

「2023.02.17」

沪铅市场周报

交割到货库存大增 沪铅期价震荡偏弱

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

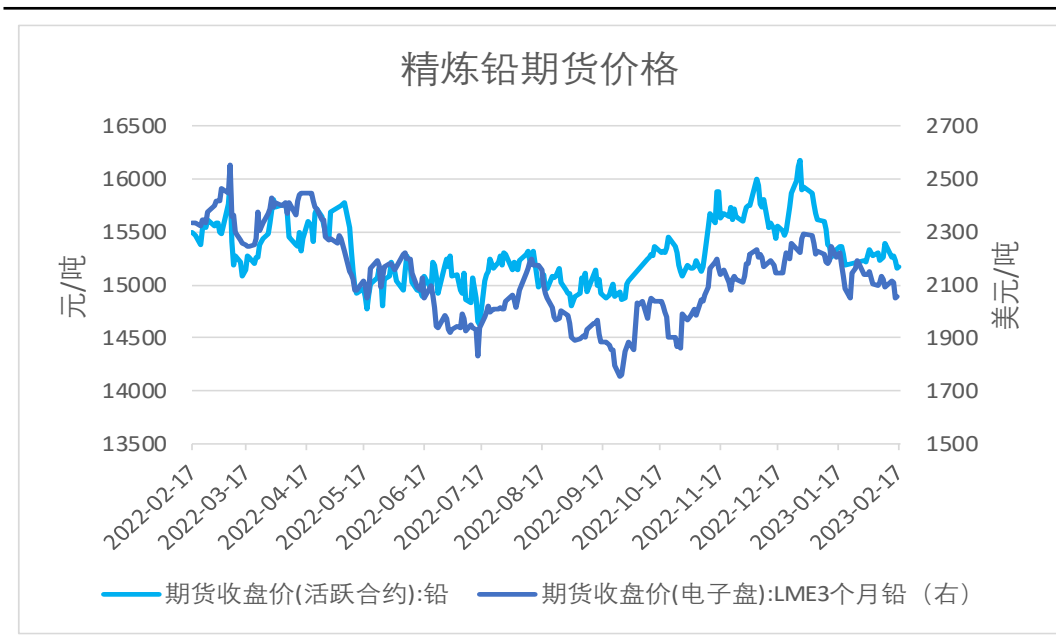


3、产业情况

本周沪铅主力合约期价收跌。宏观上，美国通胀数据自峰值以来连续7个月下降但高于预期且降速变缓；美国1月零售销售环比增长高于市场预期，且为近两年最大增幅；公布的PPI数据增幅高于预期且初请失业金人数下降。近期发布的经济数据都超预期，加上众多美联储官员发表鹰派观点表示利率可能需要升至高于预期的水平，不得不让市场重新衡量，美联储会在更长的时间维持加息以达到控制通胀的目的，支撑美元，宏观承压。基本上，Mysteel统计进口TC报2月价多在70-80美元/干吨；17日统计本周铅矿港口库存4.08万吨，周环比增加0.18万吨；本周国产50%品位铅精矿主流成交价格1000-1300元/金属吨，国内铅精矿有部分矿山暂未开工，市场流通货源未有明显增量；上周原生铅冶炼厂检修恢复，开工率环比增加5.32个百分点；再生铅复产节奏快，开工率环比增加6.48个百分点，但利润空间小，小部分企业有检修计划，后期供应增量或受限；铅蓄电池企业开工率上升。库存上，海内外低位，国内方面，假日结束后下游接货不及预期，加上交仓仓单显现，铅锭库存大增。现货方面，本周下游企业按需逢低采购，整体成交情况逐渐转好。操作上建议，沪铅pb2303合约短期宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价下跌

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2月17日，沪铅收盘价为15170元/吨，较2023年2月10日下跌225元/吨，跌幅1.46%；截至2023年2月16日，伦铅收盘价为2057美元/吨，较2023年2月10日下跌62元/吨,跌幅2.93%。

