

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18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）	15275	15265	-0.07%
	持仓（手）	36483	57815	21332
	前 20 名净持仓	2702	-1851	-4553
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15075	15100	25
	基差（元/吨）	-200	-165	35

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、美国 2 月工业产出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.4%。美国 2 月制造业产出环比升 1.2%，预期升 0.6%，前值升 0.2%修正为升 0.1%。	1、美联储加息 25 个基点，符合市场预期。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图显示，决策者平均预期今年还要加息六次。

2、国家统计局数据显示，2022年1-2月份，中国生产汽车426.6万辆，增长11.1%，其中，新能源汽车80.9万辆，增长150.5%。

2、中国有色金属工业协会党委书记、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、2022年1—2月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长7.5%。2月份，规模以上工业增加值环比增长0.34%。

周度观点策略总结：俄乌双方冲突依旧继续，尽管有谈和可能，但阶段性的波动仍对全球金融市场产生较大的影响，市场避险情绪难以消退。原油、天然气等能源价格较上周有所回落，但依旧维持在高位，短期将维持供应紧张的局面。美、英、欧等地通胀数据高企，美、英央行已加息25个基点，目前来看大宗商品市场受影响较小，已经提前消化了加息预期。

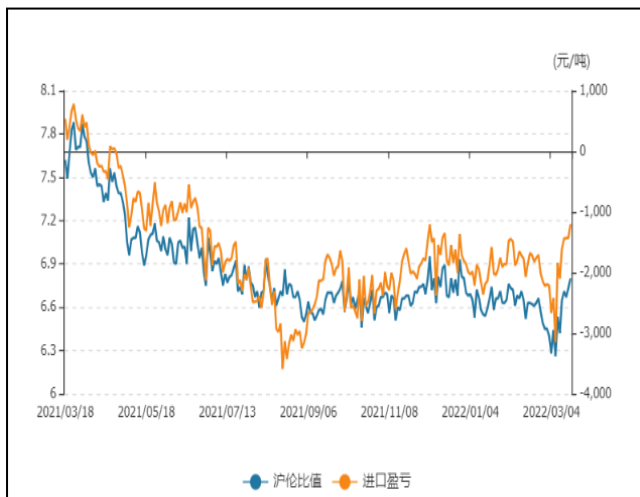
SMM数据显示2月全国电解铅产量23.79万吨，环比下降13.5%，同比下降5.01%。再生铅产量32.03万吨，环比下降8.77%，同比增52.15%。预计3月全国电解铅产量环比上升超4万吨，至28.5万吨。当前再生铅当前利润较高产能不断释放，但废电瓶产量跟不上需求，一定程度上限制再生铅产能。再生铅产能仍将持续释放，供应将偏向宽松。上期所铅库1月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。汽车行业产销量同比呈上升趋势，3月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动铅需求。

铅供需两端均有增量，但供应端复苏更快，供应偏向宽松。操作上，建议沪铅主力合约15000-16000区间操作。

二、周度市场数据

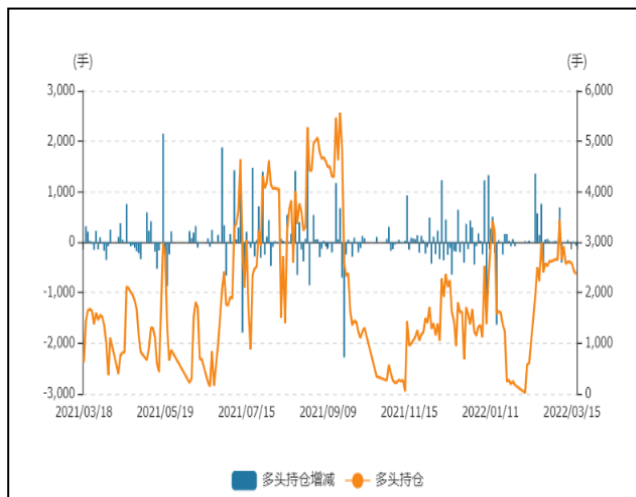
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



