

「2022.07.15」

沪铅市场周报

铅市供需增量受限 期价维持承压运行

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

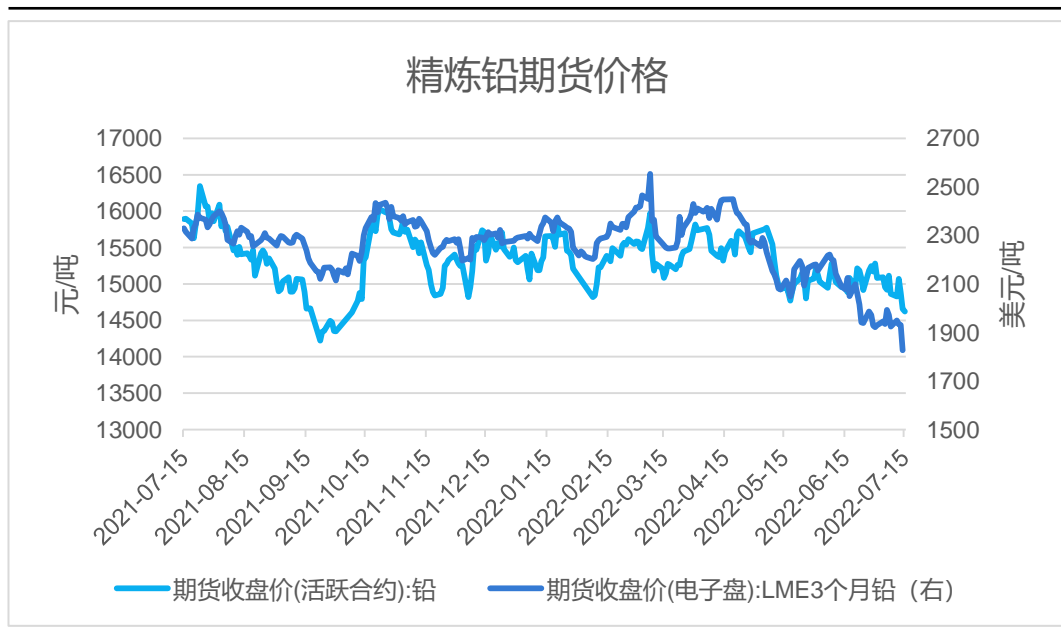


3、产业情况

- ◆ 本周沪铅主力合约期价冲高回落，当前沪铅主力2208合约报价14615元/吨。美国非农就业及薪资增速数据表现强劲，6月CPI创逾40年来最大涨幅，市场预期美联储将继续积极加息应对通胀，美元指数维持强势，有色金属期价弱势运行。国内金融数据表现超预期，信贷结构略有改善，上半年我国外贸进出口实现稳步增长，随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复。欧洲能源问题干扰，当地炼厂产能恢复缓慢，近期随着部分冶炼厂进口矿到货，加之部分冶炼厂检修，对铅精矿需求有所放缓，国内铅精矿供应紧张的局面得到适量缓解，但整体矿端供应依旧偏紧。原生铅炼厂检修后陆续恢复生产，而废电瓶价格坚挺，再生铅利润较低，且安徽地区再生铅炼厂出现限电减产情况，供应端增量有限。铅蓄电池市场消费逐步回暖，蓄企开工率提升。由于交仓不敌下游逢低接货，本周国内铅锭社会库存转为降库，沪伦两市库存均处于相对低位。预计沪铅主力合约期价维持弱势震荡格局。操作上，建议14800以下轻仓做空，注意风险控制。