截至2023年2月16日，精炼铅沪伦比值为7.37，较2023年2月9日上涨0.16。

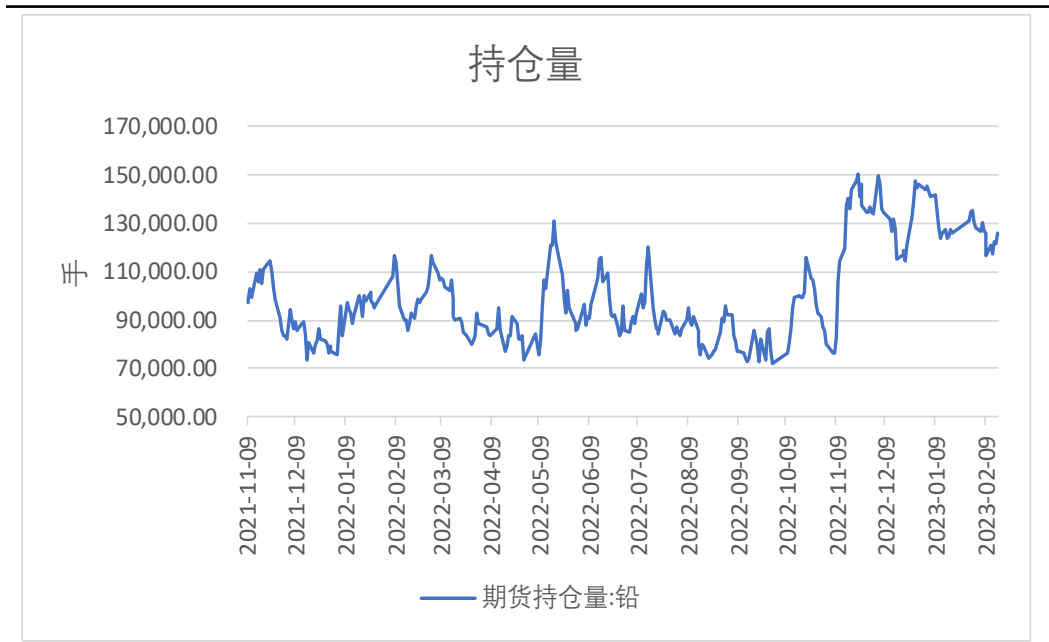
沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



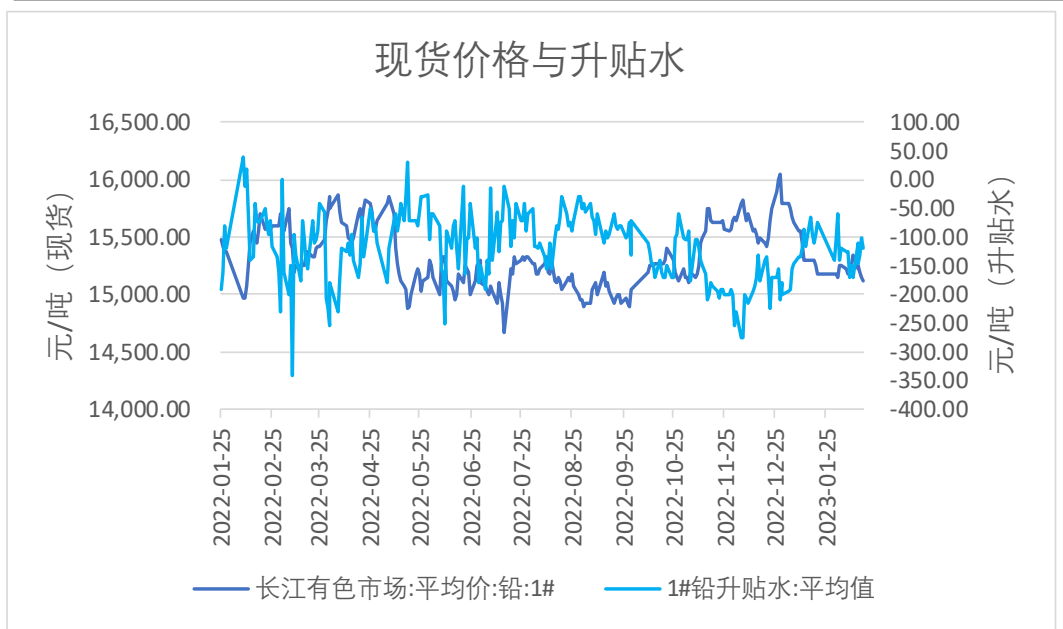
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日, 铅锌期货价差为7695元/吨, 较2023年2月10日减少150元/吨。

