

# 「2023.03.03」

## 沪铅市场周报

宏观利好VS消费偏弱 沪铅期价宽幅震荡

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

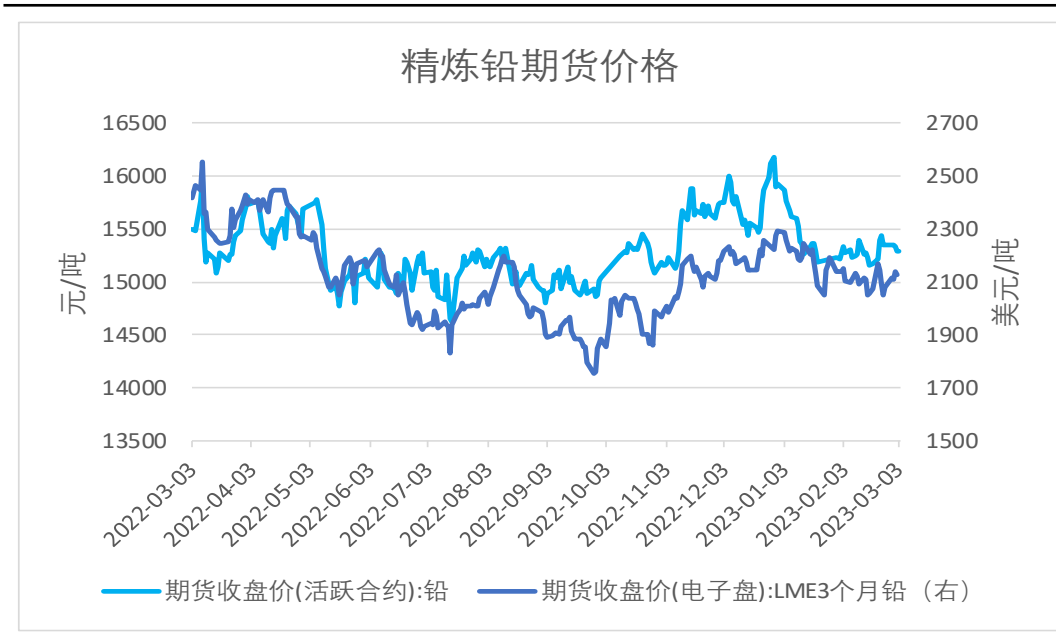


## 3、产业情况

- ◆ 本周沪铅主力合约期价小幅收跌。
- ◆ 宏观上，美国PCE价格指数超预期上升、美国周度失业金数据显示劳动力市场保持强劲，市场对美联储将会更持久的加息预期越强烈；而国内PMI数据超预期，景气水平继续回升，加上地产回暖，宏观情绪在一定程度上提振。
- ◆ 基本上，矿端，Mysteel统计铅精矿进口TC报3月价多在70-80美元/干吨，3日统计本周铅矿港口库存1.4万吨，周环比减少1.65万吨，其中连云港库存为0.6万吨，黄埔港库存为0.8万吨，本周国产50%品位铅精矿主流成交价格在1000-1300元/金属吨。上周原生铅冶炼厂开工率环比继续小幅增加1.29个百分点，再生铅炼厂开工率环比同样小幅增加1.36个百分点，部分铅炼厂有检修计划，供应增量或受限；铅蓄电池市场恢复平静，生产维稳，终端消费情况各异，铅下游消费淡季来临，后期消费或转淡。库存上，海内外低位，国内方面，本周期铅偏弱，下游接货情绪尚可，逢低备货补库，本周库存减少。现货方面，本周现货市场成交无改善。
- ◆ 操作上建议，沪铅pb2304合约短期区间15100-15500震荡交易为主，止损参考各50个点，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3日，沪铅收盘价为15295元/吨，较2023年2月24日下跌55元/吨，跌幅0.36%；截至2023年3月2日，伦铅收盘价为2128美元/吨，较2023年2月24日上涨76元/吨,涨幅3.7%。

