

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3月11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）	15475	15275	-1.29%
	持仓（手）	55993	36483	-19510
	前 20 名净持仓	1432	2702	1270
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15300	15075	-225
	基差（元/吨）	-175	-200	-25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、全球经济延续复苏趋势。中国物流与采购联合会发布数据显示，2月全球制造业 PMI 为 54.9%，环比小幅上升 0.2 个百分点，连续 2 个月稳定在 54% 以上。	1、美联储主席鲍威尔表示，在今年内持续加息是合适的；大宗商品价格上涨将进一步推高美国通胀；美联储不想增加不确定性；在这个非常敏感的时期，谨慎是恰当的。

2、中汽协数据显示，2022 年 1-2 月，汽车行业产销情况总体保持稳定，同比继续保持增长，且比 2019 年同期呈现 10% 的增长。2 月份中国生产汽车 181.3 量，环比下降 25.2%，同比上升 20.6%。

2、中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼秘书长贾明星对 2022 年有色金属行业运行态势进行了预测指出：预计主要有色金属价格总体将呈高位震荡的格局，年中后期主要有色金属价格出现震荡回调的可能性将成为大概率事件。

3、财政部 3 月 5 日提请十三届全国人大五次会议审查《关于 2021 年中央和地方预算执行情况与 2022 年中央和地方预算草案的报告》。2022 年充分挖掘内需潜力，推进区域协调发展和新型城镇化。围绕国家重大战略部署，支持推进交通、能源、水利等领域项目建设。落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税等政策，支持充电桩等配套设施建设，促进新能源汽车消费。

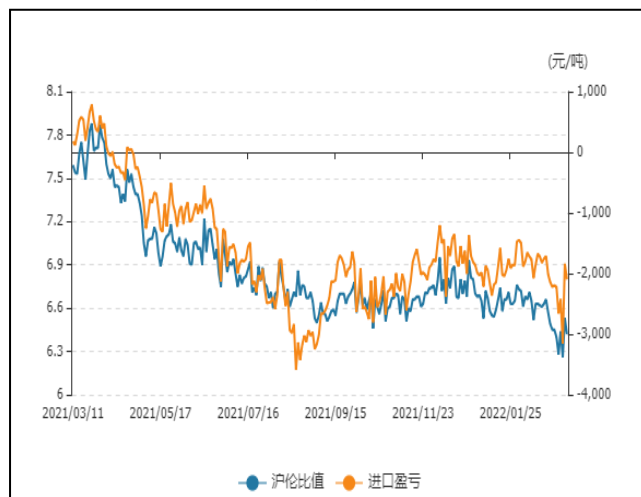
周度观点策略总结：SMM 数据显示 2 月全国电解铅产量 23.79 万吨，环比下降 13.5%，同比下降 5.01%。再生铅产量 32.03 万吨，环比下降 8.77%，同比增 52.15%。预计 3 月全国电解铅产量环比上升超 4 万吨，至 28.5 万吨。当前再生铅当前利润较高产能不断释放，但废电瓶产量跟不上需求，一定程度上限制再生铅产能。再生铅产能仍将持续释放，供应将偏向宽松。上期所铅库 1 月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。汽车行业产销量同比呈上升趋势，3 月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动铅需求。

铅供应整体偏向宽松，操作上，建议沪铅主力合约 15000-15800 区间操作。

二、周度市场数据

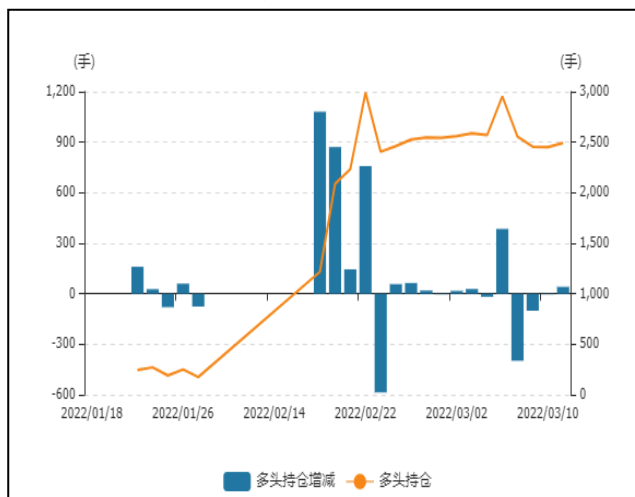
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



