

「2022.5.27」

沪铅市场周报

基本上供需双弱 沪铅价格震荡运行

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

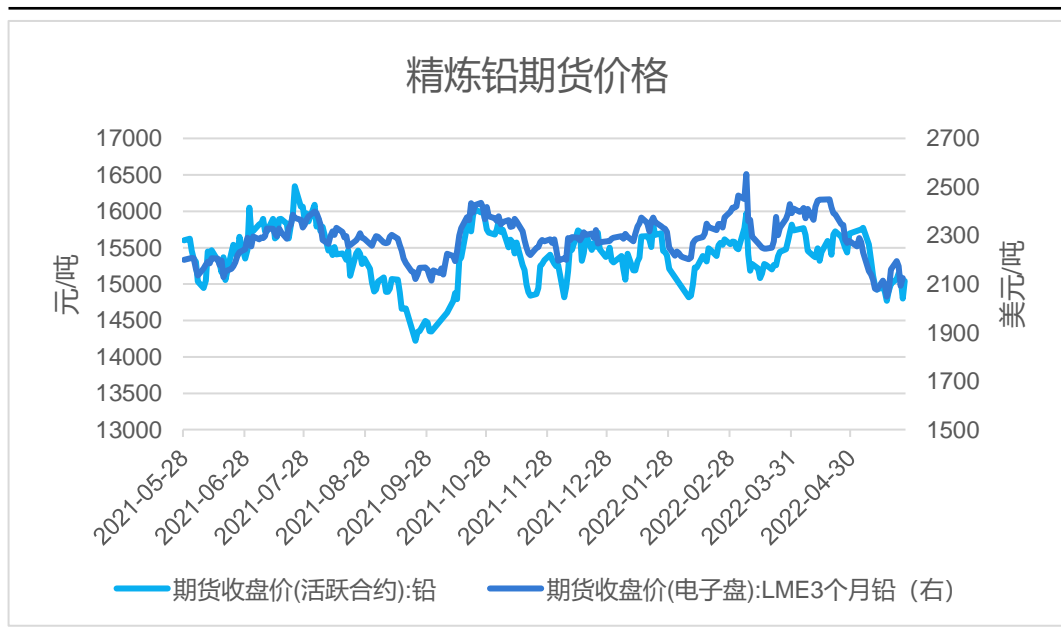


3、产业情况

- ◆ 本周沪铅窄幅震荡。宏观面上，美联储依旧鹰声嘹亮，最新公布的2022年5月FOMC议息会议纪要显示，多数与会官员认为，在接下来的两次会议中各加息50个基点可能是合适的，符合市场预期。国内方面，政策的支持力度在加大。国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，包括6方面33项措施，将阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。SMM预计5月原生铅产量较4月27.15万吨，基本无变化。再生铅仍将进一步增加。库存方面，上期所库存去库缓慢。蓄电池厂需求偏弱，基本刚需采购为主。政策大力扶持汽车产业，汽车产销环比预计能有较大的提高，预计对铅需求有一定提振。基本面短期供需双弱，预计沪铅在14700-15700区间震荡运行。操作上，建议暂时观望。

本周沪铅窄幅震荡

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



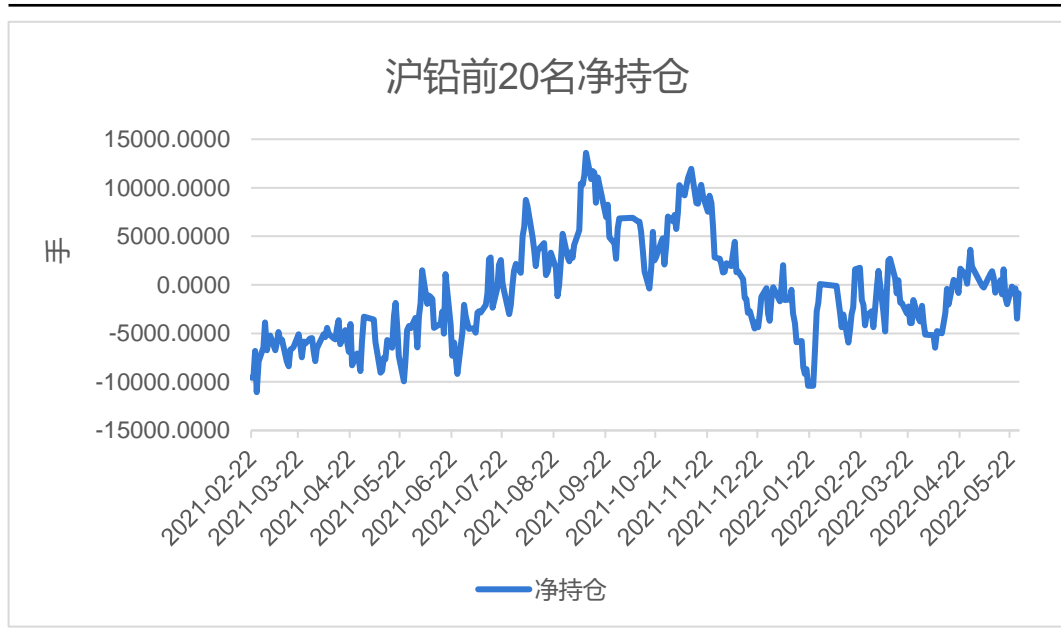
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，沪铅收盘价为15045元/吨，较2022年5月20日上涨40元/吨，涨幅0.27%；截至2022年5月26日，伦铅收盘价为2125.5美元/吨，较2022年5月20日上涨51.5元/吨,涨幅2.48%。

