

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4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）	15610	15475	-0.86%
	持仓（手）	56193	55993	-200
	前 20 名净持仓	-3135	1432	4567
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15375	15300	-75
	基差（元/吨）	-235	-175	60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、2022年2月15日人民银行开展3000亿元一年期中期借贷便利（MLF）操作（含对2月18日MLF到期的续做）和100亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.85%、2.10%，超额	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。

对冲 2 月 18 日到期的 2000 亿元 MLF。

2、中汽协报告显示，2022 年 1 月份中国汽车生产 242.2 万辆，环比下降 16.7%，同比增长 1.4%。动力电池产量共计 29.7GWh，同比上升 146.2%，环比下降 6.2%。动力电池装车量共计 16.2GWh，同比上升 86.9%，环比下降 38.3%，实现同比大幅增长。

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、工信部召开部分省市工业经济运行视频会议强调，坚决打赢一季度工业稳增长攻坚战，确保今年工业经济开好局、起好步。要在协调保障、稳定产业链供应链上下更大功夫，特别是对汽车、集成电路等重点行业要积极协调，保障产业链供应链畅通。

周度观点策略总结：俄乌地缘政治局势扰动，国际原油突破 110 美元/桶，大宗商品涨幅巨大。市场对未来全球各央行政策产生分歧，高油价引发的经济衰退预期可能会延缓欧美央行加息步伐。

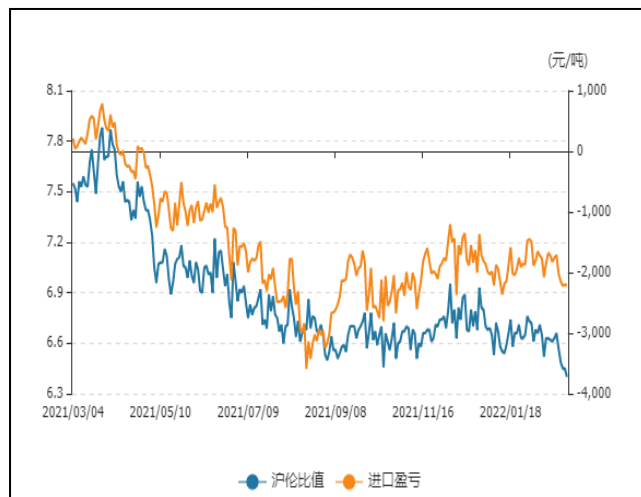
由于 2 月份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较 1 月份有所下滑，1 月份原生铅和再生铅产量约为 56 万吨，2 月份预计为 49 万吨。当前再生铅当前利润较高产能不断释放，但废电瓶产量跟不上需求，一定程度上限制再生铅产能。再生铅产能大量释放，供应将偏向宽松。上期所铅库 1 月底开始逐步累库，库存远高于近五年同期。汽车行业 3 月份预计迎来产销拐点，单月产量由减转增，拉动铅需求。铅价上行空间有限。

操作上，建议沪铅主力合约 15800-1500 区间高抛低吸，短线操作。

二、周度市场数据

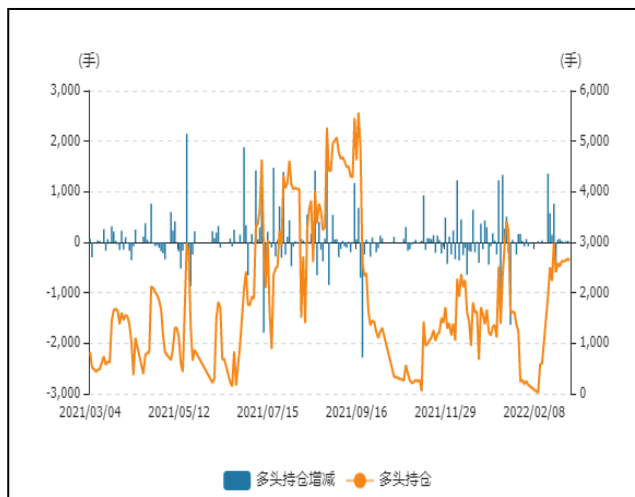
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



