

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 2021年12月31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



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	15480	15300	-1.16%
	持仓（手）	42538	36978	-5560
	前 20 名净持仓	-1240	-243	997
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	15175	-75
	基差（元/吨）	-230	-125	105

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：11 月，汽车产销分别完成 258.5 万辆和 252.2 万辆，从增速变化来看，产销环比分别增长 10.9% 和 8.1%，同比分别下降 9.3% 和 9.1%，	中国 11 月 PPI 由上月上涨 2.5% 转为持平。金属行业保供稳价效果显现，黑色金属冶炼和压延加工业价格由上涨 3.5% 转为下降 4.8%，有色金属冶

<p>产量降幅比 10 月扩大 0.5 个百分点,销量降幅比 10 月收窄 0.3 个百分点。</p>	<p>炼和压延加工业价格由上涨 3.6%转为下降 1.2%。</p>
<p>英国智库决议基金会发布报告称, 英国家庭在 2022 年将进入“紧缩之年”, 因为高涨的能源账单和更快的通胀侵蚀了他们的收入。该机构表示, 英国人的真实工资在 2022 年实际上将停滞不前, 预计将仅增长 0.1%。</p>	<p>根据美国劳工部数据, 11 月美国季调后 CPI 同比增长 6.9%, 创下近 40 年新高; 核心 CPI 同比增长 5.0%, 已连续 8 个月超过 2%。</p>
<p>工信部等三部门联合印发《“十四五”原材料工业发展规划》, 历史首次将石化化工、钢铁、有色金属、建材等原材料工业行业整合起来做五年发展规划。规划提出, 到 2025 年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增; 鼓励龙头企业实施兼并重组, 打造若干世界一流超大型钢铁企业集团; 探索建立钢铁等行业错峰生产机制。</p>	<p>美联储公布 12 月利率决议, 维持 0%-0.25%政策利率不变。点阵图显示, 所有委员均预计美联储将在明年开始加息, 具体为 2022 和 2023 年分别加息三次。缩债方面, 从明年 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月, 与市场预期一致。</p>
<p>中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 9%, 前值增 24.6%。国家统计局表示, 11 月份, 随着保供稳价、助企纾困政策效果持续显现, 上游部分原材料价格快速上涨势头初步得到遏制, 下游行业成本压力有所缓解, 利润结构呈现改善特征。</p>	<p>美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点, 至 56.9, 为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8</p>

周度观点策略总结: 全球主要央行货币政策分化, 美联储预计最早于明年春季开始加息, 并暗示 2022-2023 年分别三次加息。同时 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月。英国央行成为疫情后第一个加息的主要发达经济体央行, 加息 15 个基点至 0.25%。欧洲央行维持三大利率不变。国内则保持宽松的货币政策, 中央经济工作会议提出“稳健的货币政策要灵活适度, 保持流动性合理充裕”, 国内宏观货币政策向好。

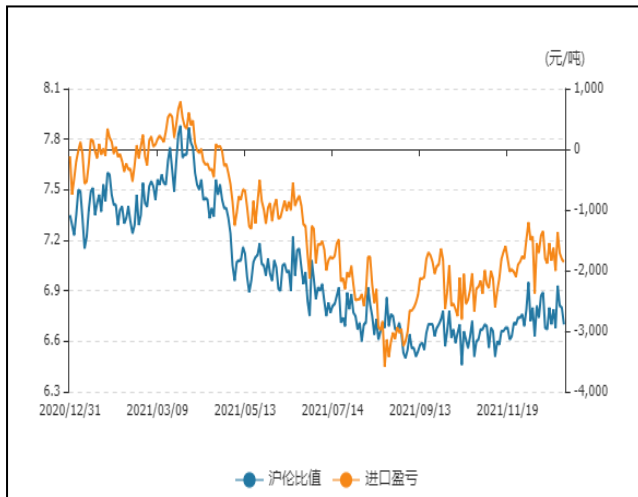
供应方面, 检修企业部分复产, 原生、再生铅方面均有恢复部分产能, 但国内环保趋严, 冶炼等工业企业限产将持续, 产能受限。上期所以及 LME 铅库库存持续下跌, 去库存化趋势明显, 对铅价有一定支撑。需求方面, 新能源汽车市场渗透率快速上升, 但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势。近期年末铅蓄电池企业采购意愿减弱, 现货价格偏弱运行。