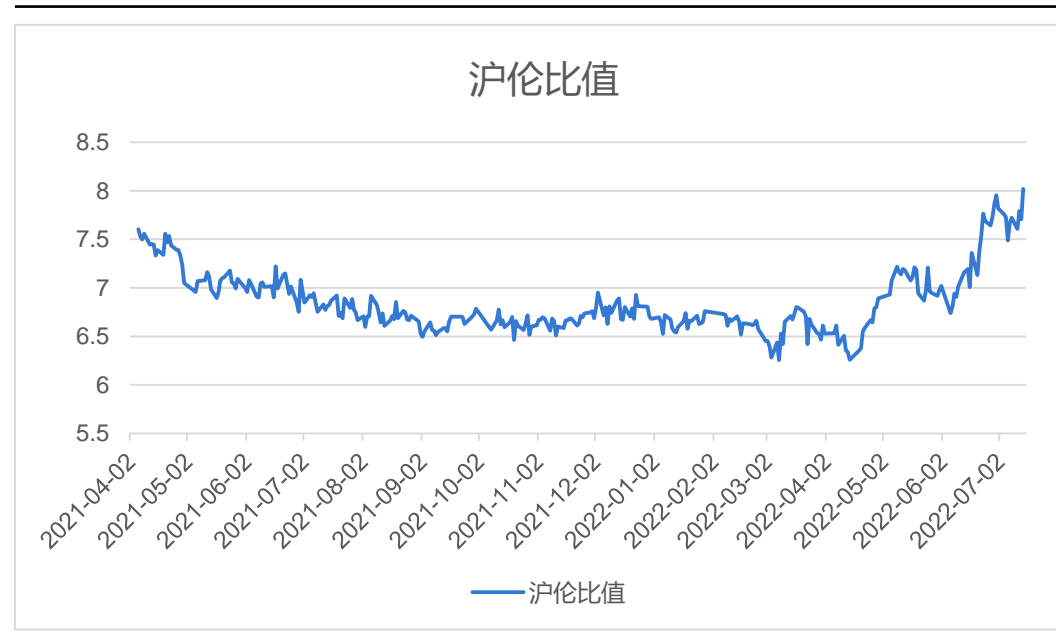
本周沪铅震荡下行，沪伦比值上涨

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



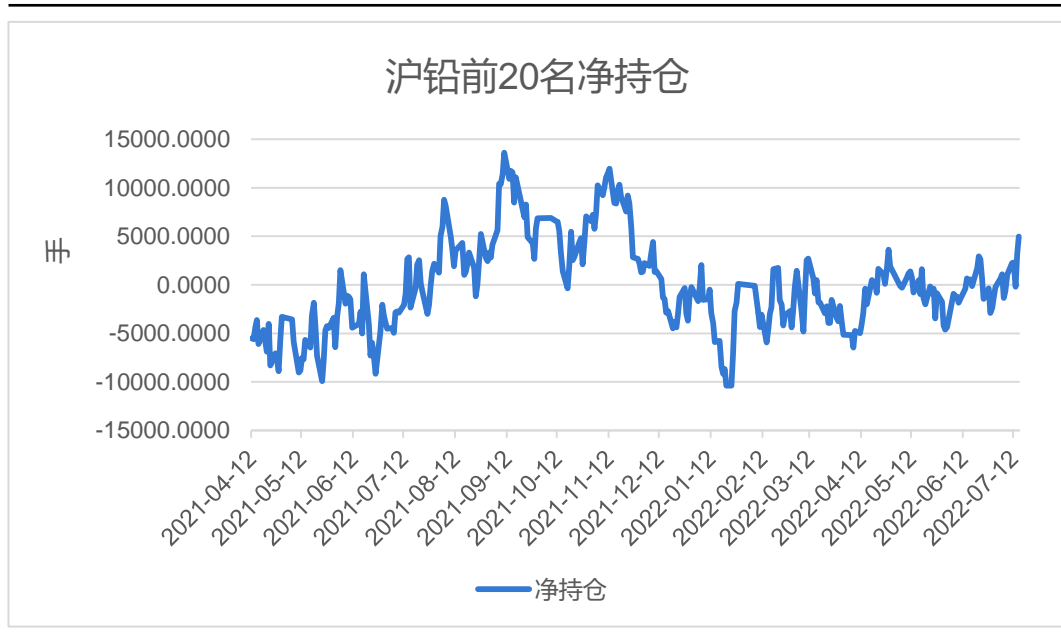
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月15日，沪铅收盘价为14620元/吨，较2022年7月8日下跌245元/吨，跌幅1.65%；截至2022年7月14日，伦铅收盘价为1827.5美元/吨，较2022年7月8日下跌144.5美元/吨，跌幅7.33%。

