

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14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



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	15415	15650	1.52%
	持仓（手）	38326	31353	-6973
	前 20 名净持仓	-1557	-5897	-4340
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	15400	150
	基差（元/吨）	-165	-250	-85

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、乘联会：根据最新发布政策，2022 年保持现行购置补贴技术指标体系框架及门槛要求不变，而补贴规模从原来预期的 200 万辆补贴规模	1、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通知》，通知明确 2022 年新能源汽车补贴标准

上限没有锁定，将实现贯穿 2022 年全年的补贴。随着新能源产业链的规模翻倍提升，降成本能力提升，由此预期 2022 年年末的新能源车增量很强。

在 2021 年基础上退坡 30%，公共服务及党政机关公务领域符合要求的车辆，补贴标准在 2021 年基础上退坡 20%。

2、国家统计局：2021 年 12 月份，PPI 同比上涨 10.3%，环比下降 1.2%。其中，有色金属矿采选业及有色金属冶炼和压延加工业出厂价格环比分别上涨 0.5%、下降 1.4%，同比分别上涨 12.3%、20%。2021 年全年，PPI 比上年上涨 8.1%。

2、美国上周首次申请失业救济人数为 23 万人，超过预期的 20 万人，创 2021 年 11 月中旬以来最高水平，显示近期奥密克戎毒株导致的确诊病例激增可能会导致更多失业。

3、中汽协预计，2022 年我国汽车总销量达到 2750 万辆，同比增长 5%左右。其中，乘用车为 2300 万辆，同比增长 7%；商用车为 450 万辆，同比下降 6%；新能源汽车将达到 500 万辆，同比增长 42%，市场占有率有望超过 18%。

3、中国科学院预测科学研究中心预测显示，2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5%左右。

4、据中国汽车动力电池产业创新联盟：2021 年 12 月，我国动力电池产量共计 31.6GWh，同比增长 109%，环比增长 12%；其中，磷酸铁锂电池共计装车 15.1GWh，同比增长 118.5%，环比增长 30.1%。2021 年我国动力电池产量累计 219.7GWh，同比增长 163.4%，其中磷酸铁锂电池装车量累计 79.8GWh，占总装车量 51.7%，同比累计增长 227.4%。

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，投资者预计最早于美联储 3 月会议后开始加息。尽管国内仍保持宽松的货币政策，但也面临经济增速下行压力，中国科学院预测科学研究中心预测显示，2022 年我国经济将稳健增长，经济增长将呈现前稍低后略高趋势，预计全年 GDP 增速为 5.5%左右，较 21 年 8.5%的预测值下跌 3%。

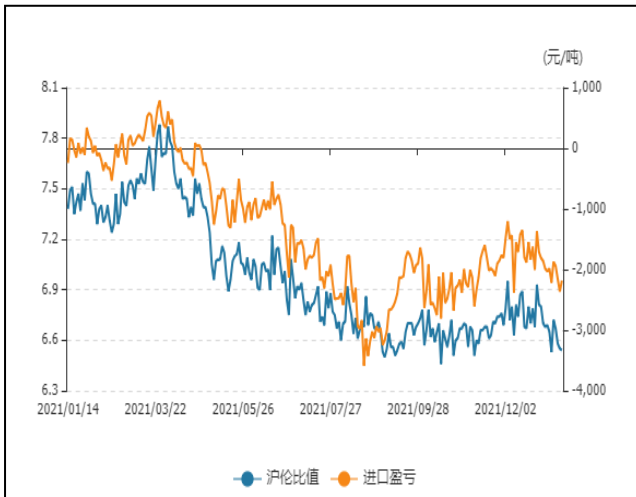
供应方面，部分企业检修结束，尽管国内环保趋严，但总体产量还是有所增加。再生铅市场因利润驱动，后期环保限产结束，产量有增长预期。交易所铅库库存外增内减，上期所库存延续去库趋势，对铅价有一定支撑。需求方面，本周利好消息频出，乘联会与中期协报告显示 22 年新能源汽车销量将 500 万辆或以上，中国新能源汽车领域将继续保持世界 50%以上份额的超强领军地位，市场情绪较好。但中长期铅蓄电池面临被磷酸铁锂电池替代的风险，后续环保政策对产量影响有待观察。

