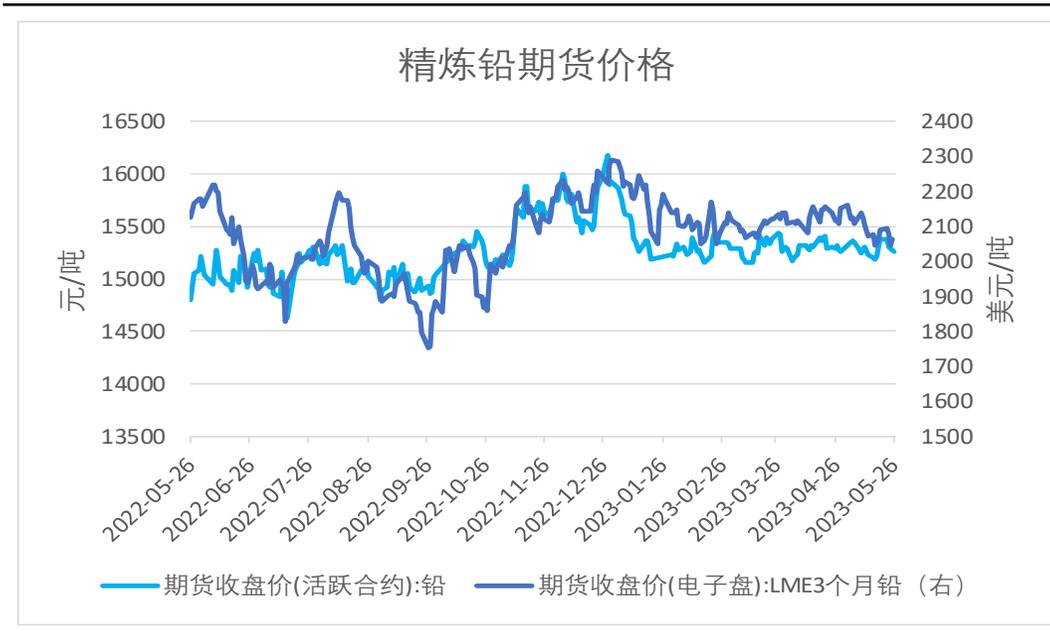


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价震荡收跌。宏观上，周初美国有关提高举债上限的谈判暂停，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头。基本上，铅精矿及废电瓶成本高企，或有成本支撑；铅炼厂检修预期增加；铅蓄电池方面，更换市场消费淡季，采购下降，新增订单欠佳，开工率偏弱。库存上，海内外低位，周初交割完毕后及下游逢低采购，铅锭库存转为去库。现货方面，本周部分冶炼厂及持货商散单报价贴水小幅收窄，下游电池厂对后市仍有看跌情绪，入市长单接货维持刚需。
- ◆ **行情展望：**宏观上，美国债务上限磋商取得进展，已初步成形，市场紧张情绪有所减弱，不过美联储加息预期升温。基本上，供需双弱格局不变，库存上，海内外低位，消费淡季下需求受限，铅锭库存转为累库。宏观反复加上库存变化，铅价区间震荡运行。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，pb2307合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

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5月26日，沪铅收盘价为15265元/吨，较2023年5月19日下跌115元/吨，跌幅0.75%；截至2023年5月25日，伦铅收盘价为2062.5美元/吨，较2023年5月19日上涨0.5元/吨,涨幅0.02%。

