

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1月7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） | 15300 | 15415 | 0.75% |
| | 持仓（手） | 36978 | 38326 | 1348 |
| | 前 20 名净持仓 | -243 | -1557 | -1314 |
| 现货 | SMM 铅锭（元/吨） | 15175 | 15250 | 75 |
| | 基差（元/吨） | -125 | -165 | -40 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1、中汽协：11 月，汽车产销分别完成 258.5 万辆和 252.2 万辆，从增速变化来看，产销环比分别增长 10.9%和 8.1%，同比分别下降 9.3%和 | 1、中国 11 月 PPI 由上月上涨 2.5%转为持平。金属行业保供稳价效果显现，黑色金属冶炼和压延加工业价格由上涨 3.5%转为下降 4.8%，有色金属 |

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>9.1%，产量降幅比10月扩大0.5个百分点，销量降幅比10月收窄0.3个百分点。</p> | <p>冶炼和压延加工业价格由上涨3.6%转为下降1.2%。</p> |
| <p>2、世界金属统计局：2021年1-10月全球铅市供应短缺25.04万吨，此前在2020年全年供应短缺11.22万吨。10月末库存总量较2020年末高出3.48万吨。2021年1-10月全球精炼铅产量为1181.54万吨，较2020年同期增长20.4%。中国表观需求预估为592.44万吨，较2020年同期增加175.7万吨，占到全球总量的49%左右。</p> | <p>2、2021年12月31日，财政部等四部委印发《关于2022年新能源汽车推广应用财政补贴政策的公告》，通知明确2022年新能源汽车补贴标准在2021年基础上退坡30%，公共服务及党政机关公务用车领域符合要求的车辆，补贴标准在2021年基础上退坡20%。</p> |
| <p>3、工信部等三部门联合印发《“十四五”原材料工业发展规划》，历史首次将石化化工、钢铁、有色金属、建材等原材料工业行业整合起来做五年发展规划。规划提出，到2025年粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增；鼓励龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团；探索建立钢铁等行业错峰生产机制。</p> | <p>3、美联储会的议纪要显示，参会者出于经济、劳动力市场以及通胀前景的考虑，提高联邦基金利率的时间点可能会提前或快于此前预期。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。</p> |
| <p>4、欧洲央行管委会成员Martins Kazaks表示：如果通胀前景升温，欧洲央行将采取行动。管委会成员Klaas Knot有在2022年年底前缩减购债并在2023年初加息的提议，Kazaks表示这种情况“不无可能”。</p> | <p>4、《金融时报》：2022年，人民币汇率面临“四差变化”带来的贬值压力，企业特别是进口企业、借用外债企业要树立风险中性理念，有效对冲汇率风险，谨防汇率贬值带来损失。</p> |

周度观点策略总结： 刺眼的通胀数据使得英美等主要经济体货币政策转向，美联储预计最早于明年春季开始加息，市场对于加息时间点前移、缩表加快的预期也愈演愈烈。国内仍保持宽松的货币政策。美元走强，人民币面临贬值压力，汇率变化使得基本金属长线承压。

