

「2022.9.30」

沪铅市场周报

宏观压制VS需求旺季 沪铅或将宽幅震荡

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宽幅震荡向上。上周美联储发布最新的利率决议加息75个基点，与市场预期相符，短期利空出尽，沪铅基本面较强，利空落地后期价上涨，随后欧元区经济数据表现不佳，全球经济或将陷入衰退的预期点燃，欧元和英镑兑美元暴跌至20年及以上新低，美元指数强势续创近20年新高，沪铅期价在宏观压力下短暂受挫；后各国政府干预汇率及出台其他政策稳经济，美元承压高位震荡，沪铅期价上行；周四晚，伦敦金属交易所正发起关于禁止俄罗斯金属新供应讨论的文件，短期对市场情绪有一定冲击，沪铅期价随有色板块冲高。基本上，沪伦比值扩大，进口铅精矿增加，矿端供应宽松；矿端供应增加叠加检修复产，原生铅炼厂维持稳定生产，本周下游节前备货积极；废电瓶现货相对宽松，价格走弱，再生铅新增的检修企业让供应或有收紧，挺价积极；铅蓄电池消费上仍处旺季，订单旺盛且缺货情况加重；汽车产销数据政策加持持续向好。库存上，海内外低位运行，国内长假备货延续去库。总体上看，沪铅基本面向好，但近期受到宏观扰动较大。临近长假，宏观不确定因素较多，建议观望为主。

本周沪铅期价上涨

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30日，沪铅收盘价为15030元/吨，较2022年9月23日上涨145元/吨，涨幅0.97%；截至2022年9月29日，伦铅收盘价为1865美元/吨，较2022年9月23日上涨12元/吨，涨幅0.65%。

截至2022年9月29日，精炼铅沪伦比值为8.05，较2022年9月22日下降0.05。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

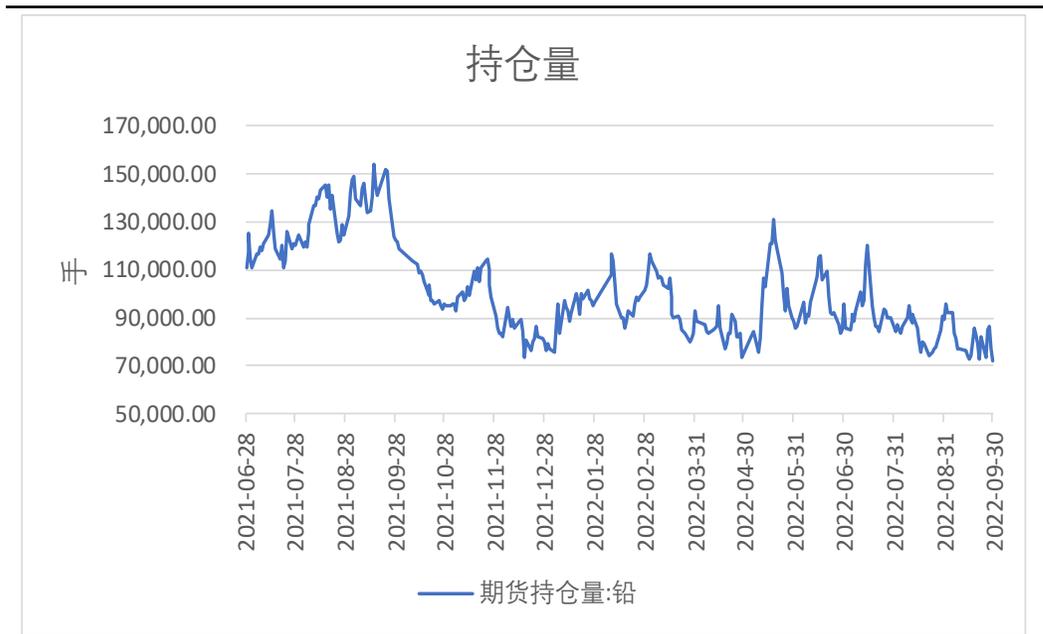


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日, 铅锌期货价差为8640元/吨, 较2022年9月23日减少1235元/吨。