盘面上, 本周沪铅主力合约减仓放量下行, MACD 动能指标持续减小。建议逢高试空, 短线操作。

二、周度市场数据

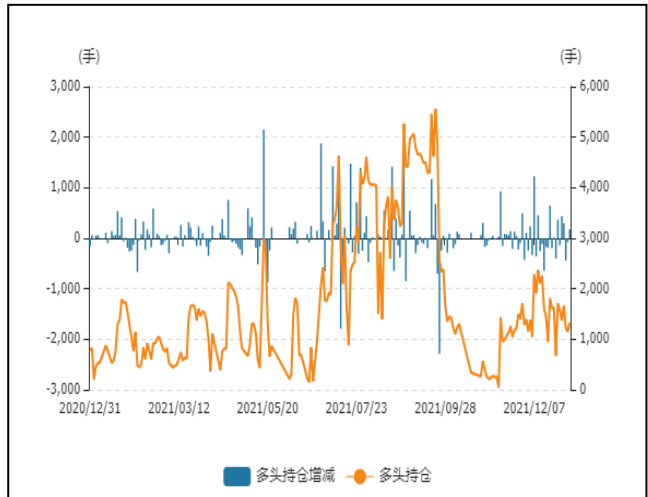
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



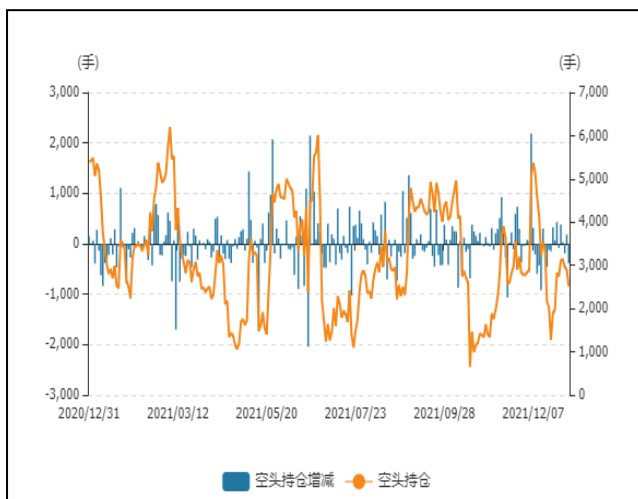
截止 12 月 30 日，铅进口亏损由上周-1365.64 元/吨扩大至-1858.25 元/吨，较上周降幅 36.07%，进口亏损增大。

图2：沪铅多头持仓走势图



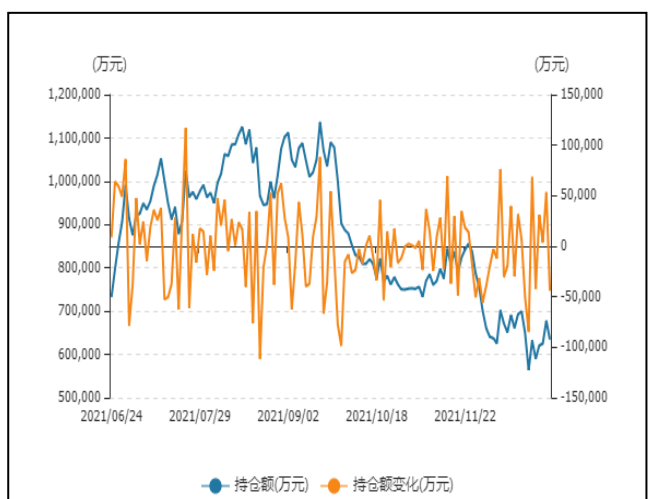
截止 12 月 31 日，永安期货沪铅多头持仓 1326 手，较 12 月 24 日减少 251 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



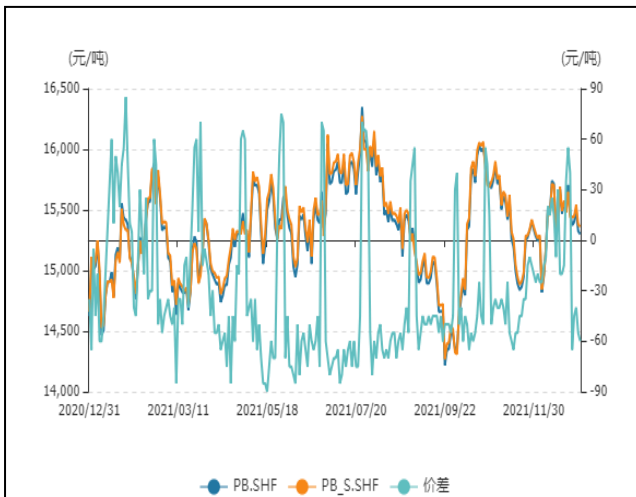
截止 12 月 31 日，永安期货沪铅空头持仓 2517 手，较上周减少 226 手。

