

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11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）	15210	15230	0.13%
	持仓（手）	49368	40330	-9038
	前 20 名净持仓	82	-3055	-3137
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15175	15150	-25
	基差（元/吨）	-35	-80	-45

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1、国家统计局：2022 年 1 月份，中国制造业采购经理指数为 50.1%，通用设备、汽车、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数位于 60.0% 以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发	1、美国 1 月份通胀数据再度“爆表”，美联储启动加息变得刻不容缓。美国劳工部数据显示，1 月份美国 CPI 同比升幅扩大至 7.5%，高于市场预期，核心 CPI 同比升 6%，均创下 1982 年以来

展前景较为乐观。	最大升幅。
2、国家统计局：2022年1月份，中国制造业采购经理指数为50.1%，通用设备、汽车、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数位于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。	2、英美央行“鹰”声不断，英国时间2月3日，英国央行宣布把基准利率从0.25%上调至0.5%。市场对美联储未来加息的预期也在不断加强。
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、中国物流与采购联合会：1月份全球制造业PMI较上月下降0.6个百分点至54.7%，连续2个月环比下降

周度观点策略总结：英美央行“鹰”声不断，英国时间2月3日，英国央行宣布把基准利率从0.25%上调至0.5%。美联储已透露3月份加息进程，暴涨的通胀数据可能会促使美联储加快加息的步伐。美国1月同比增长7.5%的CPI数据公布后，市场对美联储在3月份加息0.5个百分点的几率在数据发布后大幅升至44.3%，美股大跌，10年期美债收益率冲破2%关口，市场避险情绪升温。国内仍保持温和稳健的货币政策，国内1月社融规模增量为61700亿元，创下历史新高。

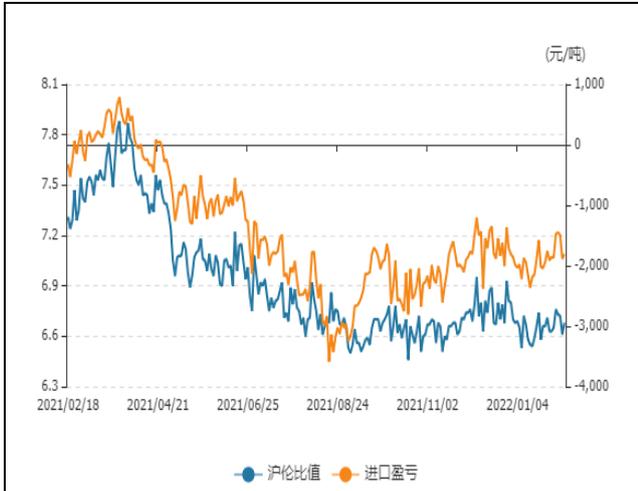
由于2月份由于春节放假以及冬奥会影响，产量较1月份有所下滑，1月份原生铅和再生铅产量约为56万吨，2月份预计为49万吨。当前再生铅当前利润较高，预计后期产能将不断释放。春节期间国内库存小幅，增量约为0.54万吨或6.14%。下游需求较好，1月份通用设备、汽车、电气机械器材等行业PMI位于60.0%以上高位景气区间，相关行业企业对近期市场发展前景较为乐观，铅蓄电池企业提货积极。预计短期铅价区间震荡运行。

盘面上，本周沪铅先抑后扬。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

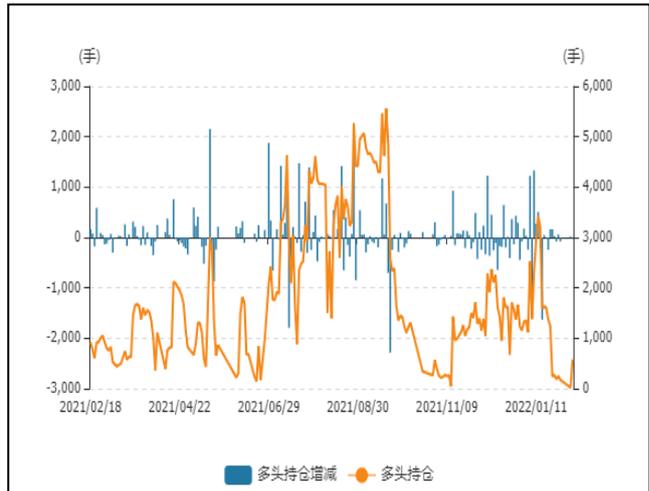
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



