

「2022.4.29」

沪铅市场周报

下游需求边际改善 沪铅维持震荡走势

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

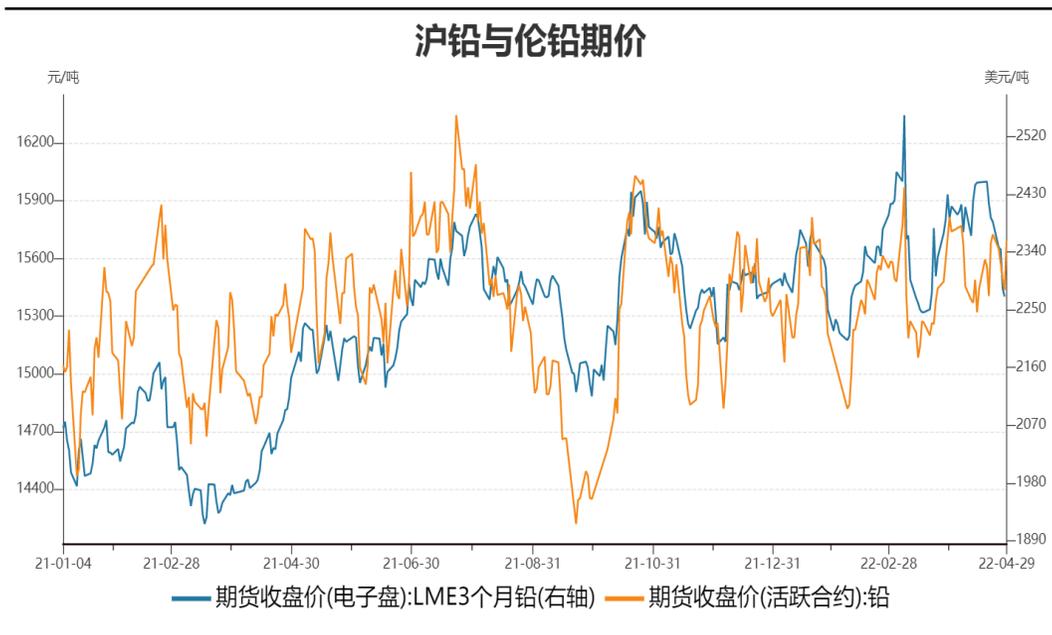


3、产业情况

- ◆ 本周沪铅价格先抑后扬，主力合约收至15695元/吨，较上周下跌0.19%。疫情冲击、美联储加息等宏观利空因素叠加，导致沪铅价格快速下跌。但铅价底部支撑较强，价格超跌回弹。基本上，随着疫情逐渐得到管控，原材料运输问题得到解决，再生铅方面产量稳步恢复。原生铅产量扩张受到铅精矿偏紧供应的制约，停产与恢复并行，精炼铅产量重新进入增长周期。下游处于淡季，疫情冲击下，短期下游以刚需采购为主。疫情管控后的恢复以及中央稳增长政策的合力，需求有增量预期。出口窗口已打开，预计精炼铅出口量延续增长势头。供需两端均有增量释放，预计沪铅维持区间震荡格局。建议15200-16000区间高抛低吸，参考止损点上下各400点。

