

# 「2022.5.20」

## 沪铅市场周报

基本上供需双弱 沪铅价格震荡运行

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

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

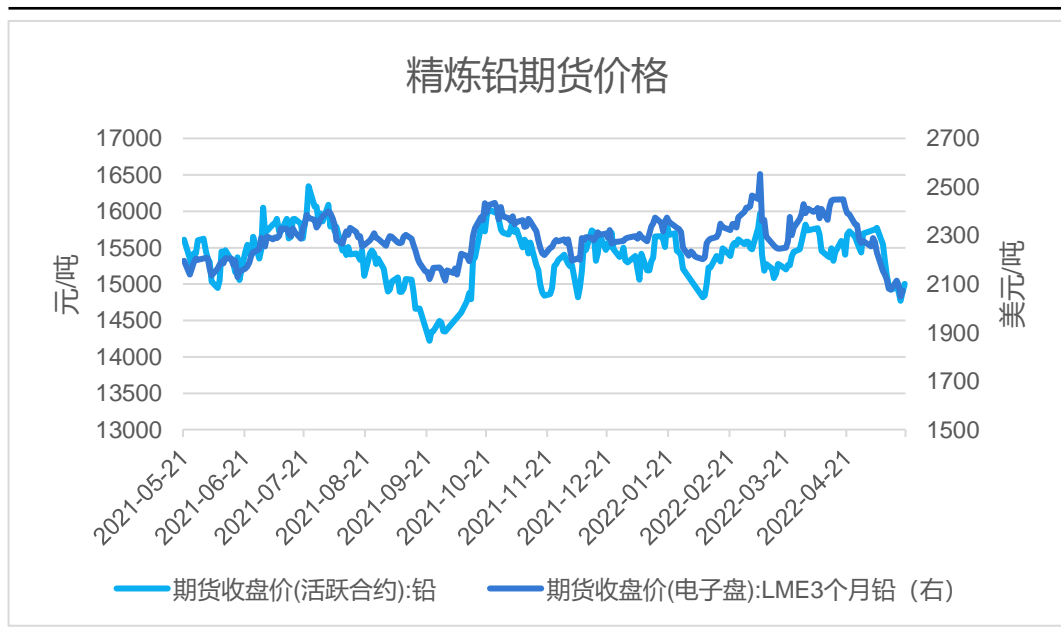


## 3、产业情况

- ◆ 本周沪铅先抑后扬。国内4月经济数据出炉，经济增长指标出现增速放缓或下滑的趋势，中央明确将进一步加大宏观政策调节力度；通胀数据高企，中、美4月PPI同比涨幅分别为8%、11%；美联储语气仍较强硬，鲍威尔表示，FOMC广泛支持在接下来的两次会议上各加息50个基点；联合国发布的《2022年中世界经济形势与展望》报告中将2022年全球经济增速下调至3.1%，较1月预测下调0.9%。宏观中性偏空，基本金属承压。上游铅矿供应偏紧，原生铅产量扩张受到铅精矿偏紧供应的制约。铅价格倒挂，炼厂出货意愿下降。再生铅利润受到压缩，开工率下滑。下游处于淡季，疫情冲击下，汽车行业产销均有大幅下降。基本面供需双弱，预计沪铅在14800-15800区间震荡运行。