截至2023年5月25日，精炼铅沪伦比值为7.4，较2023年5月18日下降0.02。

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



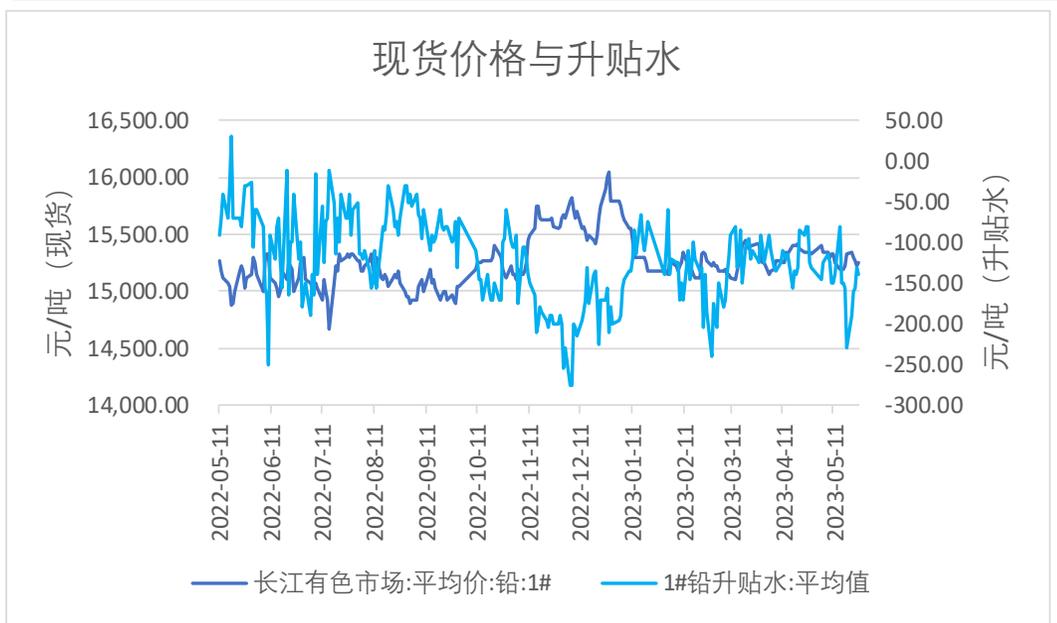
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月26日, 铅锌期货价差为4020元/吨, 较2023年5月19日减少1395元/吨。

截至2023年5月26日, 沪铅持仓量为80326手, 较2023年5月19日减少8925手, 降幅10%。

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



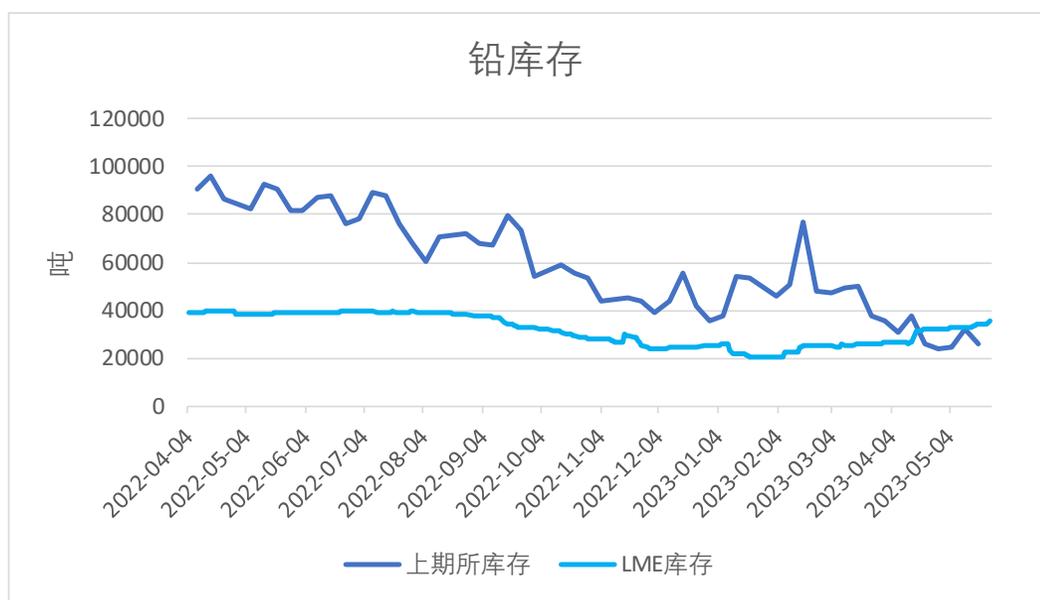
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月26日，1#铅现货价为15250元/吨，较2023年5月19日下跌75元/吨，跌幅0.49%。现货贴水140元/吨，较上周上涨90元/吨。