盘面上，本周沪铅增仓放量上行，区间宽幅震荡。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

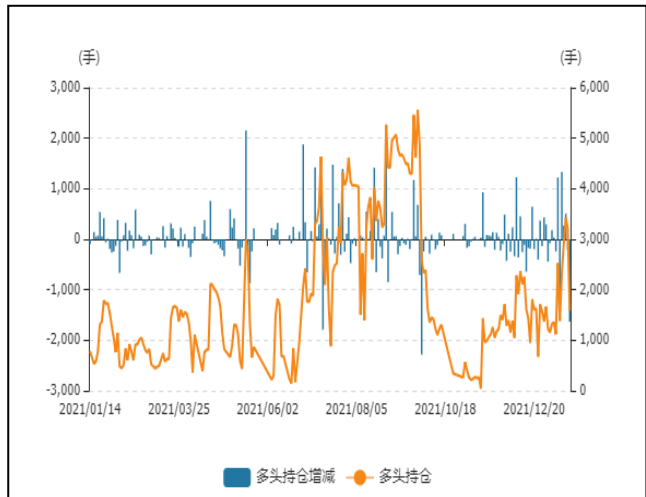
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



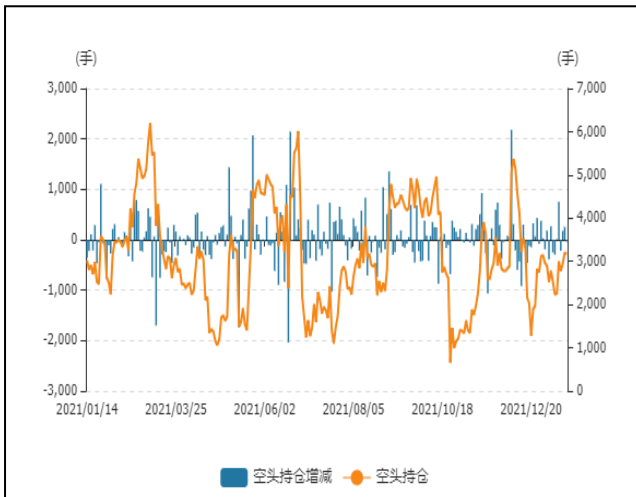
截止1月13日，铅进口亏损由上周 2213.32 元/吨缩小至 2182.11 元/吨，较上周降幅 1.41%，进口亏损缩小。

图2：沪铅多头持仓走势图



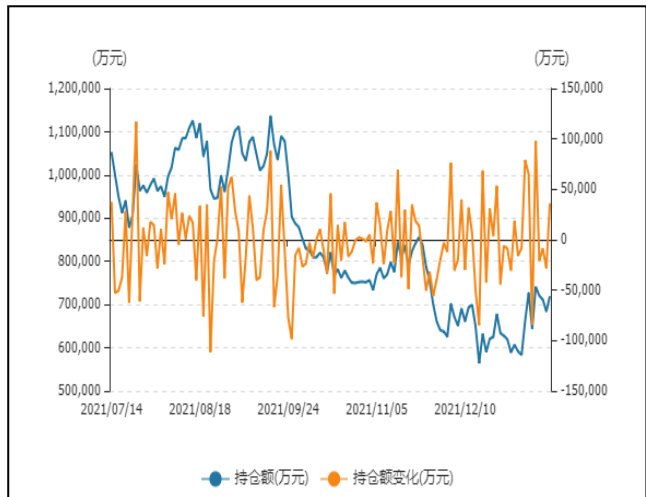
截止1月14日，永安期货沪铅多头持仓 1588 手，较1月7日增加 206 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