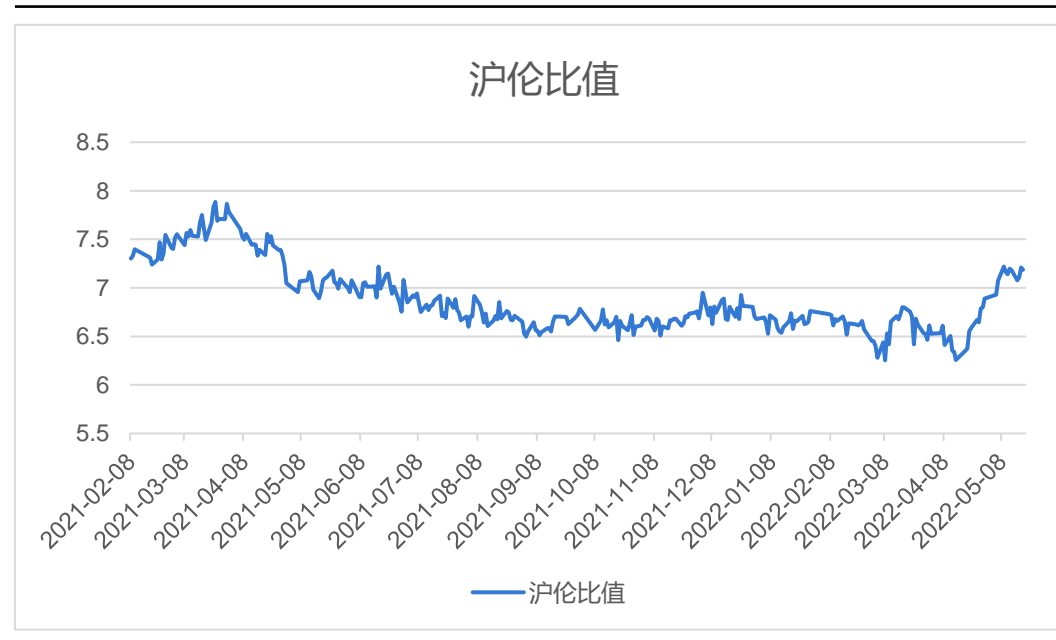
## 本周沪铅先抑后扬

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



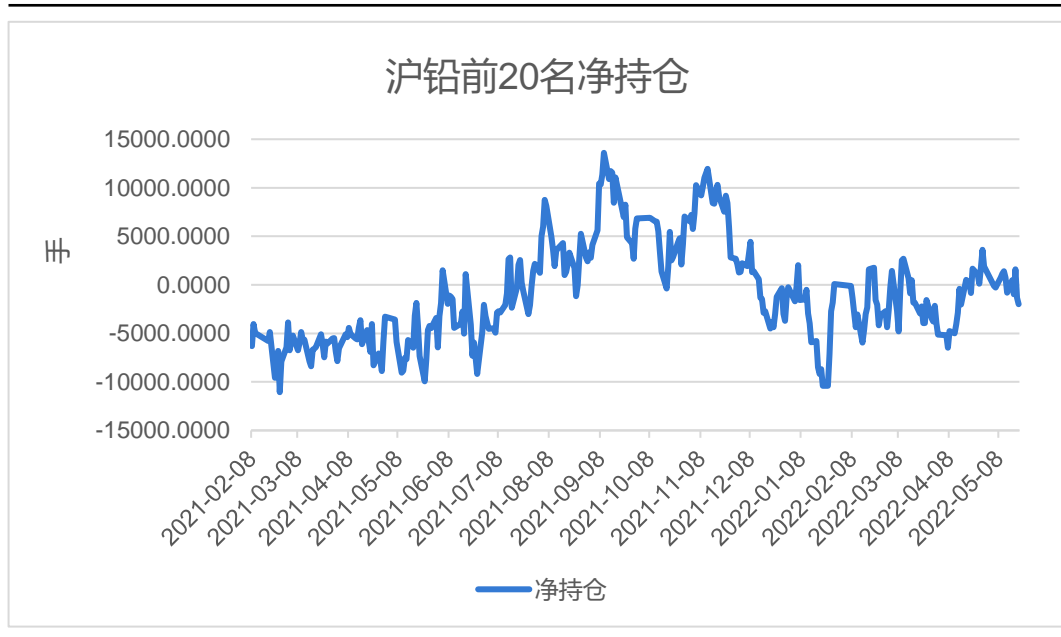
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日，沪铅收盘价为15005元/吨，较2022年5月13日上涨80元/吨，涨幅0.54%；截至2022年5月19日，伦铅收盘价为2074美元/吨，较2022年5月13日下跌8元/吨，跌幅0.38%。

截至2022年5月19日，精炼铅沪伦比值为7.19，较2022年5月12日下降0.01。

## 沪铅持仓量增加

图3、沪铅前20名净持仓



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2022年5月20日，沪铅前20名净持仓为-2000手，较2022年5月13日减少1205手。

