

# 「2022.6.17」

## 沪铅市场周报

供需双弱局面延续 期价维持震荡运行

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

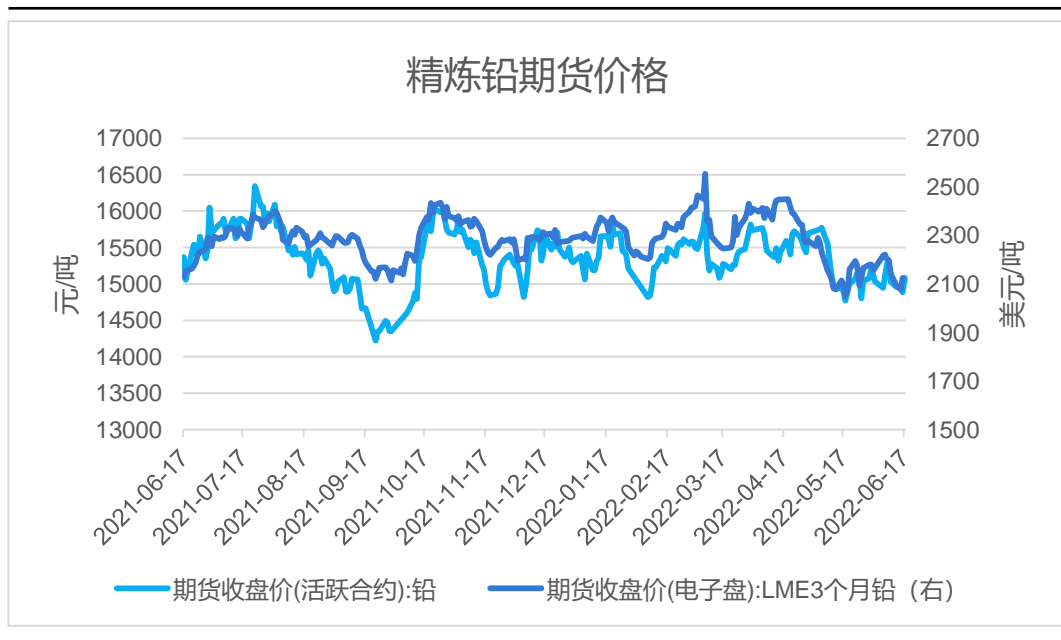


## 3、产业情况

- ◆ 本周沪铅期价在14820-15120区间震荡上涨，周一至周四沪铅期价窄幅震荡，周五期价减仓上行，涨幅1.38%。宏观方面，周初美国通胀数据高企，5月CPI环比上涨1.0%，同比上涨8.6%，市场对美联储加快收紧货币政策的担忧加剧。周三，美联储公布最新利率决议将基准利率上调75个基点，鲍威尔表示大幅加息不会常态化，美元指数小幅回落。随后各国央行宣布加息，加剧了投资者对经济增长放慢的忧虑，市场避险情绪再度升温。中国工业生产增长超出预期，主要经济指标边际改善，国民经济呈现恢复势头。发改委全力推进一揽子稳经济政策尽快实施落地，促进经济实现合理增长。据SMM消息称，部分冶炼厂处于检修状态，原生铅和再生铅冶炼厂总产量较上月小幅增长，但受铅矿供应持续偏紧的影响，供应增加或有限。由于铅锭出口较前期减少，叠加近期消费疲软，冶炼厂交仓增加，本周铅锭社会库存小幅增加。当前国内蓄电池处于消费淡季，下游需求恢复仍需要时间。在供需双弱的格局下，短期沪铅期价或维持低位震荡格局，需关注14800附近区域支撑，操作上，可尝试逢低短多，注意风险控制。