截至2023年3月2日，精炼铅沪伦比值为7.18，较2023年2月23日下降0.3。

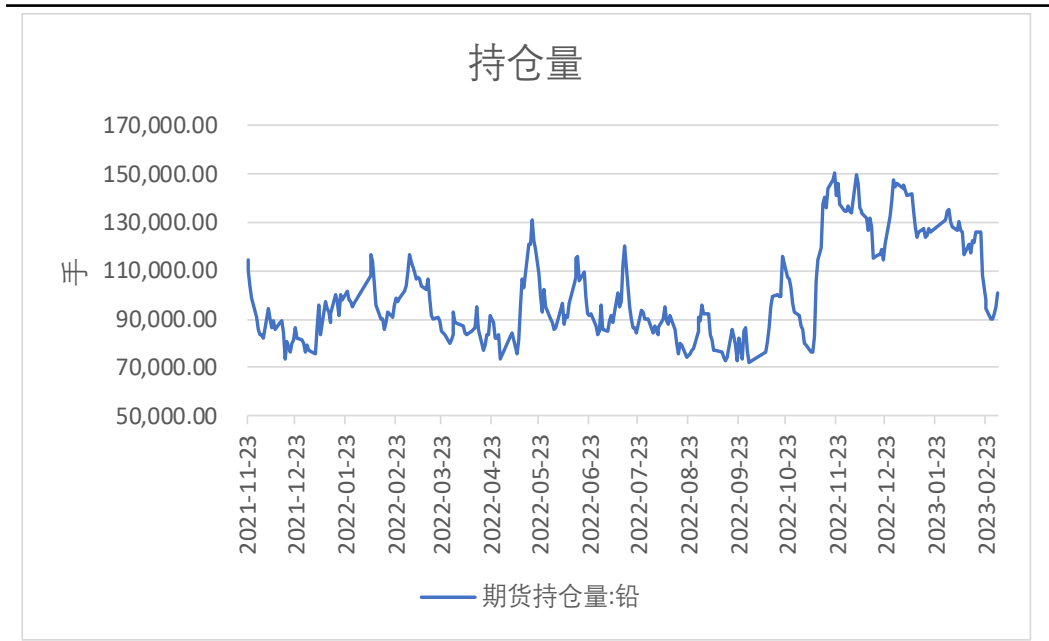
## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



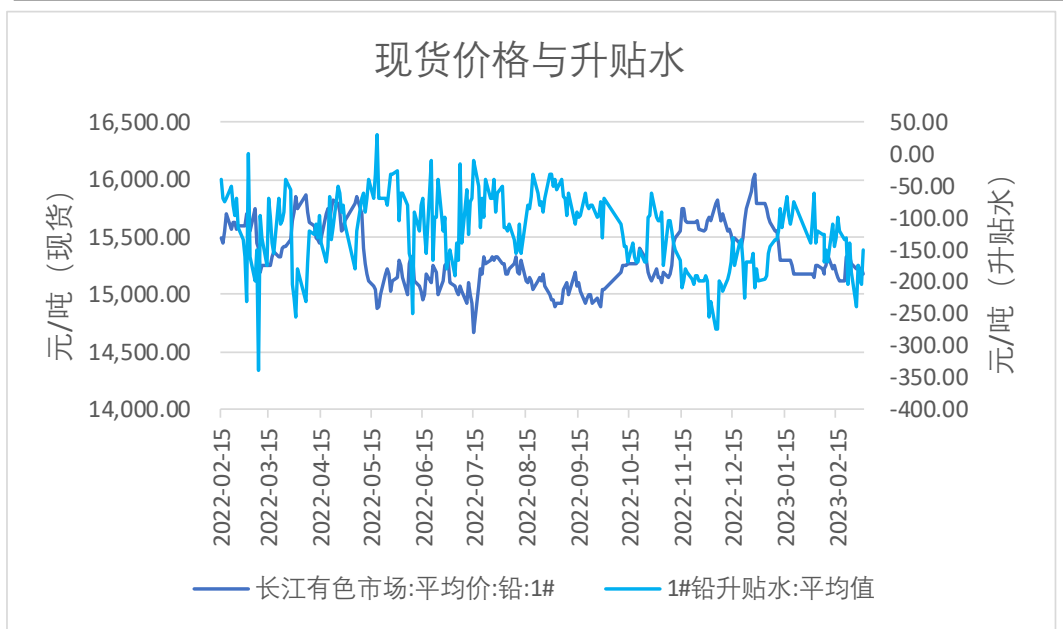
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日, 铅锌期货价差为8180元/吨, 较2023年2月24日增加25元/吨。