截至2022年5月20日，沪铅持仓量为118550手，较2022年5月13日增加15829手，增幅15.41%。

## 铅锌价差增大

图5、铅锌价差

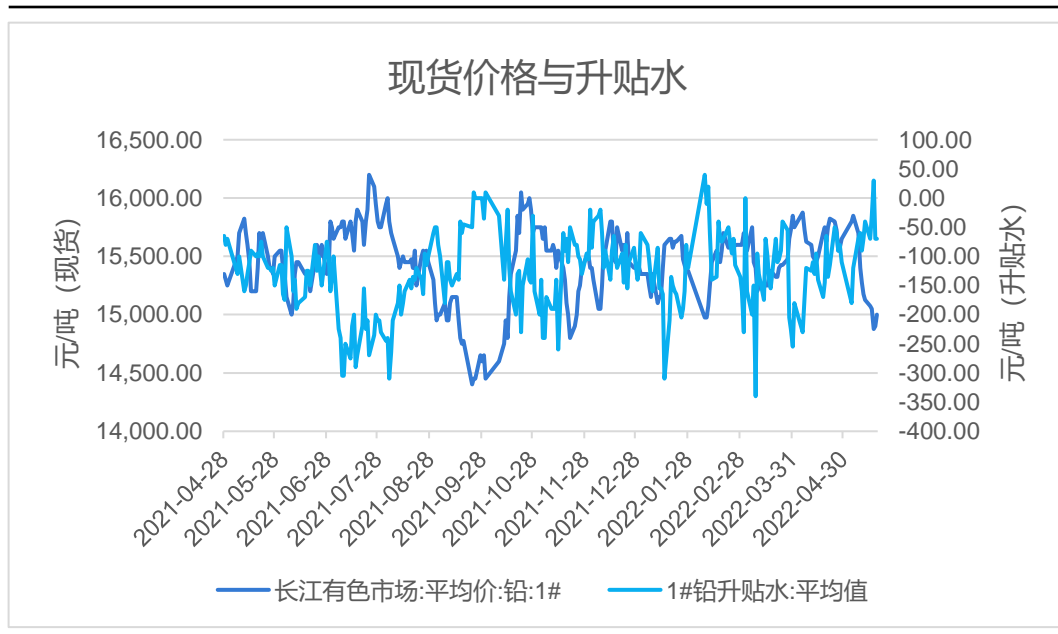


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日,铅锌期货价差为10680元/吨, 较2022年5月13日增加80元/吨。

## 现货贴水收窄

图6、国内现货、升贴水

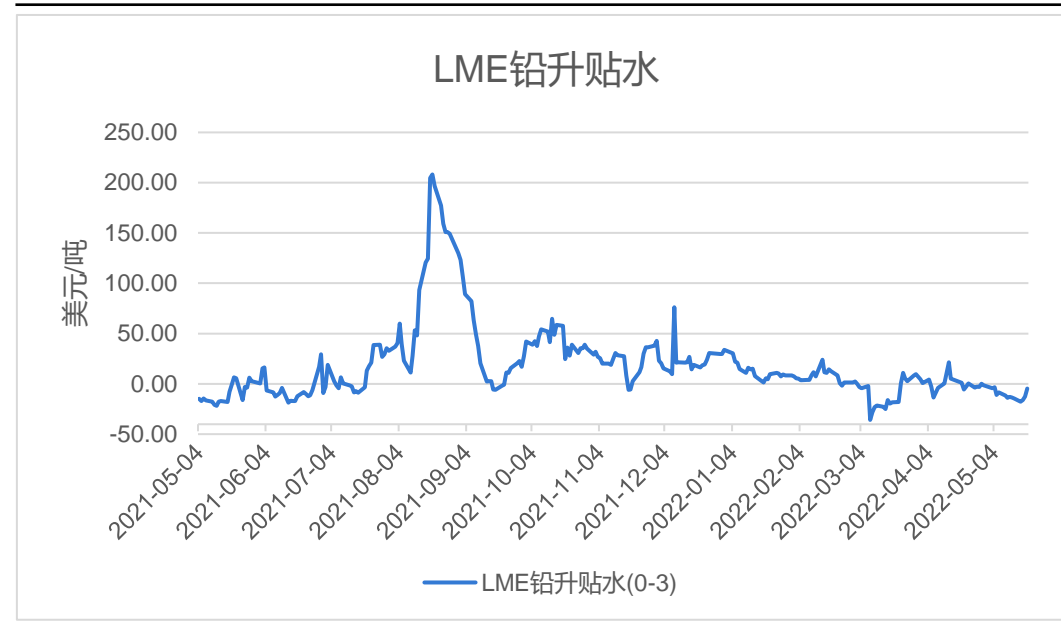


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日，1#铅现货价为15000元/吨，较2022年5月13日下跌125元/吨，跌幅0.83%。现货贴水70元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2022年5月19日，LME铅近月与3月价差报价为-4.55美元/吨，较2022年5月12日增加8.95美元/吨。