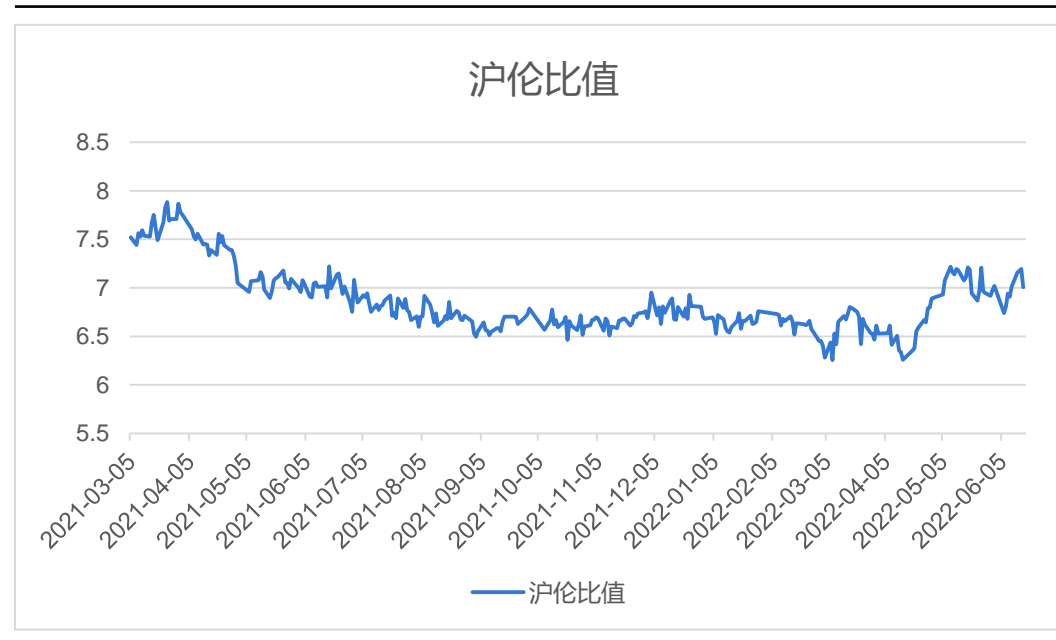
## 本周沪铅震荡上涨，沪伦比值上涨

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



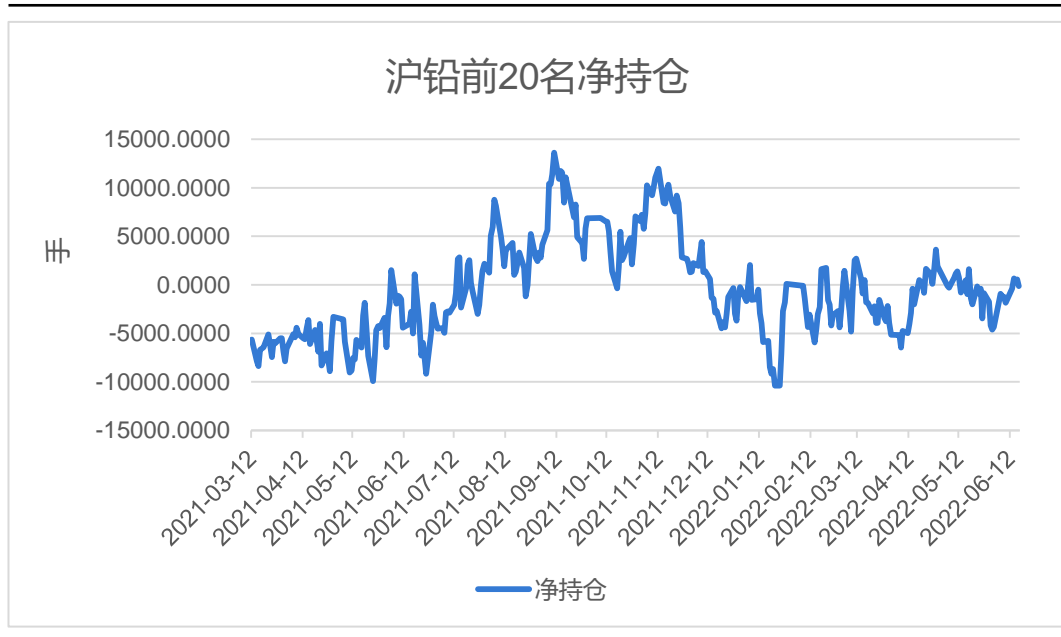
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，沪铅收盘价为15085元/吨，较2022年6月10日上涨60元/吨，涨幅0.4%；截至2022年6月16日，伦铅收盘价为2125美元/吨，较2022年6月10日下跌72元/吨，跌幅3.28%。