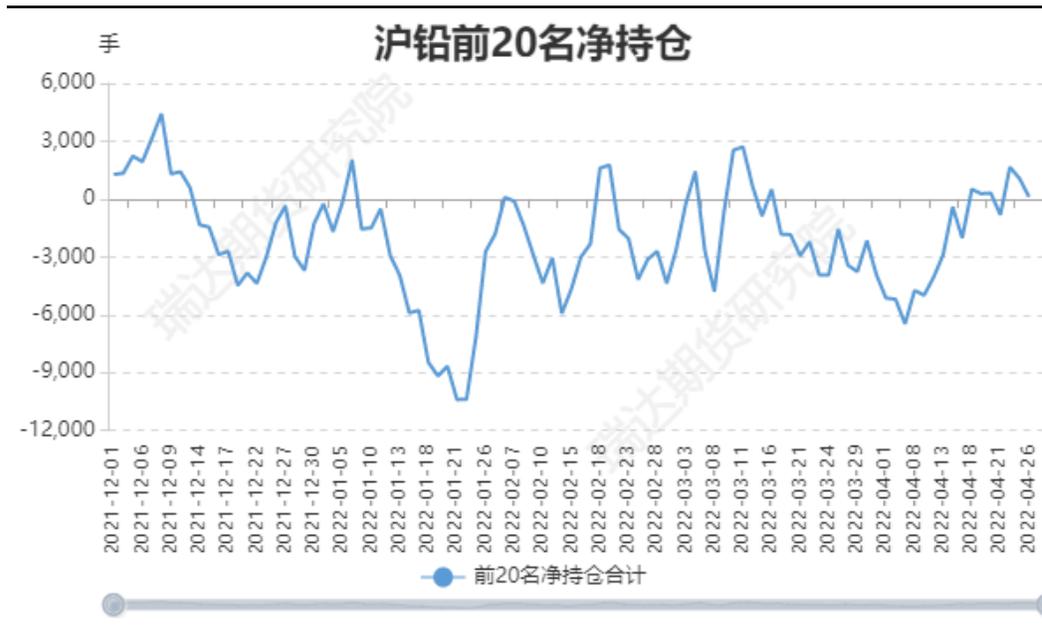
本周沪铅先抑后扬

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪铅前20名净持仓

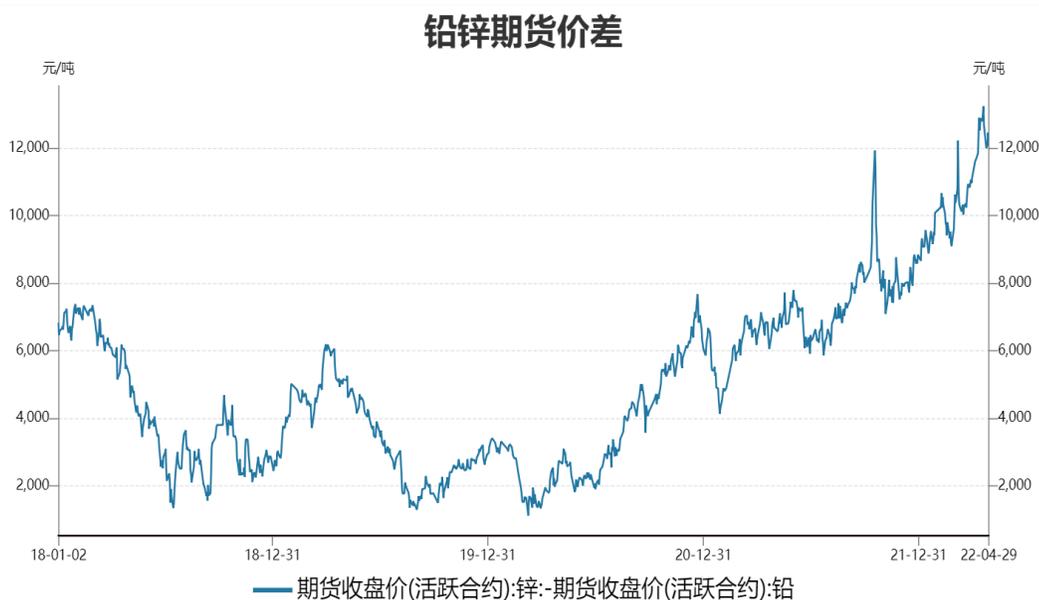


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月28日，伦铅收盘价为2270.5美元/吨，较上周跌幅4.88%；截至4月29日，沪铅收盘价为15695元/吨，较上周下跌0.19%。
截至4月29日，沪铅前20名净持多持仓为净多1984手，较上周增加241手。