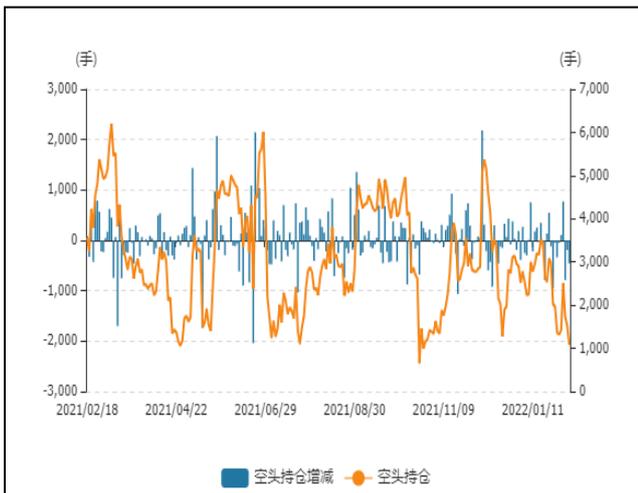
截止2月11日，铅进口亏损由1月28日1475.56元/吨扩大至1806.61元/吨，较上周增幅22.42%，进口亏损增加。

图2：沪铅多头持仓走势图



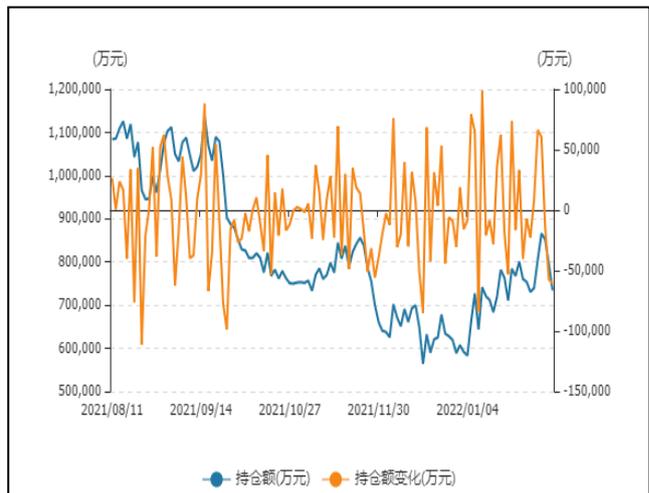
截止2月11日，永安期货沪铅多头持仓580手，较1月27日增加405手。

图3：沪铅空头持仓走势图



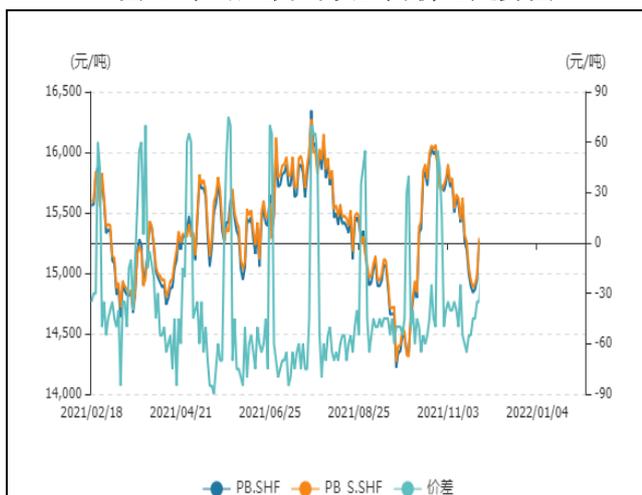
截止2月11日，永安期货沪铅空头持仓1075手，较1月27日减少288手。

图4：期铅资金流向走势图



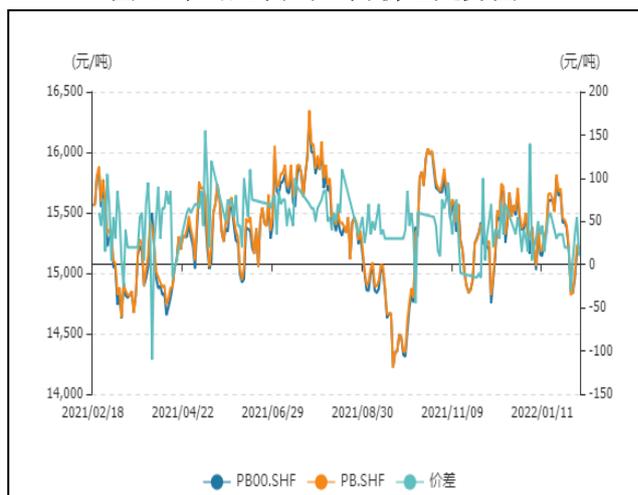
沪铅总持仓额由1月28日739177.81万元增加至734166.31万元，减少5011.5万元，降幅0.68%。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