截至2022年6月16日，精炼铅沪伦比值为7，较2022年6月9日上涨0.1。

## 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6月17日, 沪铅前20名净持仓为-124手, 较2022年6月10日增加1363手。

截至2022年6月17日, 沪铅持仓量为105793手, 较2022年6月10日增加9633手, 增幅10.02%。

## 铅锌价差缩小

图5、铅锌价差

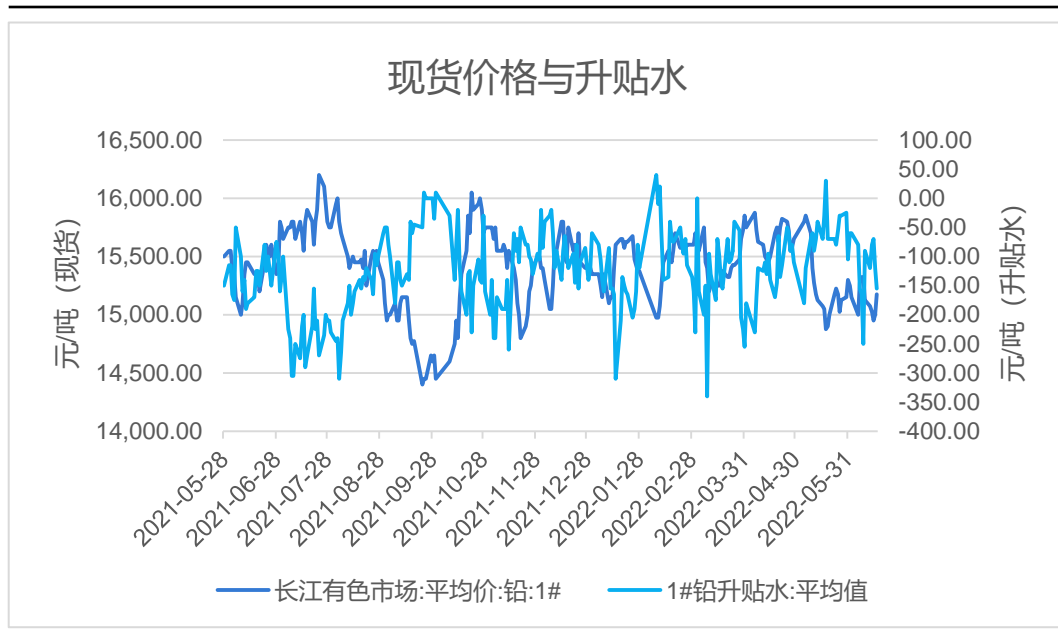


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月16日，铅锌期货价差为11170元/吨，较2022年6月9日减少115元/吨。