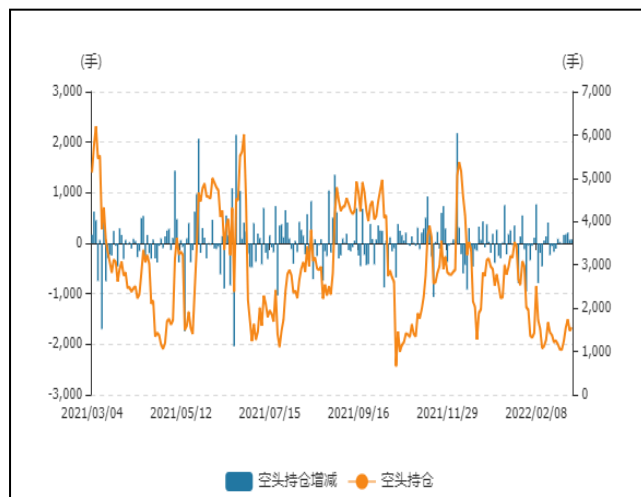
截止3月4日，铅进口亏损为2,217.92元/吨，较2月24日增幅19.51%，进口亏损增加。

图2：沪铅多头持仓走势图



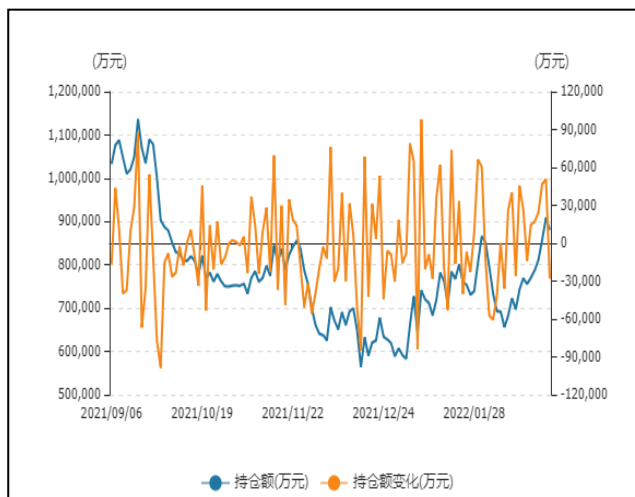
截止3月4日，永安期货沪铅多头持仓2,649手，较2月24日增加66手。

图3：沪铅空头持仓走势图



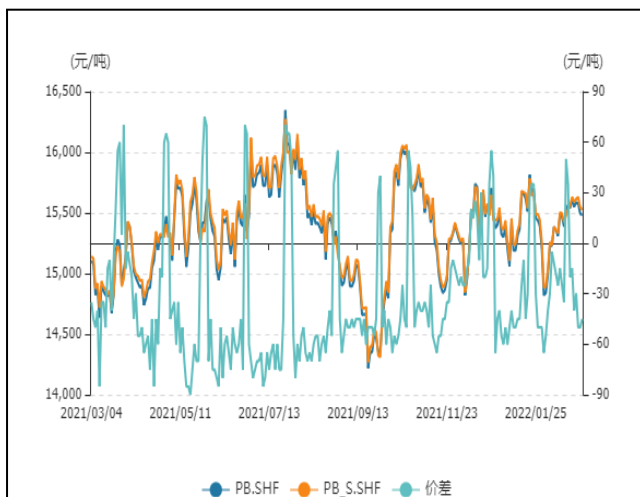
截止3月4日，永安期货沪铅空头持仓1554手，较2月24日增加503手。

图4：期铅资金流向走势图



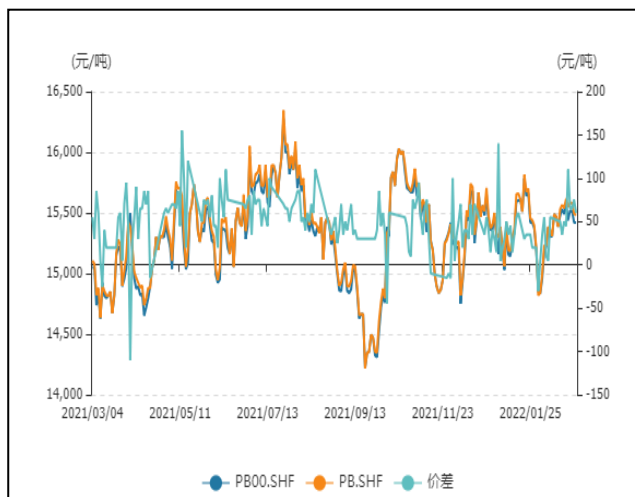
截止3月4日，沪铅总持仓额为880,584.06万元，较2月24日增加125146.34万元，增幅16.57%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 3 月 4 日，沪铅主力与次主力合约价差为-45 元/吨，较 2 月 24 日下降 25 元/吨。