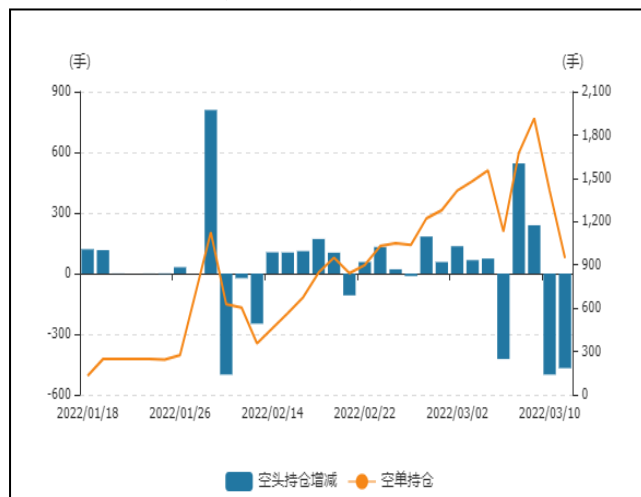
截止3月10日，铅进口亏损为2,096.06元/吨，较3月3日下降121.86元/吨，降幅5.49%，进口亏损减小。

图2：沪铅多头持仓走势图



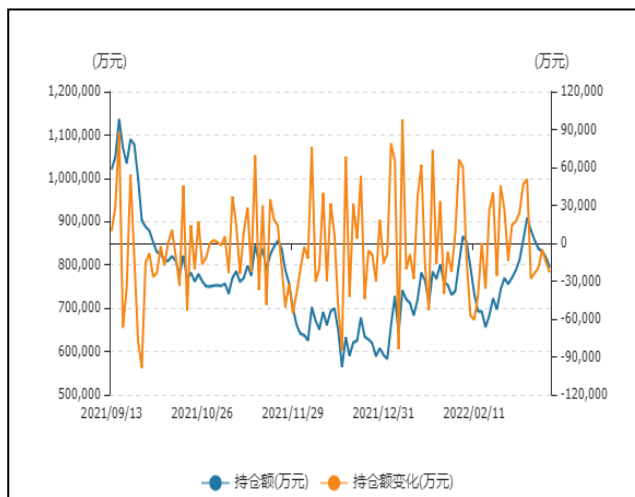
截止3月11日，永安期货沪铅多头持仓2,493手，较3月4日增加-156手。

图3：沪铅空头持仓走势图



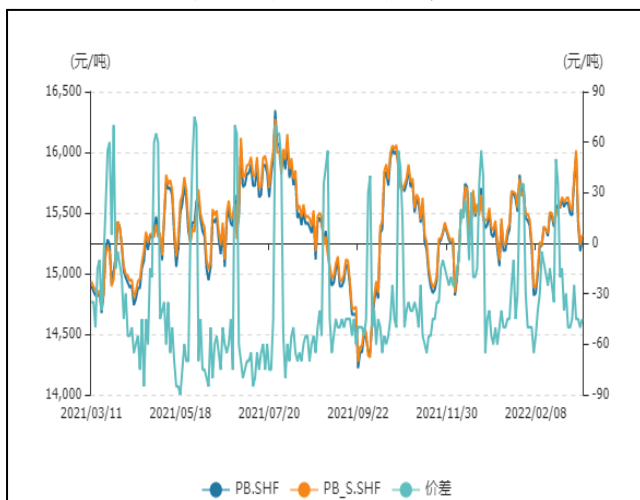
截止3月11日，永安期货沪铅空头持仓947手，较3月4日增加-607手。

图4：期铅资金流向走势图



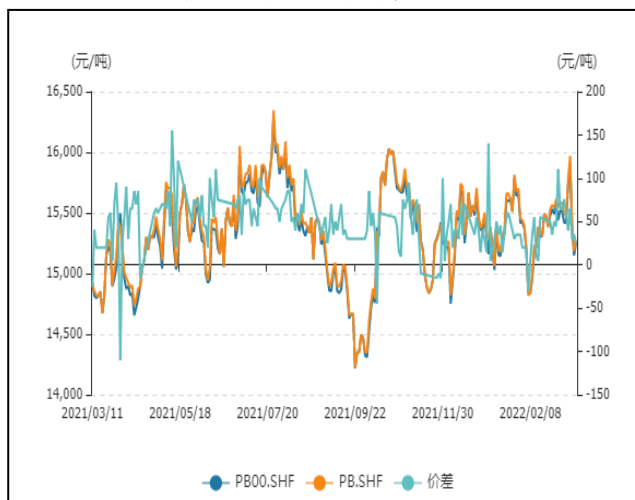
截止3月11日，沪铅总持仓额为793,996.58万元，较3月4日增加-86587.48万元，增幅-9.83%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 3 月 11 日，沪铅主力与次主力合约价差为-45 元/吨，较 3 月 4 日持平。