截至2023年3月3日, 沪铅持仓量为100923手, 较2023年2月24日增加6275手, 增幅6.63%。

## 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



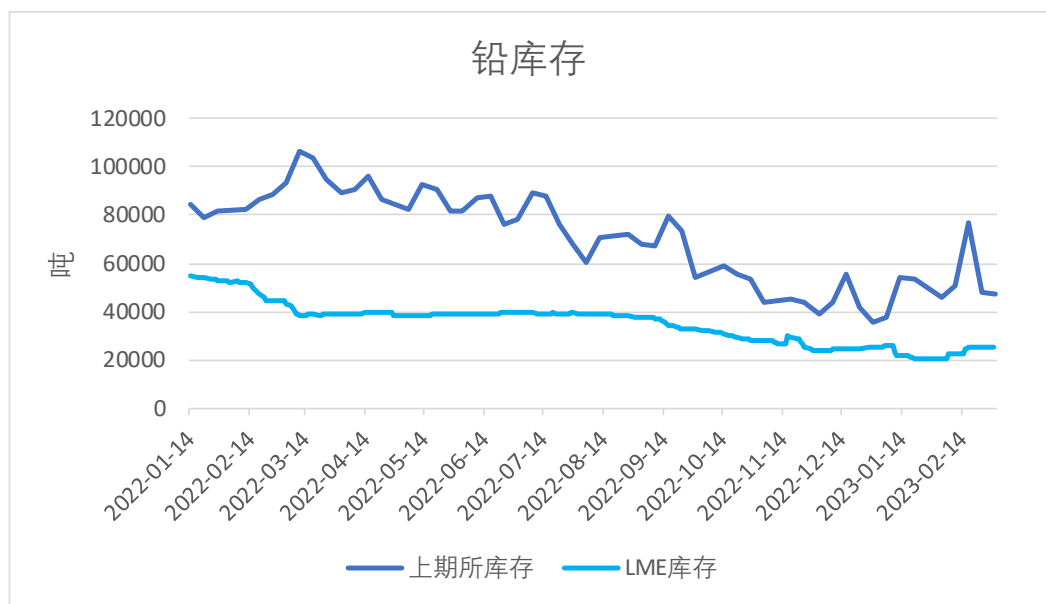
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3日，1#铅现货价为15175元/吨，较2023年2月24日下跌100元/吨，跌幅0.65%。现货贴水150元/吨，较上周上涨35元/吨。

