

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货

RUIDA FUTURES CO.,LTD.



瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2022年4月8日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪 铅

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	15740	15455	-1.81%
	持仓（手）	50197	47843	-2354
	前 20 名净持仓	-5132	-4744	388
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15475	15325	-150
	基差（元/吨）	-265	-130	135

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、据公安部统计，截至3月底，全国机动车保有量达4.02亿辆，其中汽车3.07亿辆；新能源汽车保有量达891.5万辆，占汽车总量的2.9%，一季度新注册登记111万辆，占新注册登记汽车总	1、美联储理事布雷纳德表示，美联储可能最快将在5月快速收缩资产负债表。预计资产负债表的收缩速度会比之前的复苏速度快得多。在资产负债表方面，预计与2017-2019年相比，最高限额

量的 16.91%，同比增长 138.2%，呈高速增长态势。	将大大增加，缩债期限也将缩短。
2、当地时间 3 月 30 日，俄罗斯国家杜马主席沃罗金提议扩大需用卢布结算的俄罗斯出口货物清单，包括谷物、化肥、石油、金属和木材等。	2、欧元区 2 月 PPI 同比升 31.4%，预期 31.5%，前值 30.6%；环比升 1.1%，预期 1.3%，前值 5.2%。能源价格同比大增 87.2%，成为欧元区 PPI 飙涨的主要推手。
3、据证券时报，今年一季度，新能源汽车产销有望均破百万辆。尽管面临“缺芯少电”的挑战，行业依然延续了高景气。各大新能源车企表示，目前在手订单充足，预计相关车型价格上调对全年销售影响不大。	3、美国联邦储备委员会 6 日公布的 3 月货币政策会议纪要显示，美联储官员就缩减资产负债表的步伐达成共识，即以每月最高 950 亿美元的幅度缩表。同时许多官员认为，未来可能需要一次或者多次上调联邦基金利率目标区间 50 个基点。

周度观点策略总结：

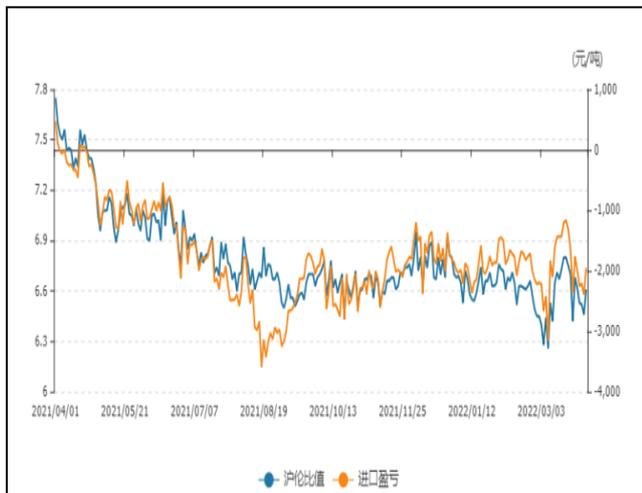
包括美、英在内的多国央行不断推进加息进程，美联储再次鹰派发声，最新的货币政策会议纪要显示未来可能一次或多次加息 50 个基点。欧元区通胀数据高企，加息的预期进一步上升。在高通胀、高利率，同时疫情反复的大环境下，市场表现出对未来经济增长的担忧，抑制基本金属消费，打压其价格。

国内铅矿供应紧张，疫情背景下铅供应端受到干扰，废电瓶原料收购困难，再生铅产炼厂原料到货量较低，产能受限。下游下游电动自行车换电处于淡季，汽车行业短期供销受疫情影响，中长期仍具有较高的景气度。短期铅市供需两弱，预计下周铅价维持震荡走势，建议沪铅主力合约 15000-16000 区间短线交易。中长期铅供应保持快速增长的势头，叠加经济增速下行预期，铅价存在下行空间。

二、周度市场数据

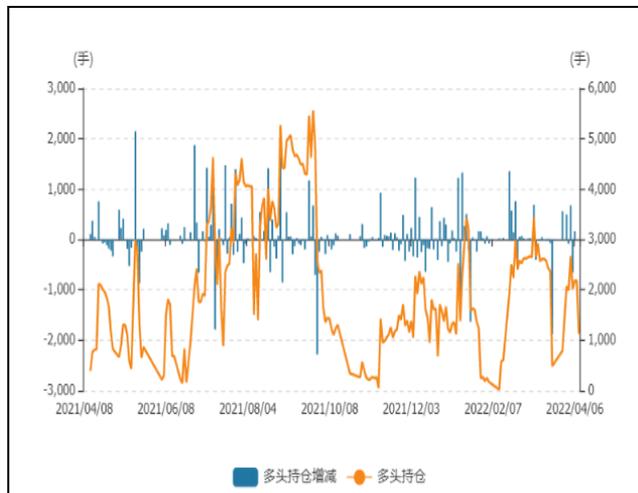
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



