

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2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）	15230	15470	1.58%
	持仓（手）	40330	23063	-17267
	前 20 名净持仓	-3055	1602	4657
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15150	15425	275
	基差（元/吨）	-80	50	130

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、美国联邦公开市场委员会（FOMC）当地时间周三（2月16日）公布最新利率决议，将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，将超额准备金利率（IOER）维持在0.15%不变，将隔夜逆回购利率

对冲 2 月 18 日到期的 2000 亿元 MLF。

维持在 0.05% 不变，符合市场的普遍预期。美联储声明称，资产购买将在 3 月初结束，很快就会适当地提高联邦基金利率。

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常委、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、财政部已提前下达 2022 年新增地方政府债务限额 17880 亿元，其中，一般债务限额 3280 亿元，专项债务限额 14600 亿元。专家指出，“提前批”地方债集中投向基础设施相关领域，将有力推动投资增长，从而起到扩内需、稳增长的作用。

3、美国 1 月零售销售环比升 3.8%，刷新去年 3 月以来新高，并远超经济学家预期的 2%，上月下修为下降 2.5%。核心零售销售环比升 3.3%，预期升 0.8%，前值降 2.3%。

周度观点策略总结：俄乌地缘政治局势动荡，西方舆论攻势不断，消息真假难明，却都真实地反映在交易中，市场避险情绪不断升温，后续局势仍旧扑所迷离，存在不确定性。美国通胀数据再创新高，1 月 CPI 环比增长 0.6%，同比增长 7.5%，为 40 年来最高值。据 CME “美联储观察”数据显示，截止 2 月 18 日，市场预期美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 63.4%，加息 50 个基点的概率为 36.6%；5 月加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 56.6%，加息 75 个基点的概率为 39.5%，加息 100 个基点的概率为 3.9%。国内保持温和稳健的货币政策，MLF 增量释放，增强市场信心。

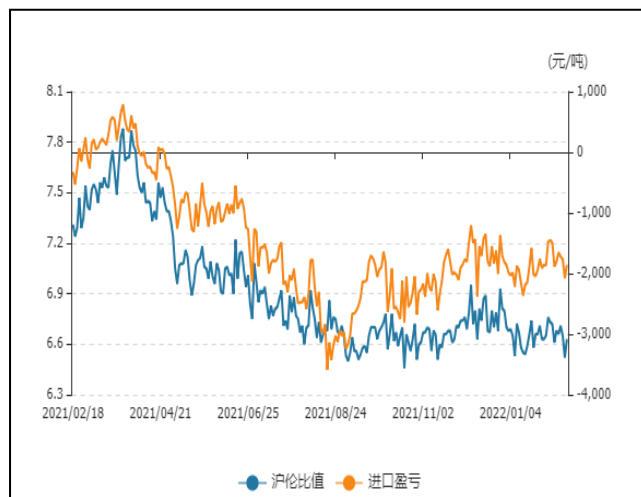
由于 2 月份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较 1 月份有所下滑，1 月份原生铅和再生铅产量约为 56 万吨，2 月份预计为 49 万吨。当前再生铅当前利润较高，预计后期产能将不断释放。春节期间国内库存小幅，增量约为 0.54 万吨或 6.14%。下游需求较好，1 月份通用设备、汽车、电气机械器材等行业 PMI 位于 60.0% 以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观。铅蓄电池厂陆续开工，消费逐渐复苏。预计短期铅价区间震荡运行。

操作上，建议沪铅主力合约 15800-14800 区间高抛低吸，短线操作。

二、周度市场数据

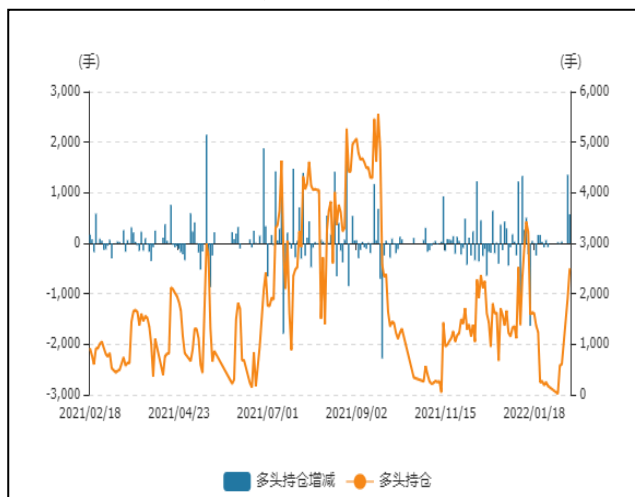
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