截至2023年2月17日, 沪铅持仓量为126064手, 较2023年2月10日增加9512手, 增幅8.16%。

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



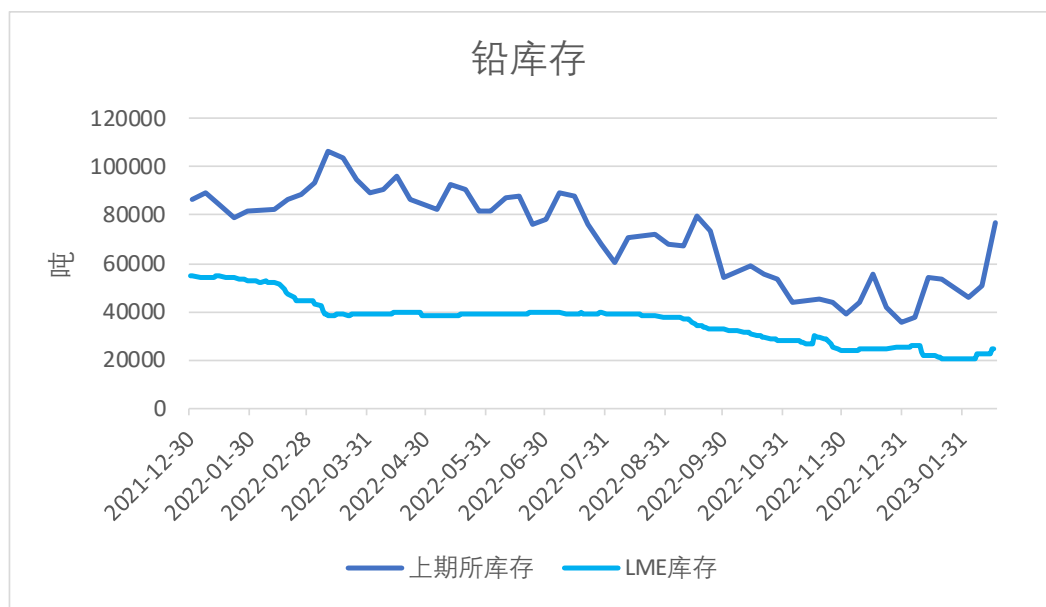
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17日，1#铅现货价为15125元/吨，较2023年2月10日下跌225元/吨，跌幅1.47%。现货贴水120元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2023年2月16日，LME铅近月与3月价差报价为-12.75美元/吨，较2023年2月9日减少13美元/吨。

上期所铅库存增加

图7、库存

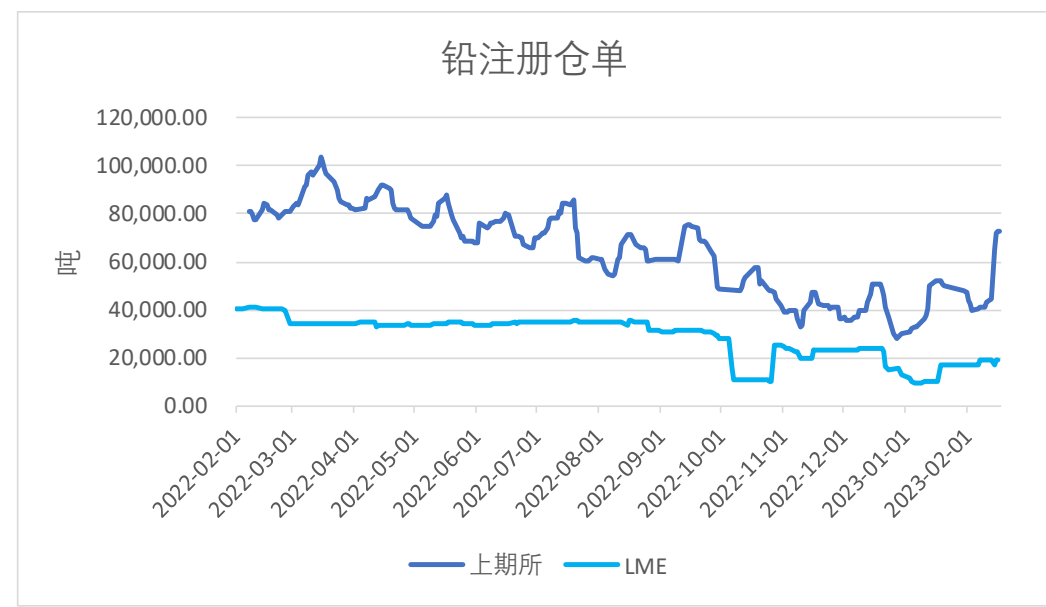


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月16日, LME精炼铅库存为24700吨, 较2023年2月9日增加2550吨, 增幅11.51%; 截至2023年2月17日, 上期所精炼铅库存为77216吨, 较上周增加26349吨, 增幅51.8%。