截至2022年5月26日，精炼铅沪伦比值为6.96，较2022年5月19日下降0.22。

沪铅持仓量减少

图3、沪铅前20名净持仓

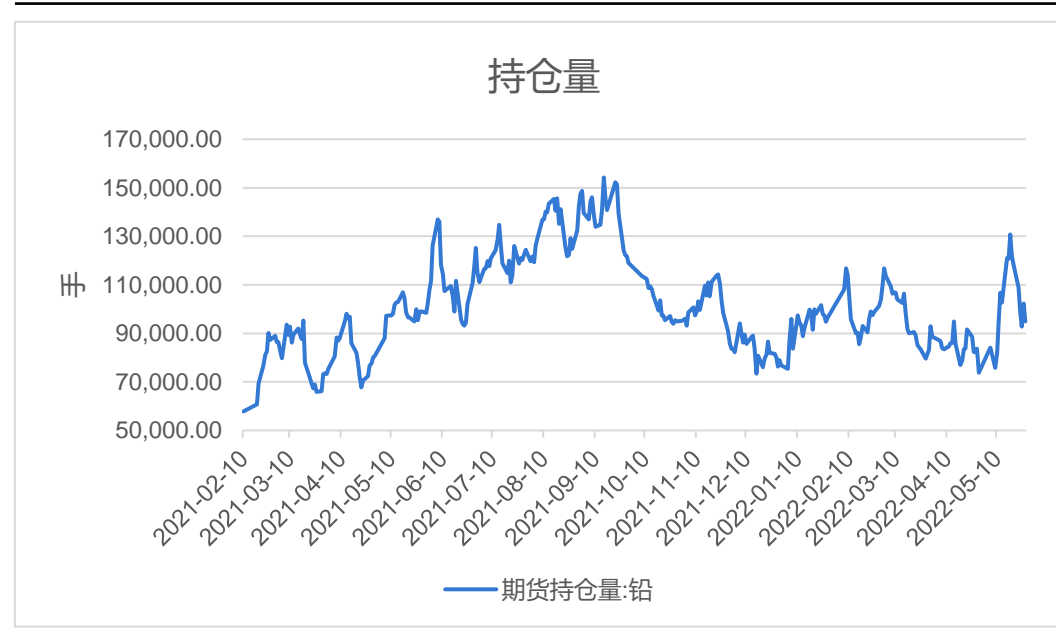


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日, 沪铅前20名净持仓为-875手, 较2022年5月20日增加1125手。

截至2022年5月27日, 沪铅持仓量为94900手, 较2022年5月20日减少23650手, 降幅19.95%。

图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

铅锌价差增大

图5、铅锌价差

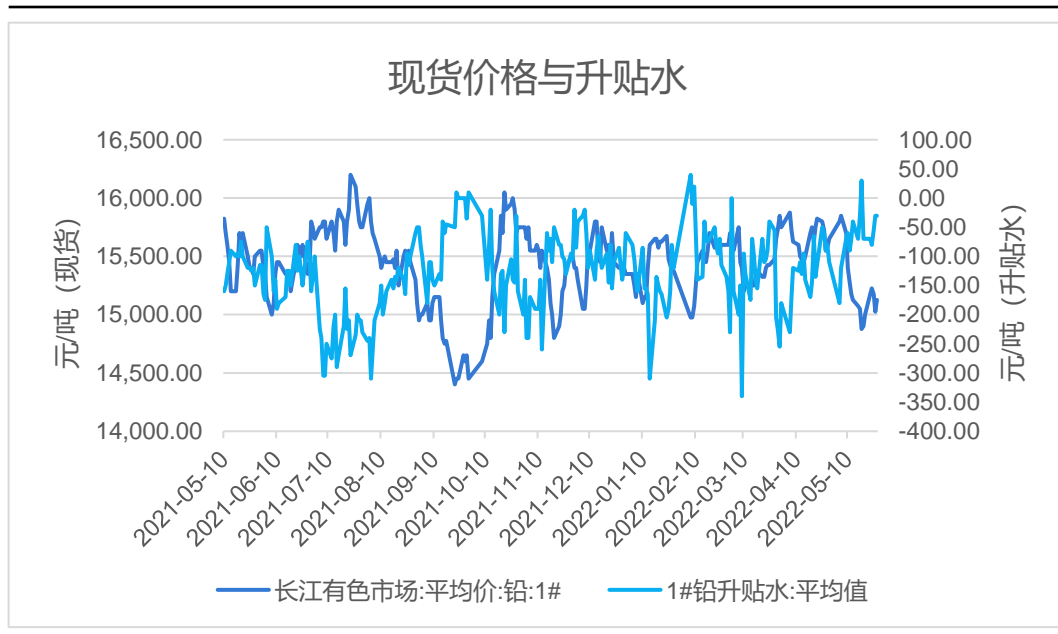


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，铅锌期货价差为10815元/吨，较2022年5月20日增加135元/吨。