截至2022年7月14日，精炼铅沪伦比值为8.02，较2022年7月7日上涨0.35。

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7月15日，沪铅前20名净持仓为4959手，较2022年7月8日增加3915手。

截至2022年7月15日，沪铅持仓量为120263手，较2022年7月8日增加27384手，增幅29.48%。

铅锌价差缩小

图5、铅锌价差

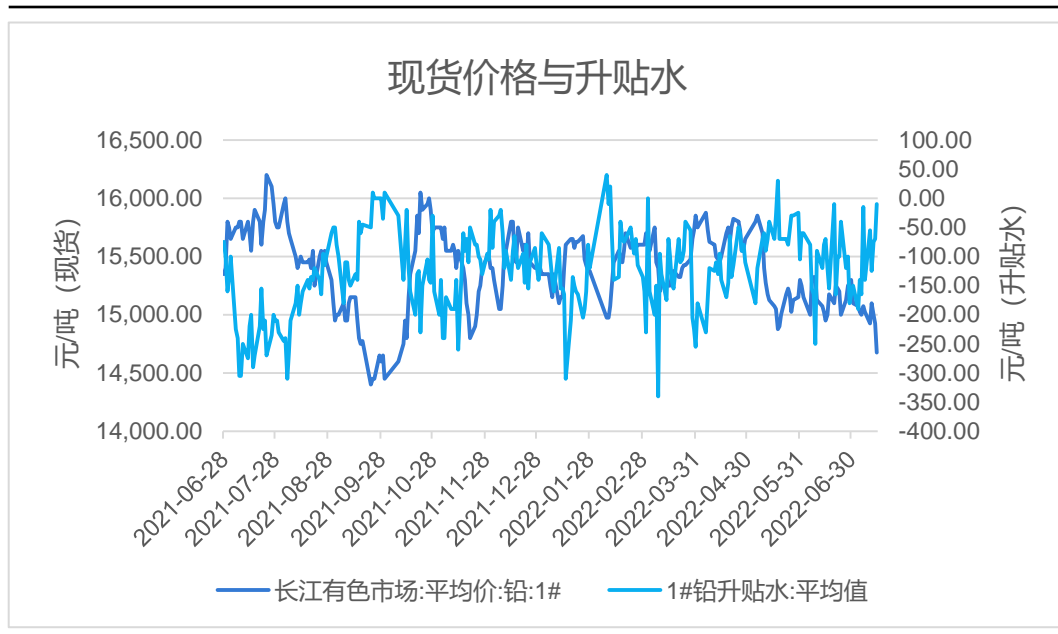


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月15日，铅锌期货价差为7100元/吨，较2022年7月8日减少1505元/吨。

现货贴水、LME升贴水上涨

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



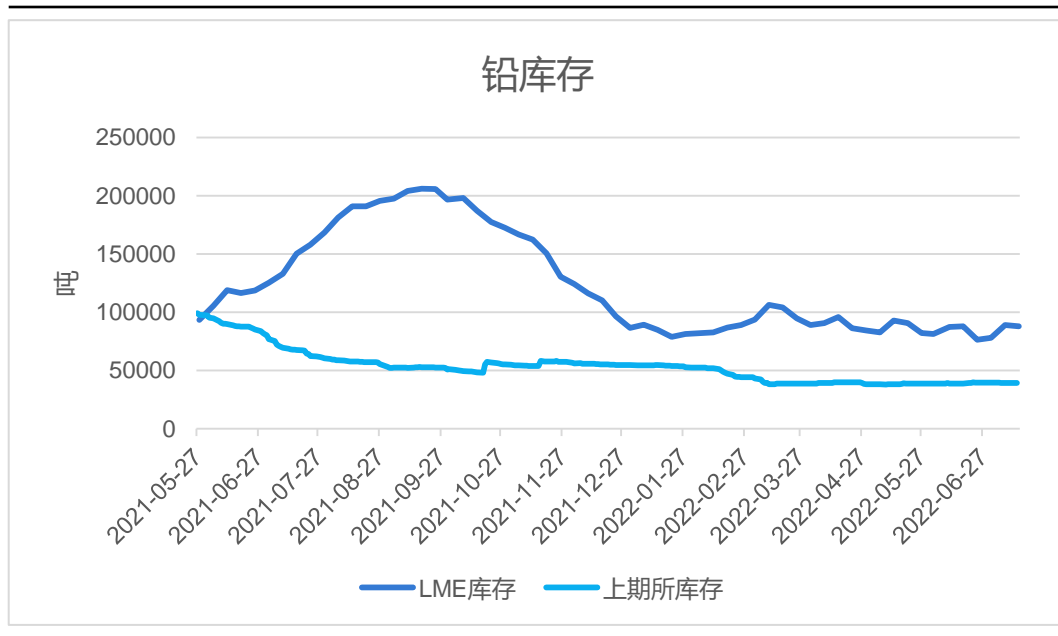
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月15日，1#铅现货价为14675元/吨，较2022年7月8日下跌350元/吨，跌幅2.33%。现货贴水10元/吨，较上周上涨130元/吨。