截至2023年5月25日，LME铅近月与3月价差报价为-1美元/吨，较2023年5月18日减少6.75美元/吨。

上期所铅库存减少

图7、库存

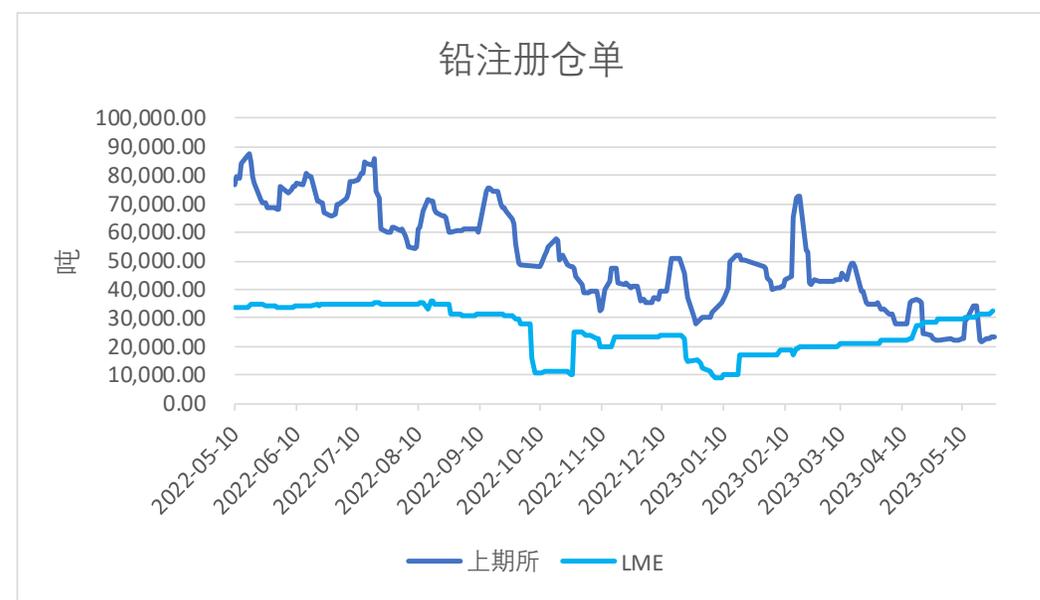


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月25日, LME精炼铅库存为35475吨, 较2023年5月18日增加1550吨, 增幅4.57%; 截至2023年5月19日, 上期所精炼铅库存为25617吨, 较上周减少6478吨, 降幅20.18%。

截至2023年5月26日, 上期所精炼铅仓单总计为23454吨, 较2023年5月19日增加1722吨, 增幅7.92%; 截至2023年5月25日, LME精炼铅仓单总计为32600吨, 较2023年5月18日增加1500吨, 增幅4.82%。