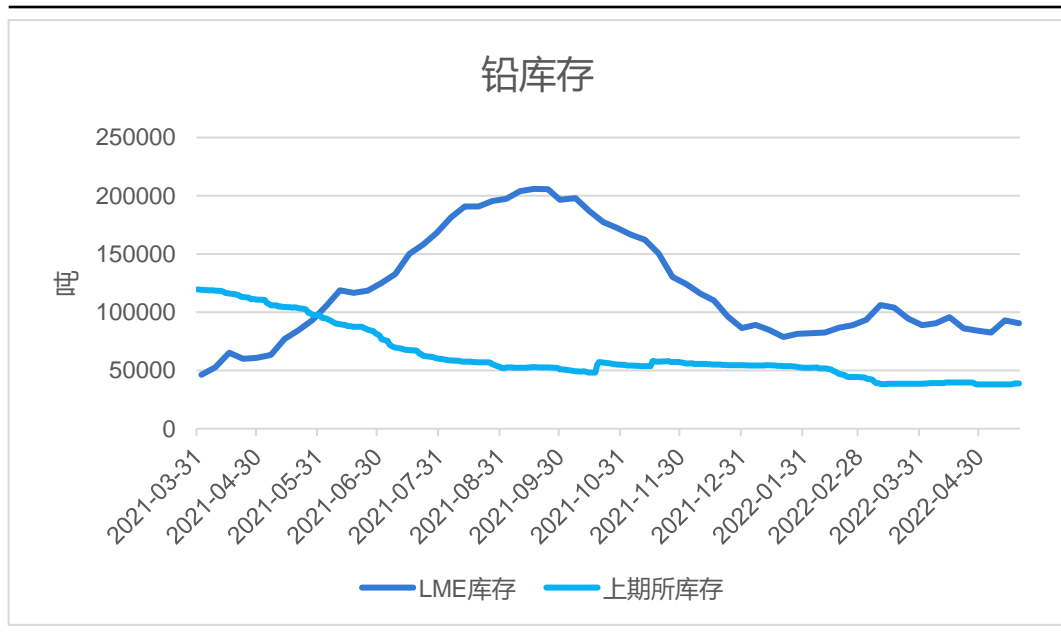
图7、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

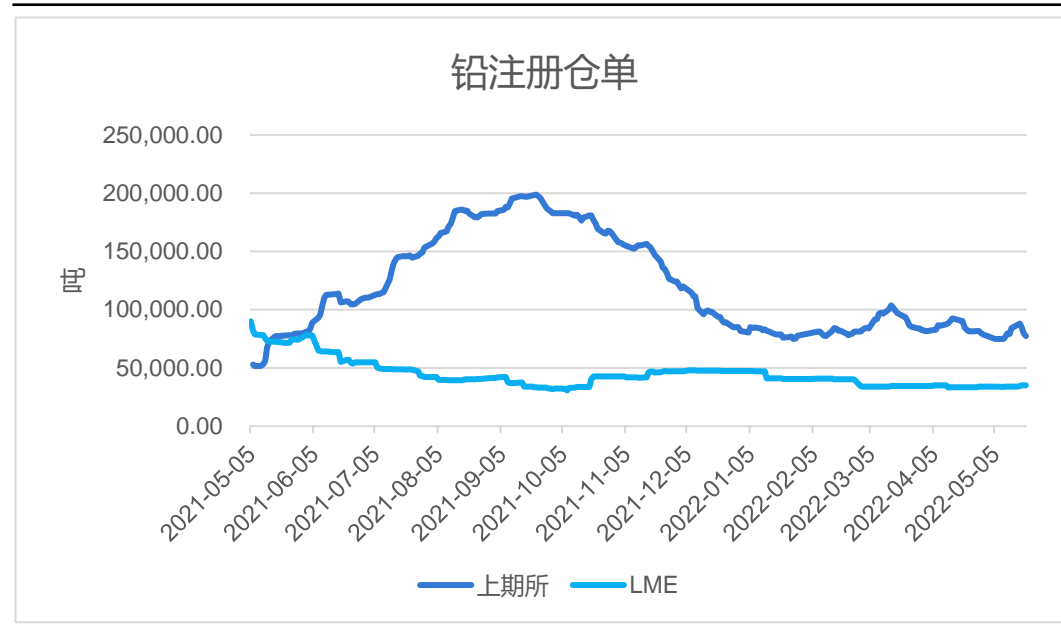
## 两市库存外增内减

图8、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图9、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

