

# 「2023.03.24」

## 沪铅市场周报

政策利好VS消费淡季 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

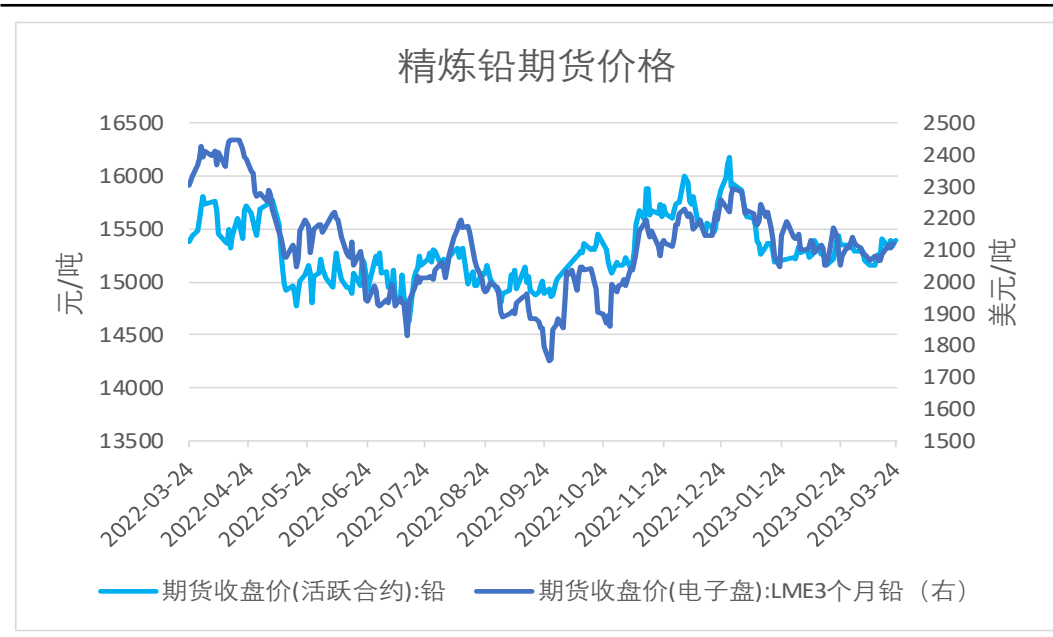


## 3、产业情况

- ◆ 行情回顾：随着各国对银行风险事件做出处理，市场担忧情绪有所缓解；美联储如期加息25个基点，会后鲍威尔措辞仍偏鹰派，但发言中表示信贷条件收紧或可等同加息，及删除了持续加息可能是合适的措辞，让市场看到了美联储本轮加息周期或已接近尾声的可能性，宏观压力略有缓解。基本上，下游整车配套订单保持旺盛但是更换淡季，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3月价多在70-80美元/干吨，24日统计本周铅矿港口库存1.9万吨，周环比增加1.2万吨，其中连云港库存为1.5万吨，黄埔港库存为0.4万吨；本周国产50%品位铅精矿主流成交价格在1000-1300元/金属吨，矿端复工节奏较慢，铅矿缺口或有扩大；再生铅炼厂生产平稳，周开工变动较小，原生铅炼厂上周开工小幅下滑1.10个百分点，下游传统淡季订单较少，生产积极性不高；铅蓄电池方面变动不大，更换市场消费淡季来临，但在政策利好下，上周开工率下降幅度较小，后期消费或平稳表现。库存上，海内外低位，国内交割结束后，社库转为去库。
- ◆ 策略建议：操作上建议，沪铅pb2305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3月24日，沪铅收盘价为15390元/吨，较2023年3月17日下跌15元/吨，跌幅0.1%；截至2023年3月23日，伦铅收盘价为2119.5美元/吨，较2023年3月17日上涨53.5元/吨,涨幅2.59%。