铅锌价差缩小

图3、铝锌期货价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

图4、仓单月度统计



来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

截至4月29日，国内铅锌期货价差为12255元/吨，较上周下降465元/吨。
截止4月29日，精炼铅总计仓单为78601吨，较上周减少2879吨。

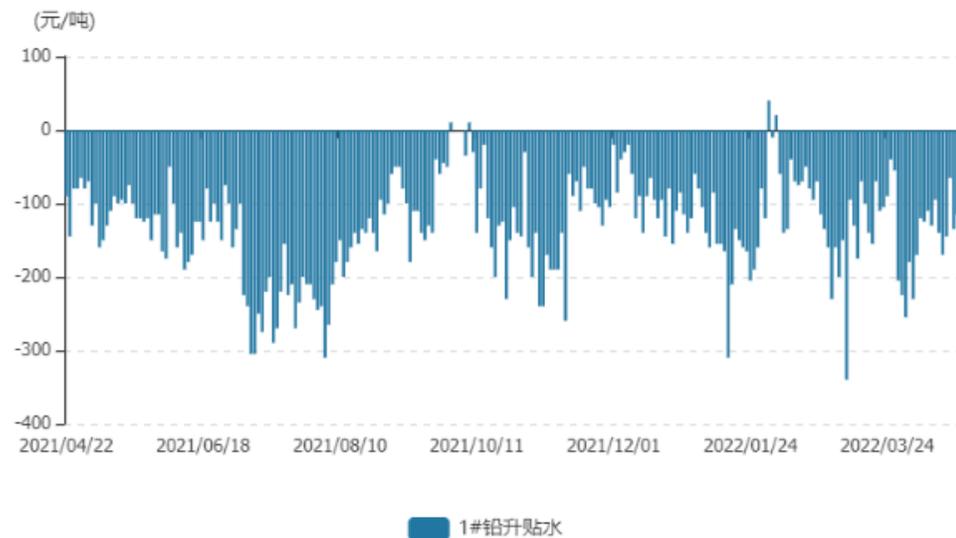
现货下跌

图5、国内铅锭价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

图6、精炼铅升贴水



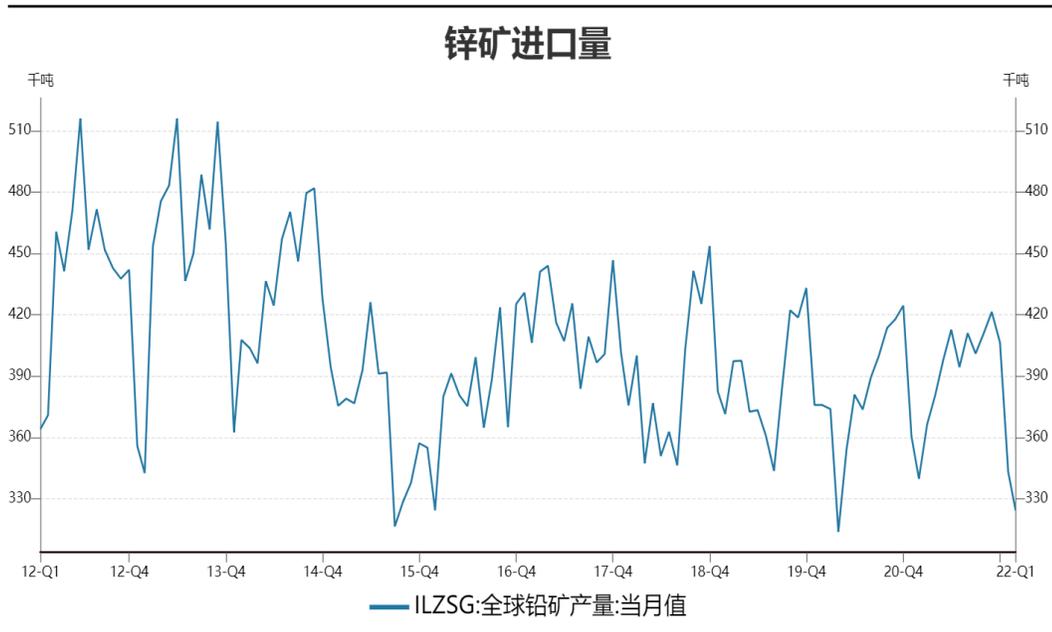
来源: wind 瑞达期货研究院 (微软雅黑10号)