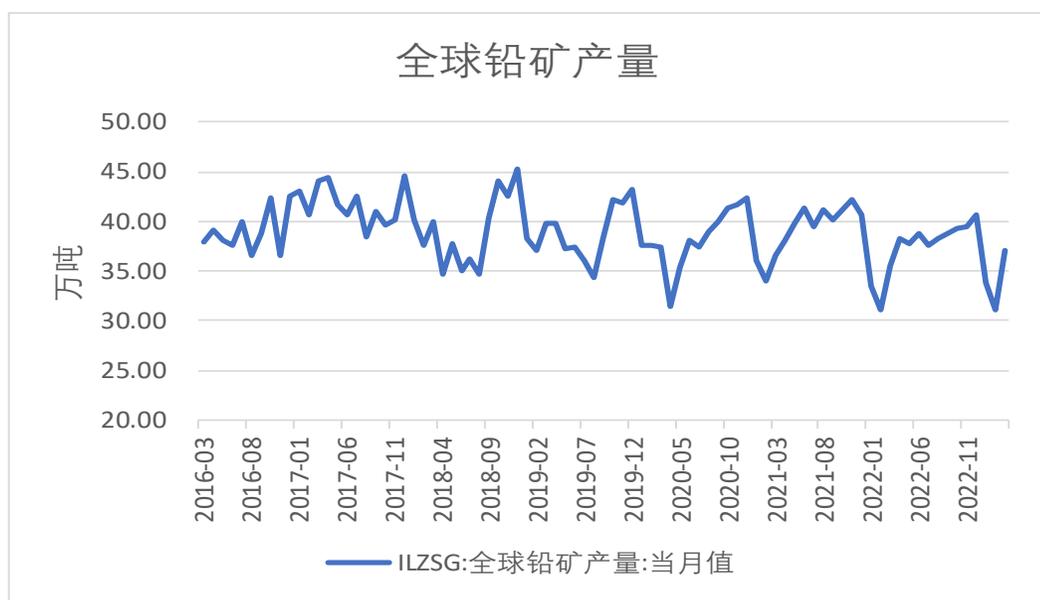
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