## 现货贴水减少

图6、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图7、LME升贴水



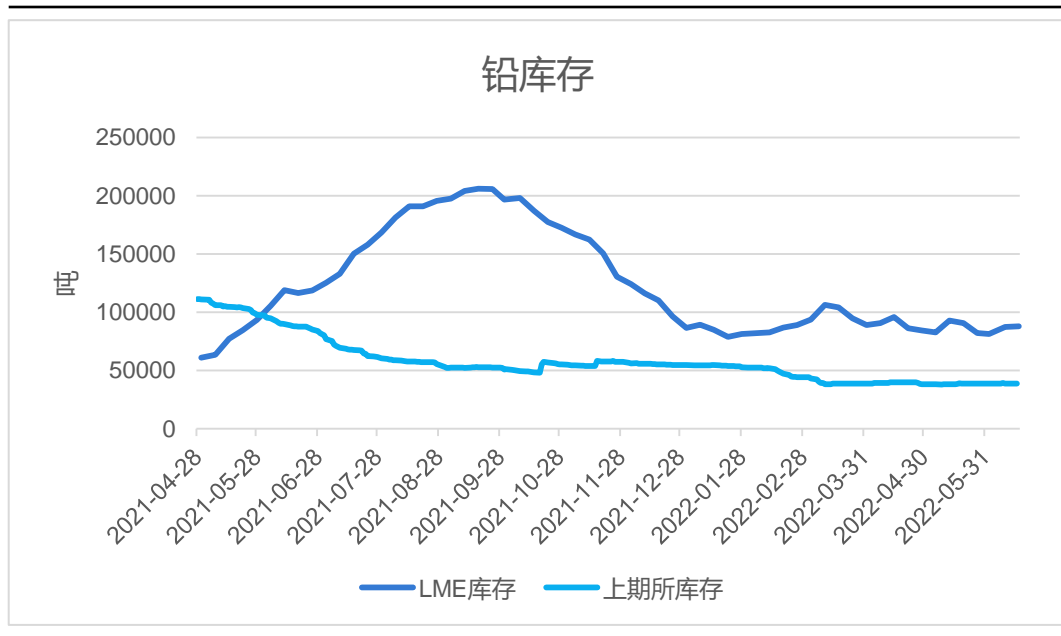
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，1#铅现货价为15175元/吨，较2022年6月10日上涨50元/吨，涨幅0.33%。现货贴水155元/吨，较上周下跌65元/吨。

