



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21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）	15650	15670	0.13%
	持仓（手）	31353	55964	24611
	前 20 名净持仓	-5897	-10400	-4503
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15400	15425	425
	基差（元/吨）	-250	-245	5

#### 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：初步核算，全年国内生产总值 1143670 亿元，按不变价格计算，比上年增长 8.1%，两年平均增长 5.1%。分季度看，一季度同比增长 18.3%，二季度增长 7.9%，三季度增长 4.9%，四季度增长 4.0%。

2、美国上周初请失业金人数由前一周的 23.1 万人激增至 28.6 万人，创 2021 年 10 月中旬以来的最高水平，并远高于市场此前预期的 22 万人。上周续请失业金人数则上升至 164 万。

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、央行在货币政策上不断加码，政策频频利好。1 月 17 日 MLF、逆回购利率超预期降低 10 个基点。1 月 18 日，央行副行长刘国强在新年央行首场发布会上释放积极信号，要把货币政策工具箱开得再大一些；金融部门要主动出击，优化经济结构；政策发力时间点前移。1 月 20 日贷款市场报价利率：1 年期 LPR 为 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.6%，下调 5 个基点。

**周度观点策略总结：**美英等发达国家经济体开启加息进程，疫情扰动不断延缓全球经济复苏，22 年国内年经济增速也面临下行压力。与此同时，央行在货币政策上不断加码，政策利好消息频出。1 月 17 日 MLF、逆回购利率超预期降低 10 个基点。1 月 18 日，央行副行长刘国强在新年央行首场发布会上释放积极信号，要把货币政策工具箱开得再大一些；金融部门要主动出击，优化经济结构；政策发力时间点前移。1 月 20 日贷款市场报价利率：1 年期 LPR 为 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上 LPR 为 4.6%，下调 5 个基点。政策靠前发力，提振市场信心，利好基本金属。

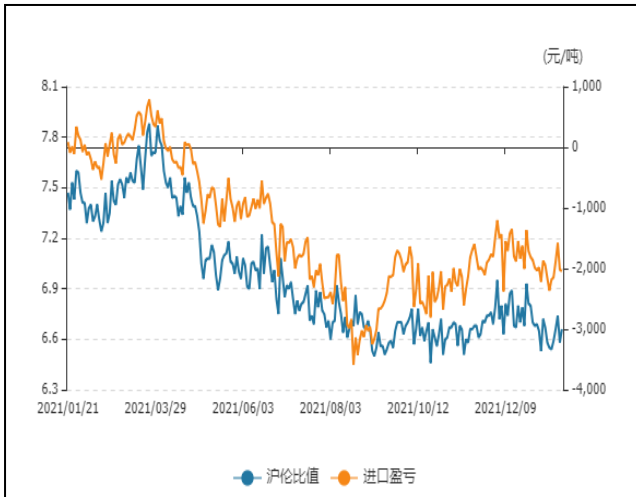
供应方面，1 月中下旬中小型再生铅企业陆续放假，整体产量有一定下滑。但今年也有部分再生铅企业过年不放假，同时再生铅产能处于扩张期，不断有新产能投入，产能有较强增长预期。交易所铅库存外增内减，上期所库存延续去库趋势，对铅价有一定支撑。需求方面，新能源汽车产业蒸蒸日上，乘联会与中期协报告显示 22 年新能源汽车销量将 500 万辆或以上，中国新能源汽车领域将继续保持世界 50%以上份额的超强领军地位，利好铅市。但中长期铅蓄电池面临被磷酸铁锂电池替代的风险。

盘面上，本周沪铅增仓放量上行，在 15400-16000 区间震荡。建议沪铅主力合约 1600-15000 区间高抛低吸，短线操作。

## 二、周度市场数据

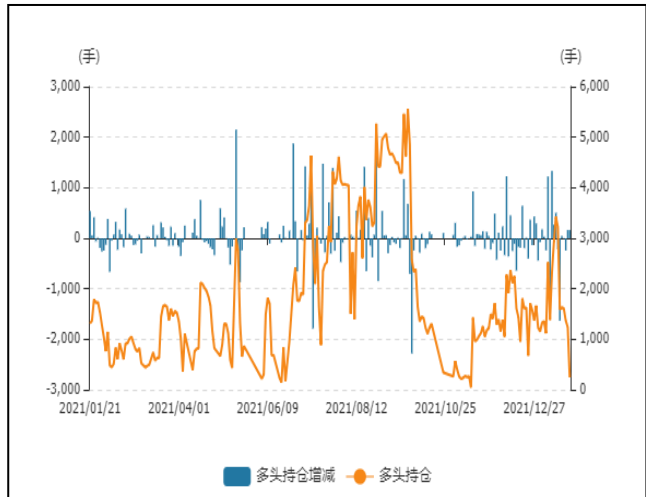
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