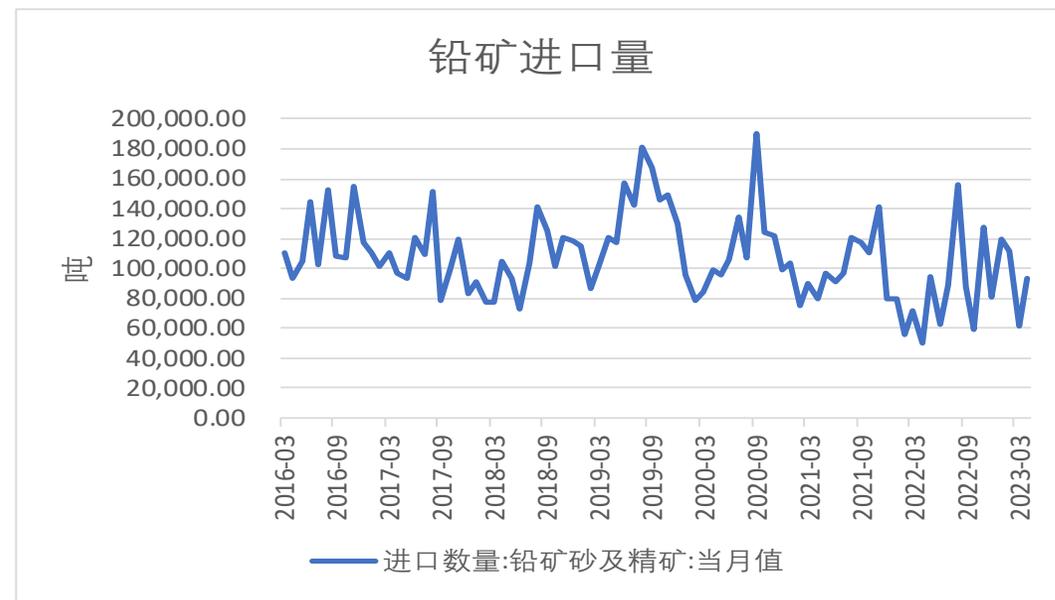
铅矿进口量环比增加

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



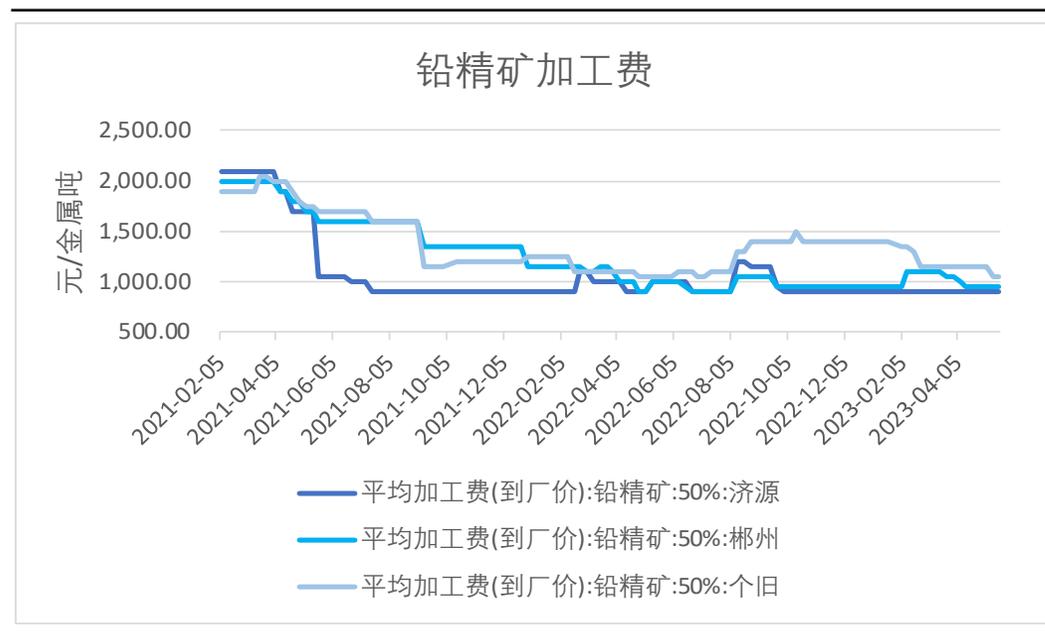
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年3月, 全球铅矿产量为37.08万吨, 环比增长19.5%, 同比增长4.13%。

海关总署数据显示, 2023年4月, 当月进口铅矿砂及精矿93675.26吨, 环比增加52.12%, 同比增加88.88%。

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

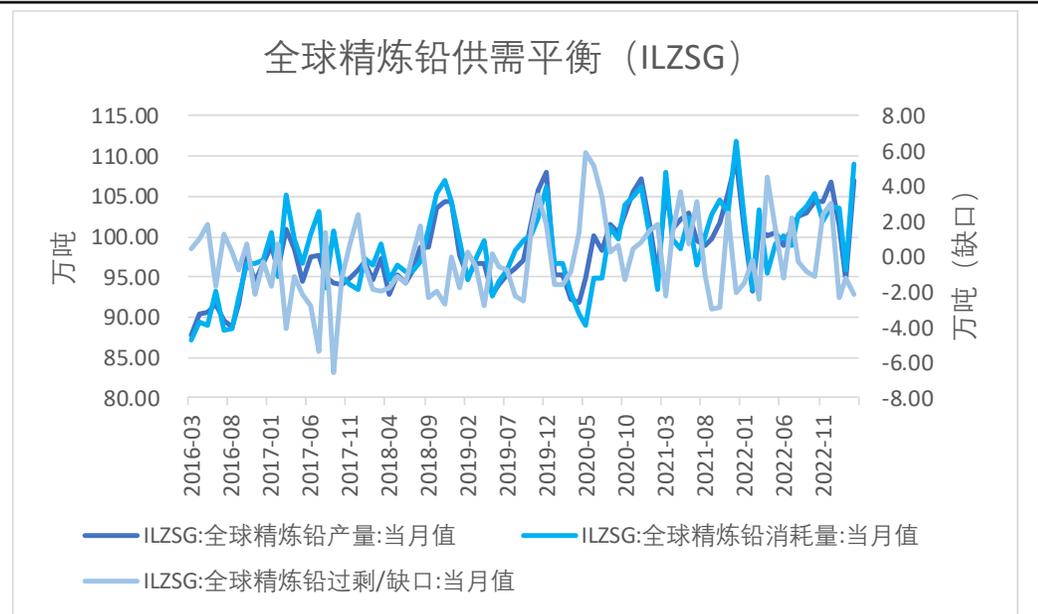


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月19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1050元/金属吨，较上周持平。