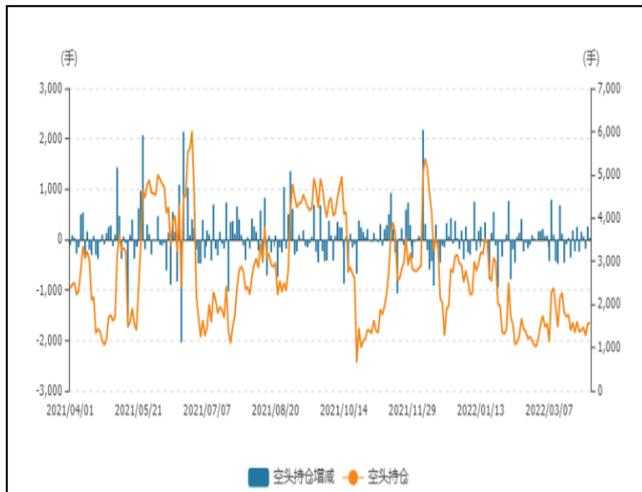
截止 4 月 7 日，铅进口亏损为 1869 元/吨，较 3 月 31 日下降 79 元/吨，降幅 4.06%。

图2：沪铅多头持仓走势图



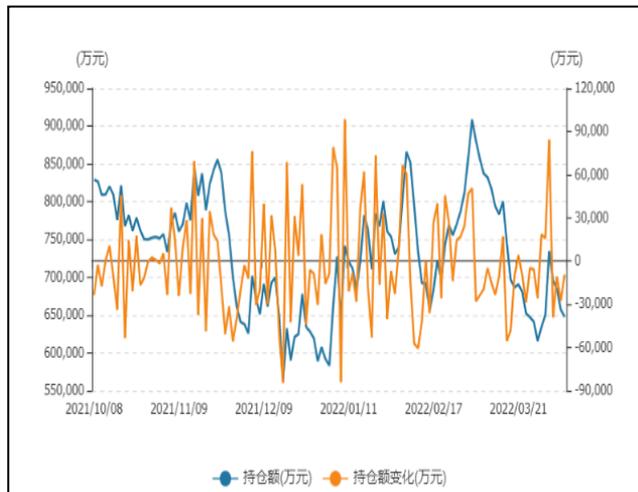
截止 4 月 8 日，永安期货沪铅多头持仓 1124 手，较 4 月 1 日下降 894 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



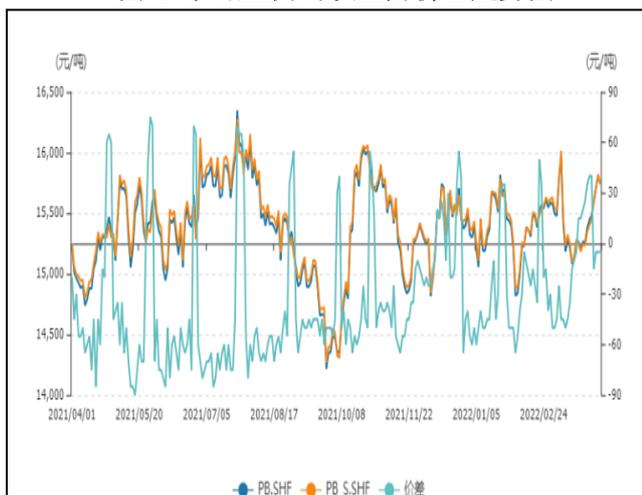
截止 4 月 8 日，永安期货沪铅空头持仓 1544 手，较 4 月 1 日减少 35 手。