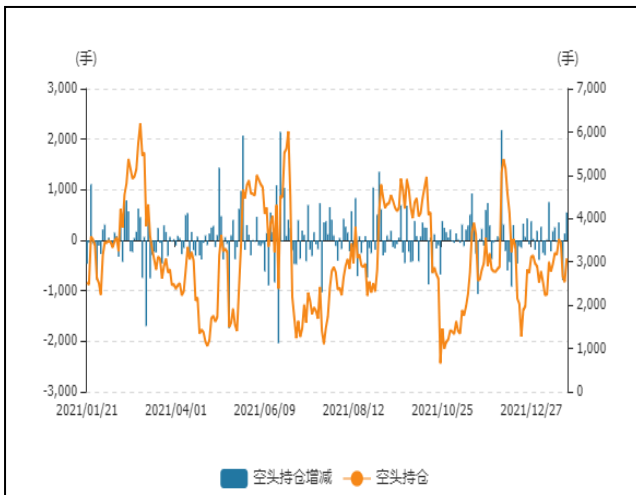
截止 1 月 20 日，铅进口亏损由上周 2182.11 元/吨缩小至 2040.89 元/吨，较上周降幅 6.47%，进口亏损缩小。

图2：沪铅多头持仓走势图



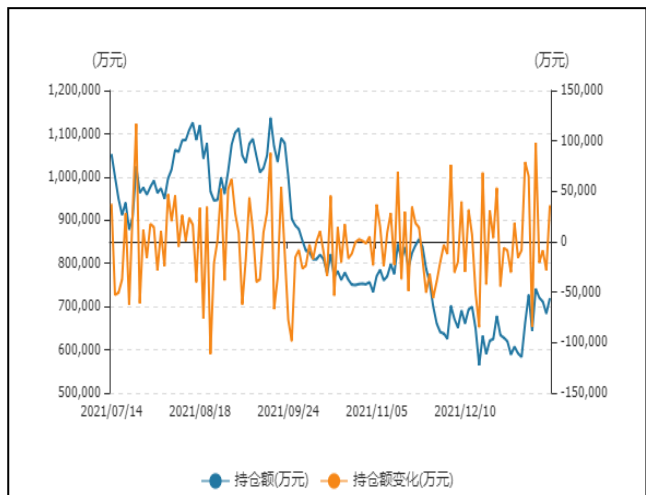
截止 1 月 21 日，永安期货沪铅多头持仓 244 手，较 1 月 14 日减少 1344 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



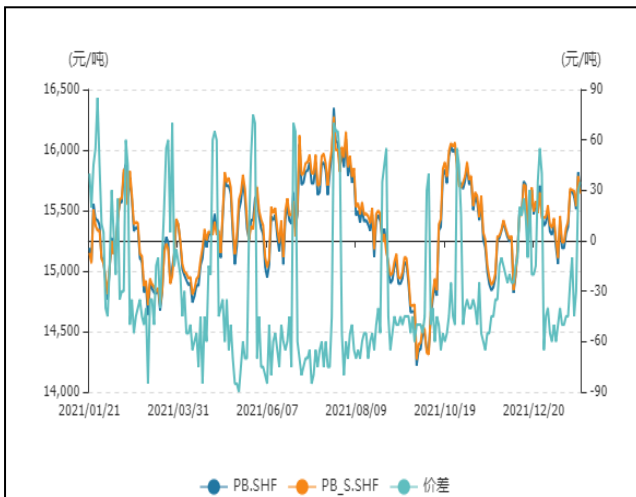
截止 1 月 21 日，永安期货沪铅空头持仓 3085 手，较上周减少 85 手。

