

# 「2023.09.01」

## 沪铅市场周报

宏观利好VS成本支撑 沪铅期货合约大涨

作者：蔡跃辉

期货投资咨询证号：Z0013101

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

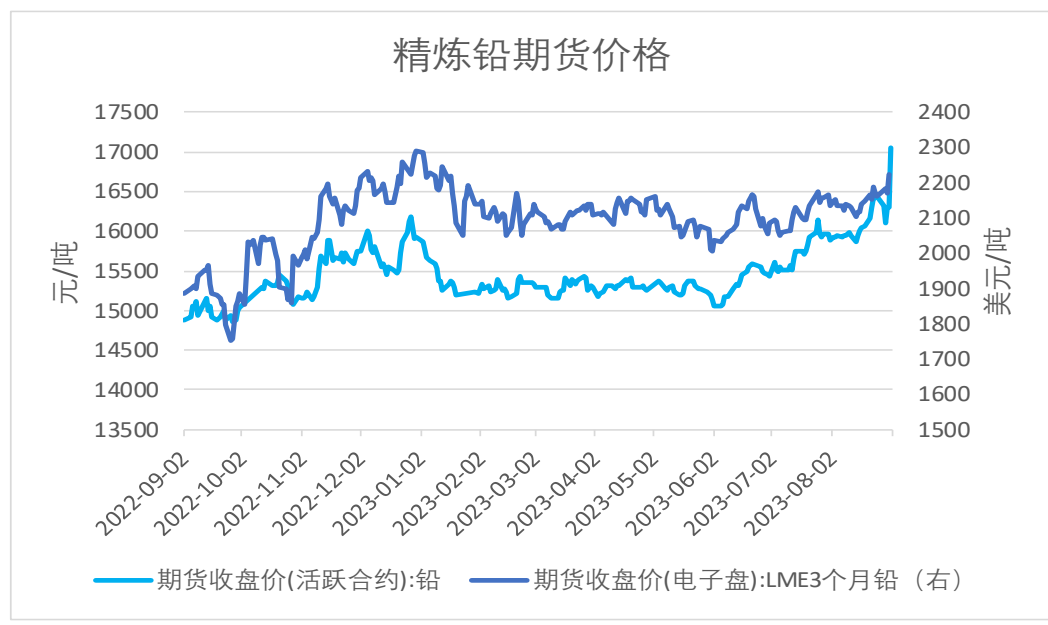


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期价大幅上行，最低为16070元/吨，最高为17210元/吨，振幅为6.94%，截止2023年9月1日，主力合约PB2310以17055元/吨报收，涨跌幅4.47%。美国7月份职位空缺下降幅度超预期，已连续三个月下滑，且创2021年初以来新低，劳动力市场软化将有助于抑制通胀压力；美国ADP就业数据低于预期且远低于7月上修后增幅，也是五个月来最小增幅，“小非农”爆冷显示了美国劳动力市场表现放缓，市场不仅增强对美联储维持利率不变的预期，同时也降低年内再次加息的预期；国内多家全国性商业银行将于9月1日起再度下调存款挂牌利率、两部门调整房贷利率、住房信贷政策，购房首付比和存量首套房贷利率双降、中国8月官方制造业PMI连续三月小幅回升，宏观情绪多重利好共同提振铅价。
- ◆ **行情展望：**基本上，铅精矿供应偏紧情况不变，近期原生铅冶炼厂生产平稳，上周再生铅开工率因个别炼厂减产下降；铅蓄电池方面，上周订单向好及电池涨价推动下开工率上行。库存上，海内外低位。现货方面，本周铅价回升，下游采购谨慎成交仍较清淡。总的来说，宏观多重利好共同提振，基本上铅矿供应紧张，废电瓶价格不断创新高，成本端对铅价支撑，利好铅价，然进入高位区间后，资金博弈加剧，需关注旺季废电瓶供应能否放量 and 终端消费好转情况是否支撑高位铅价。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，pb2310合约短期逢低做多交易为主，不宜追高，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价上行

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2023年9月1日，沪铅收盘价为17055元/吨，较2023年8月25日上涨620元/吨，涨幅3.77%；截至2023年8月31日，伦铅收盘价为2223美元/吨，较2023年8月24日上涨33元/吨，涨幅1.51%。