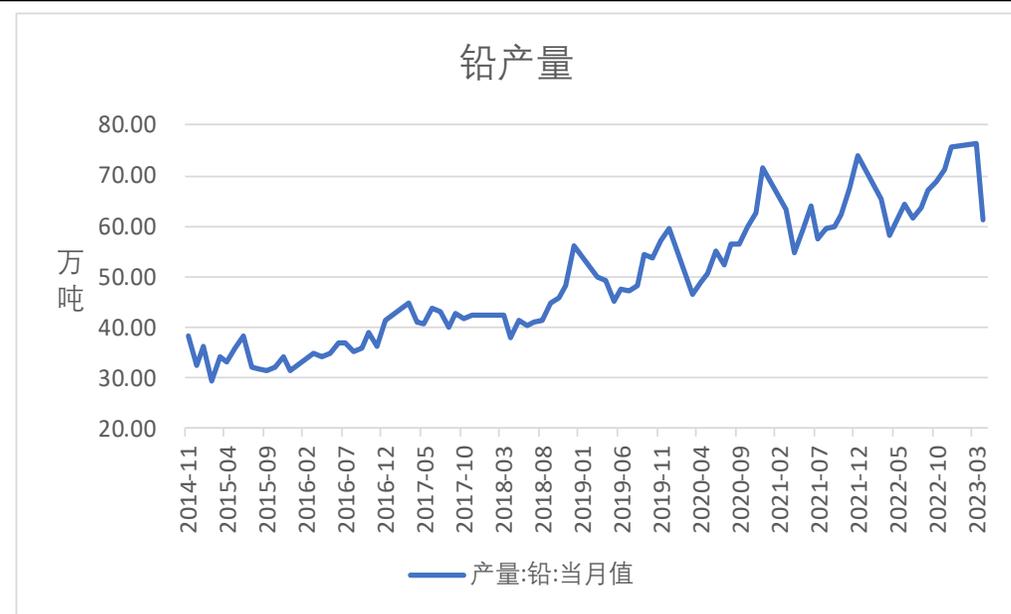
供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



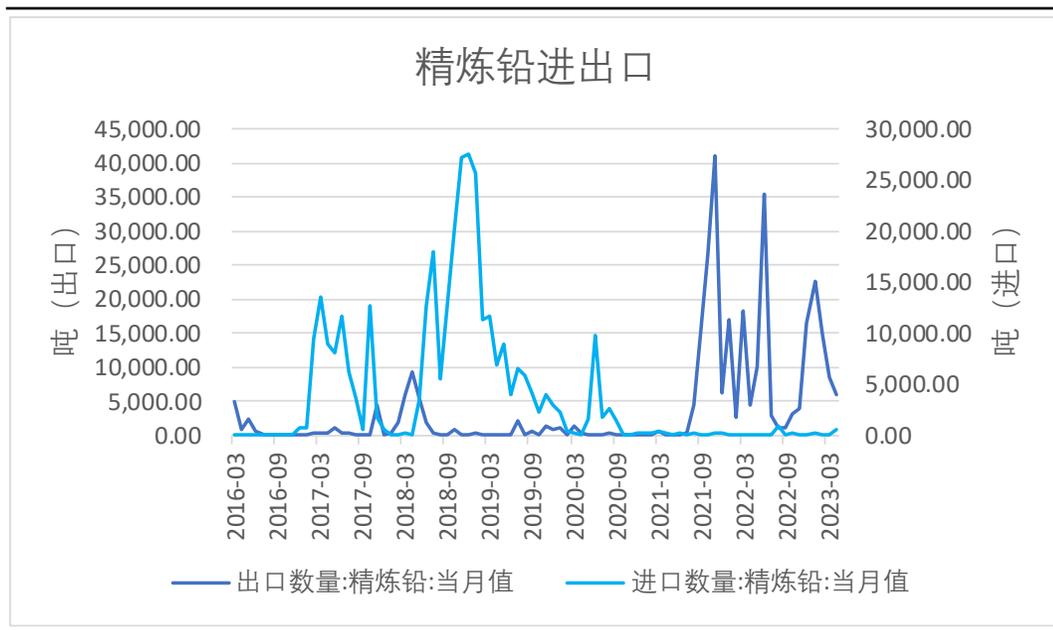
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年3月, 全球精炼铅产量为106.99万吨, 较去年同期增加5.99万吨, 增幅5.93%; 全球精炼铅消费量为109.09万吨,较去年同期增加5.64万吨, 增幅5.45%; 全球精炼铅缺口2.1万吨,去年同期缺口2.45万吨。