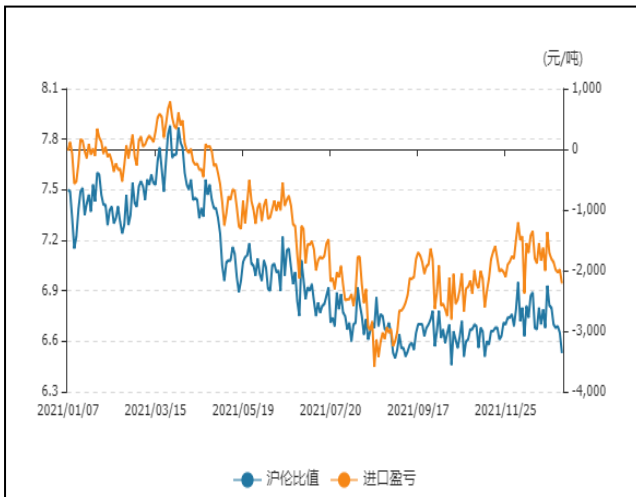
供应方面，部分企业检修结束，河南万洋、江西铜业、江西金德等企业复产，尽管国内环保趋严，但总体产量还是有所增加。再生铅市场因利润驱动，后期环保限产结束，产量有增长预期。上期所、LME 铅库两市库存小幅上升，库存仍然偏低，对铅价有一定支撑。需求方面，新能源汽车市场渗透率快速上升，但中长期铅蓄电池面临被锂电替代的趋势，需求并未出现新的增长点。短期受铅蓄电池企业春节前备货以及低库存影响，铅价宽幅震荡。后续产限产结束、产量上升则铅价存在下跌风险。

盘面上，本周沪铅主力合约先抑后扬。建议沪铅主力合约15800-15000区间高抛低吸，短线操作。

二、周度市场数据

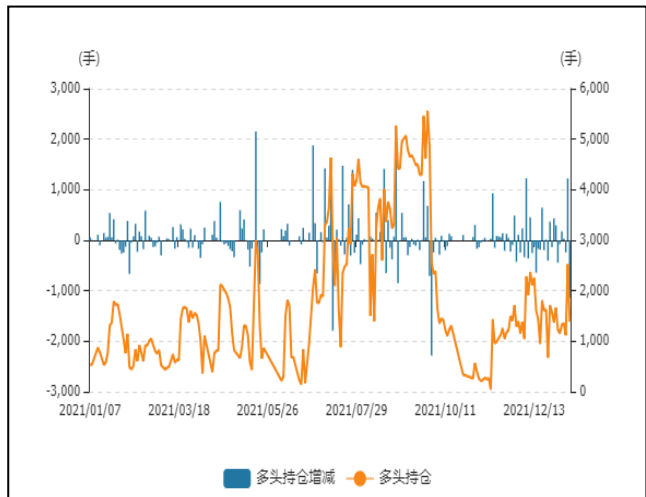
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



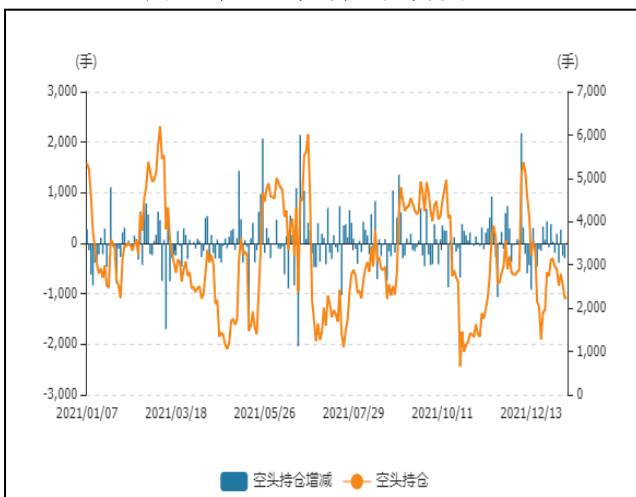
截止 1 月 6 日，铅进口亏损由上周-1858.25 元/吨扩大至-2213.32 元/吨，较上周降幅 19.11%，进口亏损增大。