截至2022年6月16日，LME铅近月与3月价差报价为-7.99美元/吨，较2022年6月9日减少8.99美元/吨。

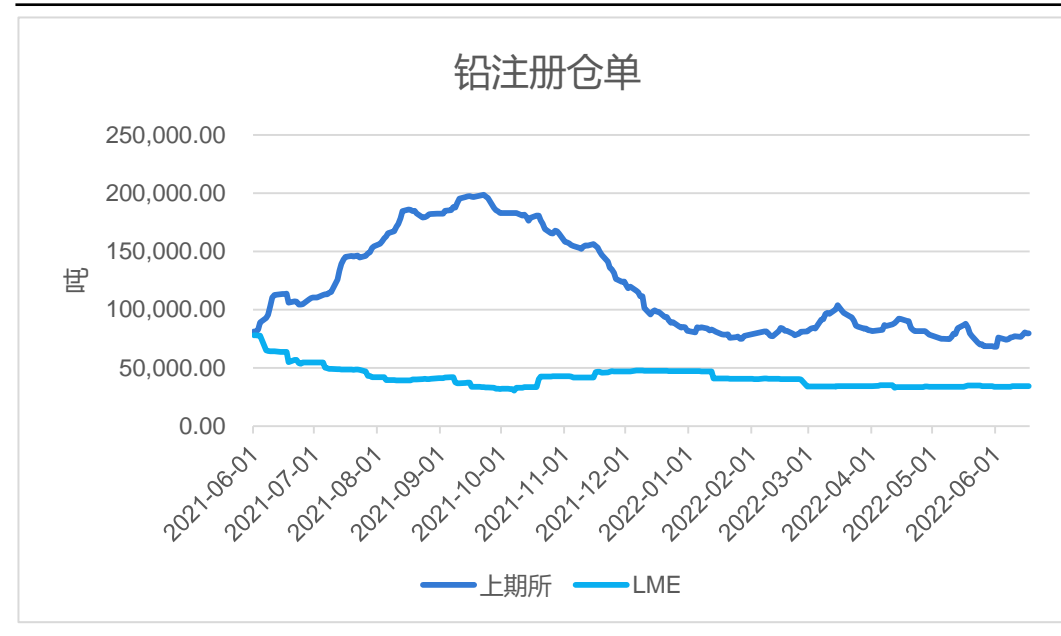
## 上期所铅库存增加

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

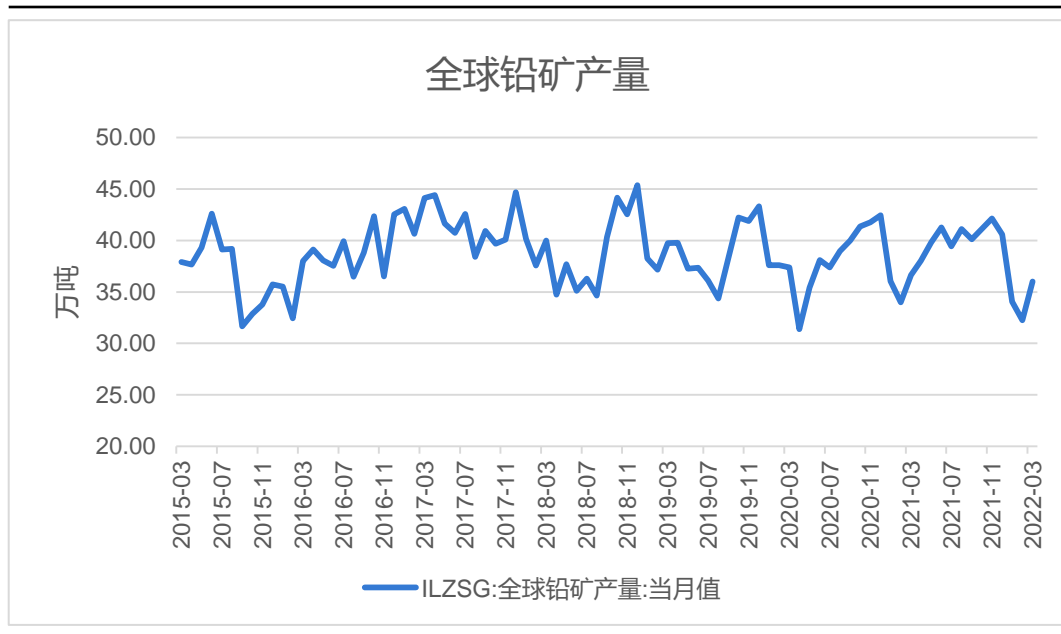
截至2022年6月16日，LME精炼铅库存为38825吨，较2022年6月9日减少375吨，降幅0.96%；截至2022年6月17日，上期所精炼铅库存为87830吨，较上周增加595吨，增幅0.68%。

截至2022年6月17日，上期所精炼铅仓单总计为79563吨，较2022年6月10日增加2329吨，增幅3.02%；截至2022年6月17日，LME精炼铅仓单总计为34200吨，较2022年6月10日持平。