截止至2022年04月29日, 长江有色市场1#铅平均价为15,650元/吨, 较上周下跌175元/吨。

截止至2022年04月29日, 1#铅升贴水维持在贴水-110元/吨附近, 较上周上升5元/吨。

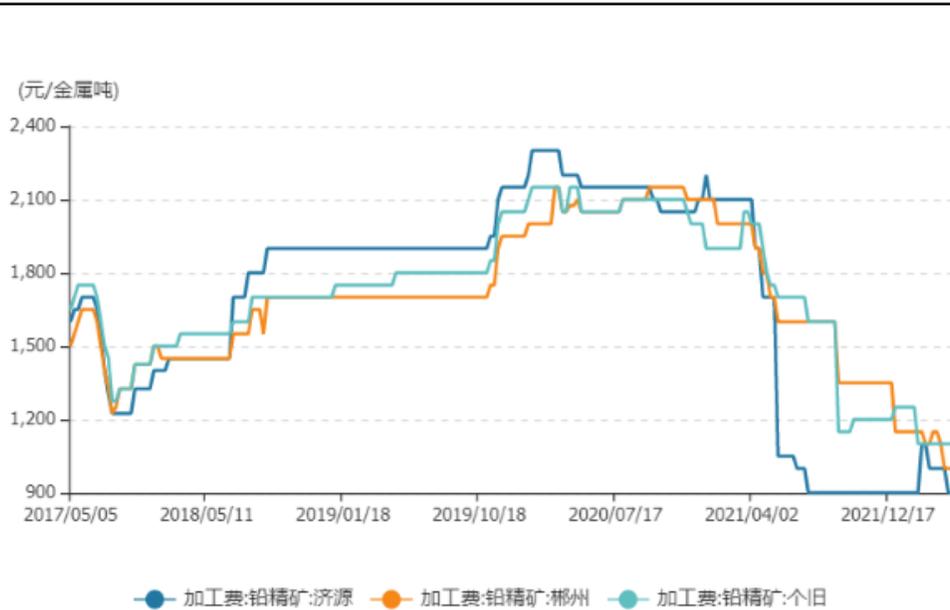
上游——铅矿供应紧张

图7、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国内三地平均加工费(到厂价)



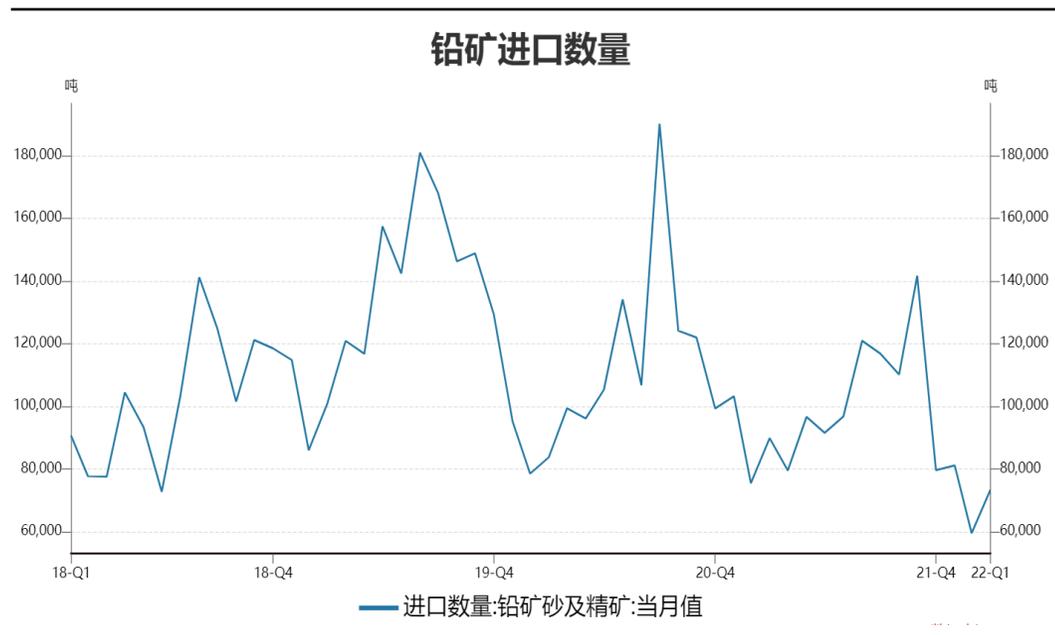
来源: wind 瑞达期货研究院

根据ILZSG统计，2022年02月全球铅矿山产量为32.44万吨，较上个月减少1.88万吨。

截止至2022年04月22日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为900元/金属吨、1,000元/金属吨、1,100元/金属吨。