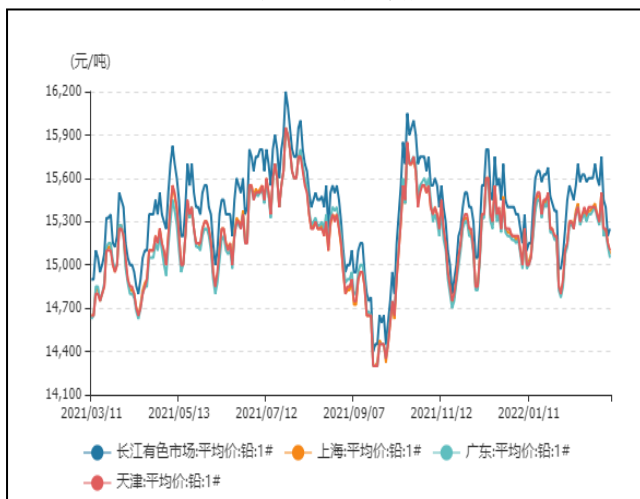
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 3 月 11 日，沪铅主力近月与远月价差为 25 元/吨，较 3 月 4 日增加-35 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



截止至 2022 年 3 月 11 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15250 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15075 元/吨、15050 元/吨、15100 元/吨。

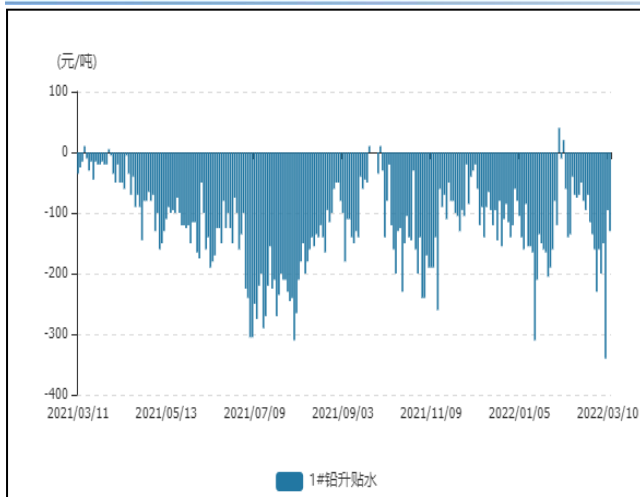
图8、LME铅现货价格走势图



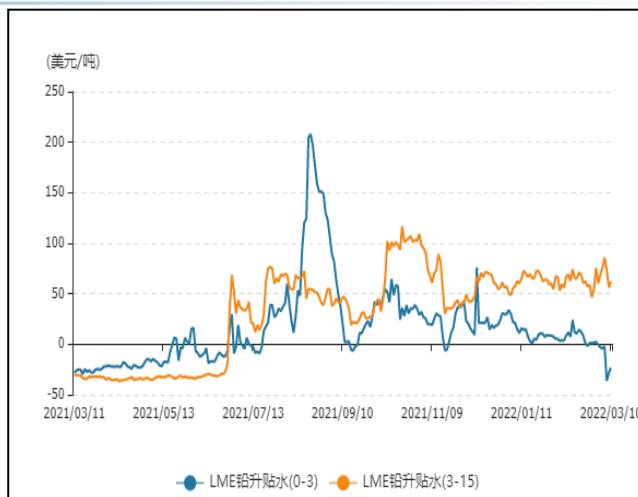
截止至 2022 年 3 月 10 日，LME3 个月铅期货价格为 2365.5 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2401 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图