图2：沪铅多头持仓走势图



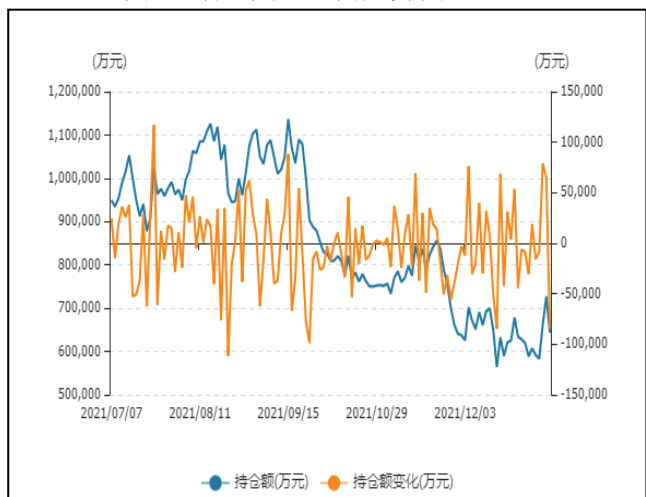
截止 1 月 7 日，永安期货沪铅多头持仓 1382 手，较 12 月 31 日增加 56 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



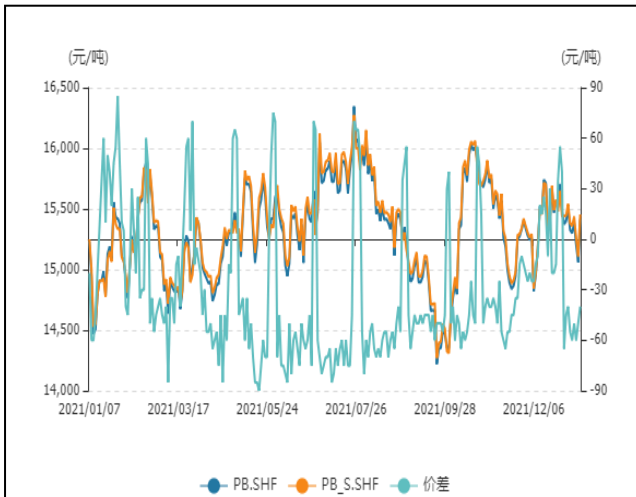
截止 1 月 7 日，永安期货沪铅空头持仓 2247 手，较上周减少 270 手。

图4：期铅资金流向走势图



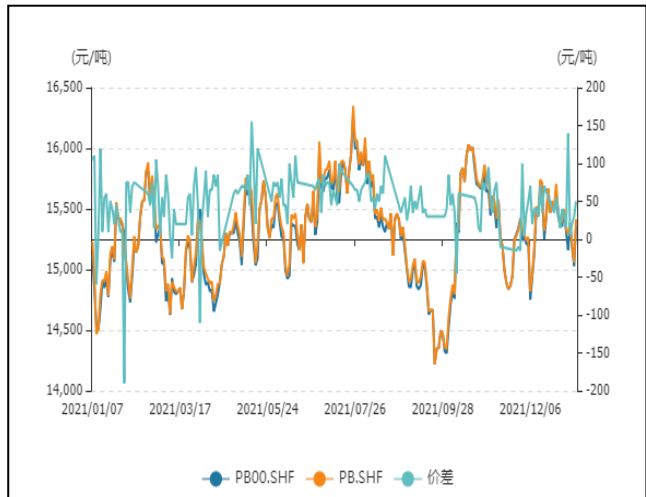
沪铅总持仓额由上周 591715.88 万元增加至 643178.4 万元，增加 51462.52 元，增幅 8.70%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 1 月 7 日，沪铅主力与次主力合约价差为-40 元/吨，较 12 月 31 日上升 20 元/吨。

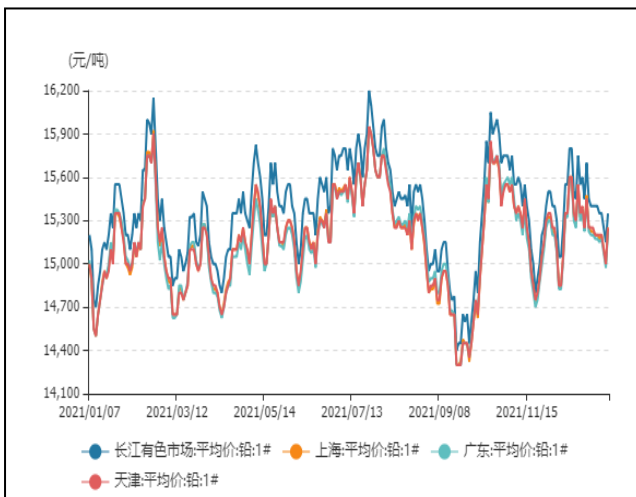
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 1 月 7 日，沪铅主力近月与远月价差为 50 元/吨，较 12 月 31 日下降 90 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