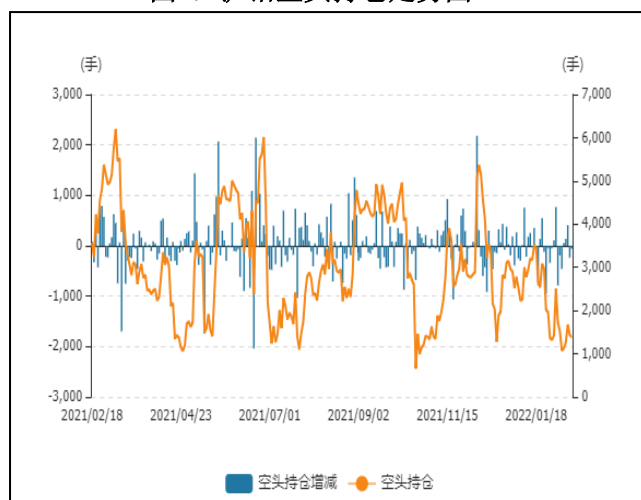
截止2月18日，铅进口亏损由2月11日1806.61元/吨扩大至1,855.80元/吨，较上周亏损增幅2.72%，进口亏损增加。

图2：沪铅多头持仓走势图



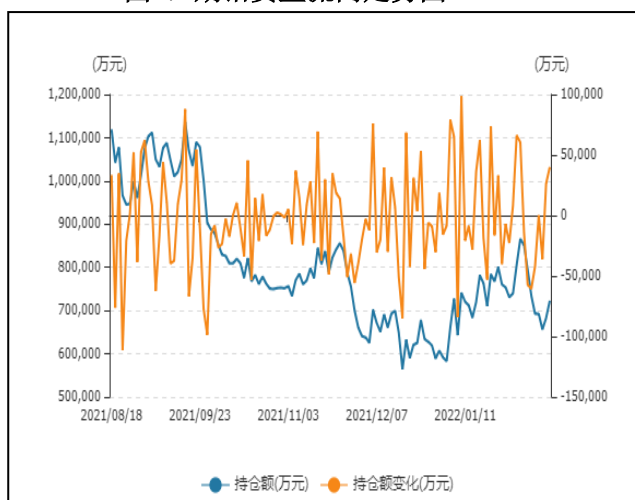
截止2月18日，永安期货沪铅多头持仓2,503手，较2月11日增加1923手。

图3：沪铅空头持仓走势图



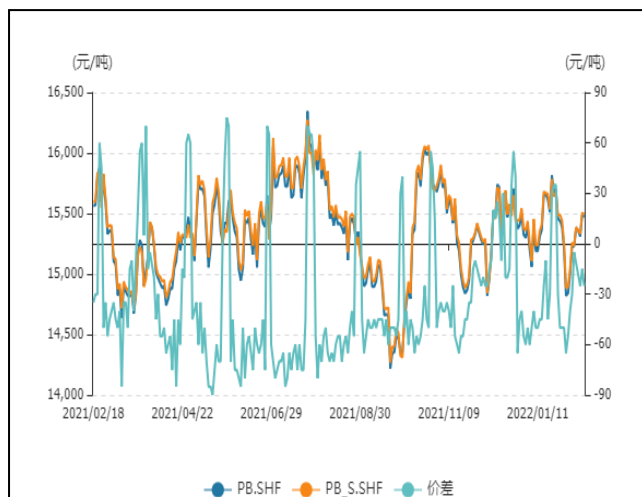
截止2月18日，永安期货沪铅空头持仓1,379手，较2月11日增加304手。

图4：期铅资金流向走势图



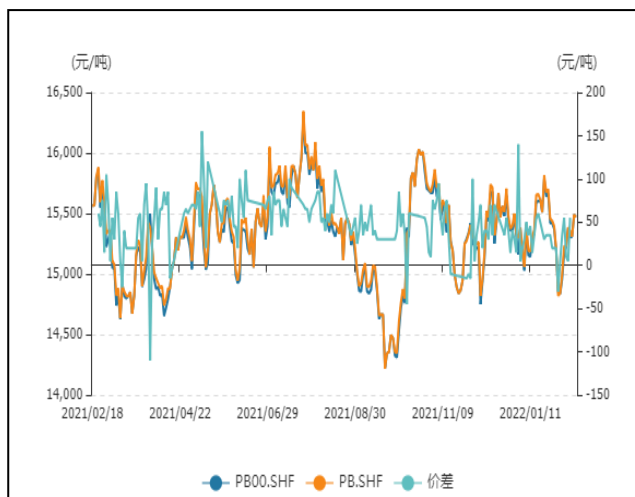
沪铅总持仓额由2月11日734166.31万元减少至722,818.62万元，减少11347.69万元，降幅1.55%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 2 月 18 日，沪铅主力与次主力合约价差为-25 元/吨，较 2 月 11 日下降 20 元/吨。