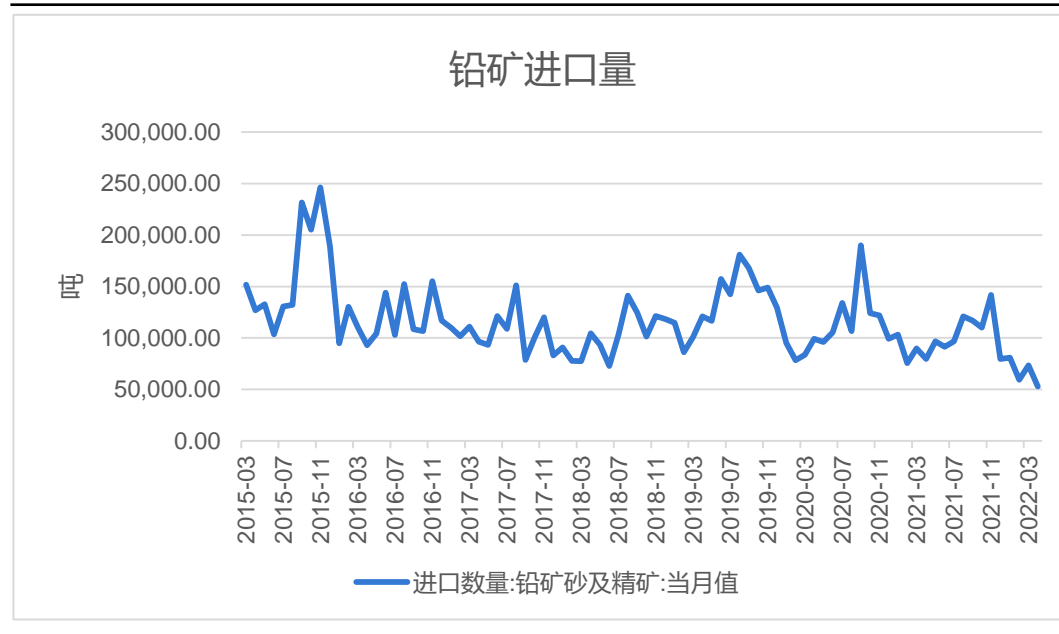
## 铅矿进口量大幅下滑

图10、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、中国铅矿进口量



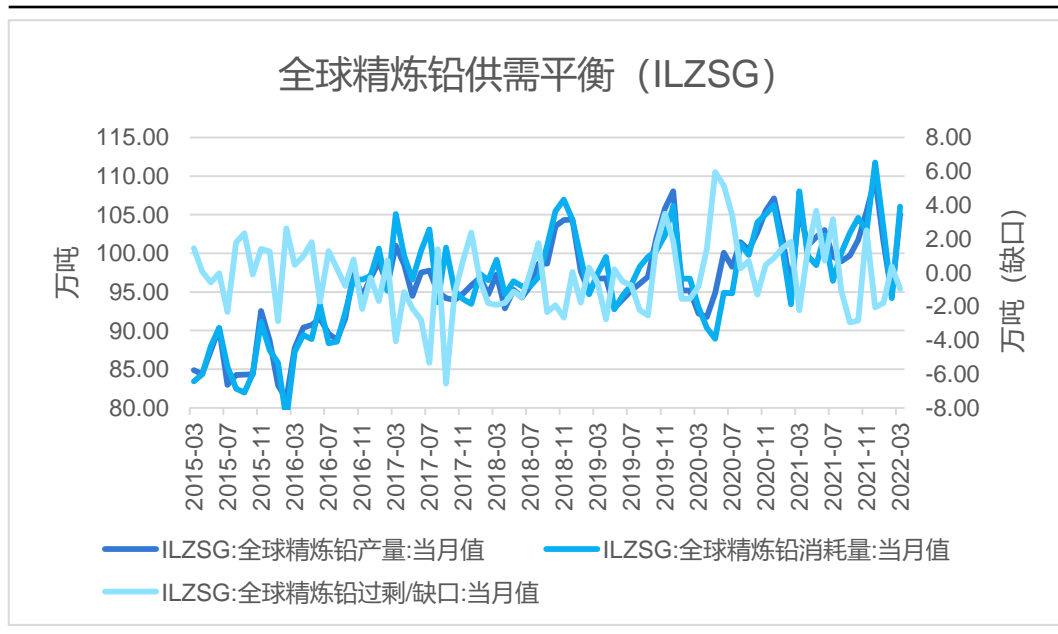
来源: wind 瑞达期货研究院

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4月, 当月进口铅矿砂及精矿53033.71吨, 环比下降27.72%, 同比下降33.3%。