截至2023年3月2日，LME铅近月与3月价差报价为-2.5美元/吨，较2023年2月23日增加3.25美元/吨。

## 上期所铅库存减少

图7、库存

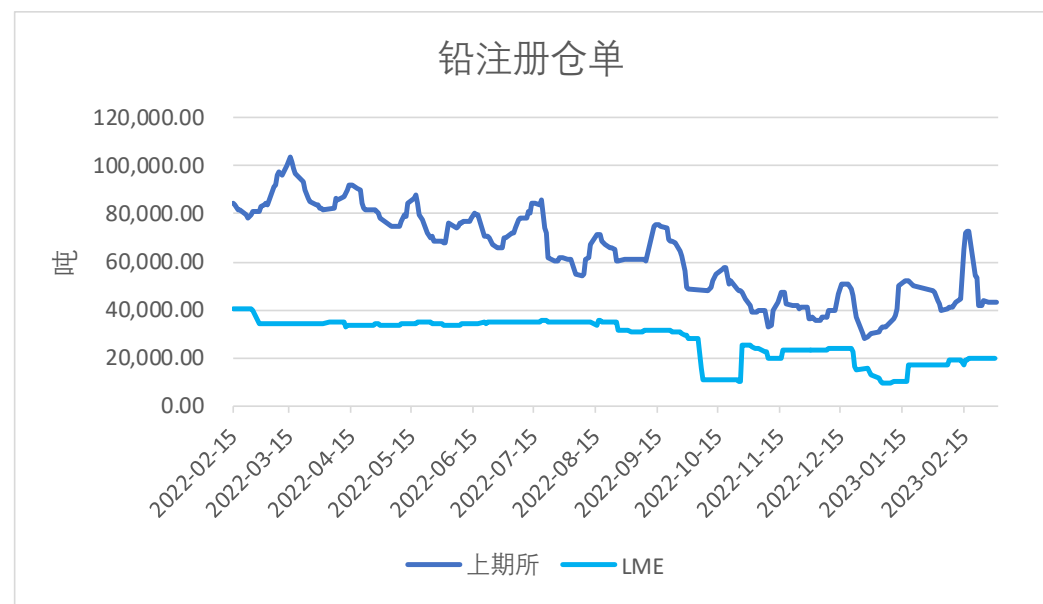


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月2日, LME精炼铅库存为25075吨, 较2023年2月23日减少25吨, 降幅0.1%; 截至2023年3月3日, 上期所精炼铅库存为47523吨, 较上周减少483吨, 降幅1.01%。

截至2023年3月3日, 上期所精炼铅仓单总计为42949吨, 较2023年2月24日减少654吨, 降幅1.5%; 截至2023年3月2日, LME精炼铅仓单总计为19950吨, 较2023年2月23日持平。

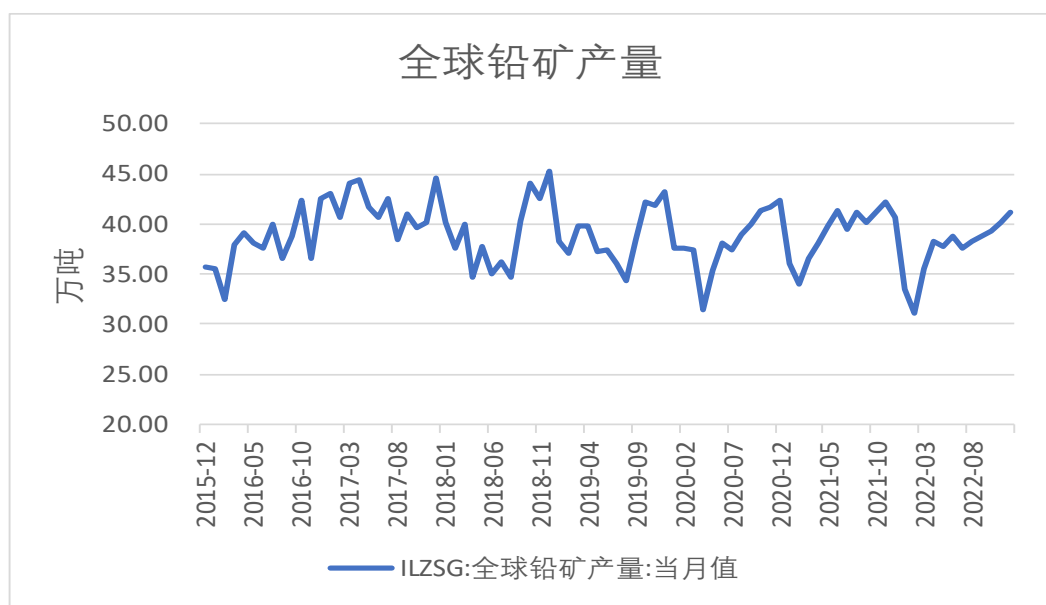
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