截至2022年9月30日, 沪铅持仓量为71720手, 较2022年9月23日减少10707手, 降幅12.99%。

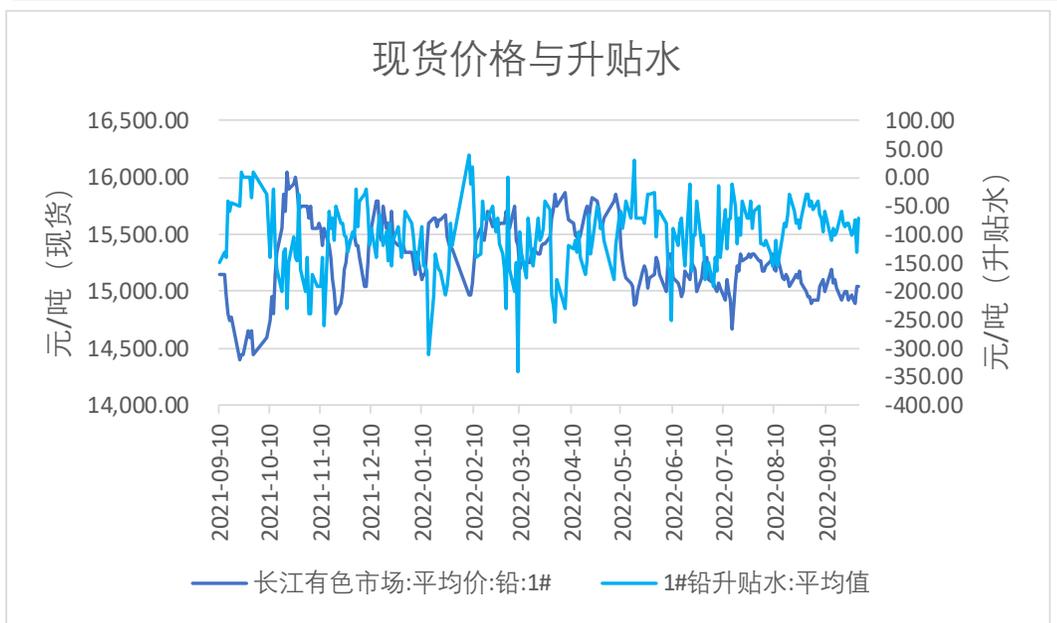
图4、总持仓



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



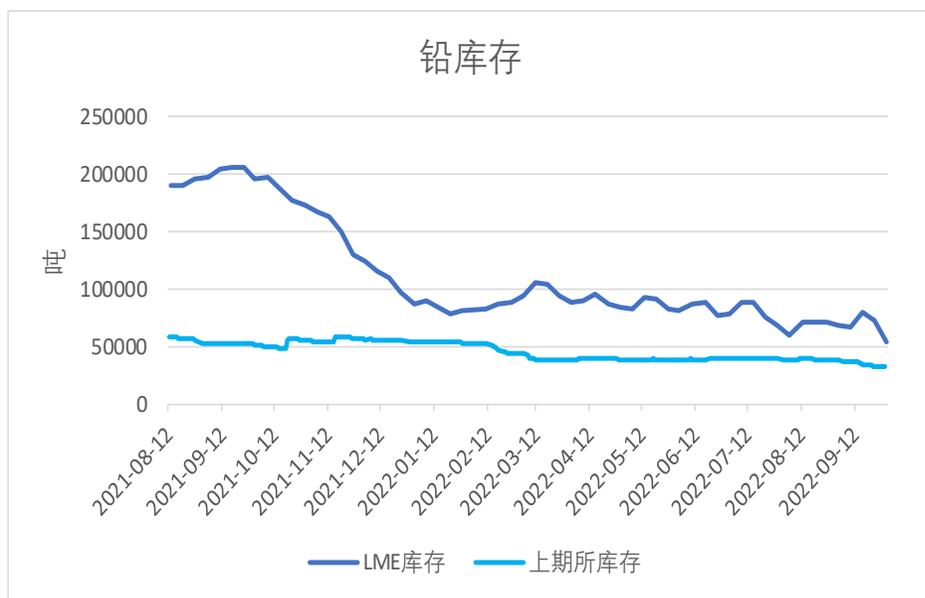
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月30日，1#铅现货价为15050元/吨，较2022年9月23日上涨125元/吨，涨幅0.84%。现货贴水70元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2022年9月29日，LME铅近月与3月价差报价为1美元/吨，较2022年9月22日增加15.24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