## 沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差

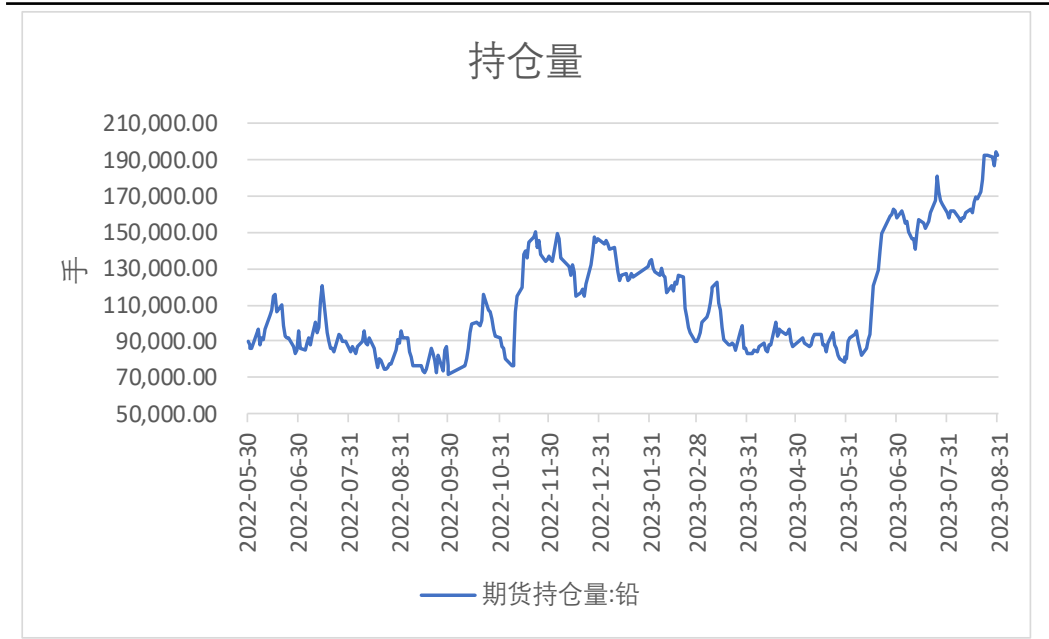


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日, 铅锌期货价差为4205元/吨, 较2023年8月25日减少10元/吨。