图4：期铅资金流向走势图



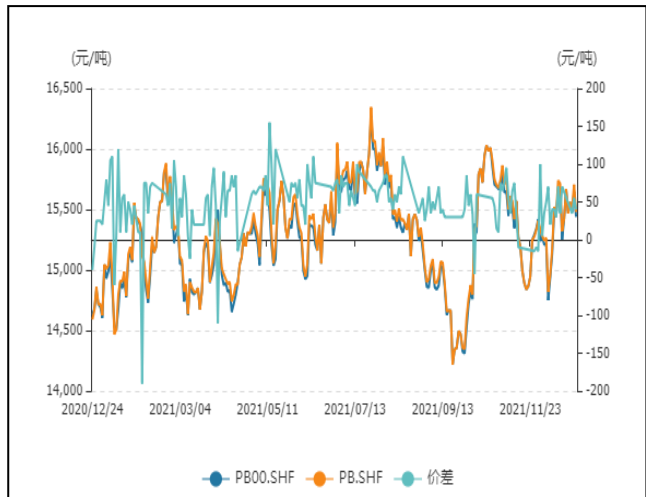
沪铅总持仓额由上周 634126.77 万元减少至 591715.88 万元，减少 42410.89 元，降幅 6.69%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 12 月 31 日，沪铅主力与次主力合约价差为-60 元/吨，较 12 月 24 日下降 100 元/吨。

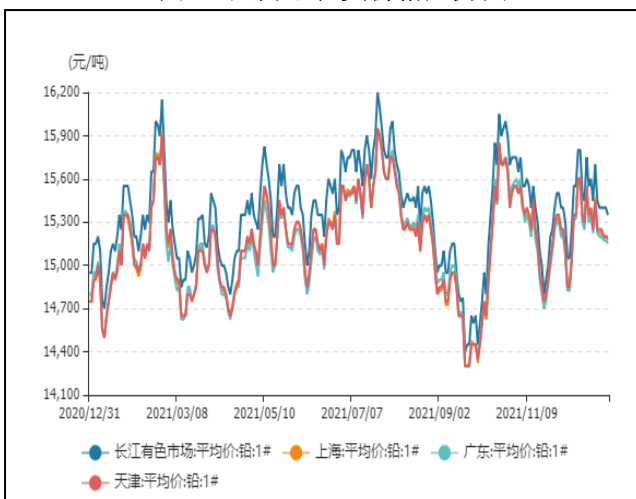
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 12 月 31 日，沪铅主力近月与远月价差为 140 元/吨，较 12 月 24 日上升 100 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



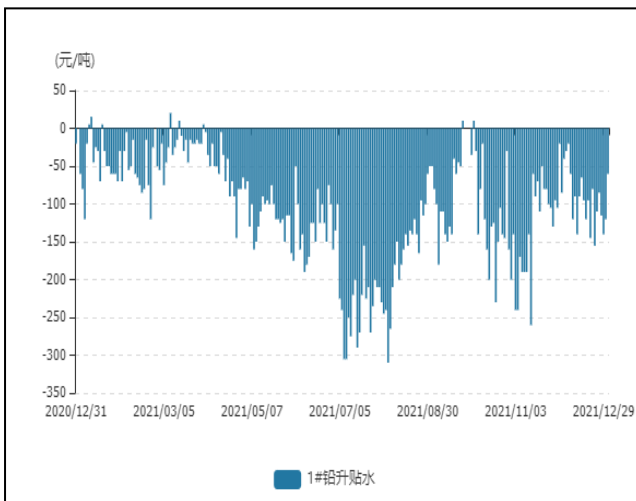
截止至 2021 年 12 月 31 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15350 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15175 元/吨、15150 元/吨、15200 元/吨。

图8、LME铅现货价格走势图



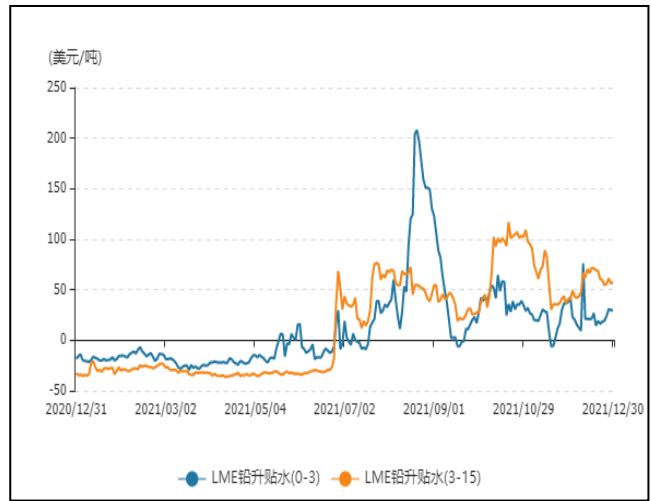
截止至 2021 年 12 月 30 日，LME3 个月铅期货价格为 2286.5 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2319 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止 12 月 31 日，1#铅升贴水为升水-60 元/吨，较 12 月 24 日上升 50 元/吨。