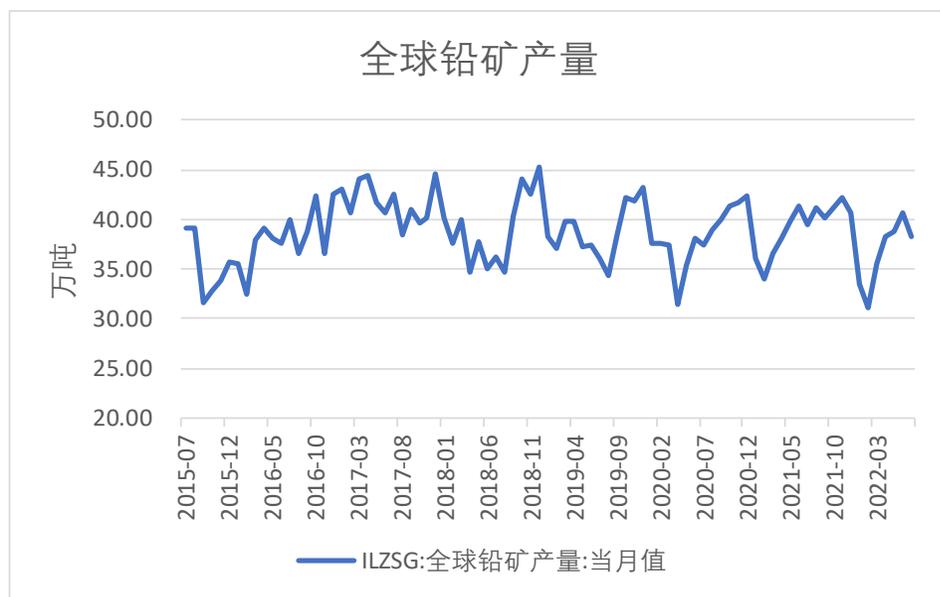
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月29日，LME精炼铅库存为32750吨，较2022年9月22日减少350吨，降幅1.06%；截至2022年9月30日，上期所精炼铅库存为53862吨，较上周减少19402吨，降幅26.48%。

截至2022年9月30日，上期所精炼铅仓单总计为48771吨，较2022年9月23日减少18892吨，降幅27.92%；截至2022年9月30日，LME精炼铅仓单总计为28025吨，较2022年9月23日减少2850吨，降幅9.23%。