图10：LME铅现货贴水走势图



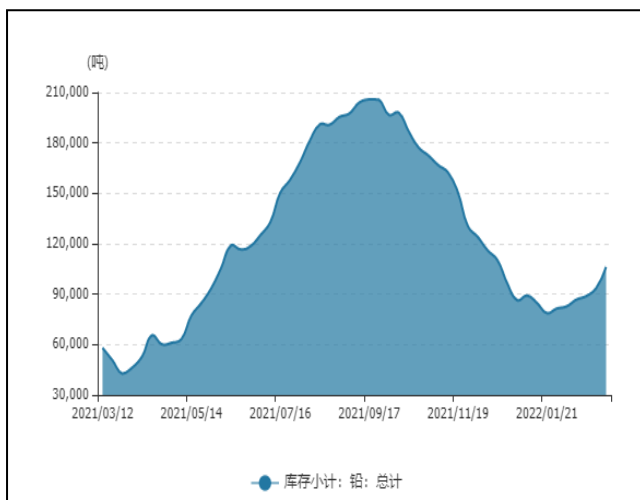
截止 3 月 11 日，1#铅升贴水为-130 元/吨，较 3 月 4 日增加 30 元/吨。



截止至 2022 年 3 月 10 日 LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 23.2 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 62 美元/吨。

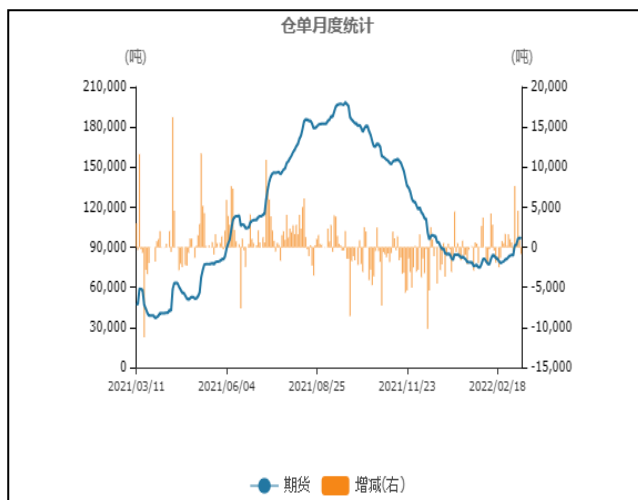
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



截止 2022 年 3 月 11 日，上海期货交易所精炼铅库存为 106,236 吨，较上周增加 12,635 吨。

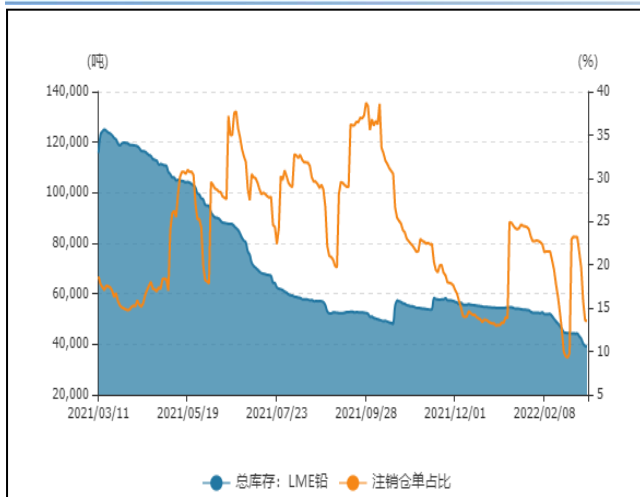
图12：铅仓单库存走势图



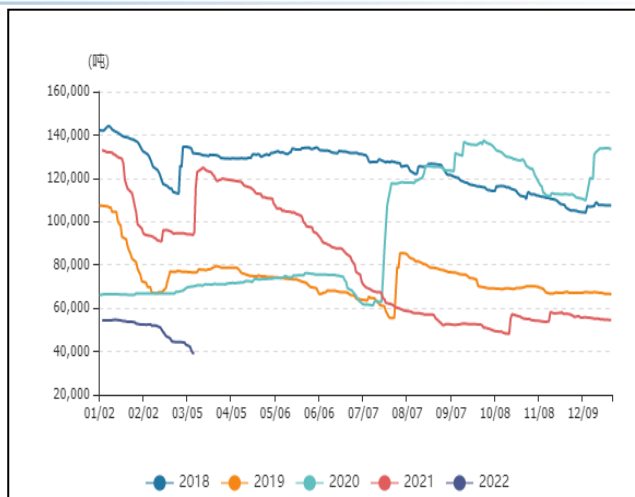
截止 2022 年 3 月 11 日，电解铅总计仓单为 96,445 吨，较 3 月 4 日增加 12548 吨。

图13：LME铅库存走势图

图14：LME铅库存季节性分析



截止 2022 年 3 月 10 日, LME 铅库存为 39,250 吨, 较 3 月 4 日减少 3950 吨。



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。