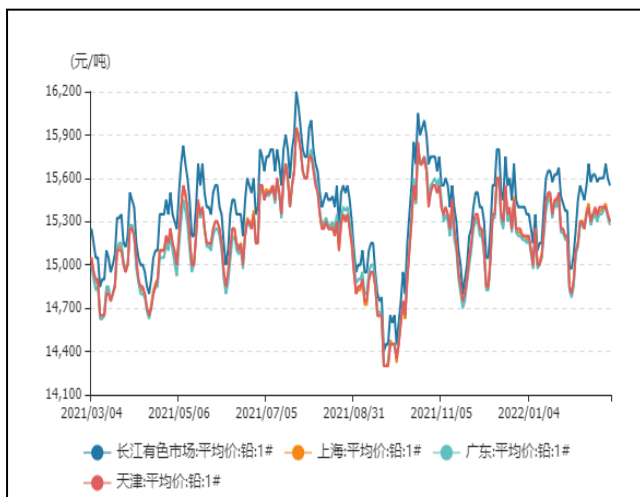
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 3 月 4 日，沪铅主力近月与远月价差为 60 元/吨，较 2 月 24 日上升 10 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



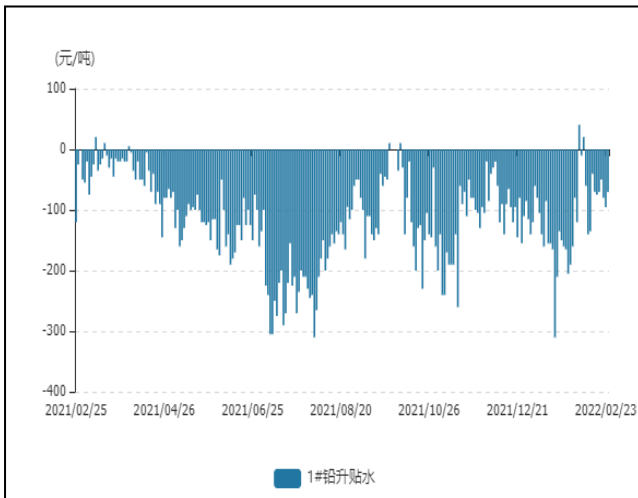
截止至 2022 年 3 月 4 日，长江有色市场 1#铅平均价格为 15,550 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15300 元/吨、15275 元/吨、15300 元/吨。

图8：LME铅现货价格走势



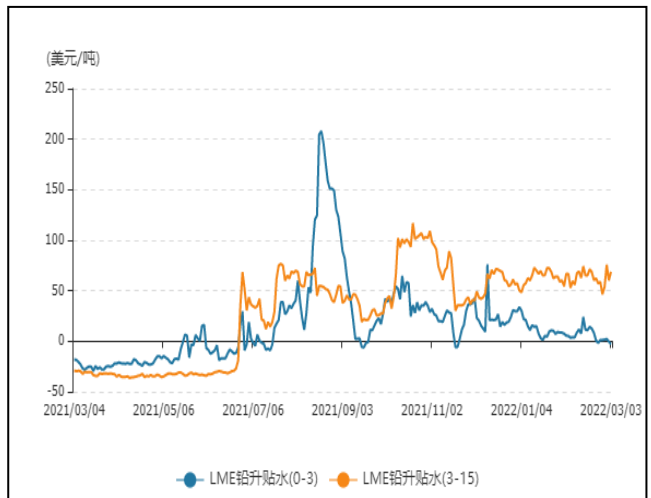
截止至 2022 年 3 月 3 日，LME3 个月铅期货价格为 2420 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2424.5 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止3月4日，1#铅升贴水为-160元/吨，较2月24日下降90元/吨。