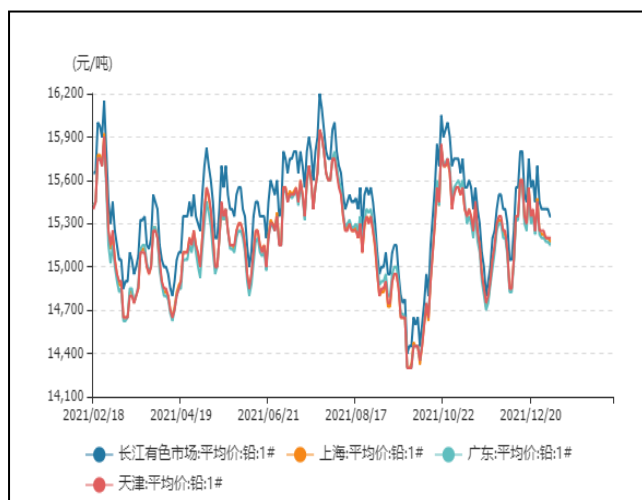
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 2 月 18 日，沪铅主力近月与远月价差为 0 元/吨，较 2 月 11 日下降 10 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势图



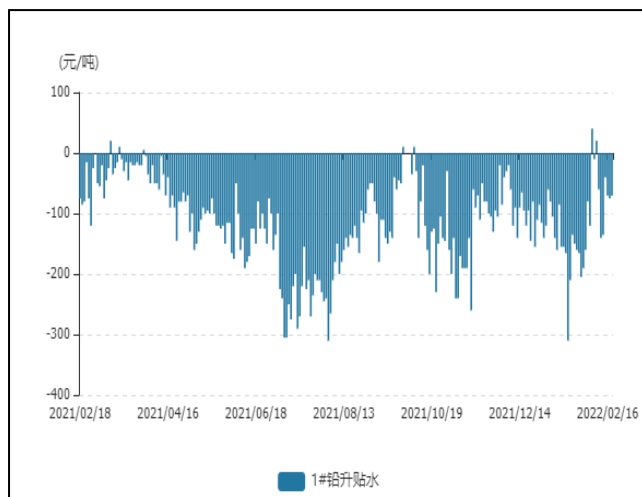
截止至 2022 年 2 月 18 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15700 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15425 元/吨、15400 元/吨、15400 元/吨。

图8：LME铅现货价格走势图



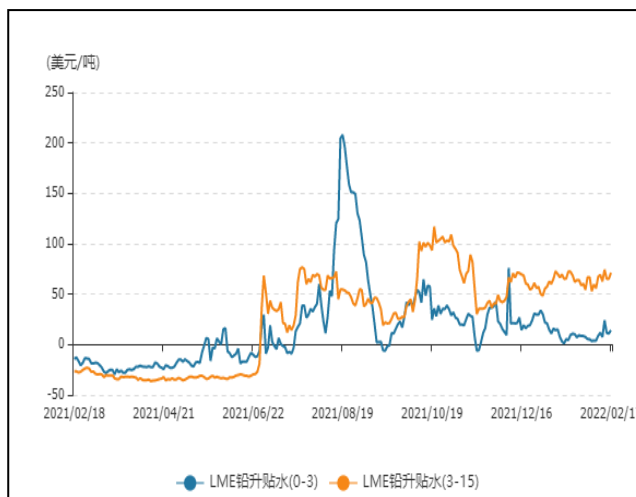
截止至 2022 年 2 月 17 日，LME3 个月铅期货价格为 2335 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2351 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止 2 月 18 日，1#铅升贴水为升水-70 元/吨，2 月 1 月 11 日上升 70 吨。