图4：期铅资金流向走势图



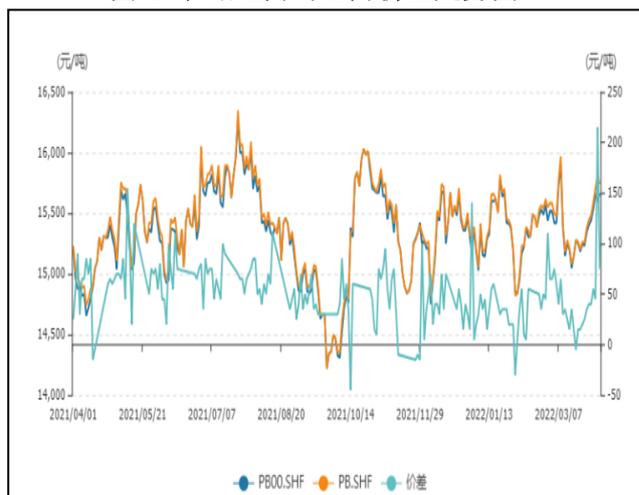
截止 4 月 8 日，沪铅总持仓额为 647662.68 万元，较 4 月 1 日减少 47693.45 万元，降幅 6.86%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 4 月 8 日，沪铅主力与次主力合约价差为-35 元/吨，较 4 月 1 日减少 30 元/吨。

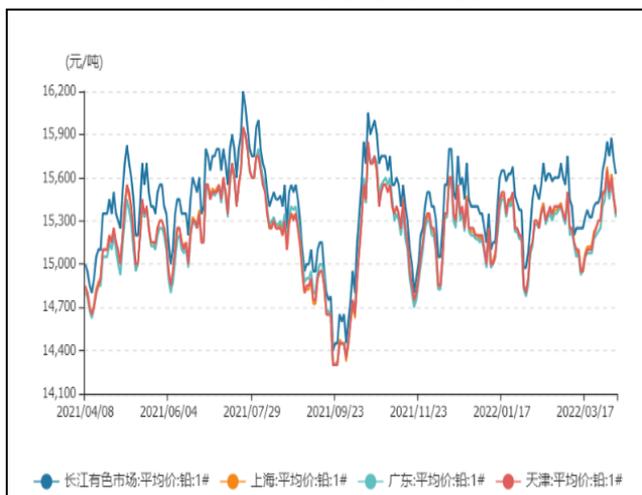
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 4 月 8 日，沪铅主力近月与远月价差为 15 元/吨，较 4 月 1 日减少 60 元/吨。

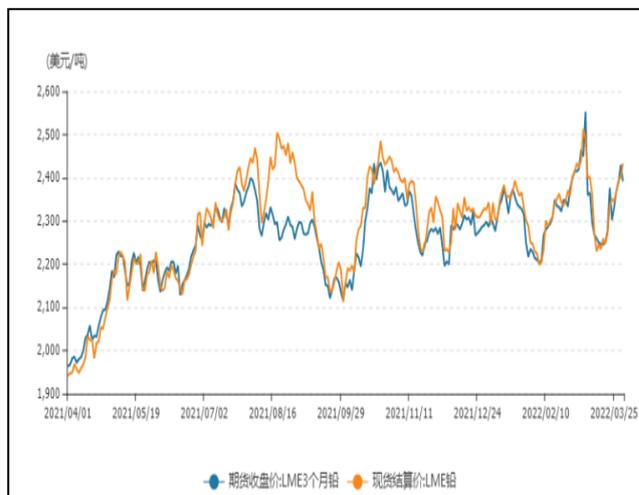
2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



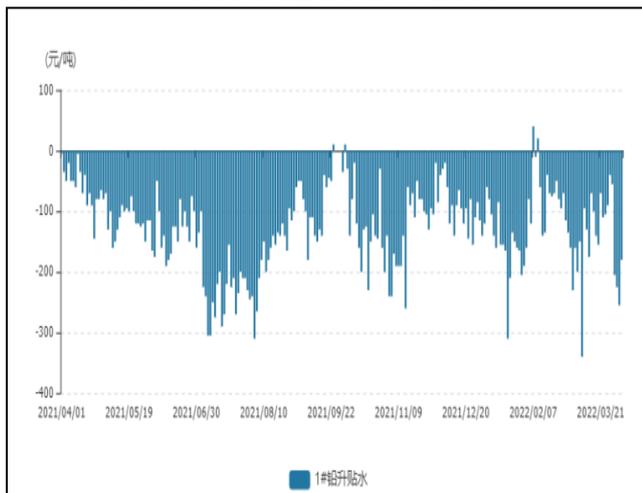
截止至 2022 年 4 月 8 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15625 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15375 元/吨、15325 元/吨、15350 元/吨。

图8：LME铅现货价格走势



截止至 2022 年 4 月 7 日，LME3 个月铅期货价格为 2371 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2405 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止4月8日，1#铅升贴水为120元/吨，较4月1日减少60元/吨。