截至2022年7月14日，LME铅近月与3月价差报价为21.5美元/吨，较2022年7月7日增加13.5美元/吨。

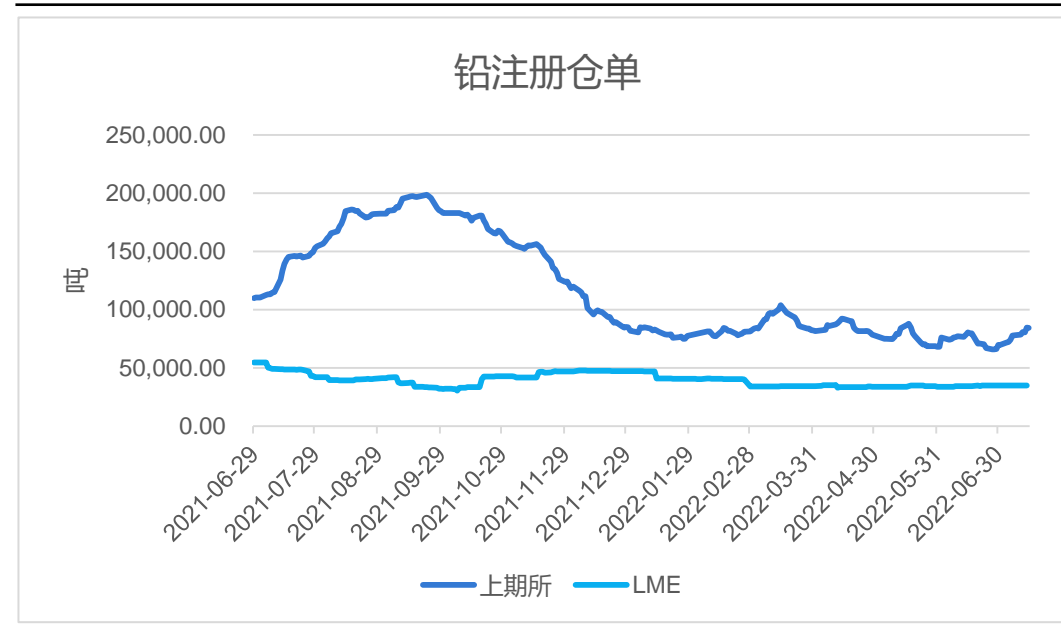
内外库存同减

图8、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图9、仓单



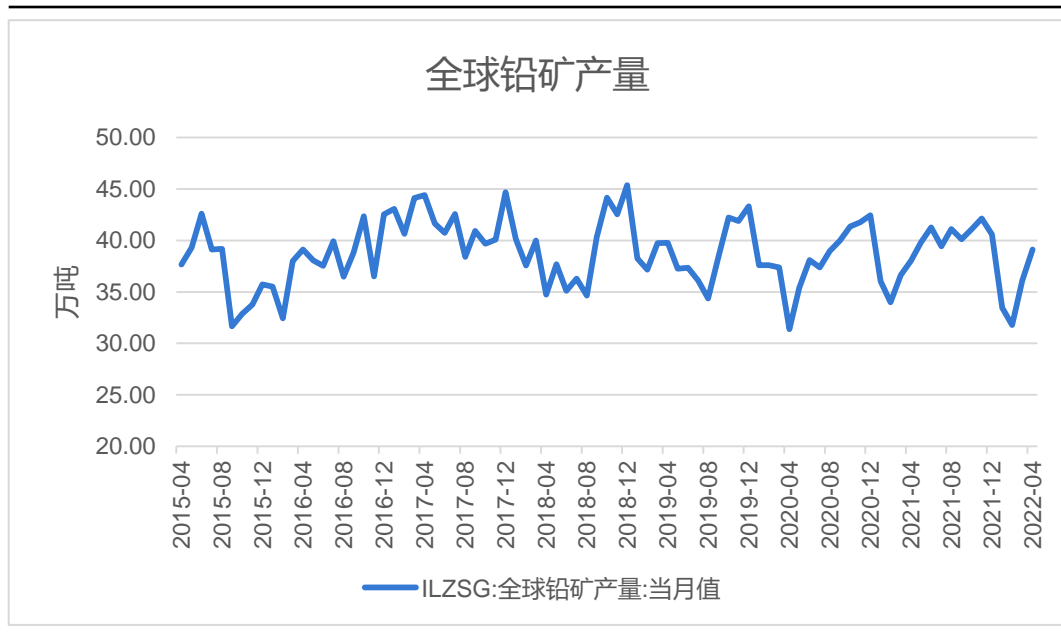
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年7月14日，LME精炼铅库存为39225吨，较2022年7月7日减少125吨，降幅0.32%；截至