图4：期铅资金流向走势图



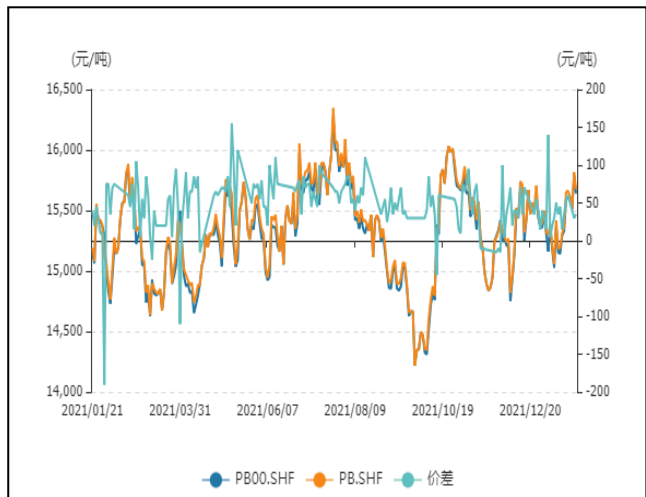
沪铅总持仓额由上周 719806.72 万元增加至 767666.82 万元，增加 74860.1 万元，增幅 6.65%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 1 月 21 日，沪铅主力与次主力合约价差为 35 元/吨，较 1 月 14 日上升 60 元/吨。

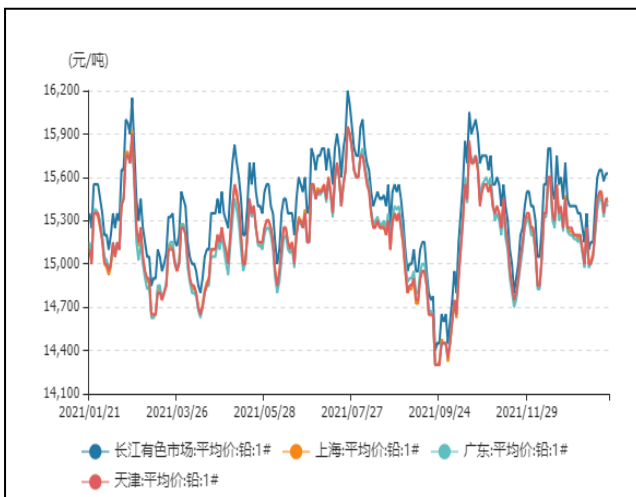
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 1 月 21 日，沪铅主力近月与远月价差为 35 元/吨，较 1 月 14 日下降 20 元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



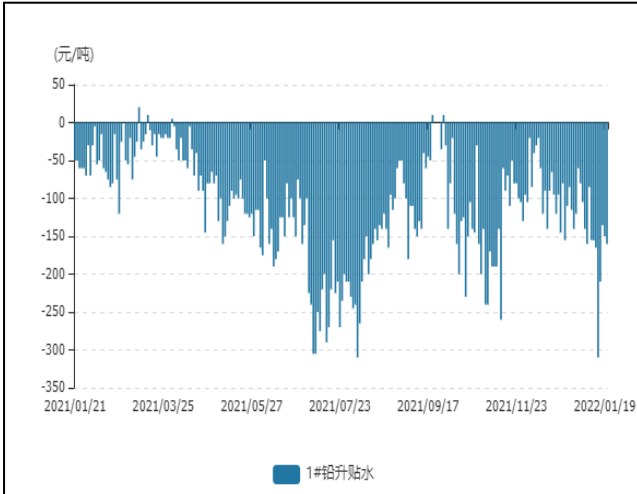
截止至 2022 年 1 月 21 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15625 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15425 元/吨、15400 元/吨、15450 元/吨。

图8、LME铅现货价格走势



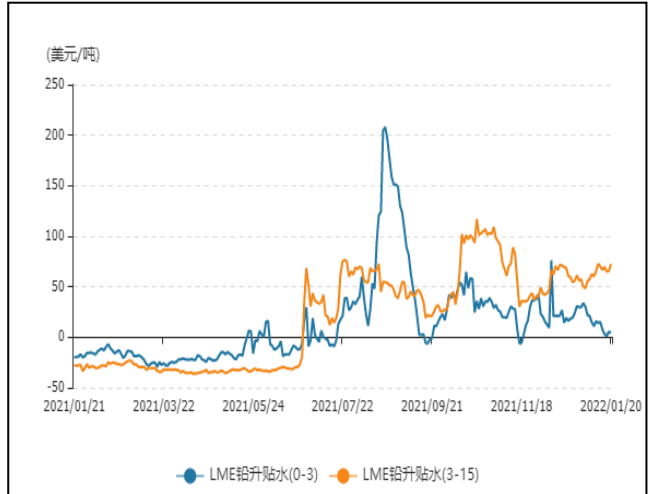
截止至 2022 年 1 月 20 日，LME3 个月铅期货价格为 2374 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2370 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止1月21日，1#铅升贴水为升水-160元/吨，较1月14日上升150元/吨。