截至2023年2月17日, 上期所精炼铅仓单总计为72585吨, 较2023年2月10日增加29219吨, 增幅67.38%; 截至2023年2月16日, LME精炼铅仓单总计为19325吨, 较2023年2月9日增加475吨, 增幅2.52%。

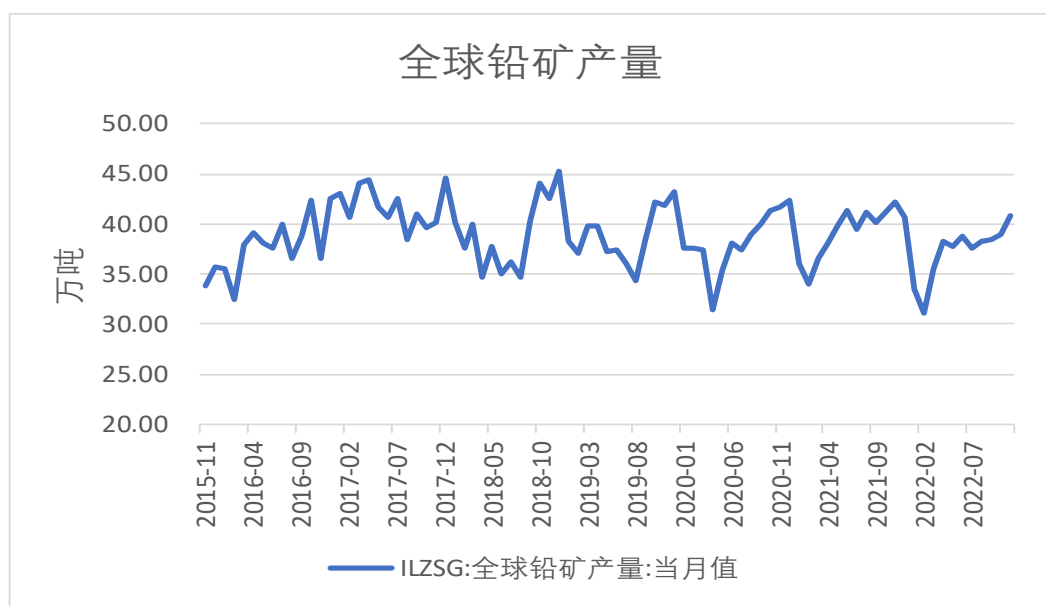
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