2022年7月15日，上期所精炼铅库存为87931吨，较上周减少1128吨，降幅1.27%。

截至2022年7月15日，上期所精炼铅仓单总计为84216吨，较2022年7月8日增加6130吨，增幅7.85%；截至2022年7月14日，LME精炼铅仓单总计为34850吨，较2022年7月7日持平。

铅矿进口量大幅增加

图10、全球铅矿产量

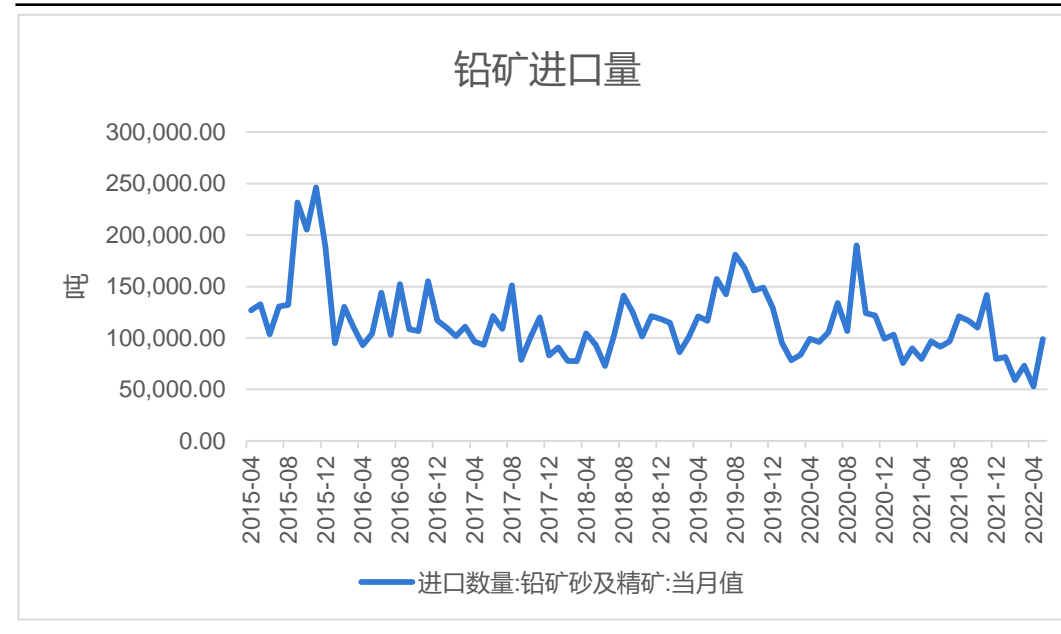


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2022年4月, 全球铅矿产量为39.13万吨, 环比增长8.3%, 同比增长2.87%。