截至2023年8月31日, 沪铅持仓量为192382手, 较2023年8月24日减少170手, 降幅0.09%。

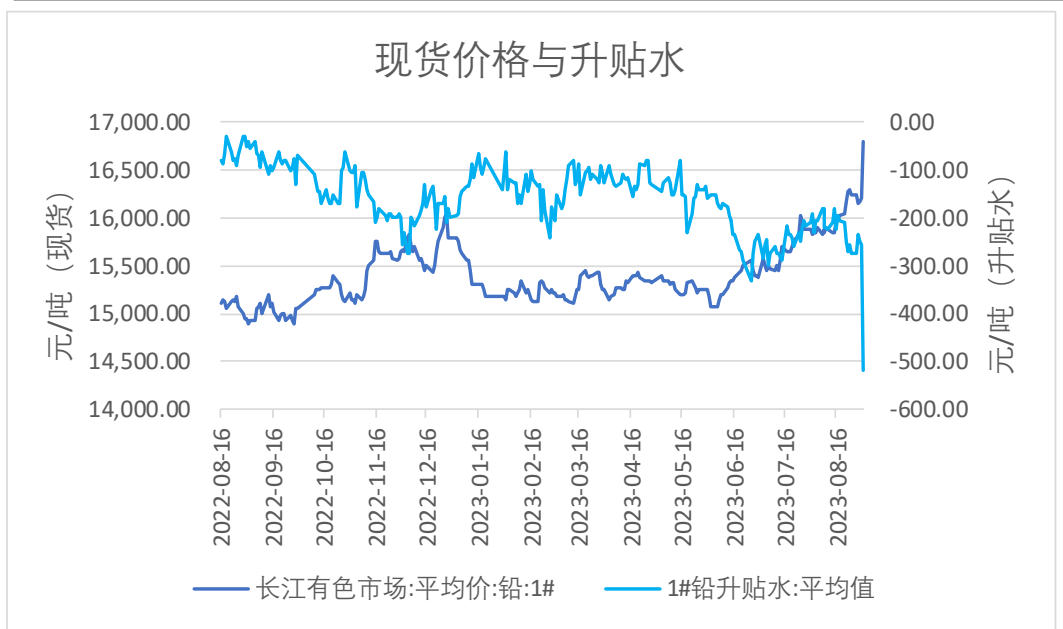
图4、总持仓



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



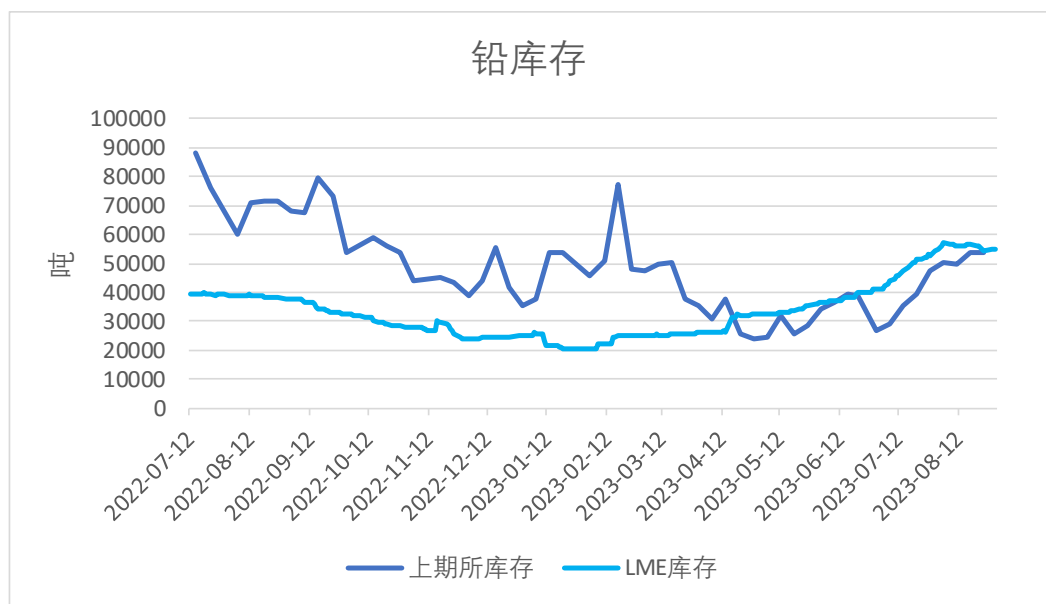
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日，1#铅现货价为16800元/吨，较2023年8月25日上涨550元/吨，涨幅3.38%。现货贴水520元/吨，较上周下跌245元/吨。

截至2023年8月31日，LME铅近月与3月价差报价为28.4美元/吨，较2023年8月23日增加5.9美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

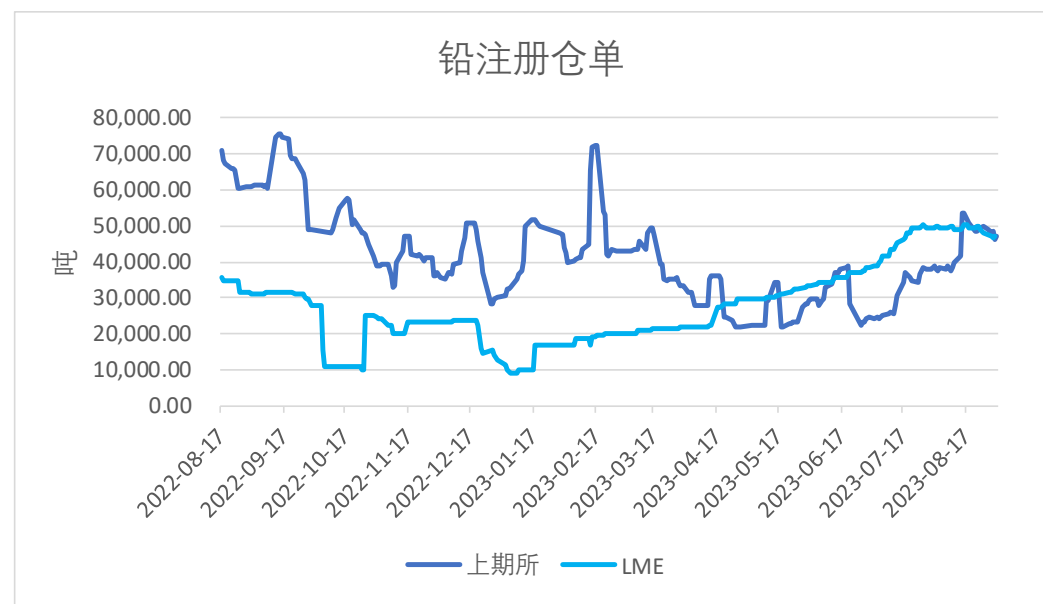


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月31日, LME精炼铅库存为55100吨, 较2023年8月23日减少175吨, 降幅0.32%; 截至2023年8月25日, 上期所精炼铅库存为53600吨, 较上周减少200吨, 降幅0.37%。