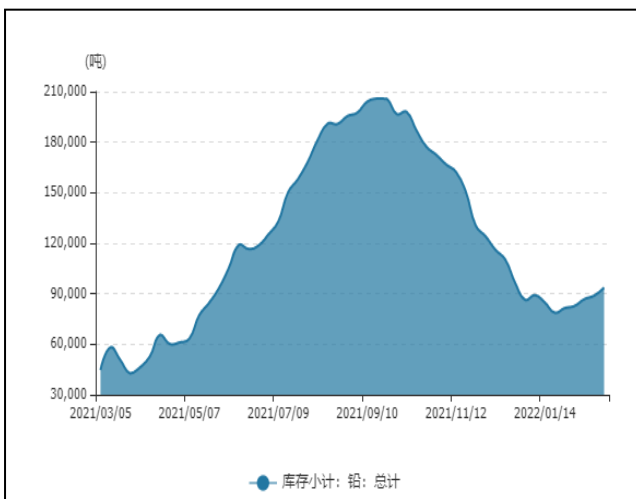
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2022年3月3日LME铅近月与3月价差报价为升水3美元/吨，3月与15月价差报价为升水68.75美元/吨。

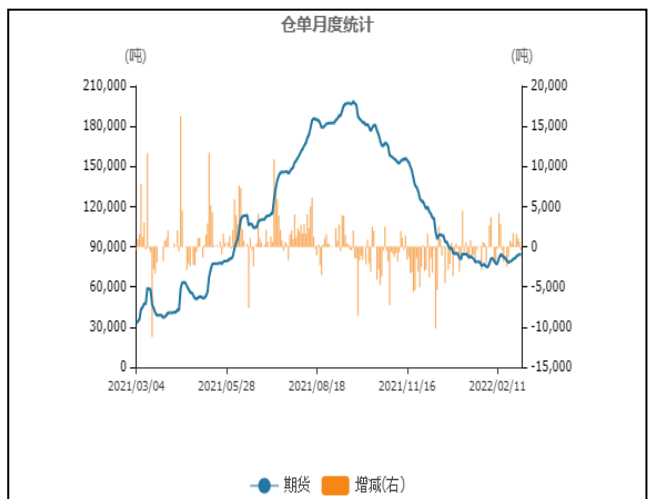
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



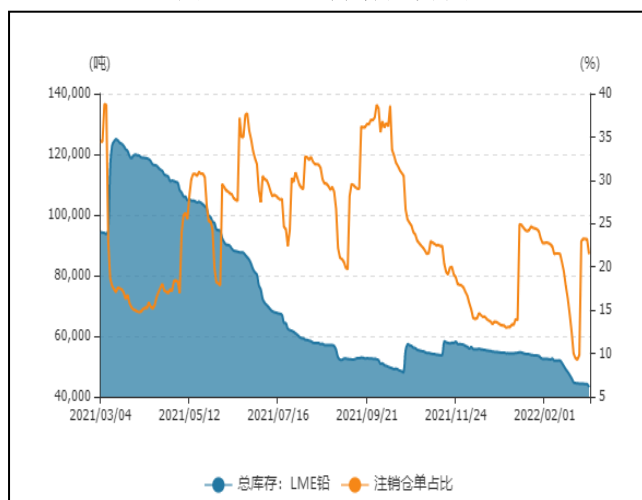
截止2022年3月4日，上海期货交易所精炼铅库存为93,601吨，较上周增加4744吨。

图12：铅仓单库存走势图



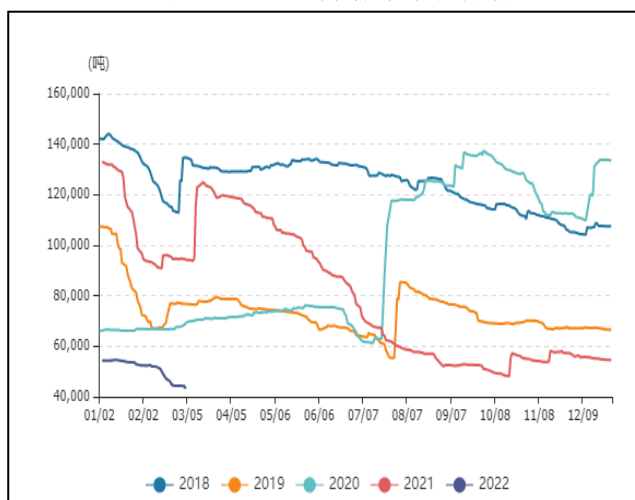
截止2022年3月4日，电解铅总计仓单为83,897吨，较2月24日增加4535吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 3 月 4 日，LME 铅库存为 43,200 吨，较 2 月 24 日减少 1225 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。