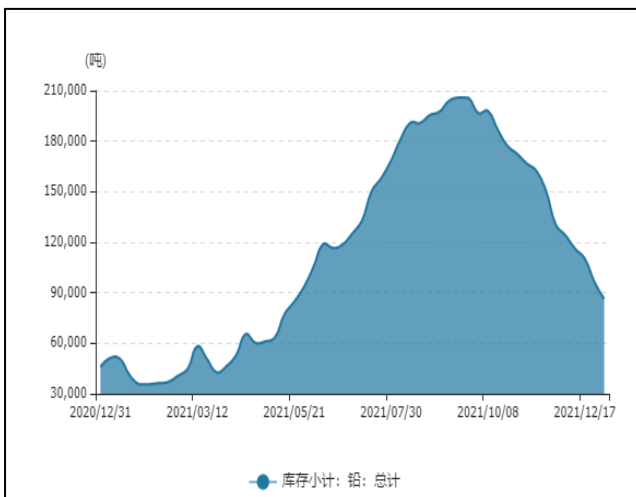
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至 2021 年 12 月 30 日，LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 29.75 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 57.25 美元/吨。

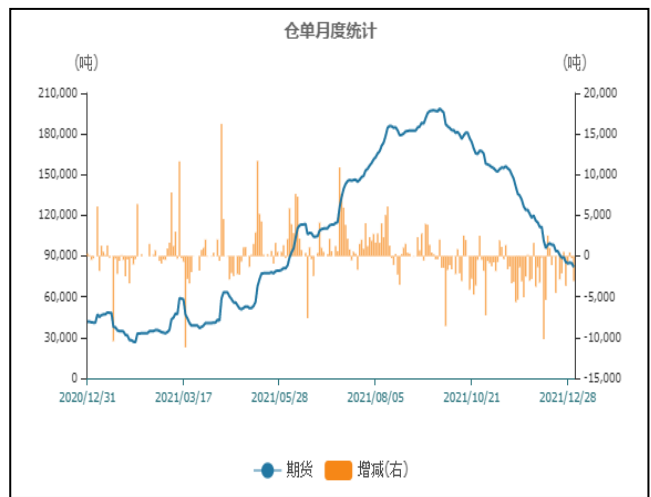
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



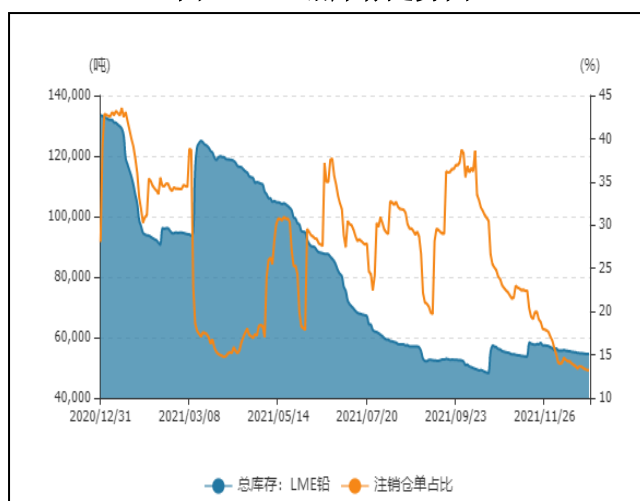
截止 2021 年 12 月 31 日，上海期货交易所精炼铅库存为 86383 吨，较上一周减 9938 吨。

图12：铅仓单库存走势图



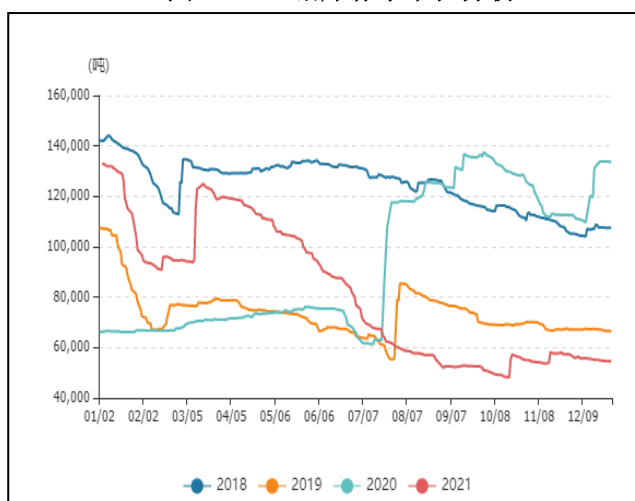
截止 2021 年 12 月 31 日，电解铅总计仓单为 81802 吨，较 12 月 24 日减少 7421 吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2021 年 12 月 31 日，LME 铅库存为 54550 吨，较 12 月 24 日减少 250 吨。

图14: LME铅库存季节性分析



从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

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。