截至2023年3月23日，精炼铅沪伦比值为7.25，较2023年3月16日下降0.12。

## 沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

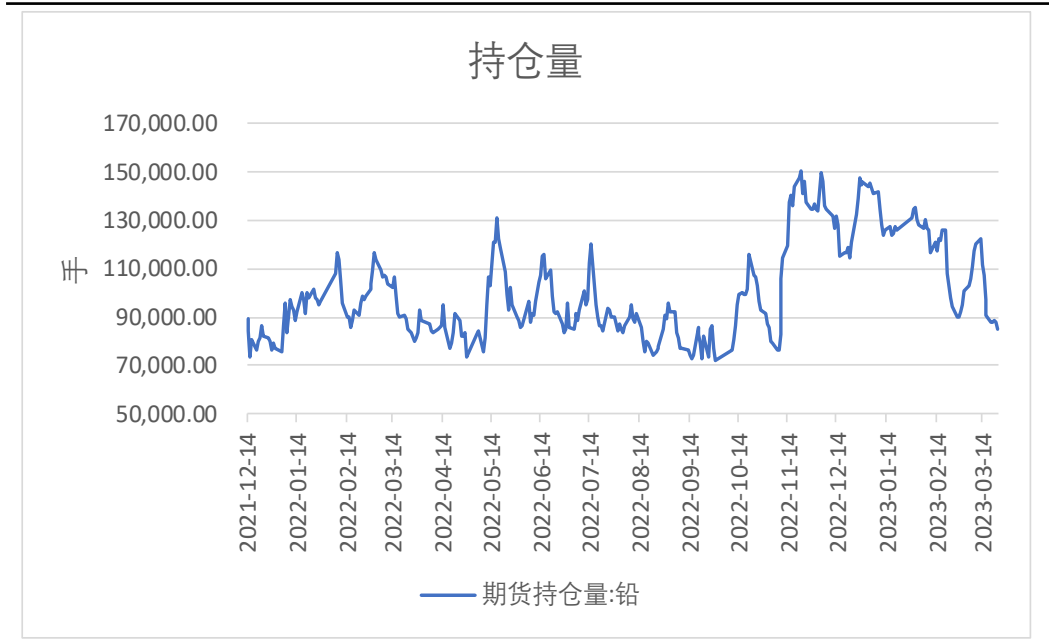


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日, 铅锌期货价差为7290元/吨, 较2023年3月17日增加175元/吨。