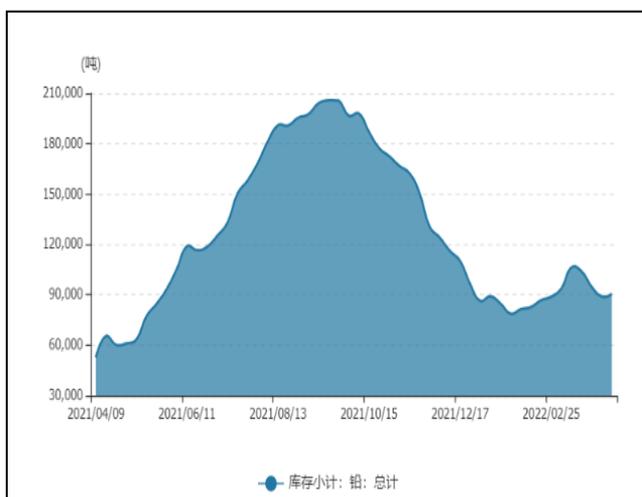
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2022年4月7日LME铅近月与3月价差报价为升水8.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水28.75美元/吨。

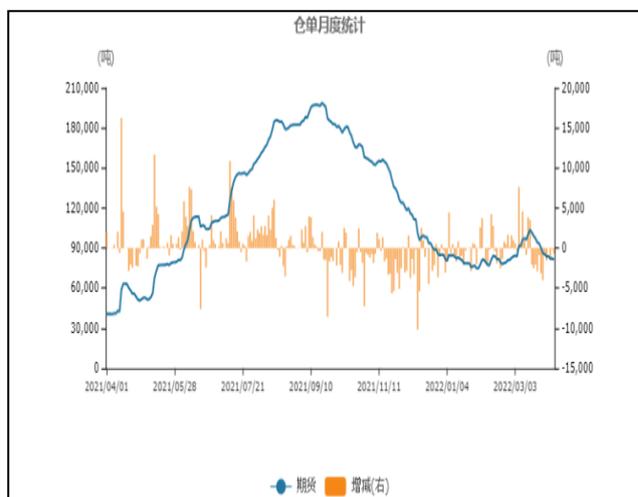
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



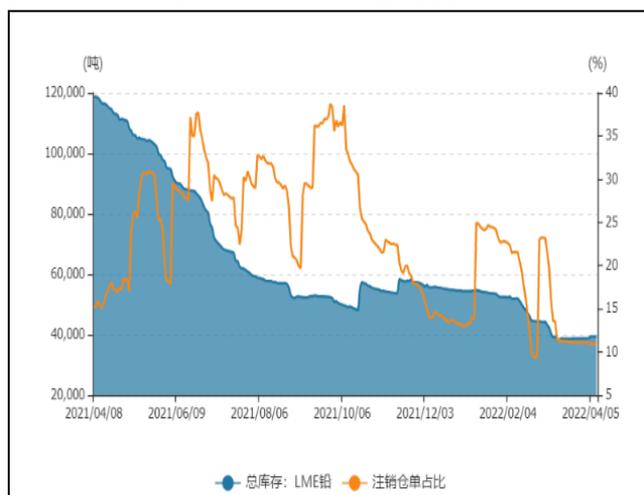
截止2022年4月8日，上海期货交易所精炼铅库存为90531吨，较上周增加1575吨。

图12：铅仓单库存走势图



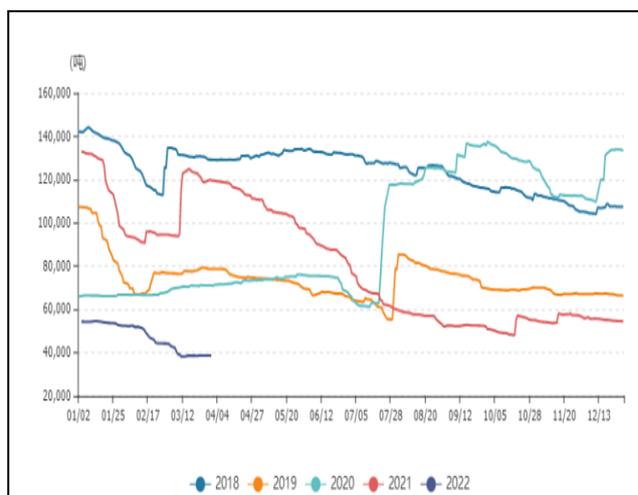
截止2022年4月1日，电解铅总计仓单为81533吨，较3月25日减少3822吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 4 月 7 日，LME 铅库存为 39325 吨，较 3 月 31 日增加 600 吨。

图14: LME铅库存季节性分析



从季节性角度分析，当前库存位于五年来最低值。

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。