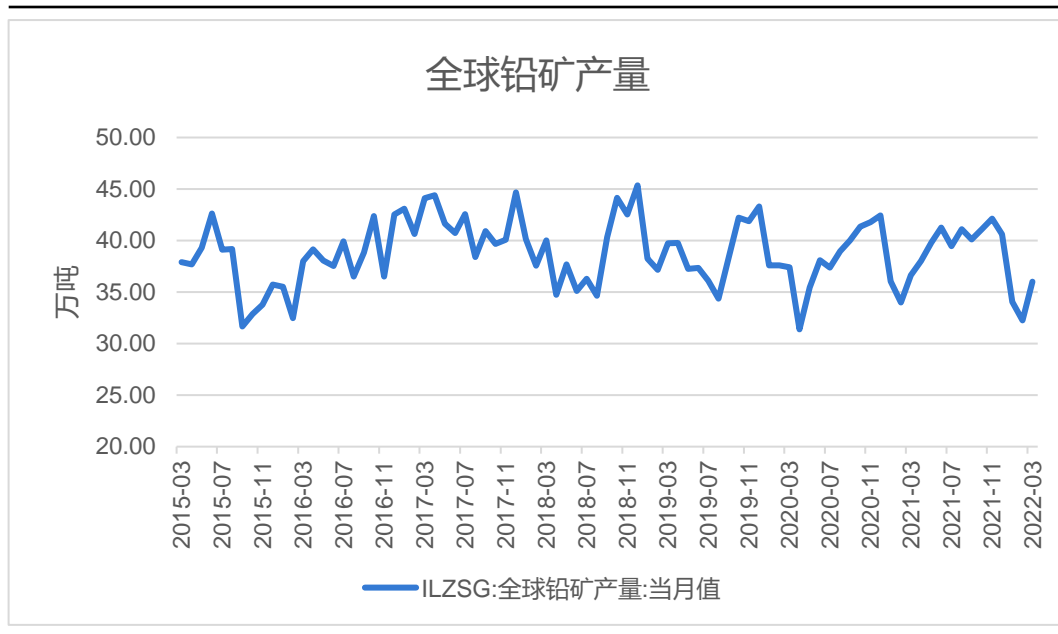
截至2022年5月20日，LME精炼铅库存为38850吨，较2022年5月13日增加675吨，增幅1.77%；截至2022年5月20日，上期所精炼铅库存为90650吨，较上周减少2310吨，降幅2.48%。

截至2022年5月20日，上期所精炼铅仓单总计为77395吨，较2022年5月13日减少6770吨，降幅8.04%；截至2022年5月20日，LME精炼铅仓单总计为34850吨，较2022年5月13日增加975吨，增幅2.88%。