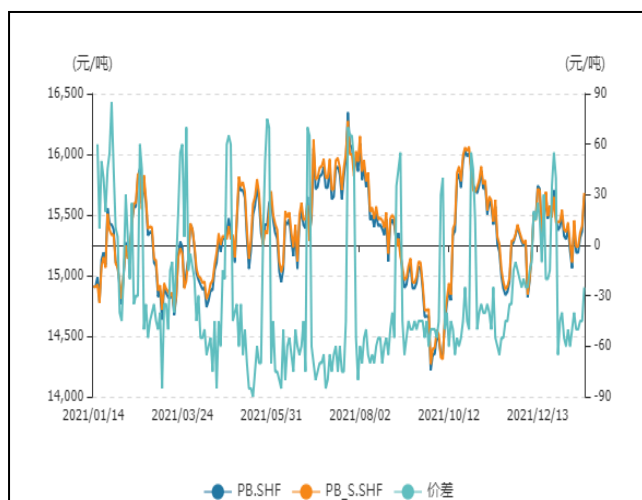
截止1月14日，永安期货沪铅空头持仓 3170 手，较上周增加 923。

图4：期铅资金流向走势图



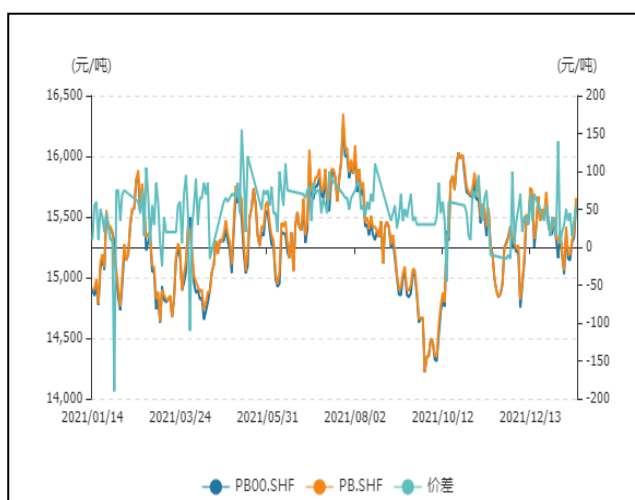
沪铅总持仓额由上周 643178.4 万元增加至 719806.72 万元，增加 76628.32 元，增幅 11.91%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 1 月 14 日，沪铅主力与次主力合约价差为-25 元/吨，较 1 月 7 日上升 15 元/吨。

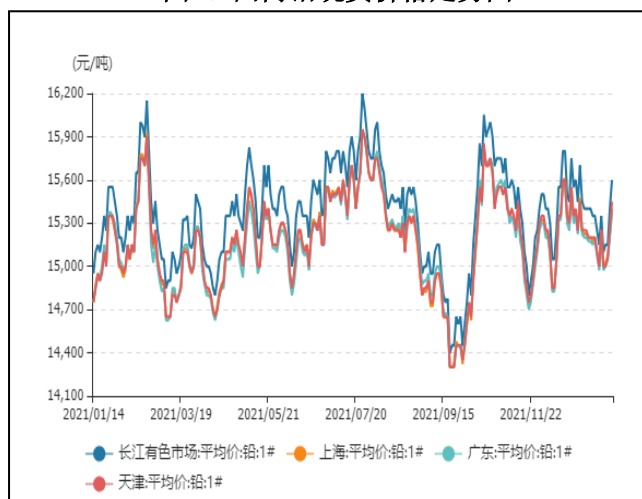
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 1 月 14 日，沪铅主力近月与远月价差为 55 元/吨，较 1 月 7 日上升 5 元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



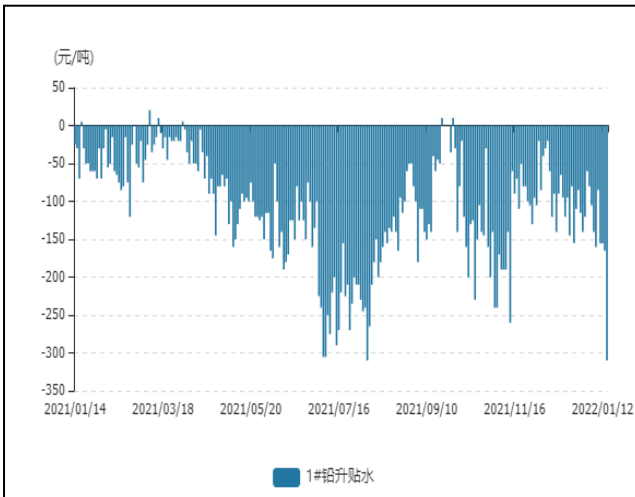
截止至 2022 年 1 月 14 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15600 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15400 元/吨、15375 元/吨、15450 元/吨。

图8、LME铅现货价格走势



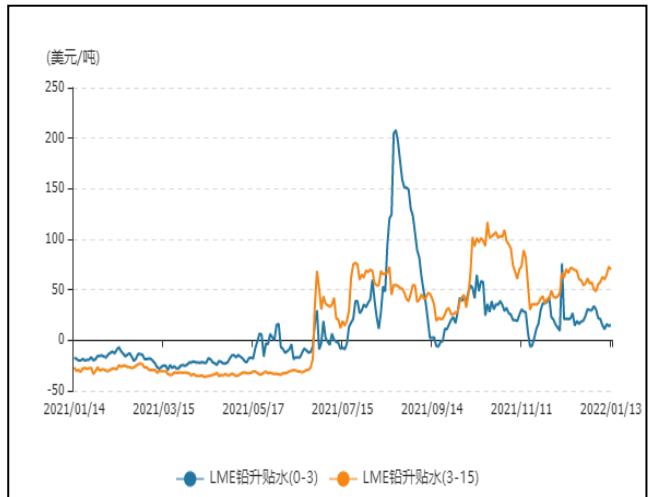
截止至 2022 年 1 月 13 日，LME3 个月铅期货价格为 2350 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2344.5 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止 1 月 14 日，1#铅升贴水为升水-310 元/吨，较 1 月 7 日下降 150 元/吨。