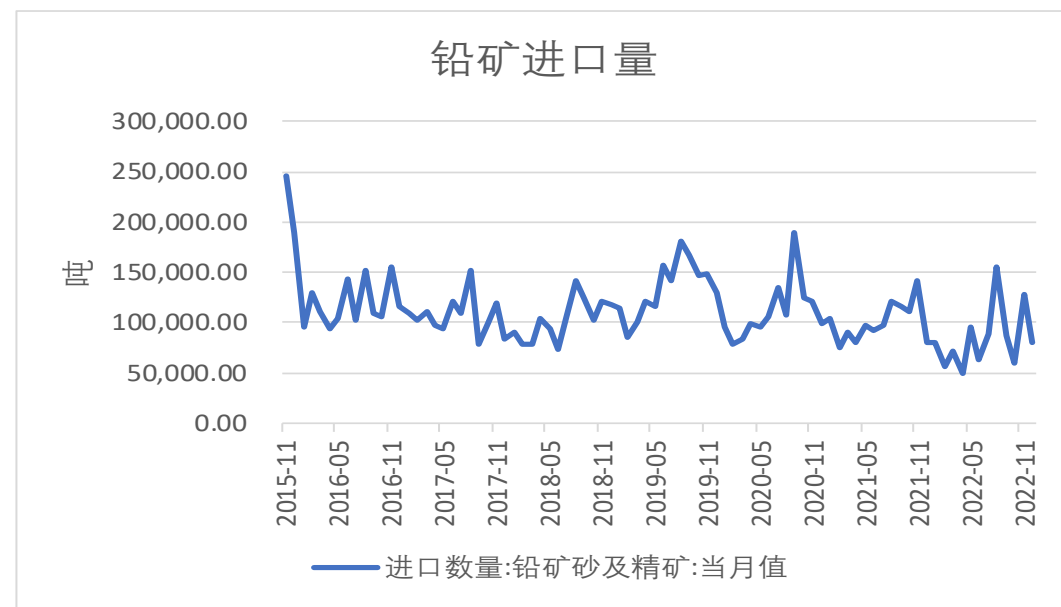
铅矿进口量环比下降

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



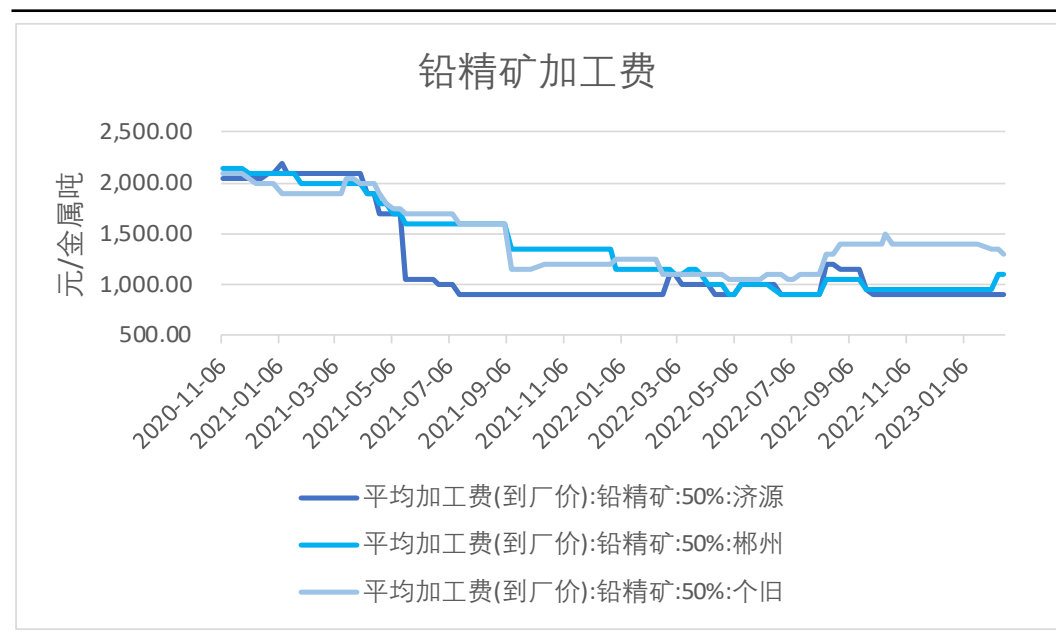
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年11月, 全球锌矿产量为40.77万吨, 环比增长4.57%, 同比下降3.25%。