## 铅矿进口量大幅下滑

图10、全球铅矿产量

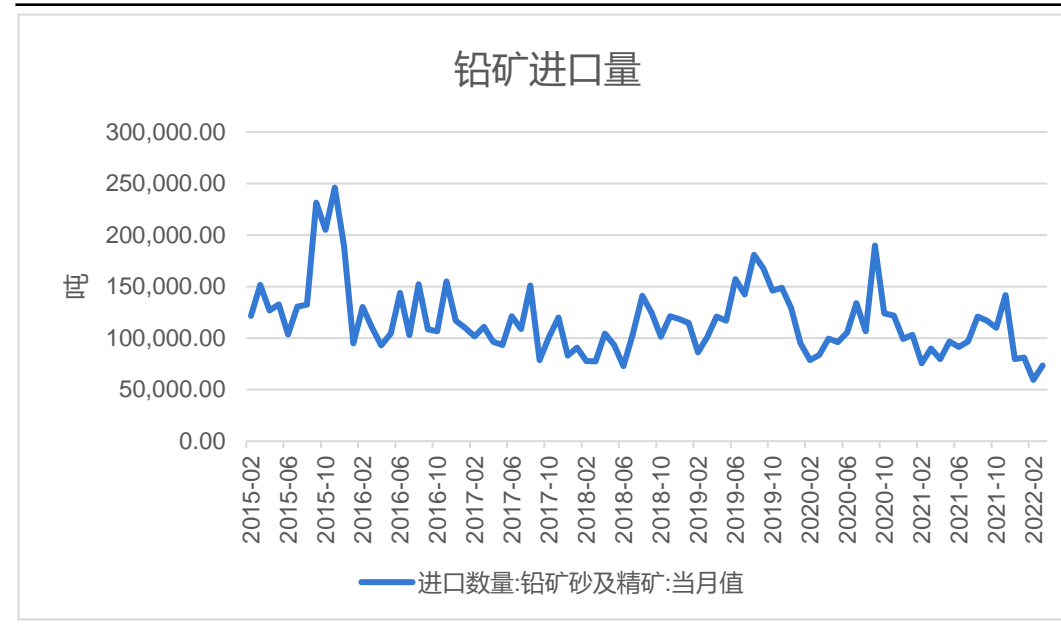


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年3月, 全球锌矿产量为36.01万吨, 环比增长11.62%, 同比下降1.72%。

海关总署数据显示, 2022年3月, 当月进口铅矿砂及精矿73376.02吨, 环比增加23.25%, 同比下降18.34%。

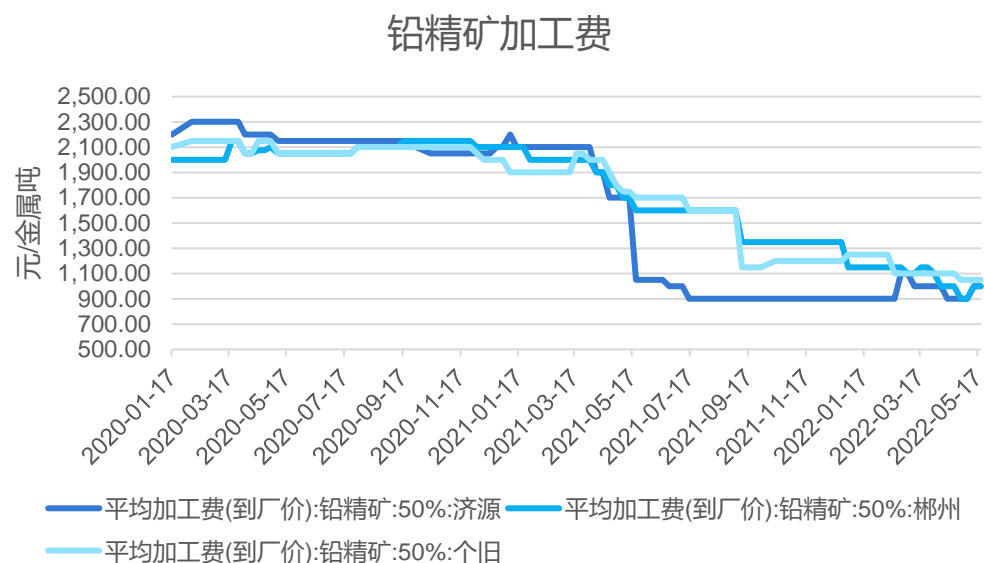
图11、中国铅矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 铅精矿加工费维持较低水平