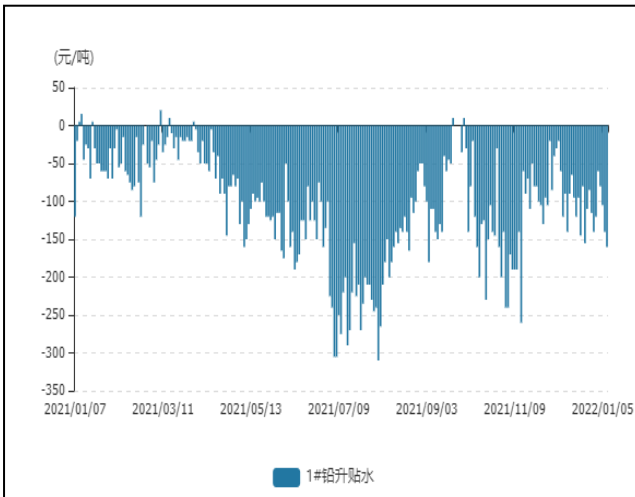
截止至 2022 年 1 月 7 日，长江有色市场 1#铅平均价格为 15350 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15250 元/吨、15225 元/吨、15250 元/吨。

图8、LME铅现货价格走势图



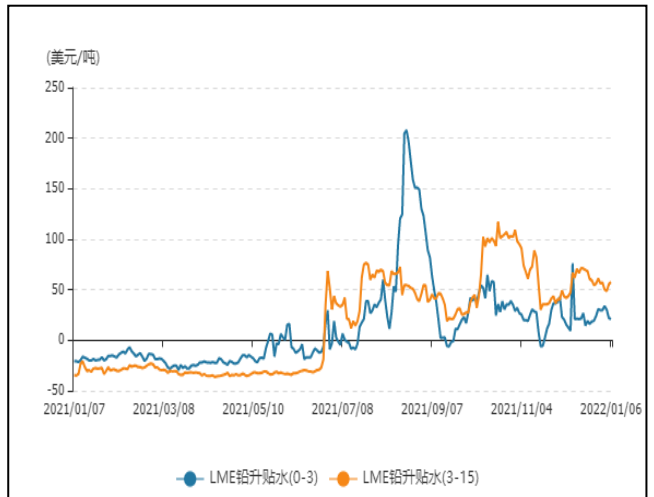
截止至 2022 年 1 月 6 日，LME3 个月铅期货价格为 2307.5 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2343 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止1月7日，1#铅升贴水为升水-160元/吨，较12月31日下降100元/吨。

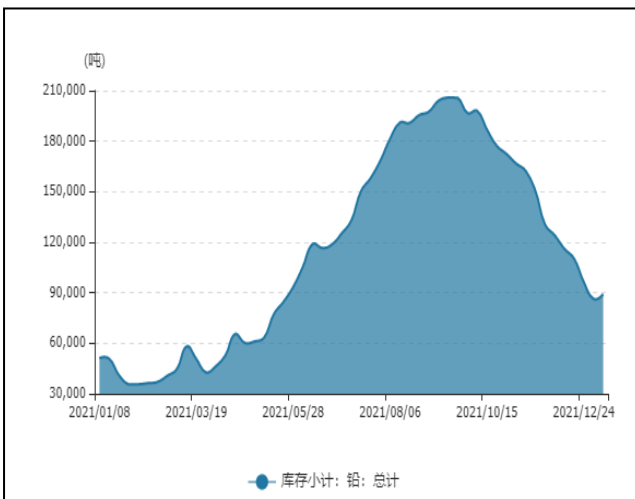
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2022年1月6日，LME铅近月与3月价差报价为升水21美元/吨，3月与15月价差报价为升水57.5美元/吨。