截至2023年3月24日, 沪铅持仓量为84973手, 较2023年3月17日减少6006手, 降幅6.6%。

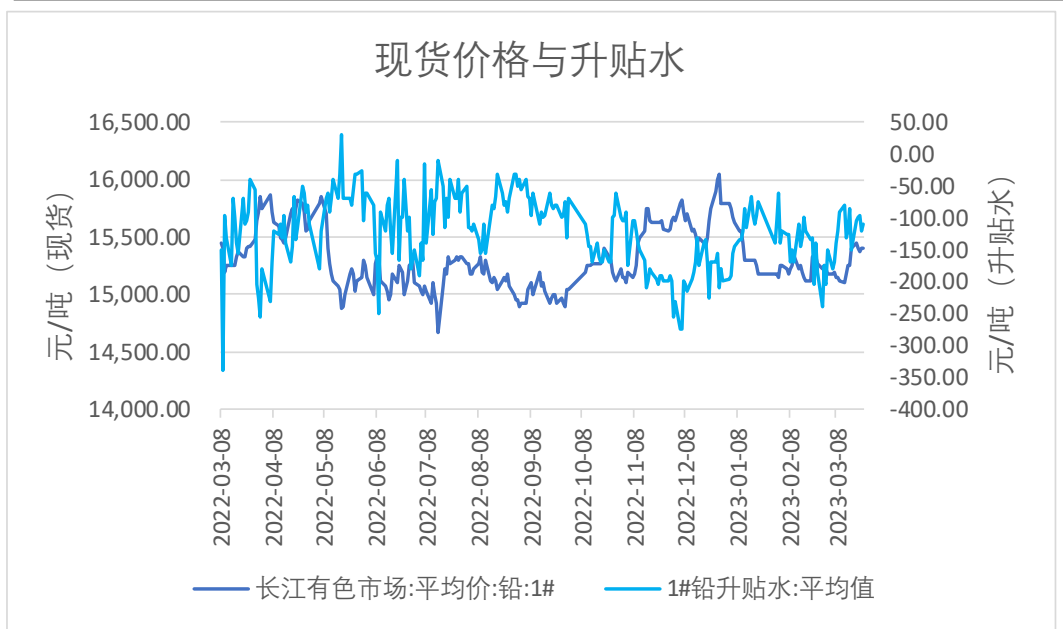
图4、总持仓



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



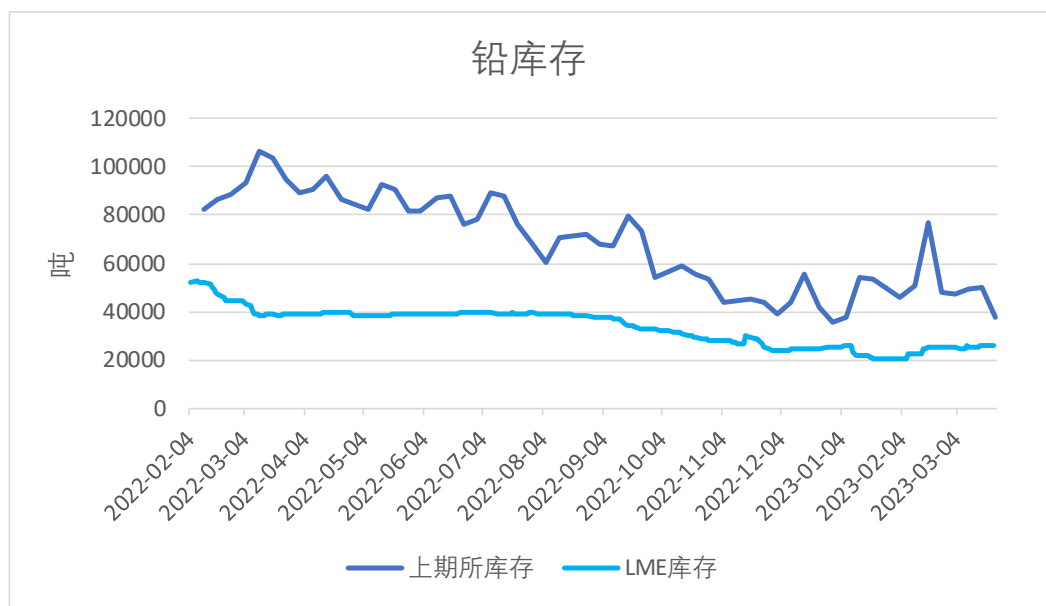
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24日，1#铅现货价为15400元/吨，较2023年3月17日持平。现货贴水110元/吨，较上周上涨40元/吨。

截至2023年3月23日，LME铅近月与3月价差报价为18.5美元/吨，较2023年3月16日增加27美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

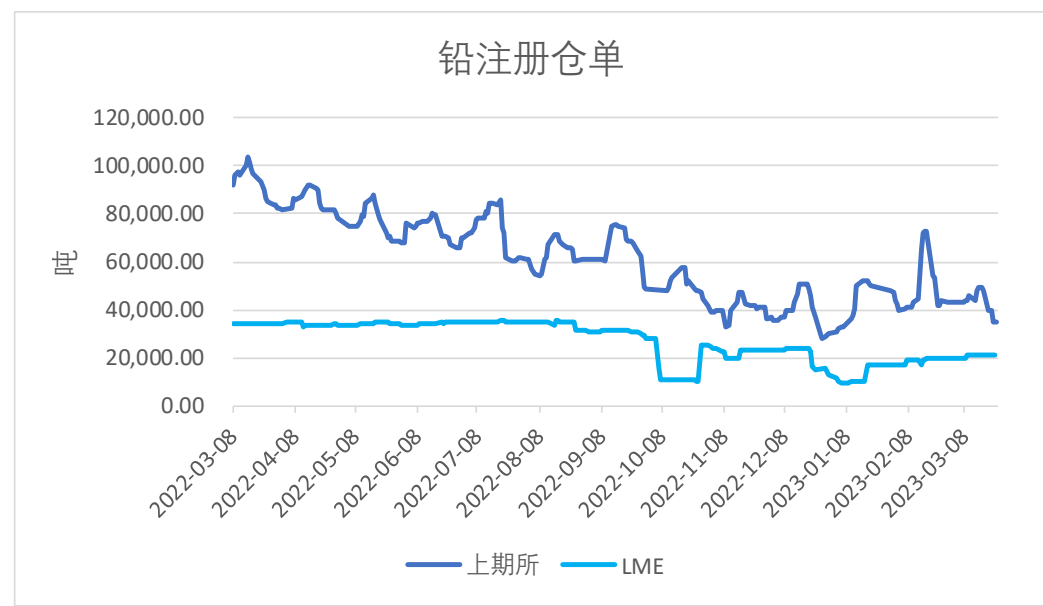


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月23日, LME精炼铅库存为25725吨, 较2023年3月16日持平; 截至2023年3月24日, 上期所精炼铅库存为37537吨, 较上周减少12602吨, 降幅25.13%。