海关总署数据显示, 2022年5月, 当月进口铅矿砂及精矿98751.55吨, 环比增加86.21%, 同比增加2.18%。

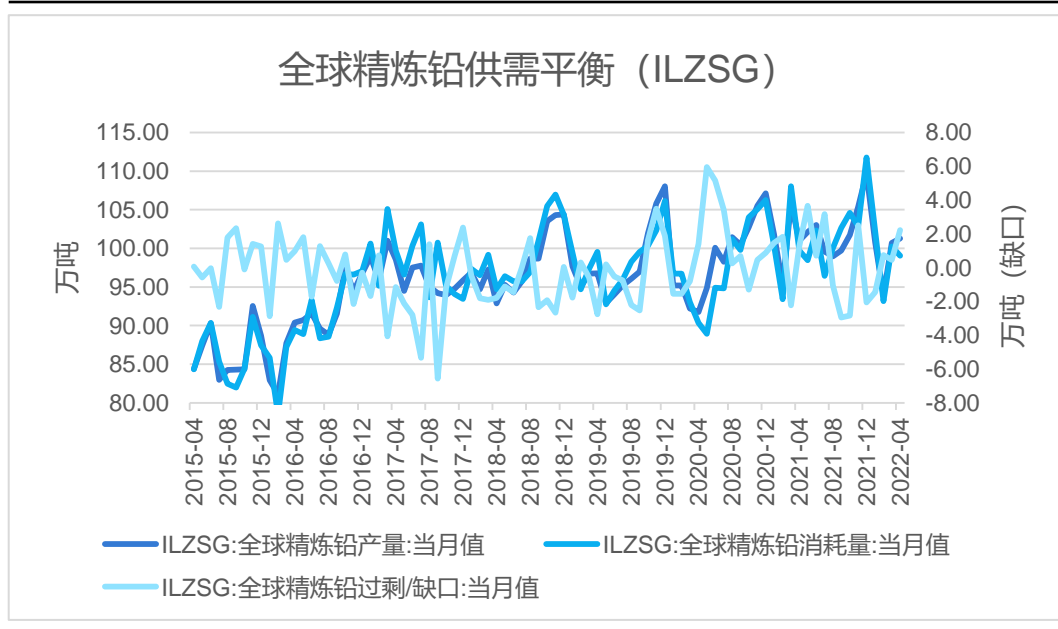
图11、中国铅矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