截至2023年9月1日, 上期所精炼铅仓单总计为47263吨, 较2023年8月25日减少2690吨, 降幅5.39%; 截至2023年8月31日, LME精炼铅仓单总计为47100吨, 较2023年8月23日减少2825吨, 降幅5.66%。

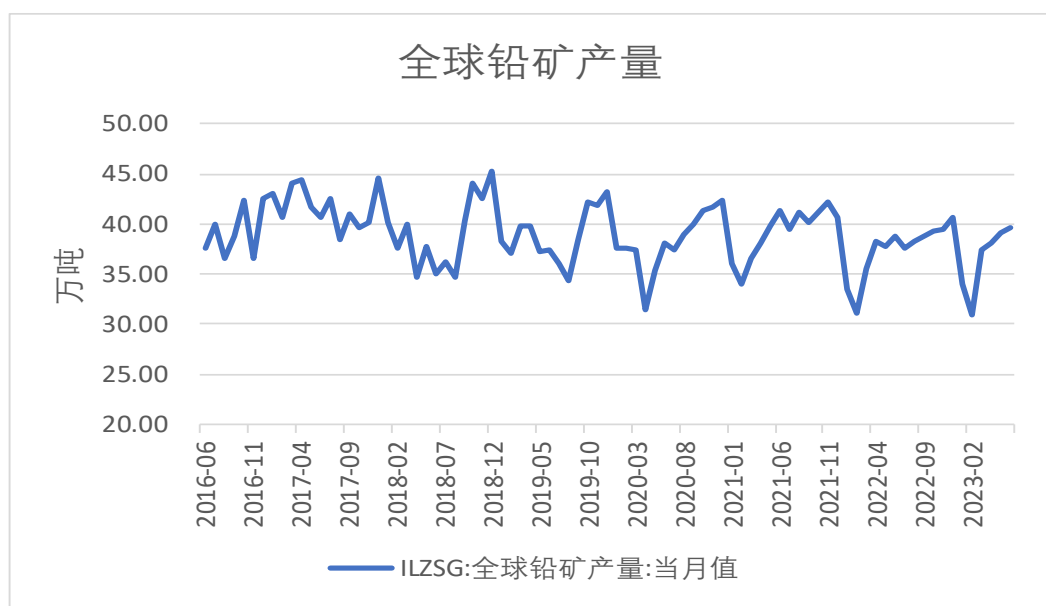
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