上游——铅矿进口数量下滑

图9、中国铅矿进口量

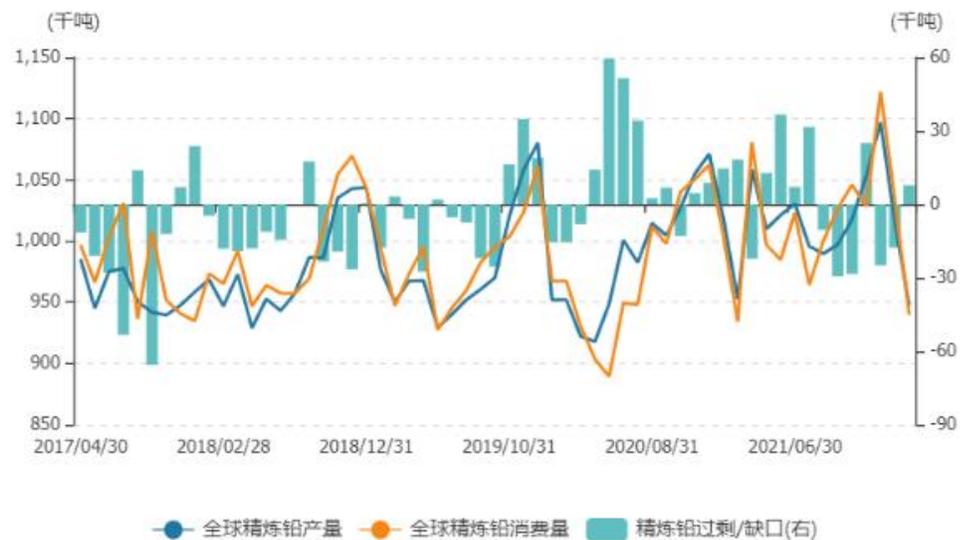


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据, 2022年3月, 铅矿砂及精矿进口量73376.02吨, 同比下降18.34%。