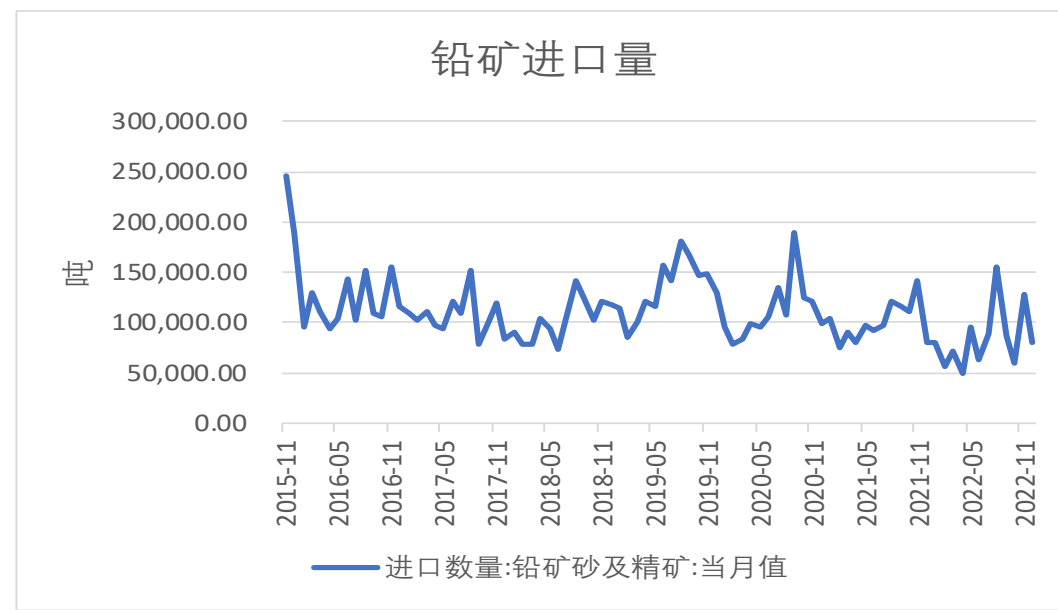
## 铅矿进口量环比下降

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

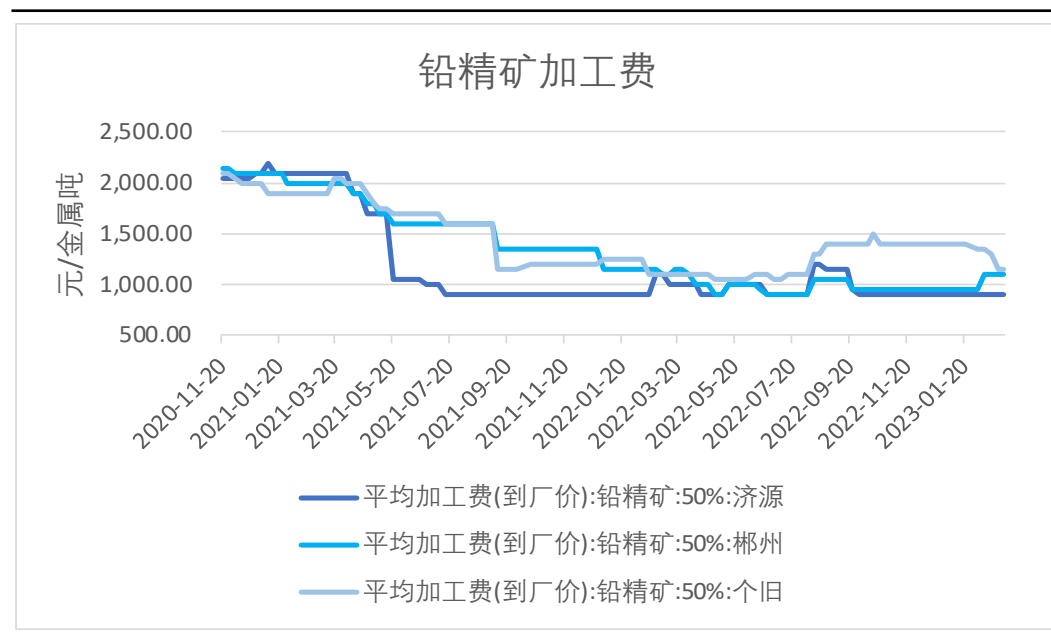
ILZSG数据显示, 2022年12月, 全球锌矿产量为41.24万吨, 环比增长2.92%, 同比增长1.6%。