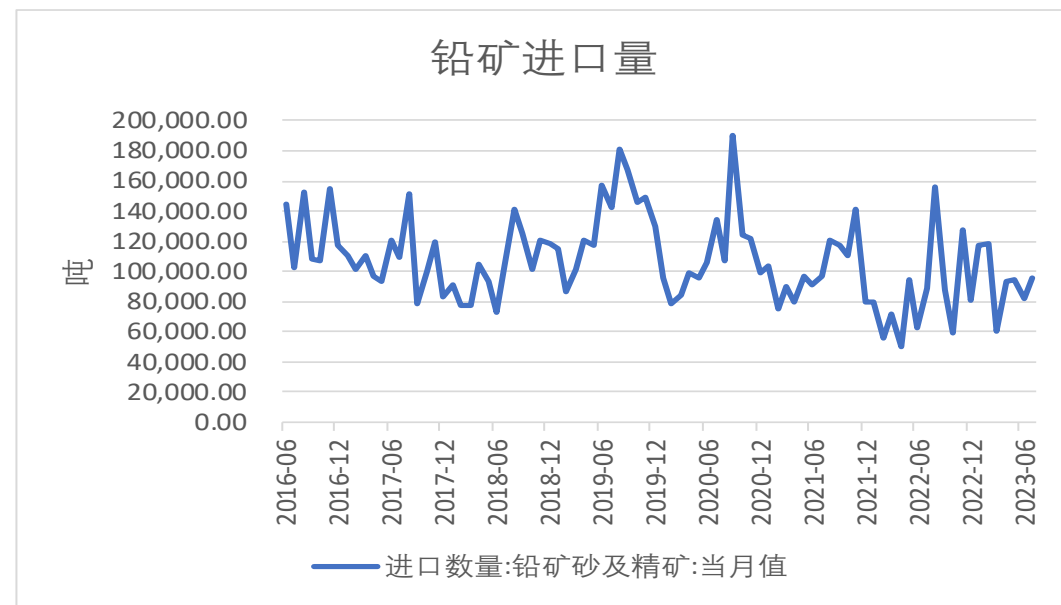
## 铅矿进口量环比增加

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

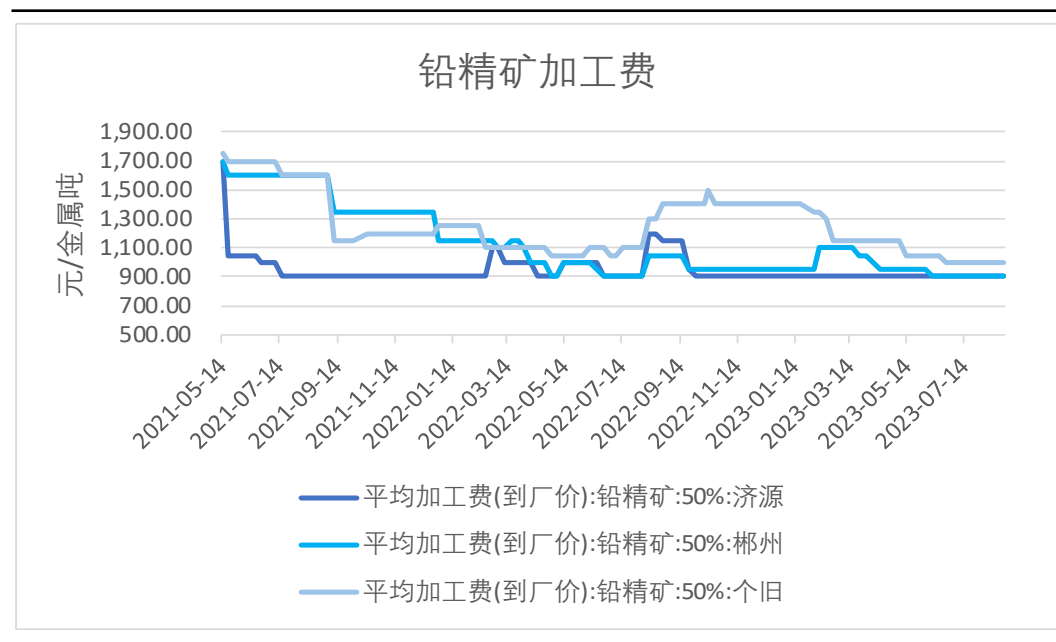
ILZSG数据显示, 2023年6月, 全球铅矿产量为39.59万吨, 环比增长1.18%, 同比增长1.88%。