供应端——全球精炼铅供应缺口缩小

图10、全球精炼铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图11、中国铅产量

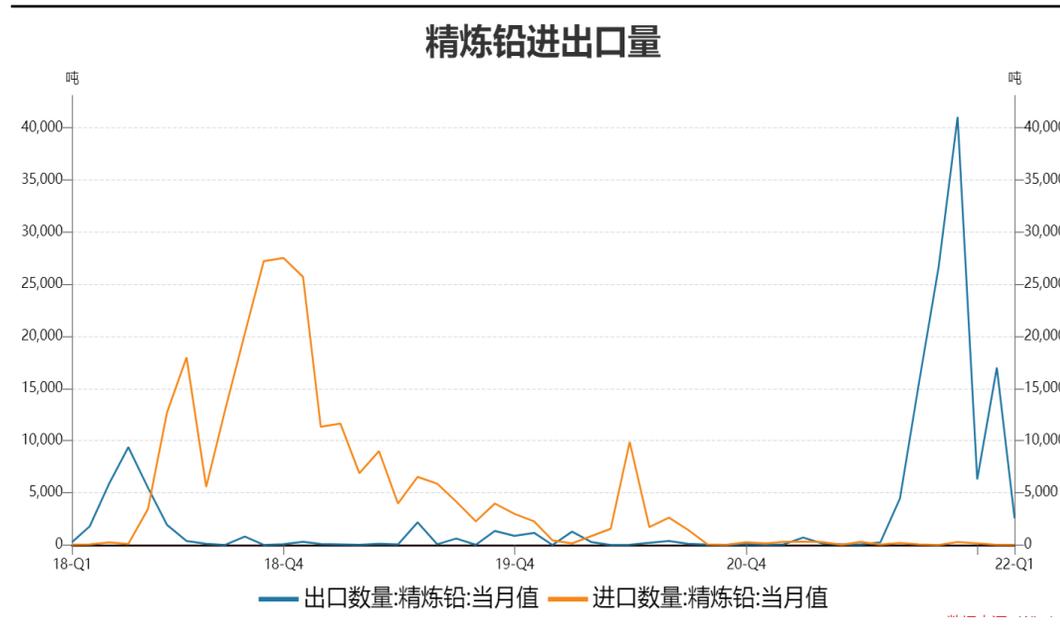


来源：wind 瑞达期货研究院

根据ILZSG统计，2022年02月份，全球精炼铅产量为94.73万吨，全球精炼铅消费量为93.95万吨，精炼铅盈余0.78万吨。。
国家统计局：3月国内精炼铅产量为65.4万吨，比去年同期增长1.7%。1-3月累计产量为181.1万吨，比去年同期增长1.2%