截止 2 月 11 日，沪铅主力与次主力合约价差为-5 元/吨，较 1 月 28 日上升 45 元/吨。

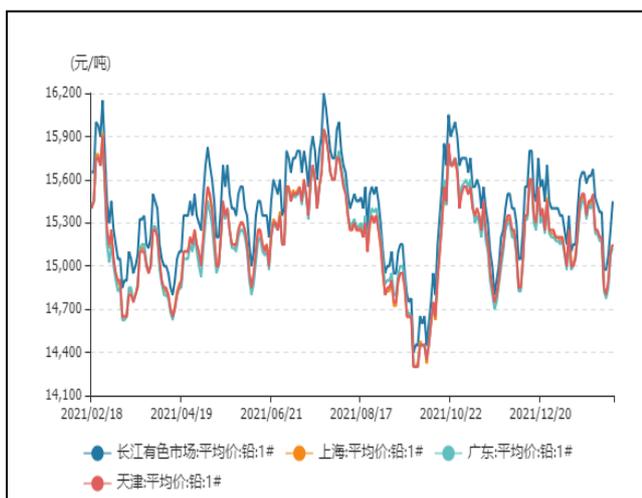
图6：沪铅近月与远月价差走势图



截止 2 月 11 日，沪铅主力近月与远月价差为 10 元/吨，较 1 月 28 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



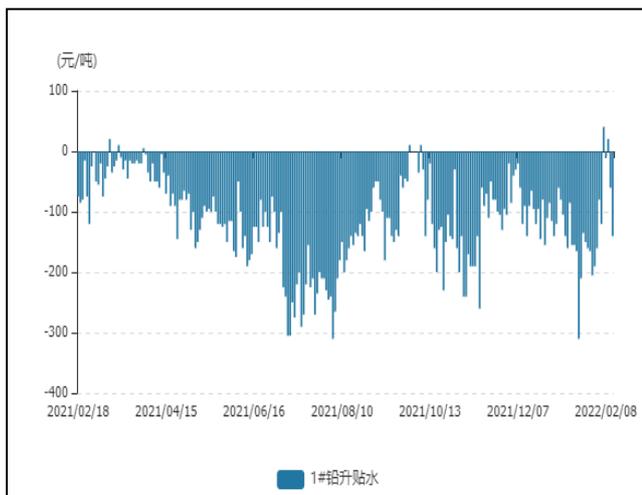
截止至 2022 年 2 月 11 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15450 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15150 元/吨、15125 元/吨、15150 元/吨。