图12、铅精矿加工费

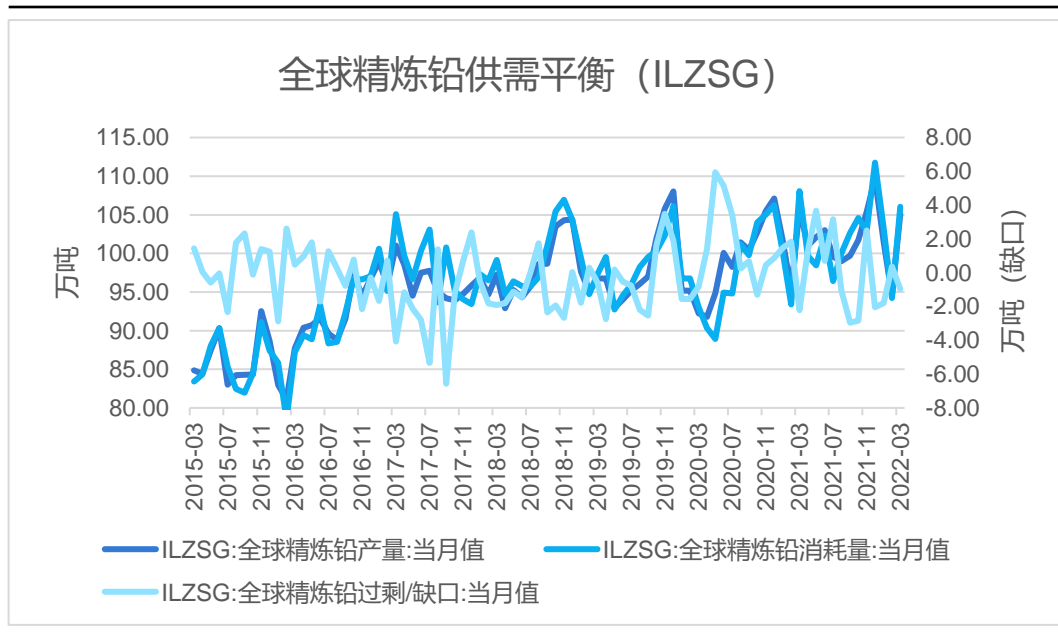


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月20日, 济源地区铅精矿加工费为1000元/吨, 较上周持平; 郴州地区铅精矿加工费为1000元/吨, 较上周持平; 个旧地区铅精矿加工费为1050元/吨, 较上周持平。