海关总署数据显示, 2023年7月, 当月进口铅矿砂及精矿96090.90吨, 环比增加17.03%, 同比增加8.06%。



## 铅精矿加工费多数持平

图11、铅精矿加工费

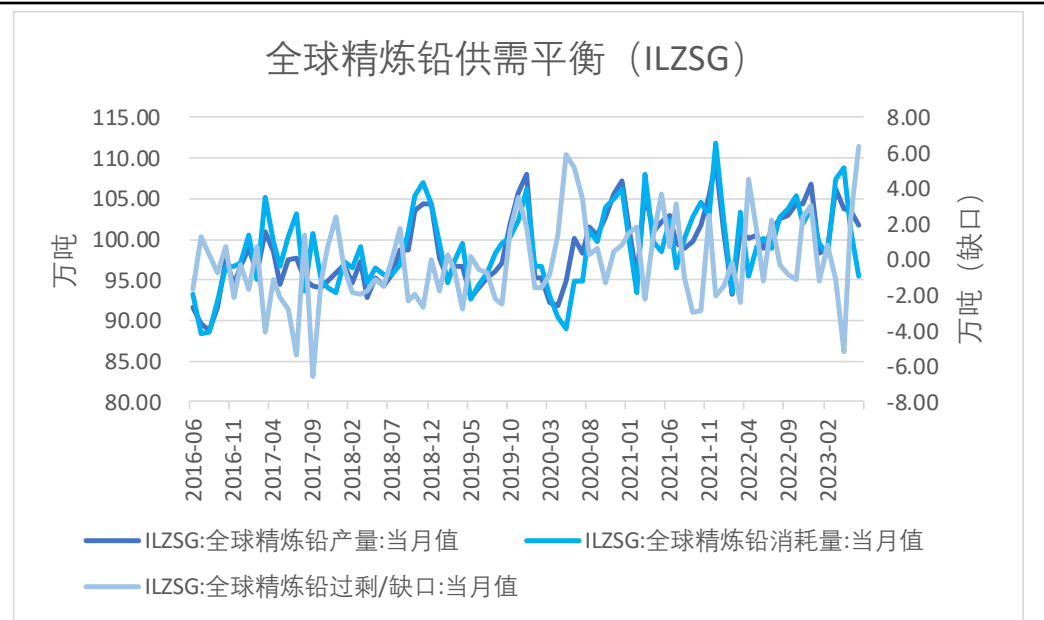


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月25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900元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为1000元/金属吨，较上周持平。