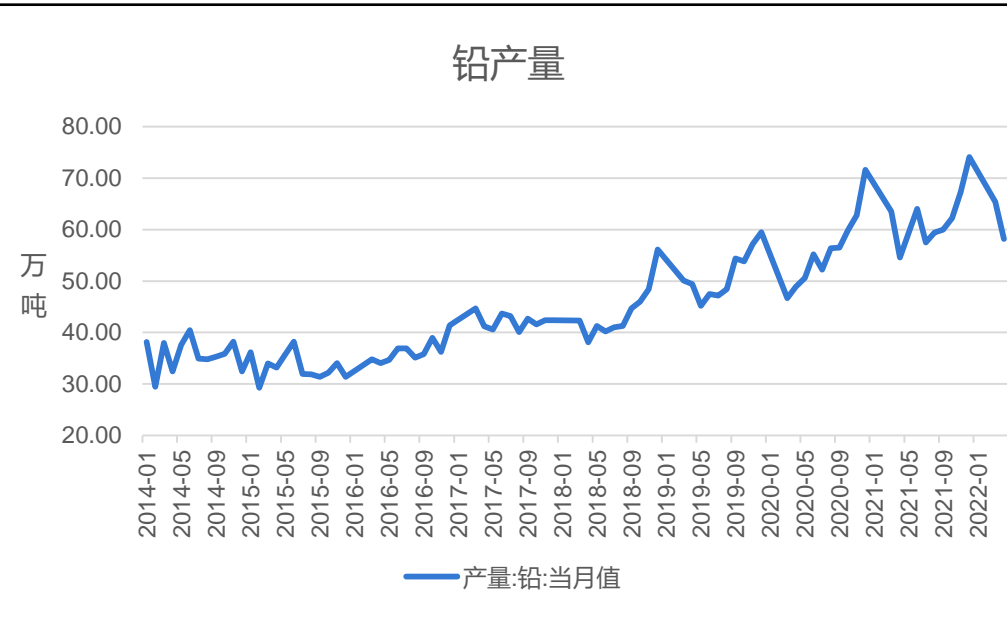
## 供应端——国内铅产量小幅上升

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



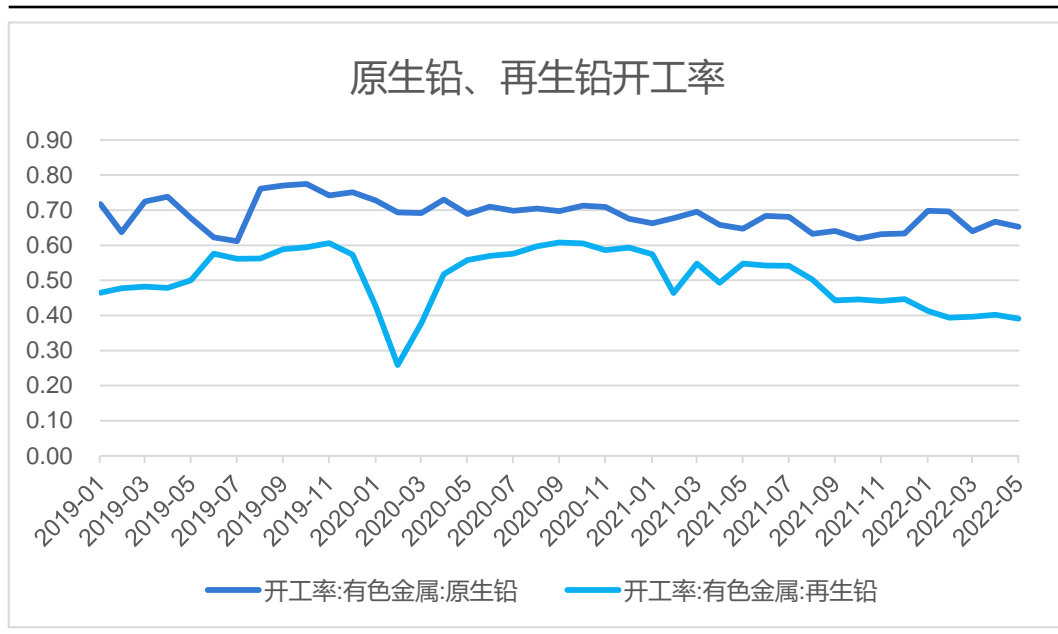
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