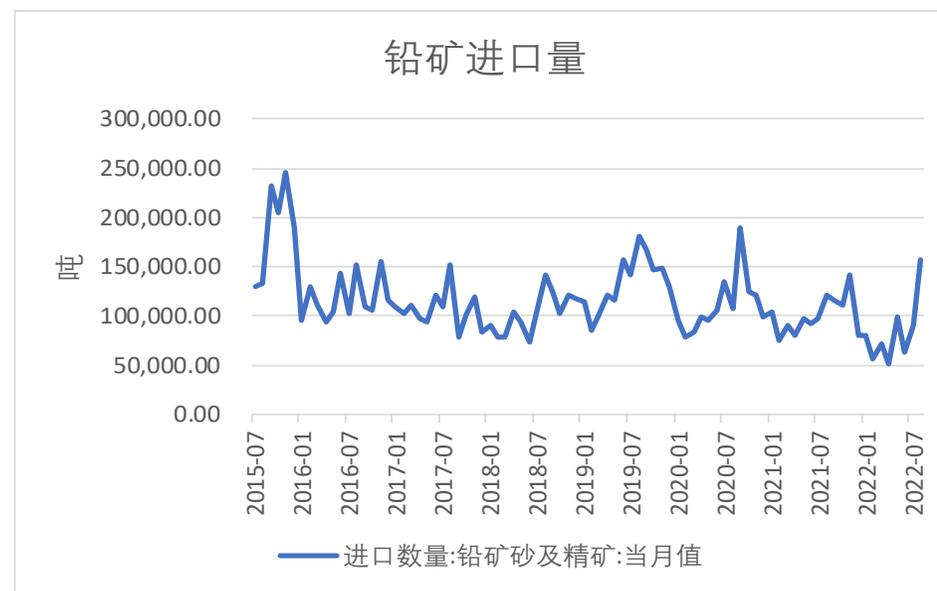
铅矿进口量环比上涨

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7月, 全球铅矿产量为38.28万吨, 环比下降5.76%, 同比下降2.94%。

海关总署数据显示, 2022年8月, 当月进口铅矿砂及精矿157094.52吨, 环比增加73.96%, 同比增加29.92%。

铅精矿加工费多数下跌

图11、铅精矿加工费

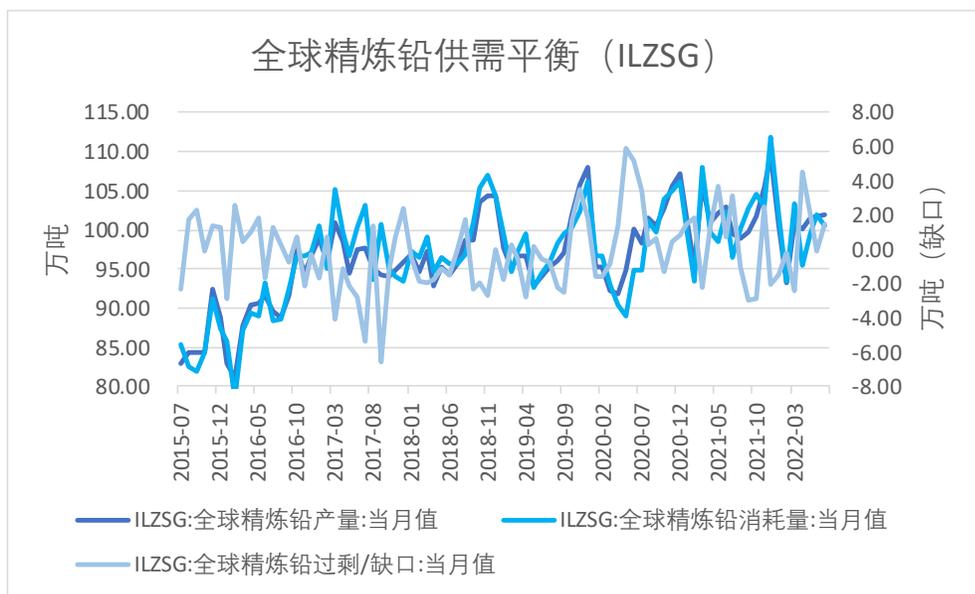


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年9月23日，济源地区铅精矿加工费为950元/吨，较上周减少200元/吨；郴州地区铅精矿加工费为950元/吨，较上周减少100元/吨；个旧地区铅精矿加工费为1400元/吨，较上周持平。