海关总署数据显示, 2022年12月, 当月进口铅矿砂及精矿80243.12吨, 环比下降36.97%, 同比增加0.76%。

铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

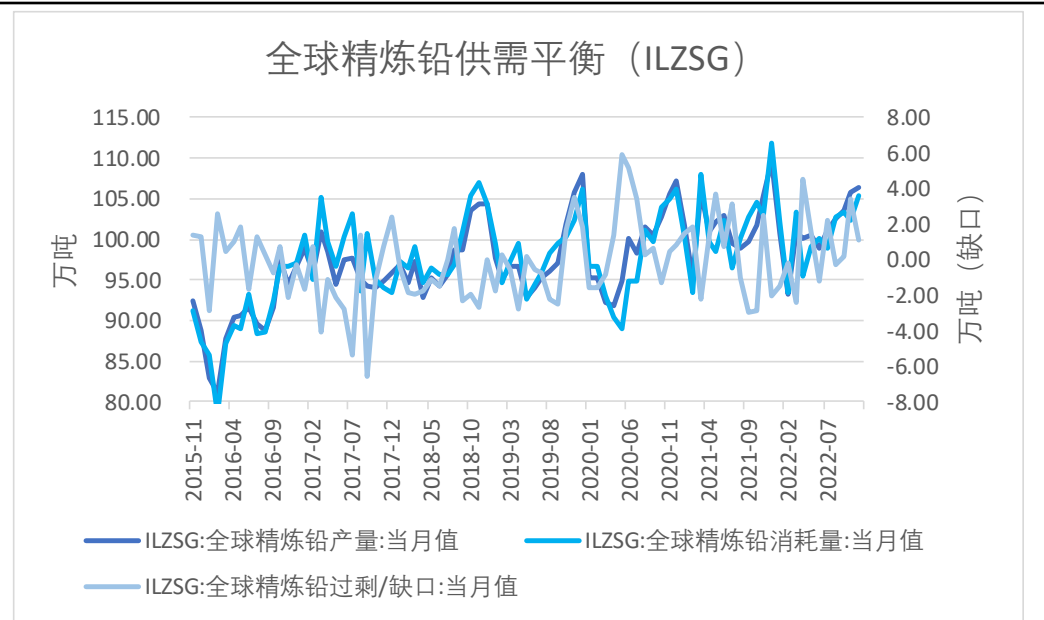


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年2月17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1100元/吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1300元/吨，较上周减少50元/吨。

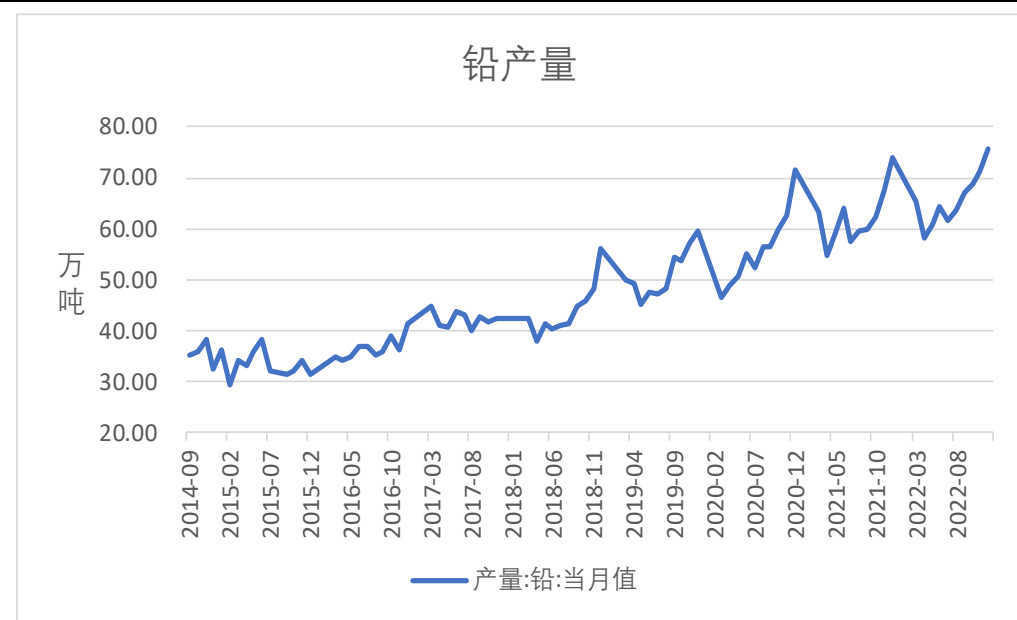
供应端——国内铅产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