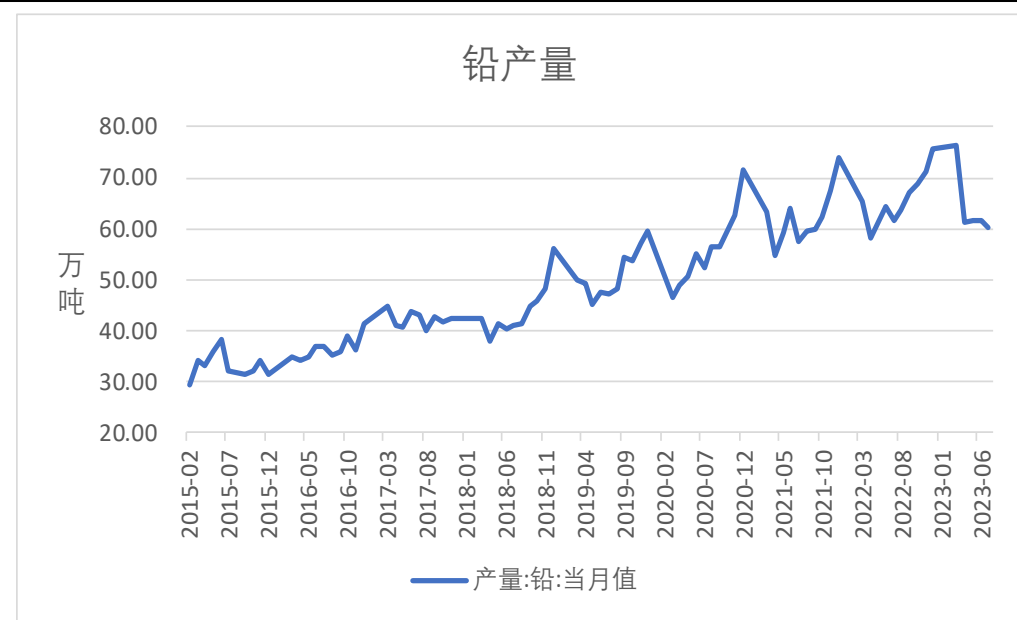
## 供应端——国内铅产量同比增加

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



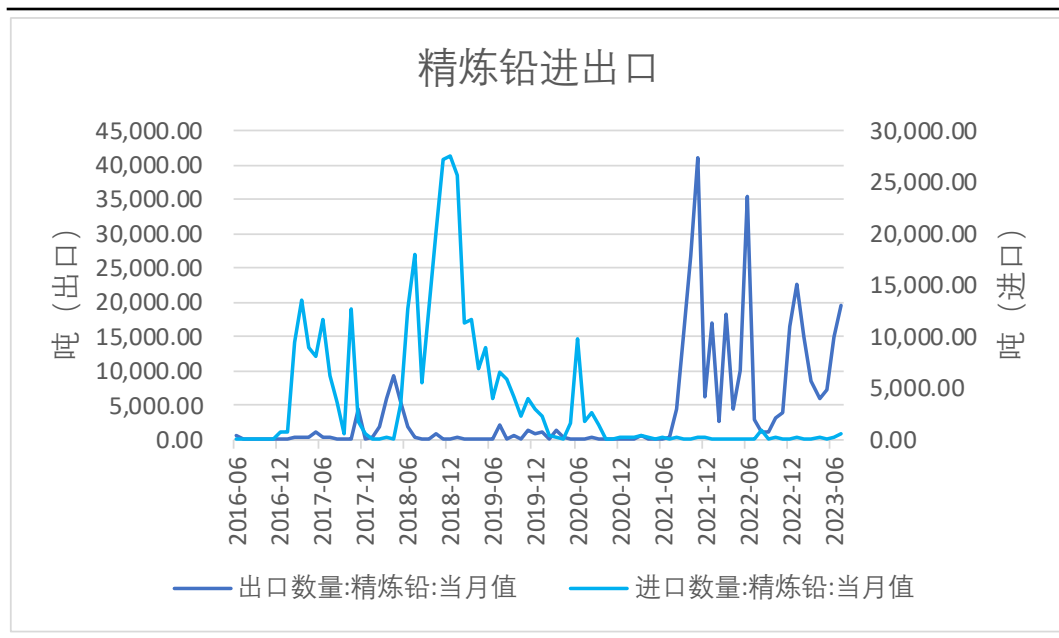
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2023年6月, 全球精炼铅产量为101.83万吨, 较去年同期增加2.85万吨, 增幅2.88%; 全球精炼铅消费量为95.48万吨,较去年同期减少4.72万吨, 降幅4.71%; 全球精炼铅过剩6.35万吨,去年同期缺口1.22万吨。

国家统计局数据显示, 2023年7月, 铅产量为60.4万吨, 同比增加7.7%; 1-7月, 铅累计产出446.7万吨, 同比增加14.9%。

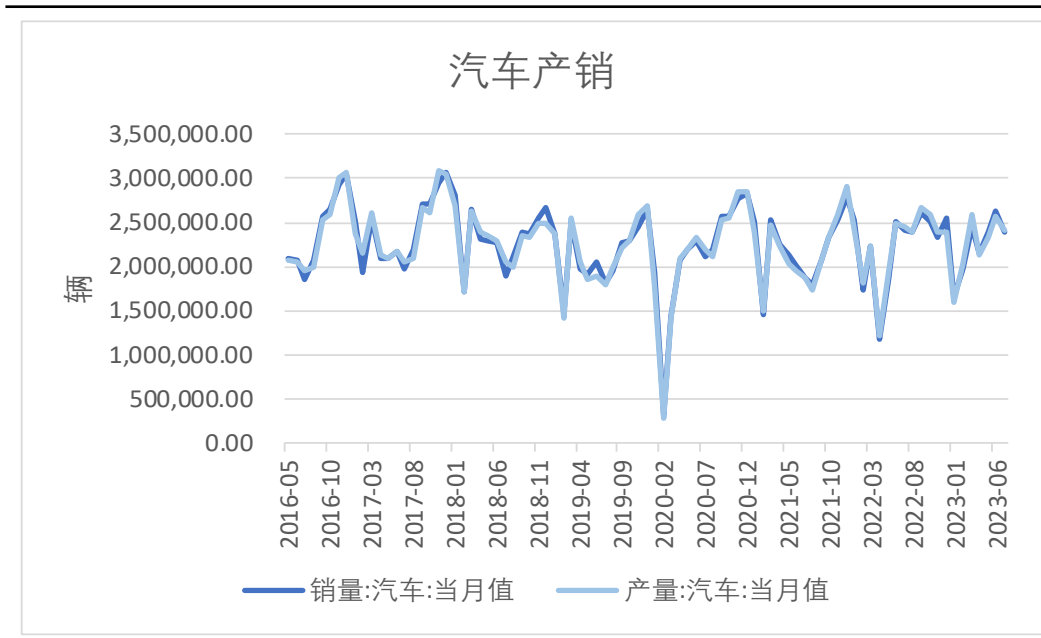
## 需求端——汽车产销同比减少

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，2023年7月，精炼铅出口量19606.89吨，同比增加584.57%；精炼铅进口量629.73吨，同比增加3005.78%。

中汽协数据显示，2023年7月，中国汽车销售量为2386933辆，同比减少1.37%；中国汽车产量为2401318辆，同比减少2.17%

## 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。