截至2023年3月24日, 上期所精炼铅仓单总计为35067吨, 较2023年3月17日减少12740吨, 降幅26.65%; 截至2023年3月23日, LME精炼铅仓单总计为21200吨, 较2023年3月16日持平。

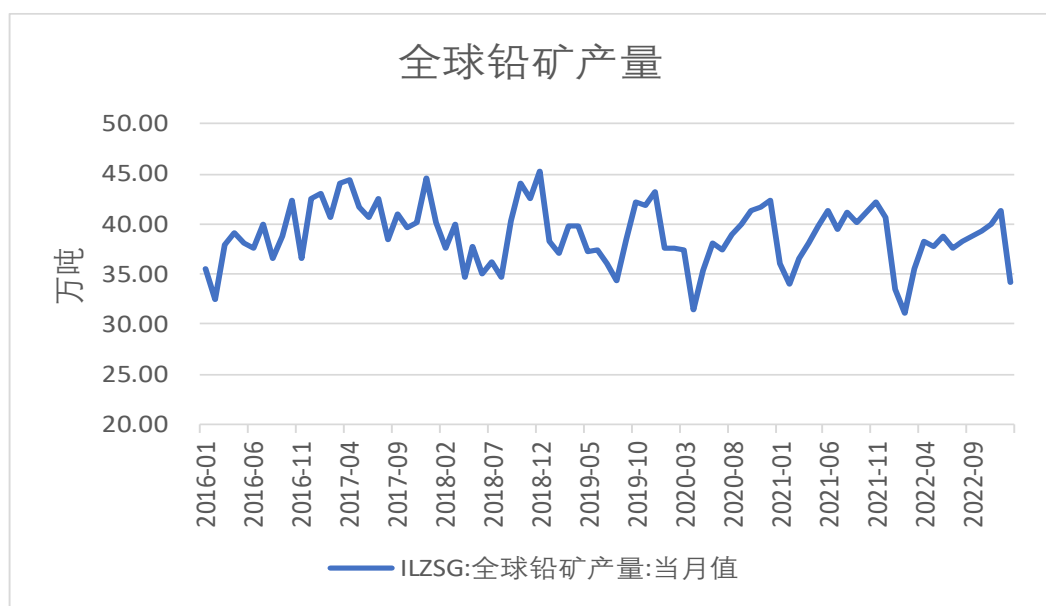
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