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

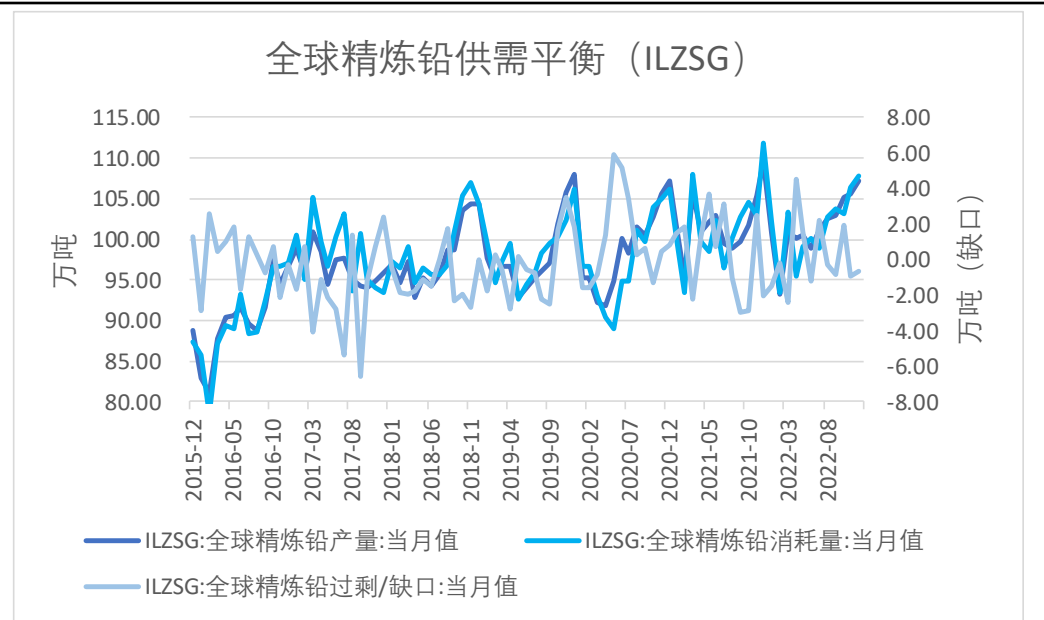


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年3月3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。

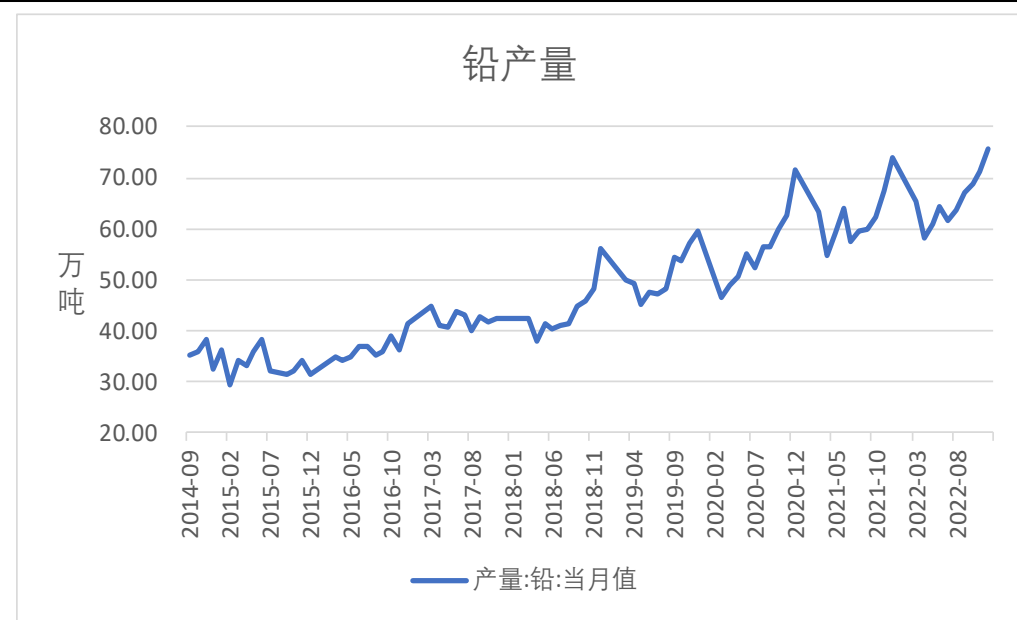
## 供应端——国内铅产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