## 供应端——开工率下降

图14、开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、铅产量



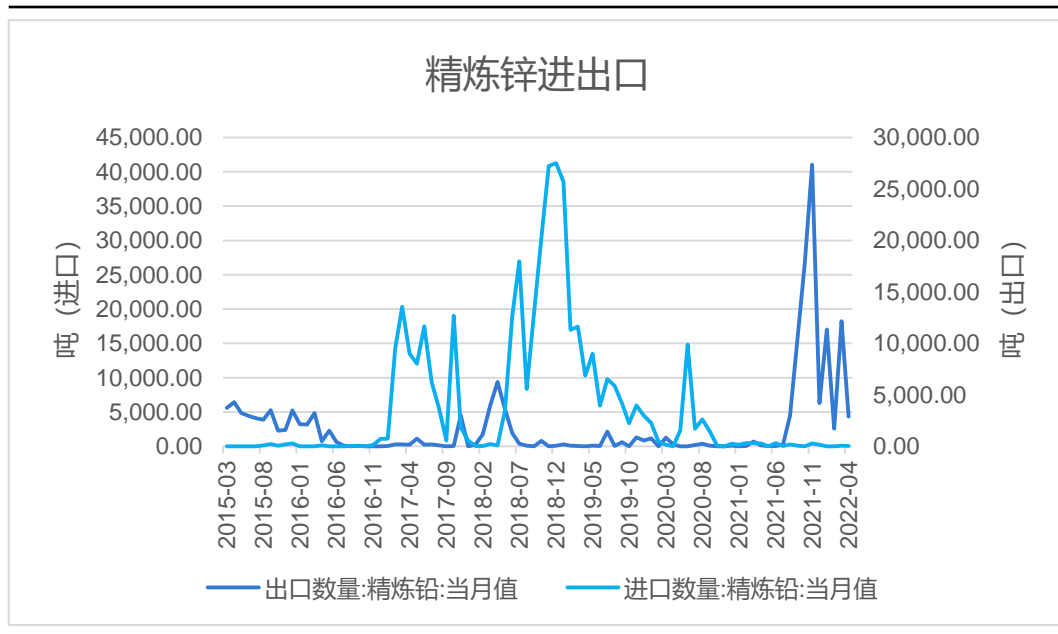
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年5月,原生铅开工率为65.29%,较上月-1.41%;再生铅开工率为39.07%,较上月-1.14%。

2022年6月17日,再生铅市场价为14650元/吨,较6月10日上涨75元/吨,涨幅0.51%。

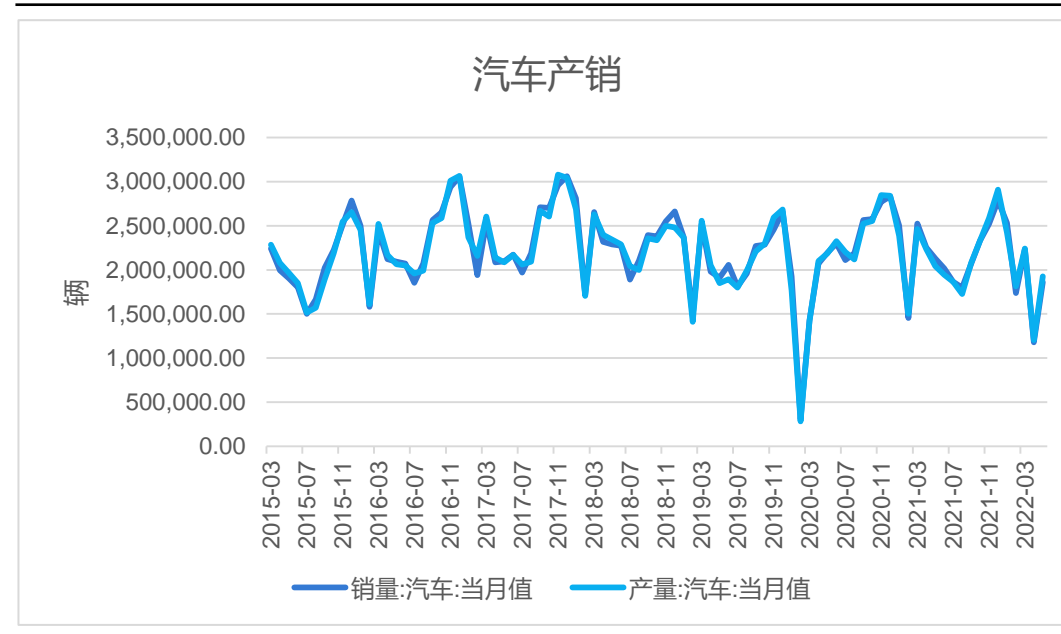
## 需求应端——汽车产销大幅下滑

图16、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年4月，精炼铅进口量4362.61吨，同比增加2743.92%；精炼铅出口量38.13吨，同比减少86.44%。

中汽协数据显示，2022年5月，中国汽车销售量为1862000辆，同比减少12.49%；中国汽车产量为1926000辆，同比减少5.6%。

## 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。