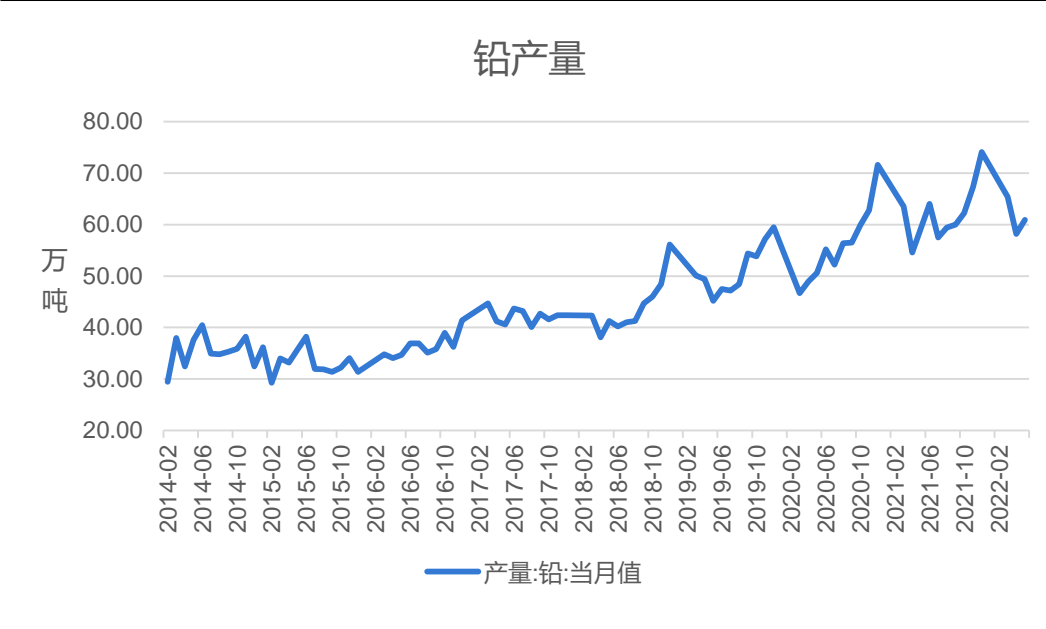
供应端——国内铅产量小幅上升

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



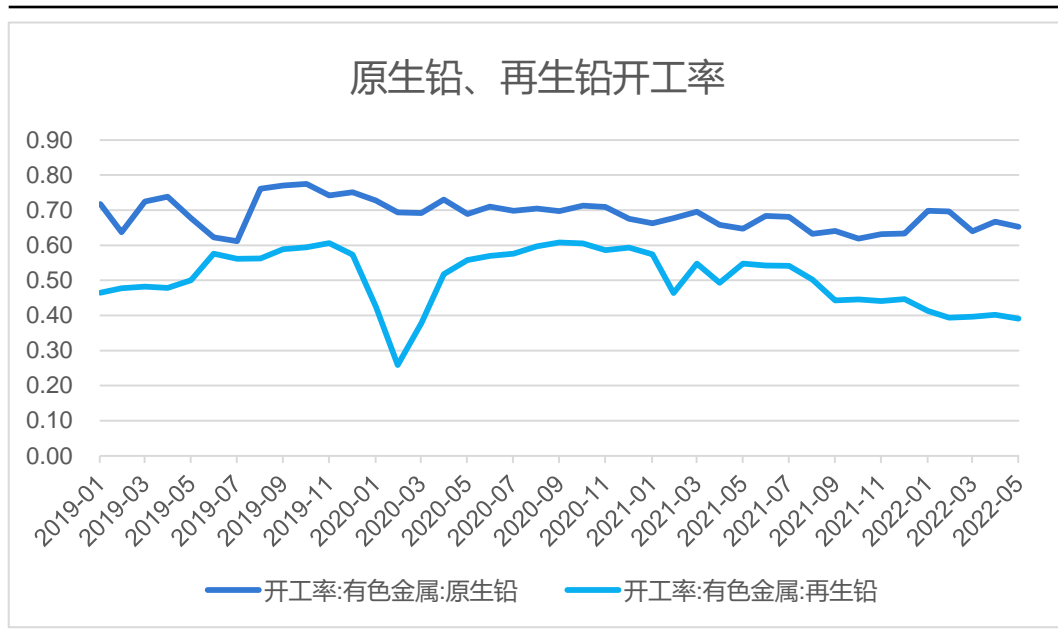
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年4月，全球精炼铅产量为101.29万吨，较去年同期增加0.31万吨，增幅0.31%；全球精炼铅消费量为99.06万吨，较去年同期减少0.64万吨，降幅0.64%；全球精炼铅过剩2.23万吨，去年同期过剩1.28万吨。