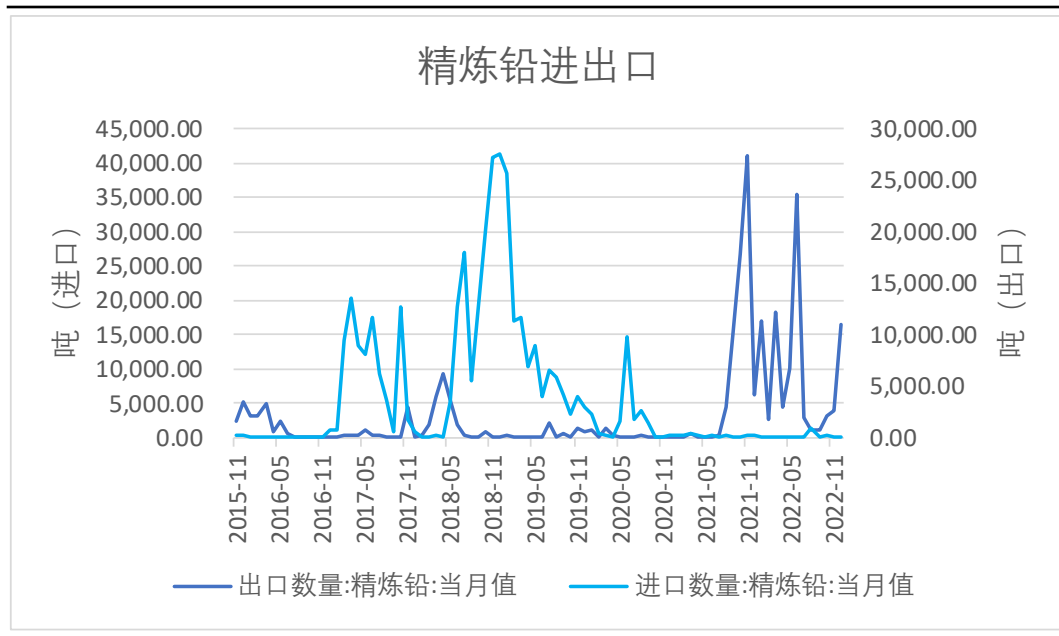
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年12月, 全球精炼铅产量为107.11万吨, 较去年同期减少2.6万吨, 降幅2.37%; 全球精炼铅消费量为107.72万吨, 较去年同期减少4.04万吨, 降幅3.61%; 全球精炼铅缺口0.61万吨, 去年同期缺口2.05万吨。

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%。

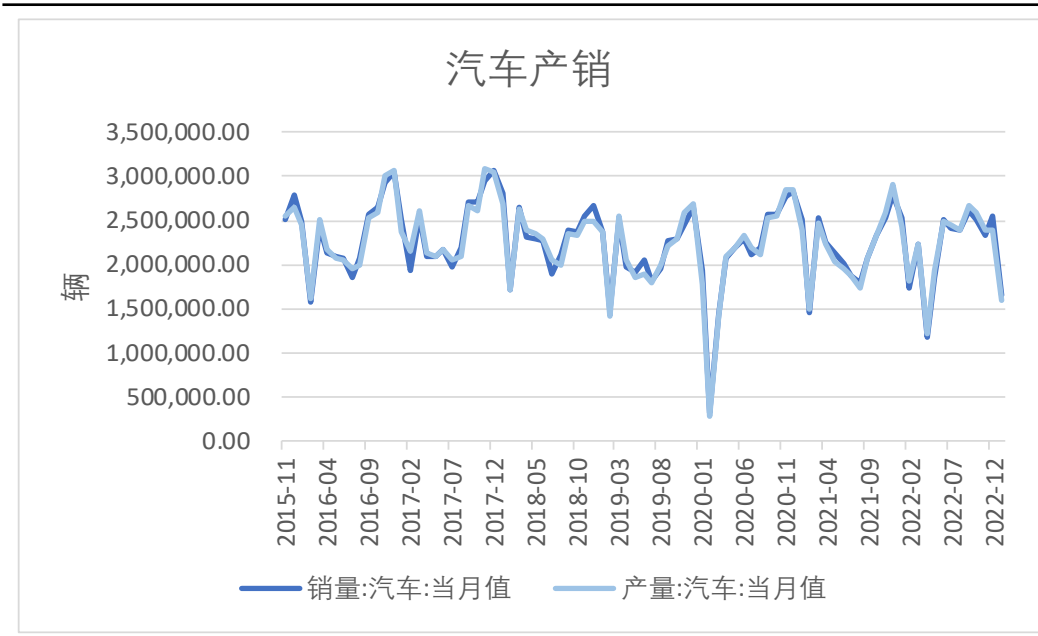
## 需求端——汽车产销同比减少

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。