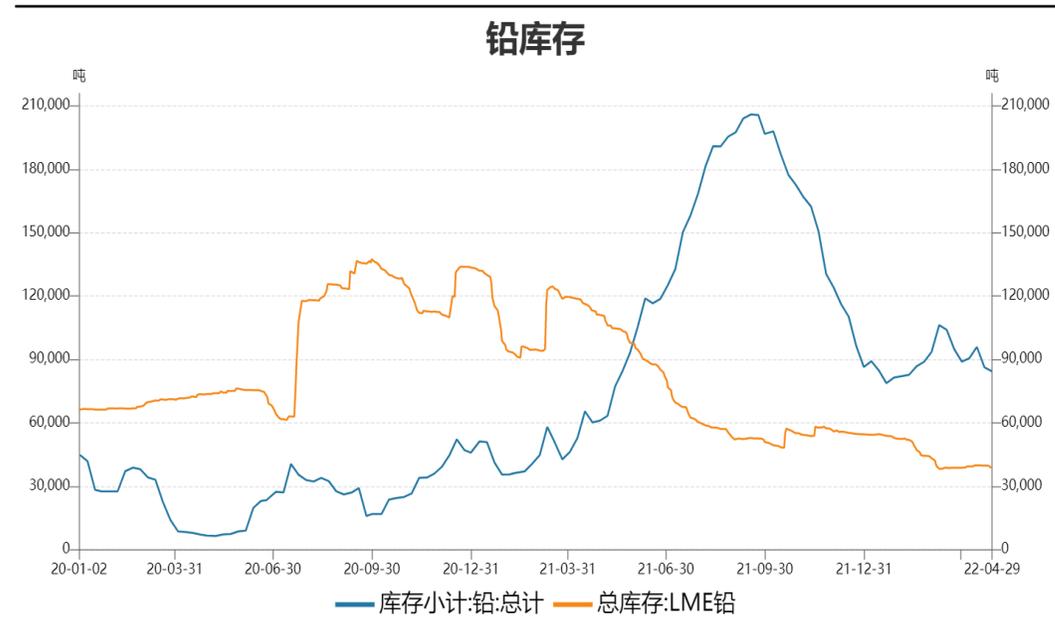
供应端——精炼铅出口窗口打开

图12、中国精炼铅进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅库存



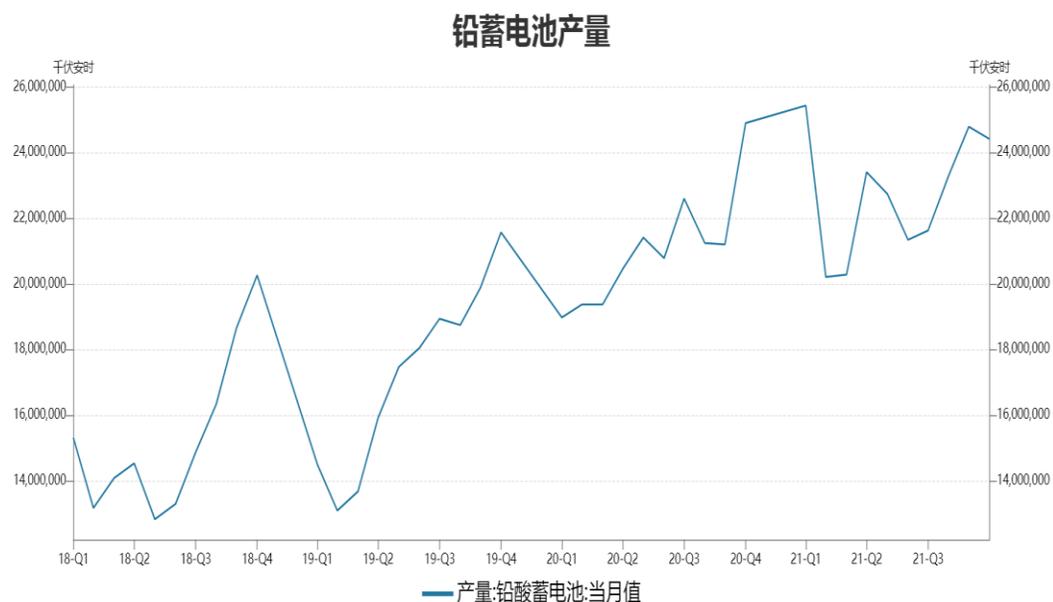
来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据，2022年3月，出口量1.82万吨，同比增加2482.3%。

截止至2022年04月29日，上海期货交易所精炼铅库存为84363吨，较上一周减少1923吨。截止至2022年04月28日，LME铅库存为38525吨，较上一周减少1200吨。

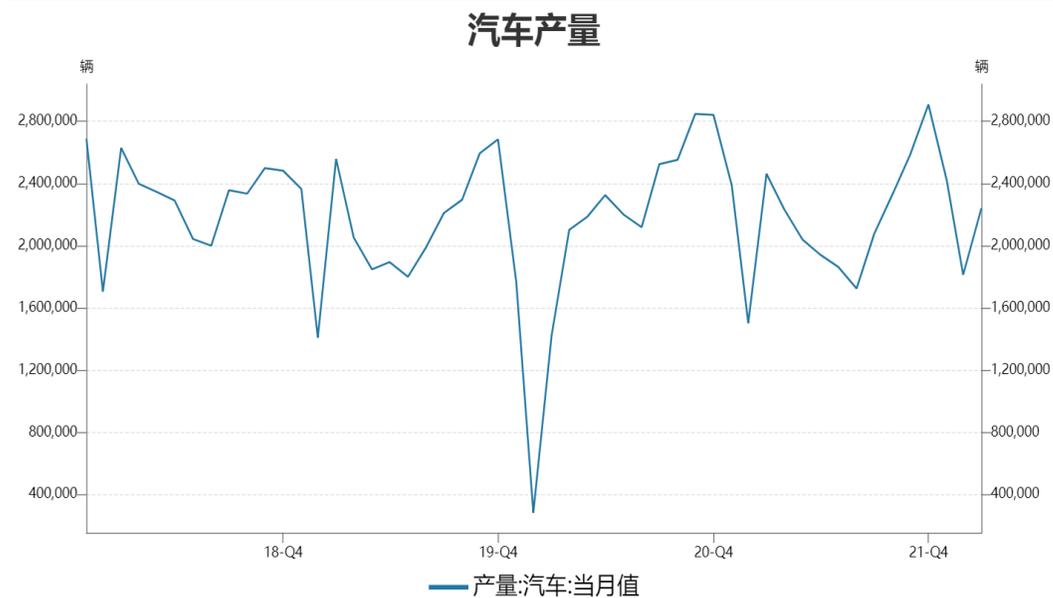
下游——下游需求偏弱

图14、铅蓄电池产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、汽车产量



来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据, 2021年12月, 铅蓄电池产量为24414107.18千伏安时, 较上月下降374939.82千伏安时, 降幅1.51%。

中汽协数据显示, 2022年3月份, 国内汽车产量环比增长23.4%, 同比下降9.1%, 汽车销售环比增长28.4%, 同比下降11.7%。

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。