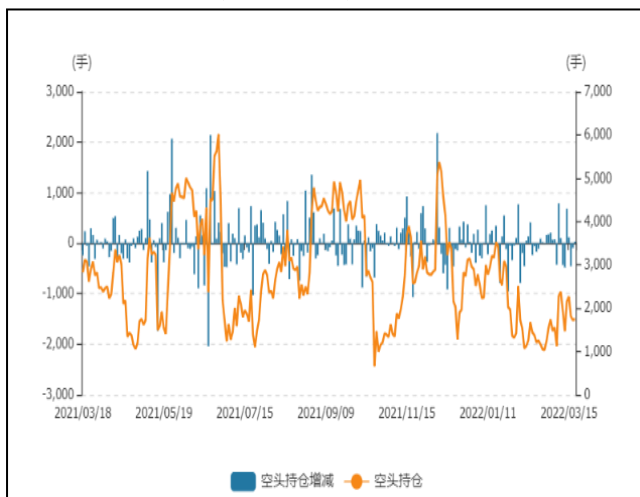
截止3月17日，铅进口亏损为1,201.12元/吨，较3月10日下降894.94元/吨，降幅42.70%，沪伦比值涨幅较大。

图2：沪铅多头持仓走势图



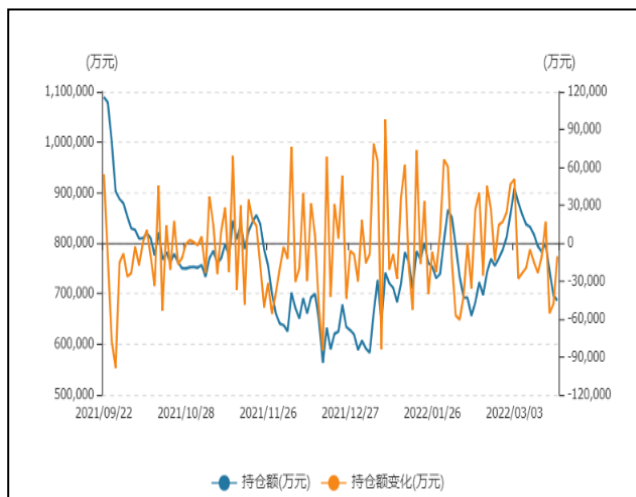
截止3月18日，永安期货沪铅多头持仓489手，较3月11日增加-2004手。

图3：沪铅空头持仓走势图



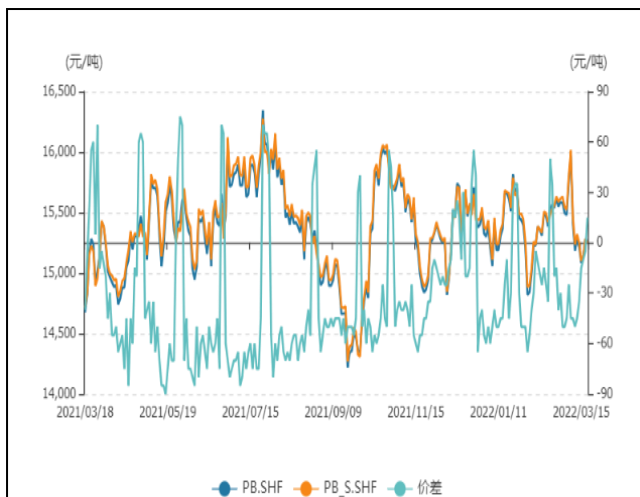
截止3月18日，永安期货沪铅空头持仓1754手，较3月11日增加807手。

图4：期铅资金流向走势图



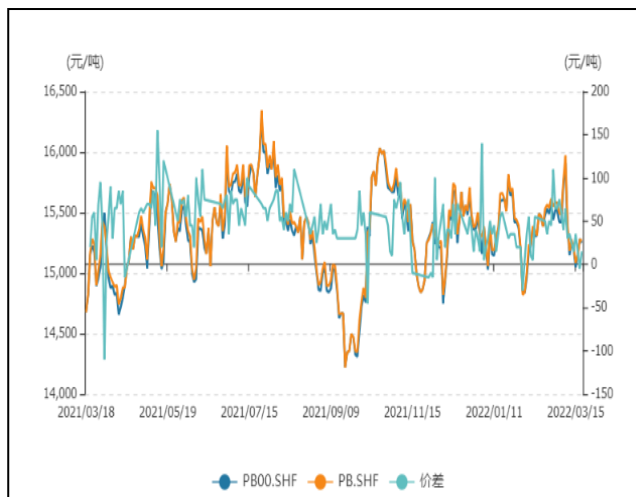
截止3月18日，沪铅总持仓额为686,516.87万元，较3月11日增加-107479.71万元，增幅-13.54%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 3 月 18 日，沪铅主力与次主力合约价差为 15 元/吨，较 3 月 11 日增加 60 元/吨。

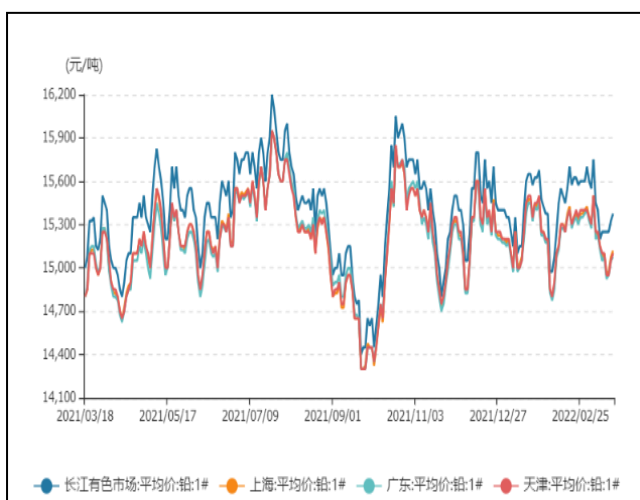