国家统计局数据显示，2022年5月，铅产量为60.9万吨，同比增加3.2%；2022年1-5月，铅累计产出299.9万吨，同比增加3.6%。

供应端——开工率下降，再生铅市场价下跌

图14、开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、铅产量



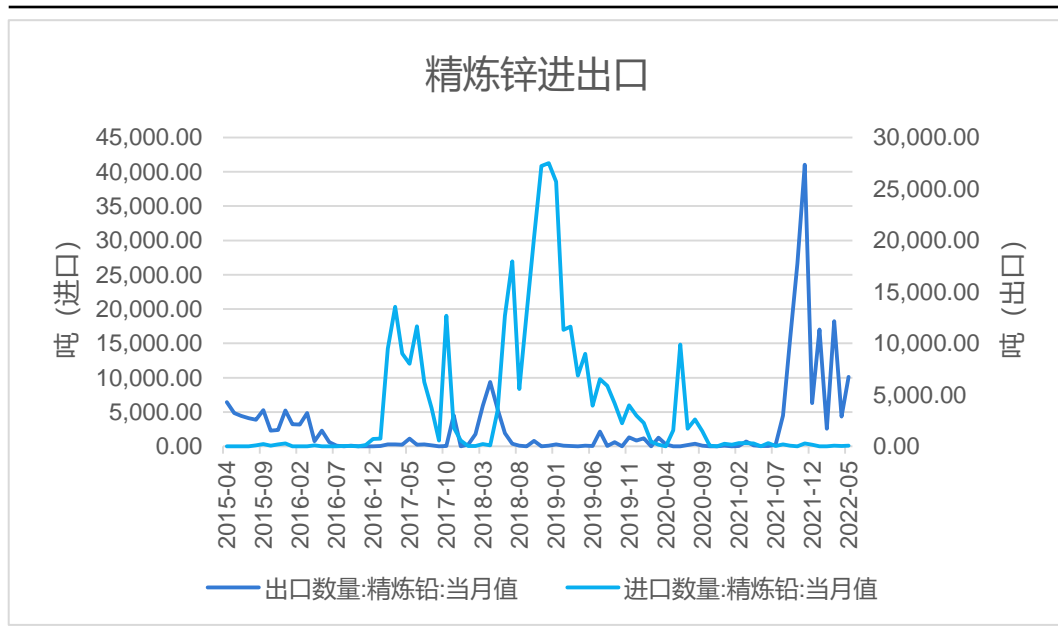
来源: wind 瑞达期货研究院

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7月15日,再生铅市场价为14400元/吨,较7月8日下跌150元/吨,跌幅1.03%。

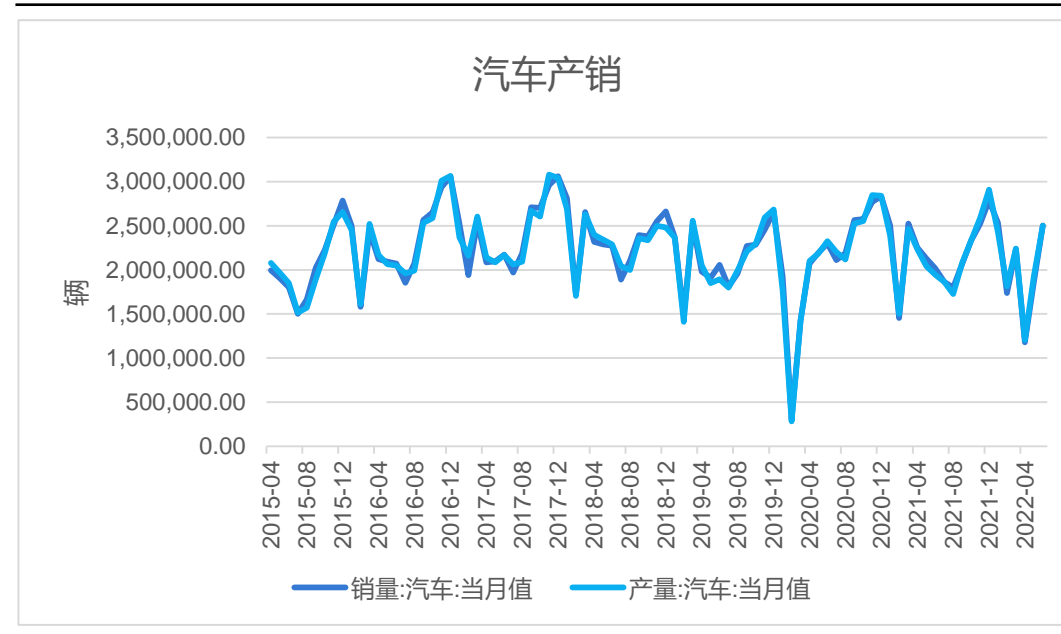
需求应端——精炼铅进口量暴增，汽车产销增加

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5月，精炼铅进口量10132.67吨，同比增加18788.03%；精炼铅出口量57.29吨，同比增加178.25%。

中汽协数据显示，2022年6月，中国汽车销售量为2502000辆，同比增加24.15%；中国汽车产量为2499000辆，同比增加28.61%。

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。