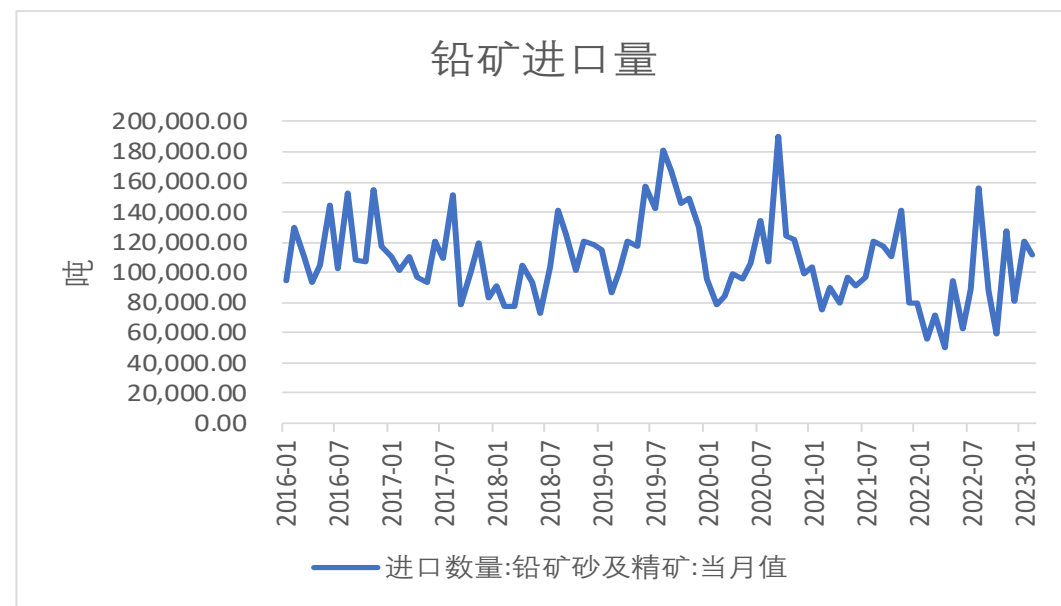
## 铅矿进口量环比下降

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

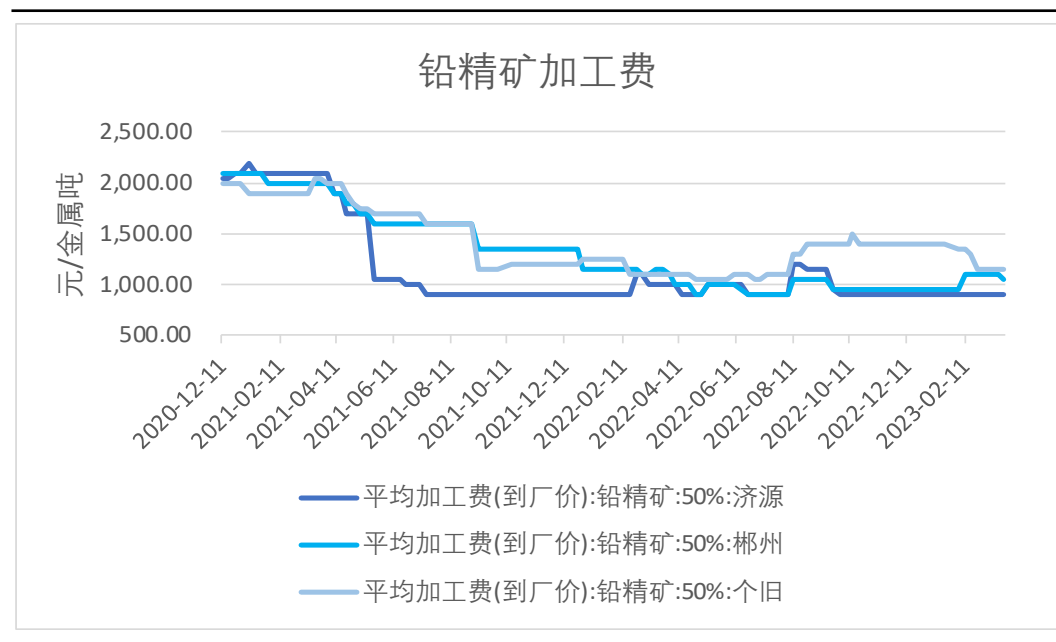
ILZSG数据显示, 2023年1月, 全球锌矿产量为34.17万吨, 环比下降17.36%, 同比增长2.12%。