国家统计局数据显示, 2023年4月, 铅产量为61.4万吨, 同比增加3.9%; 1-4月, 铅累计产出265.7万吨, 同比增加8.7%。

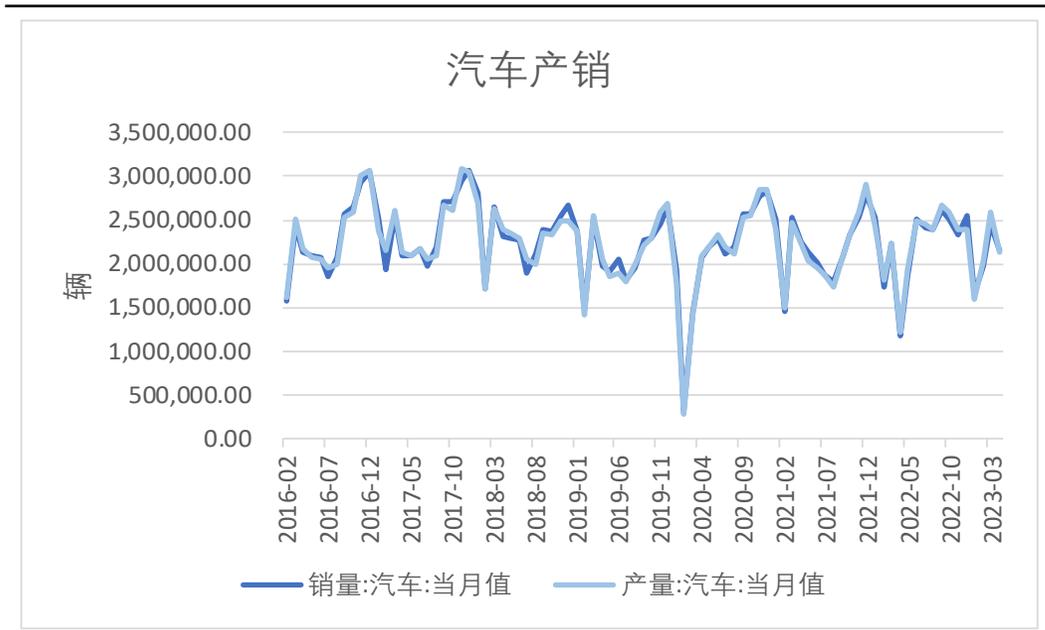
需求端——汽车产销同比增加

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4月, 精炼铅出口量5903.1吨, 同比增加35.31%;精炼铅进口量516.07吨, 同比增加1253.38%。

中汽协数据显示, 2023年4月, 中国汽车销售量为2158704辆, 同比增加82.8%; 中国汽车产量为2132503辆, 同比增加76.9%

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。