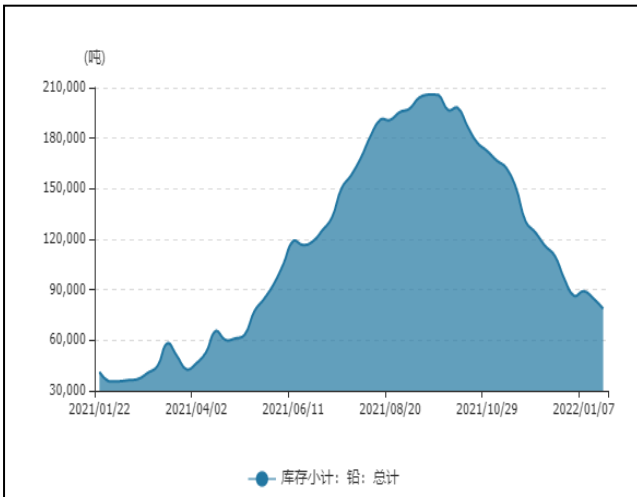
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2022年1月20日，LME铅近月与3月价差报价为升水4.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水72.5美元/吨。

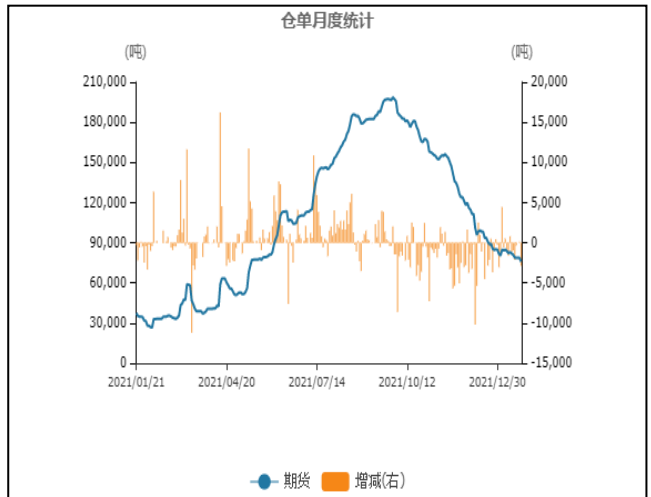
### 3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



截止2022年1月21日，上海期货交易所精炼铅库存为78728吨，较上一周减少6023吨。

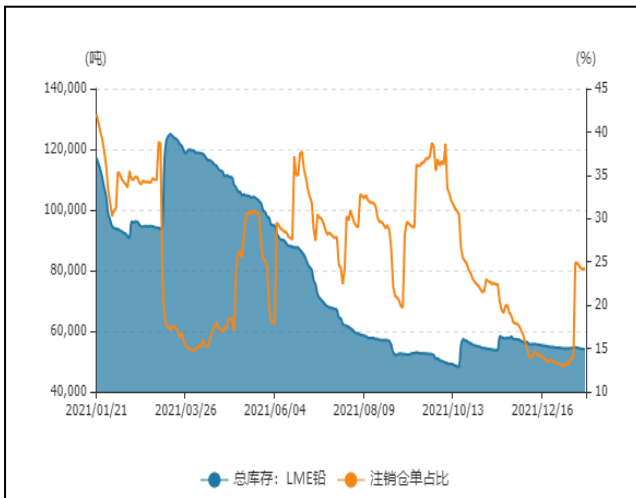
图12：铅仓单库存走势图



截止2022年1月21日，电解铅总计仓单为75856吨，较1月14日增加5193吨。

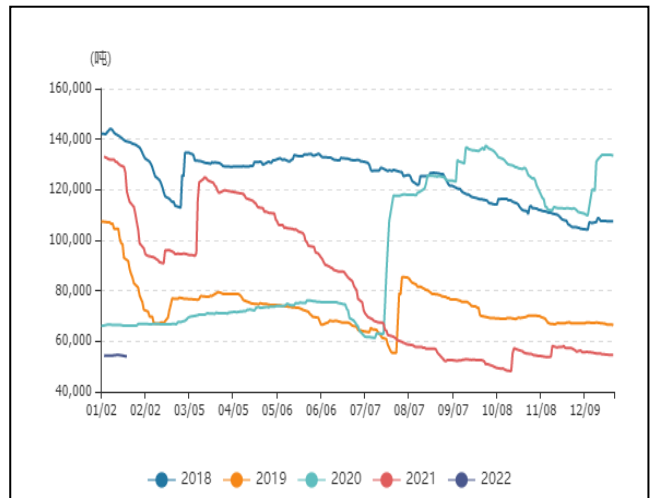


图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 1 月 20 日, LME 铅库存为 54025 吨, 较 1 月 13 日减少 625 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。