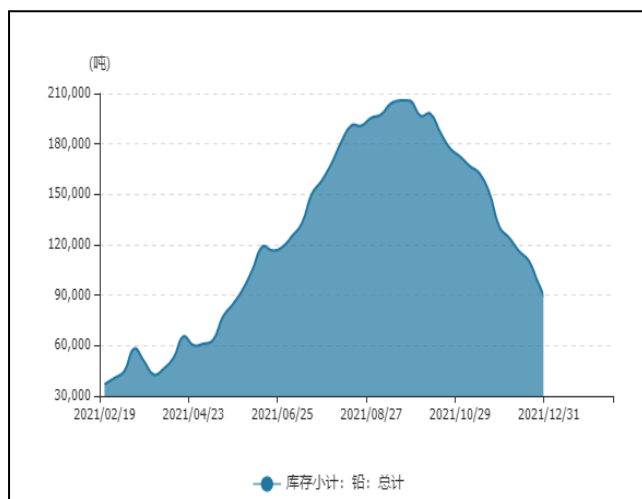
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至 2022 年 2 月 17 日 LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 14.25 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 71.25 美元/吨。

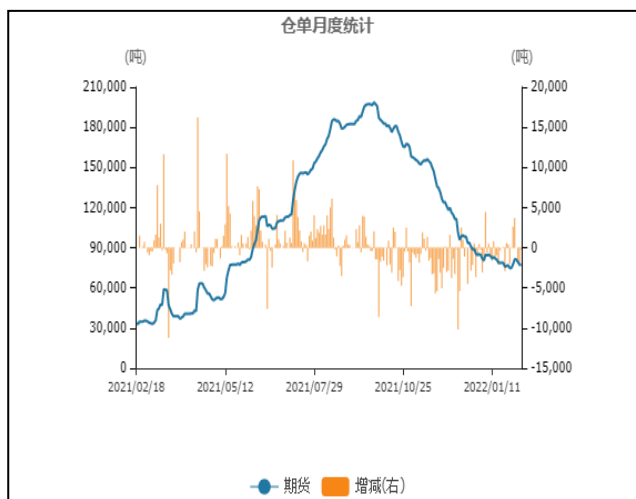
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



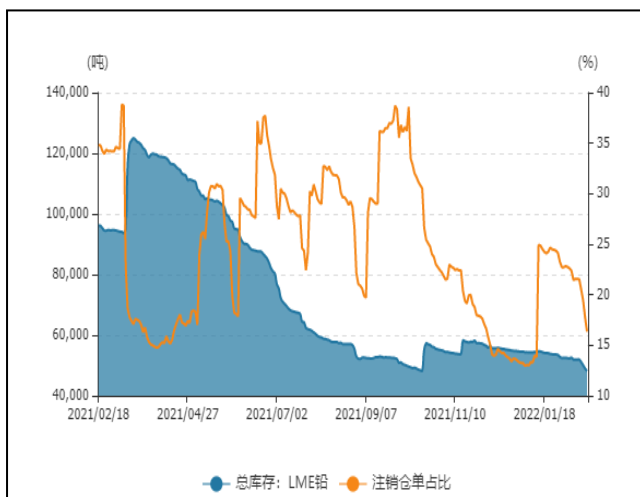
截止 2022 年 2 月 18 日，上海期货交易所精炼铅库存为 86,752 吨，较上 2 月 11 日增加 4,037 吨。

图12：铅仓单库存走势图



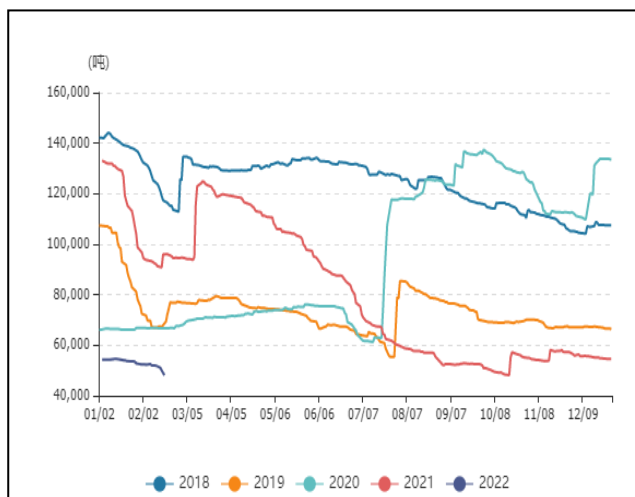
截止 2022 年 2 月 18 日，电解铅总计仓单为 81,899 吨，较 2 月 11 日增加 4658 吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 2 月 17 日, LME 铅库存为 48,175 吨, 较 2 月 11 日减少 3750 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。