图8：LME铅现货价格走势



截止至 2022 年 2 月 11 日，LME 3 个月铅期货价格为 2280 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2300 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



截止2月11日，1#铅升贴水为升水-140元/吨，较1月28日下降20元。

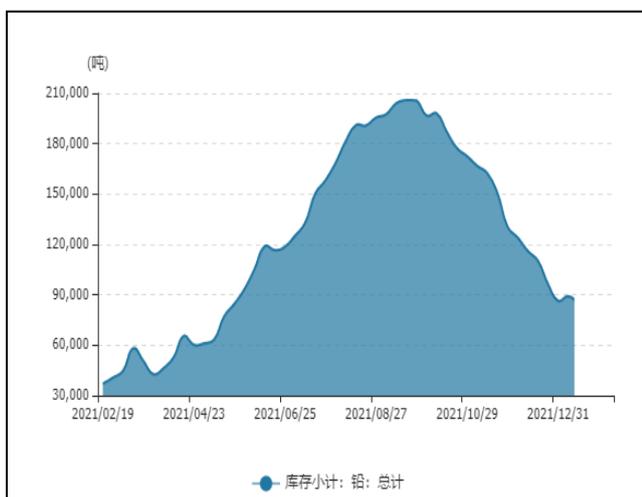
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2022年2月11日LME铅近月与3月价差报价为升水11.653美元/吨升水69美元/吨。

3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



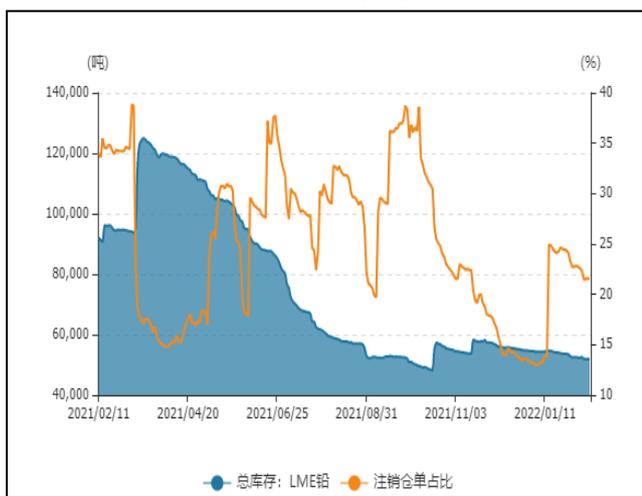
截止2022年2月11日，上海期货交易所精炼铅库存为82175吨，较上1月28日增加1308吨。

图12：铅仓单库存走势图



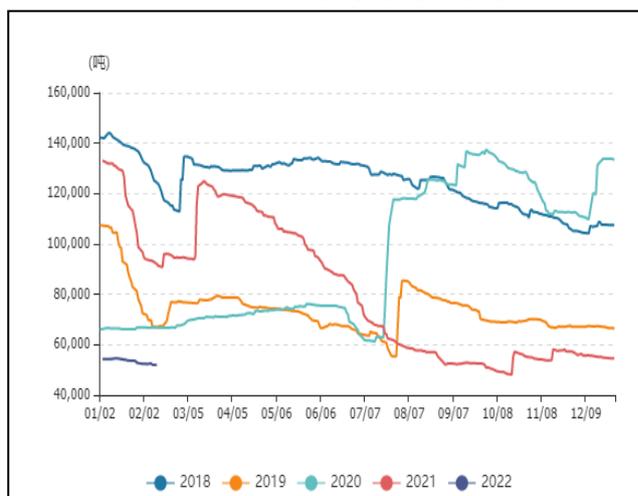
截止2022年2月11日，电解铅总计仓单为77241吨，较1月28日减少314吨。

图13: LME铅库存走势图



截止 2022 年 2 月 11 日, LME 铅库存为 51925 吨, 较 1 月 28 日减少 925 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。