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 3 月 18 日，沪铅主力近月与远月价差为 15 元/吨，较 3 月 11 日增加-10 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



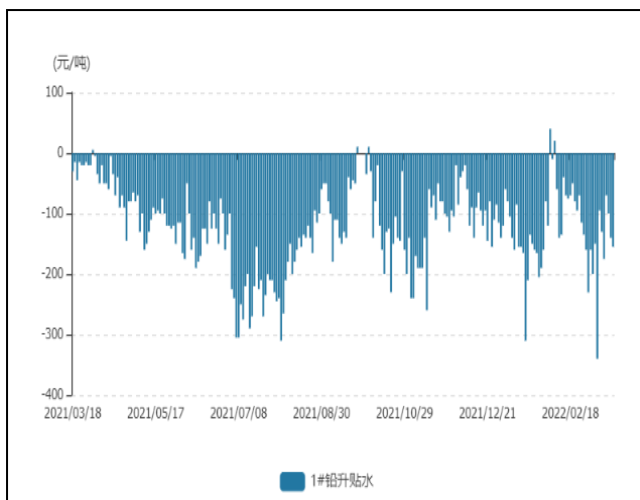
截止至 2022 年 3 月 18 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15375 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15120 元/吨、15075 元/吨、15100 元/吨。

图8：LME铅现货价格走势



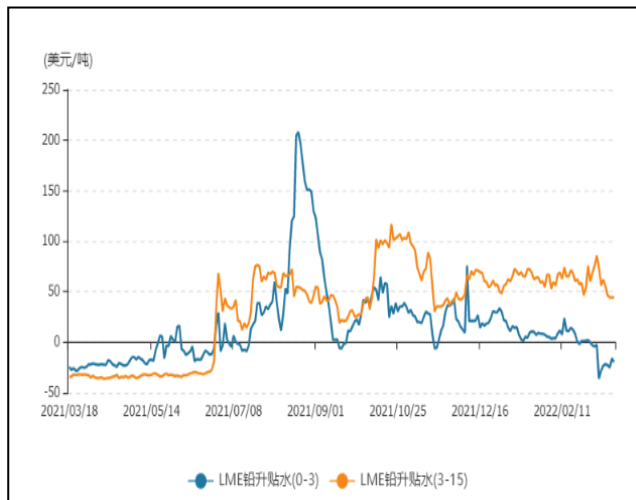
截止至 2022 年 3 月 17 日，LME3 个月铅期货价格为 2246 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2235 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止 3 月 18 日，1#铅升贴水为-155 元/吨，较 3 月 11 日增加-25.00 元/吨。