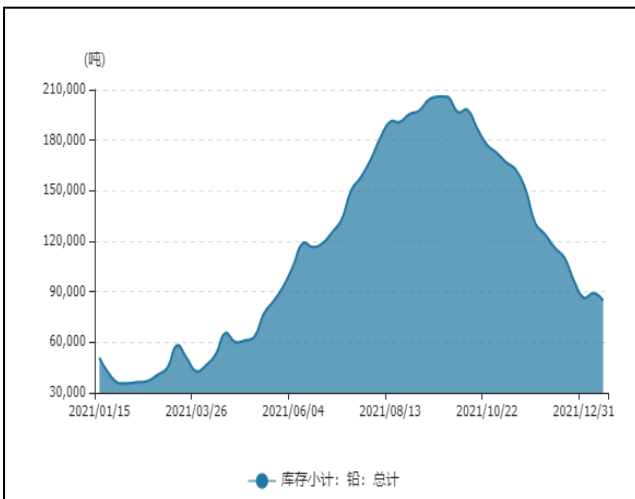
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至 2022 年 1 月 13 日，LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 15 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 70 美元/吨。

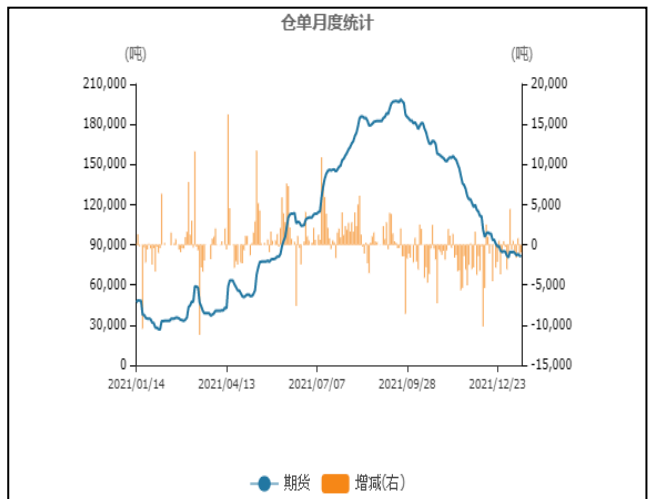
3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



截止 2022 年 1 月 14 日，上海期货交易所精炼铅库存为 84751 吨，较上一周减少 4396 吨。

图12：铅仓单库存走势图



截止 2022 年 1 月 14 日，电解铅总计仓单为 81049 吨，较 1 月 7 日增加 3719 吨。

图13: LME铅库存走势图

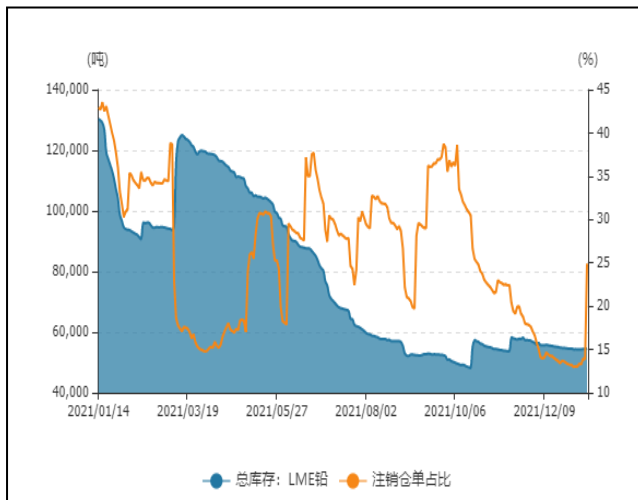
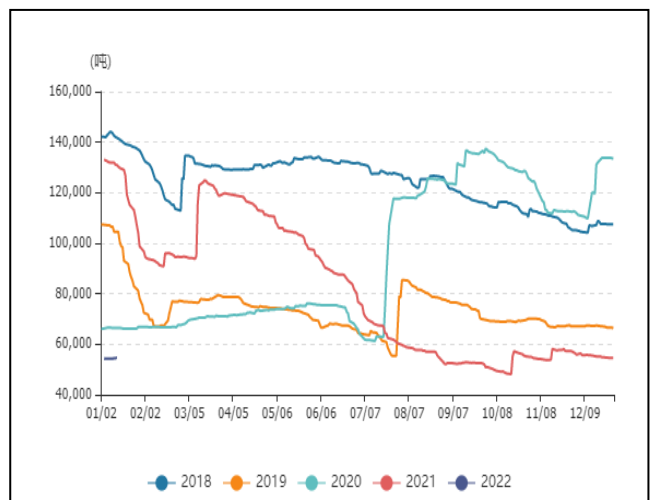


图14: LME铅库存季节性分析



截止2022年1月13日,LME 铅库存为 54650 吨,较1月6日增加 300 吨。

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。