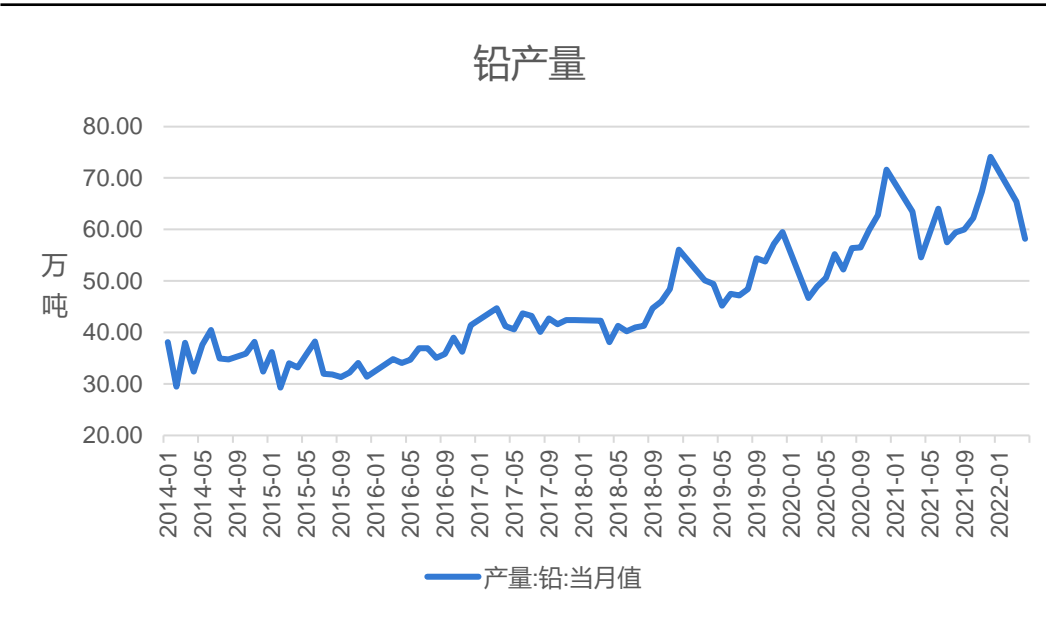
## 供应端——铅产量小幅上升

图13、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、铅产量



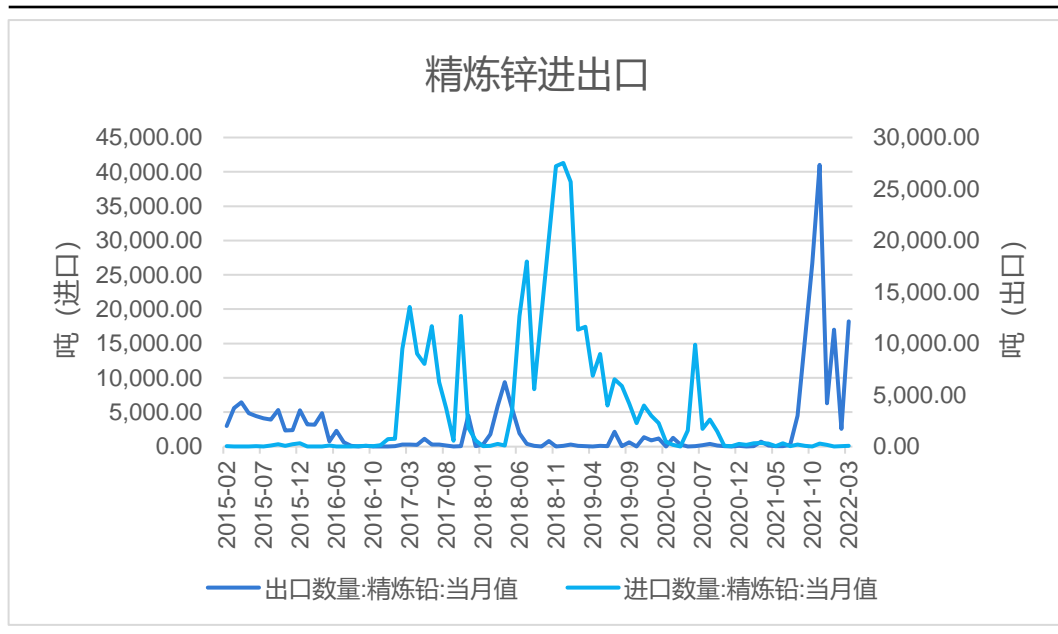
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年3月, 全球精炼铅产量为105.07万吨, 较去年同期减少0.76万吨, 降幅0.72%; 全球精炼铅消费量为106.03万吨, 较去年同期减少2.02万吨, 降幅1.87%; 全球精炼铅缺口0.96万吨, 去年同期缺口2.22万吨。

国家统计局数据显示, 2022年4月, 铅产量为58.2万吨, 同比增加5.2%; 2022年1-4月, 铅累计产出238.5万吨, 同比增加2.6%。

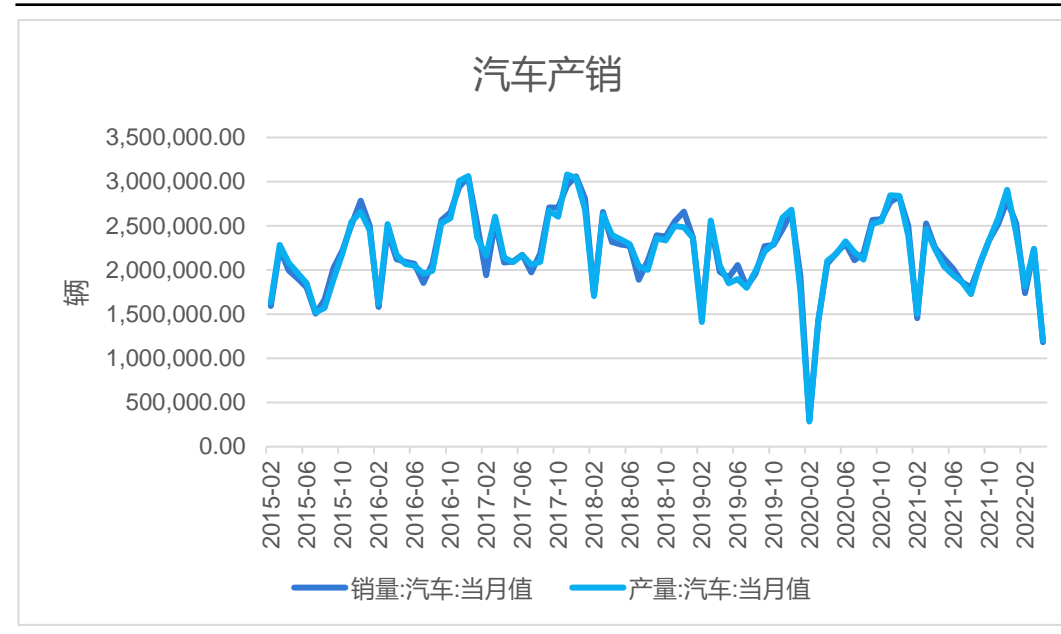
## 需求应端——汽车产销大幅下滑

图15、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年3月，精炼铅进口量18236.8吨，同比增加2482.3%；精炼铅出口量54.42吨，同比减少83.45%。

中汽协数据显示，2022年4月，中国汽车销售量为1180903辆，同比减少47.56%；中国汽车产量为1205468辆，同比减少46.05%。

## 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续往开来，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。