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

图13、铅产量



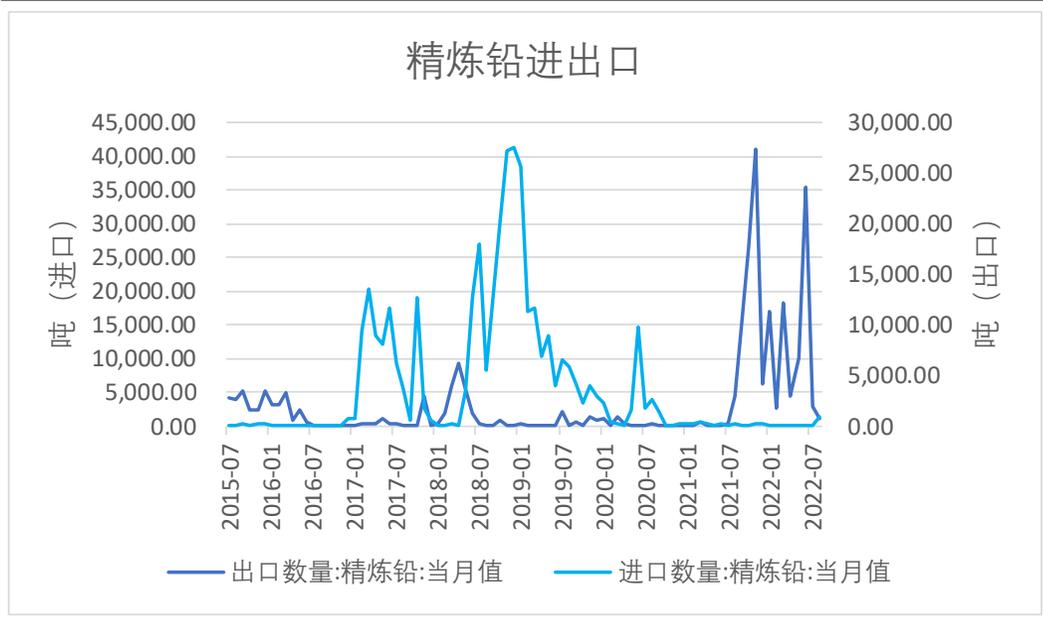
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年7月, 全球精炼铅产量为101.88万吨, 较去年同期增加2.3万吨, 增幅2.31%; 全球精炼铅消费量为100.45万吨,较去年同期增加4.03万吨, 增幅4.18%; 全球精炼铅过剩1.43万吨,去年同期过剩3.16万吨。

国家统计局数据显示, 2022年8月, 铅产量为63.8万吨, 同比增加6.2%; 2022年1-8月, 铅累计产出489.3万吨, 同比增加3.8%。

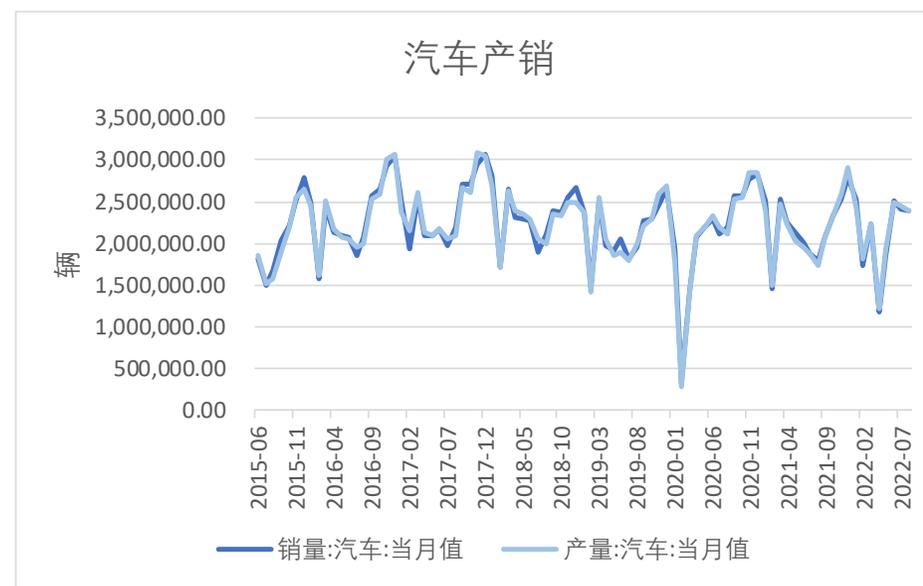
需求应端——汽车产销增加

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, 2022年8月, 精炼铅出口量1119.02吨, 同比减少74.95%;精炼铅进口量984.33吨, 同比增加406.74%。

中汽协数据显示, 2022年8月, 中国汽车销售量为2383354辆, 同比增加32.49%; 中国汽车产量为2395483辆, 同比增加38.84%

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。