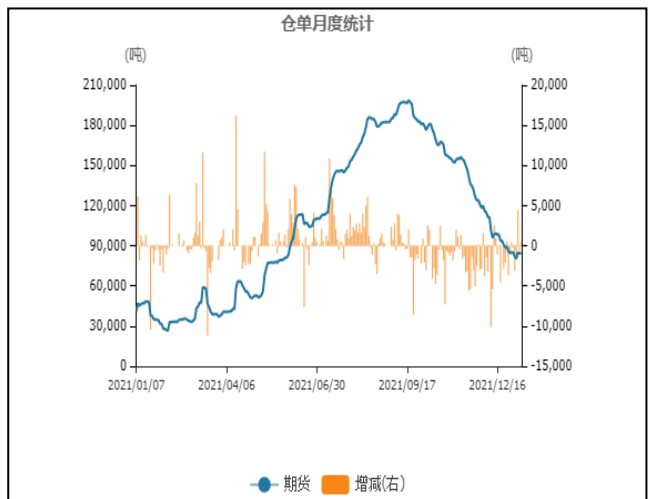
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



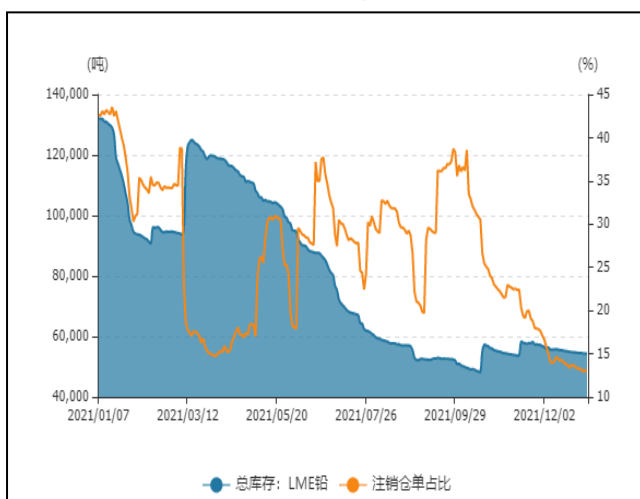
截止2022年1月7日，上海期货交易所精炼铅库存为89147吨，较上一周增加2764吨。

图12：铅仓单库存走势图



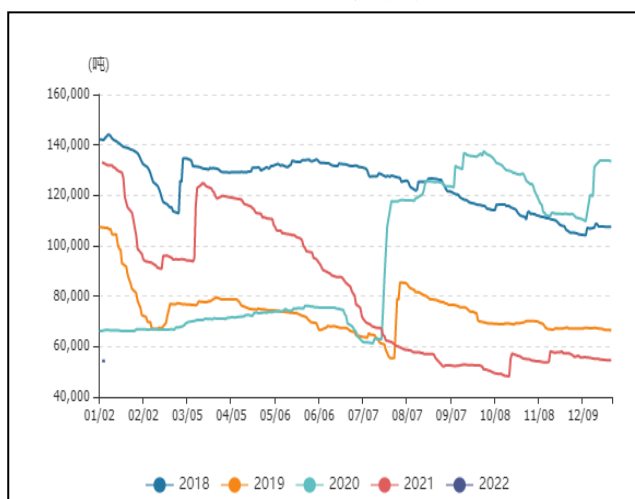
截止2022年1月7日，电解铅总计仓单为84768吨，较12月31日增加2966吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 1 月 7 日，LME 铅库存为 54350 吨，较 12 月 31 日增加 200 吨。

图14: LME铅库存季节性分析



从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

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。