海关总署数据显示, 2023年2月, 当月进口铅矿砂及精矿111582.01吨, 环比下降7.22%, 同比增加99.77%。



## 铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

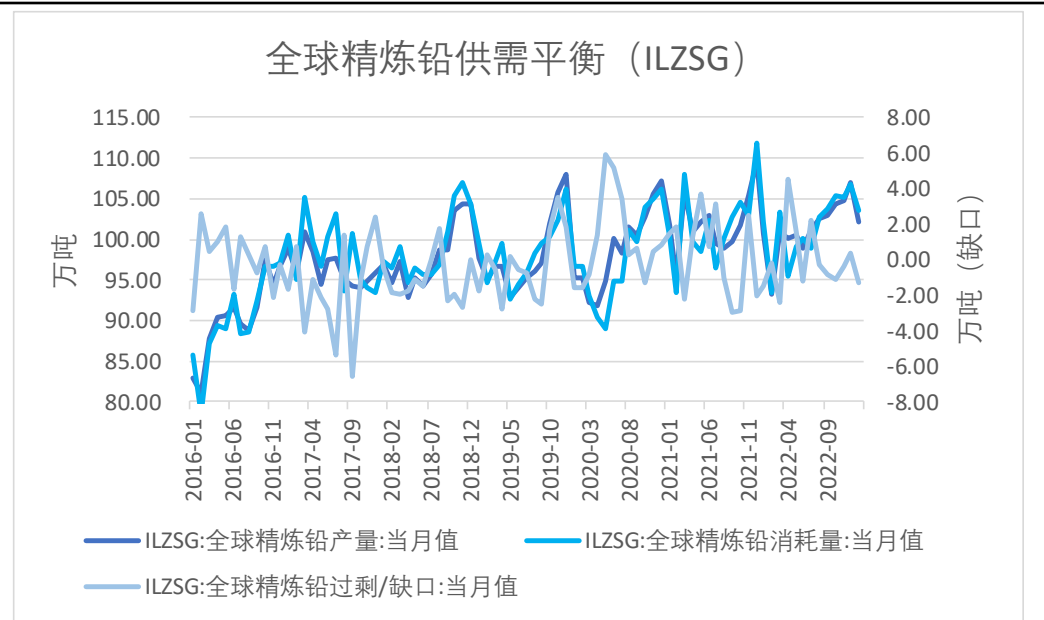


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月24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1050元/吨，较上周减少50元/吨；个旧地区铅精矿加工费为1150元/吨，较上周持平。

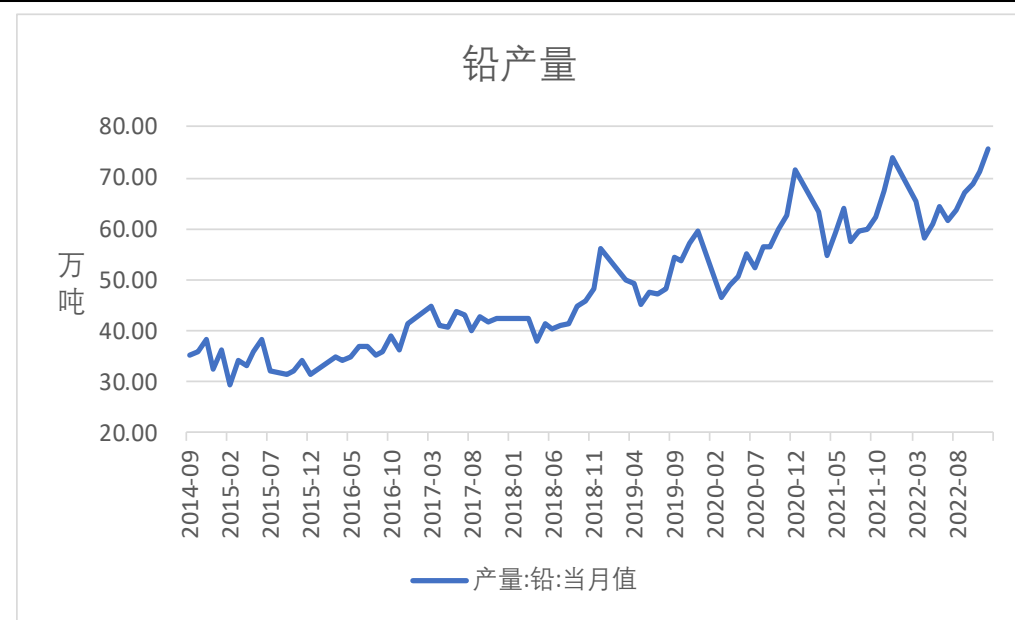
## 供应端——国内铅产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