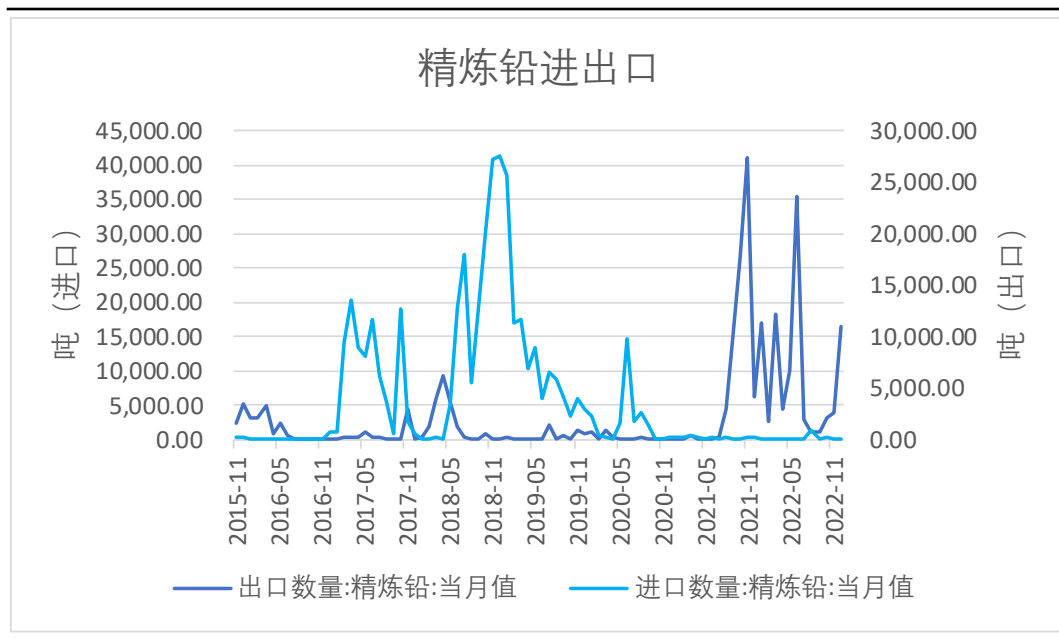
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年11月, 全球精炼铅产量为106.39万吨, 较去年同期增加1.02万吨, 增幅0.97%; 全球精炼铅消费量为105.32万吨,较去年同期增加2.45万吨, 增幅2.38%; 全球精炼铅过剩1.07万吨,去年同期过剩2.5万吨。

国家统计局数据显示, 2022年12月, 铅产量为75.6万吨, 同比减少0.8%; 2022年1-12月, 铅累计产出781.1万吨, 同比增加4%。

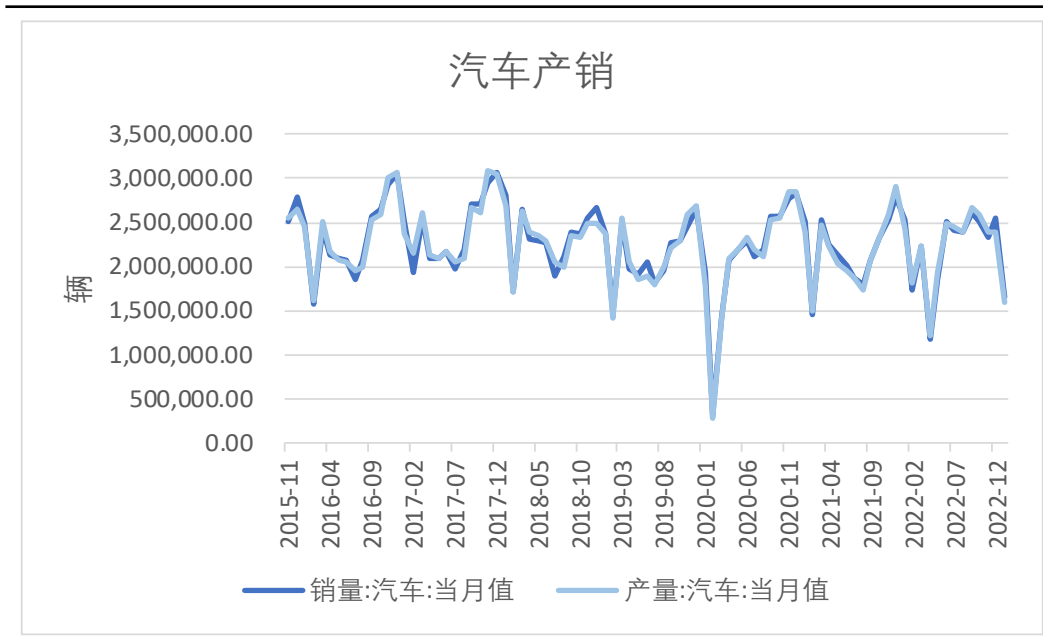
需求端——汽车产销同比减少

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12月, 精炼铅出口量16431.94吨, 同比增加161.22%;精炼铅进口量25.48吨, 同比减少83.22%。

中汽协数据显示, 2023年1月, 中国汽车销售量为1648966辆, 同比减少34.84%; 中国汽车产量为1593622辆, 同比减少34.21%

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。