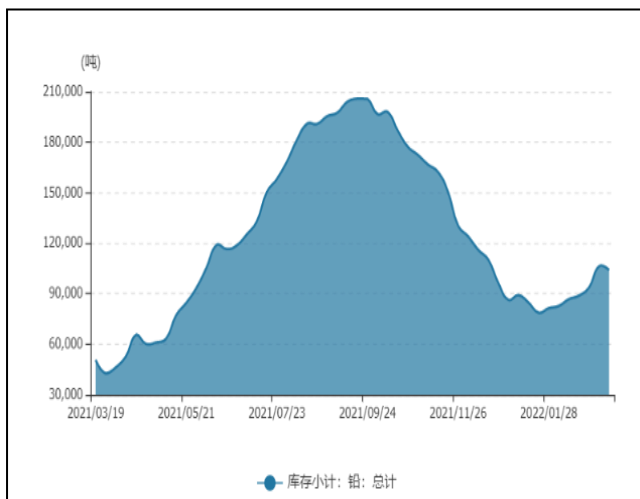
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至 2022 年 3 月 17 日 LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 19.5 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 44.5 美元/吨。

3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



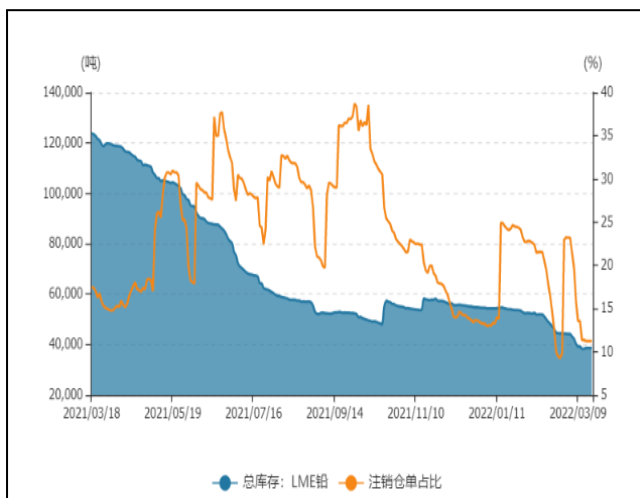
截止 2022 年 3 月 18 日，上海期货交易所精炼铅库存为 104010 吨，较上周减少 2226 吨。

图12：铅仓单库存走势图



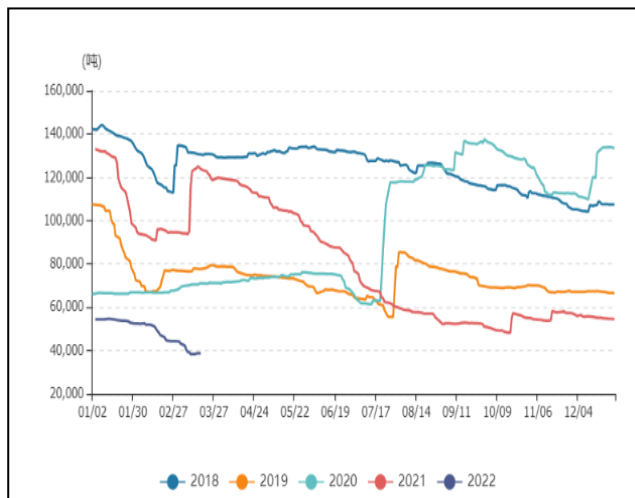
截止 2022 年 3 月 18 日，电解铅总计仓单为 97,149 吨，较 3 月 11 日增加 704 吨。

图13: LME铅库存走势图



截止2022年3月17日,LME 铅库存为 38,675 吨,较3月10日减少 575 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。