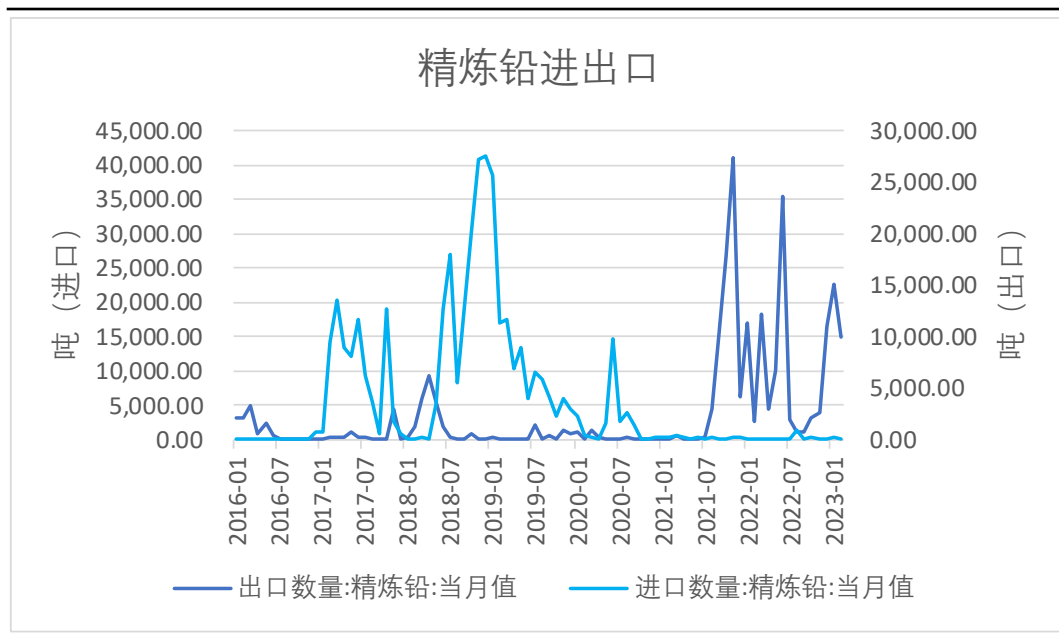
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年1月, 全球精炼铅产量为102.13万吨, 较去年同期增加1.36万吨, 增幅1.35%; 全球精炼铅消耗量为103.47万吨, 较去年同期增加1.25万吨, 增幅1.22%; 全球精炼铅缺口1.34万吨, 去年同期缺口1.45万吨。

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1-2月, 铅累计产出137.2万吨, 同比增加18.2%。

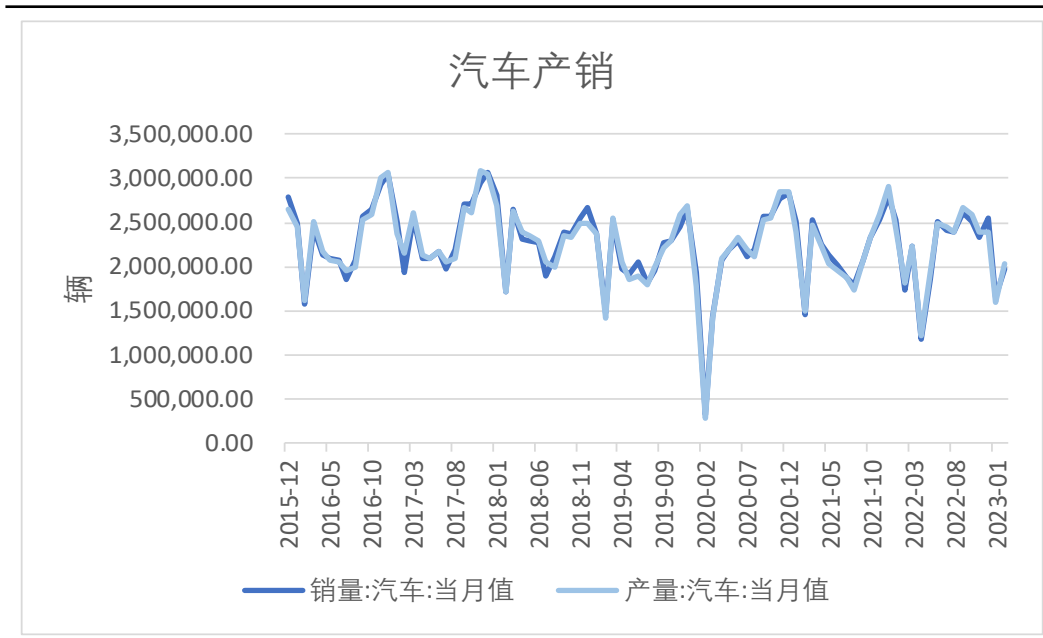
## 需求端——汽车产销同比增加

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2月, 精炼铅出口量14920.68吨, 同比增加481.61%;精炼铅进口量0吨, 同比减少100%。

中汽协数据显示, 2023年2月, 中国汽车销售量为1976173辆, 同比增加13.75%; 中国汽车产量为2032235辆, 同比增加12.08%

## 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。