现货贴水收窄

图6、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

图7、LME升贴水



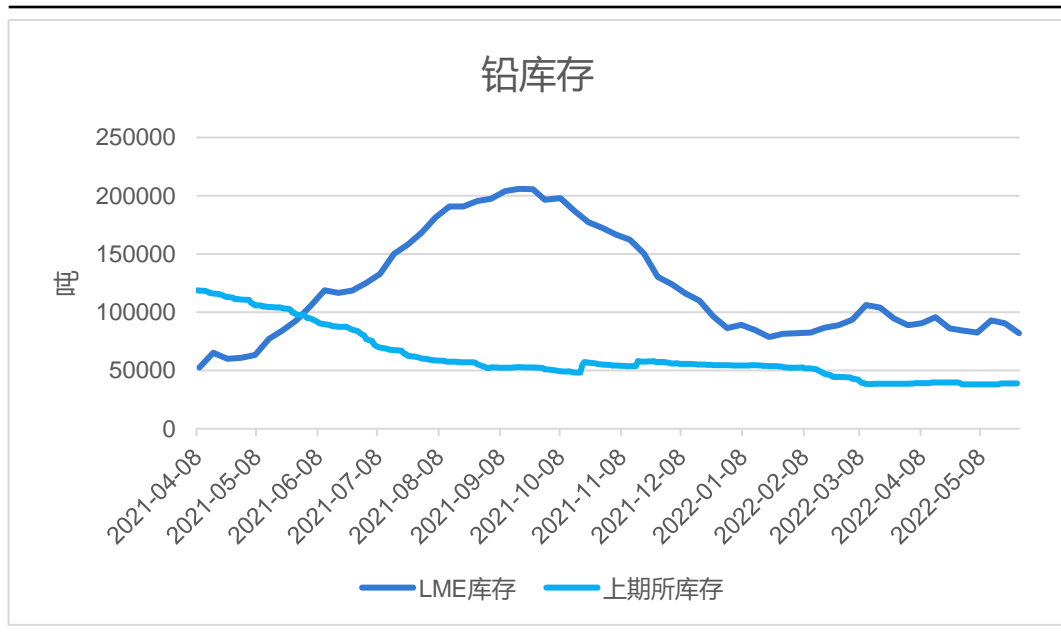
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日，1#铅现货价为15125元/吨，较2022年5月20日上涨125元/吨，涨幅0.83%。现货贴水30元/吨，较上周上涨40元/吨。

截至2022年5月26日，LME铅近月与3月价差报价为-12美元/吨，较2022年5月19日减少7.45美元/吨。

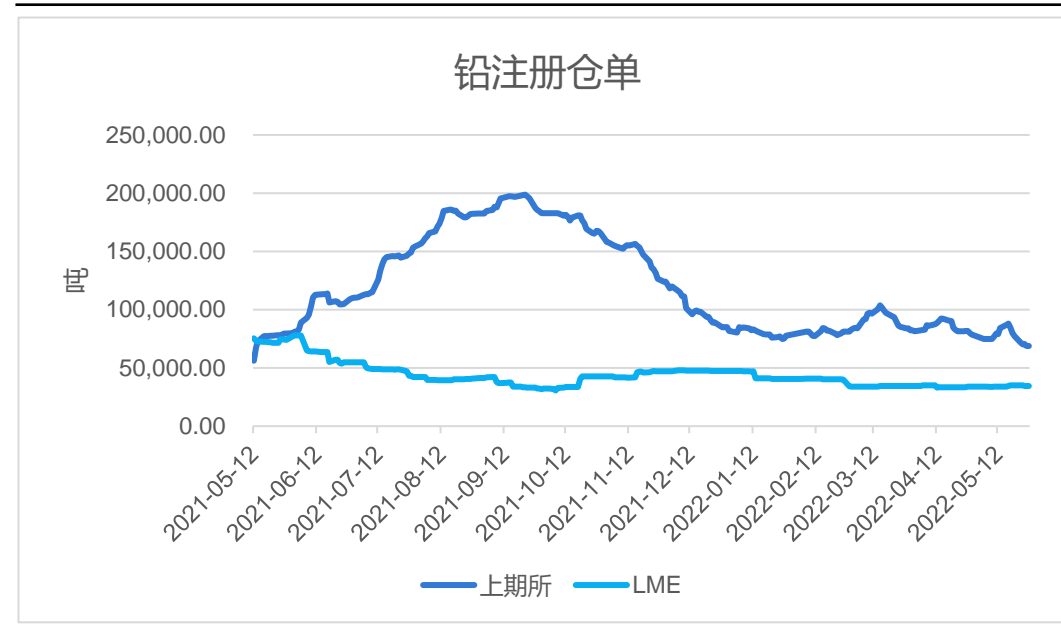
上期所铅库存下降

图8、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图9、仓单



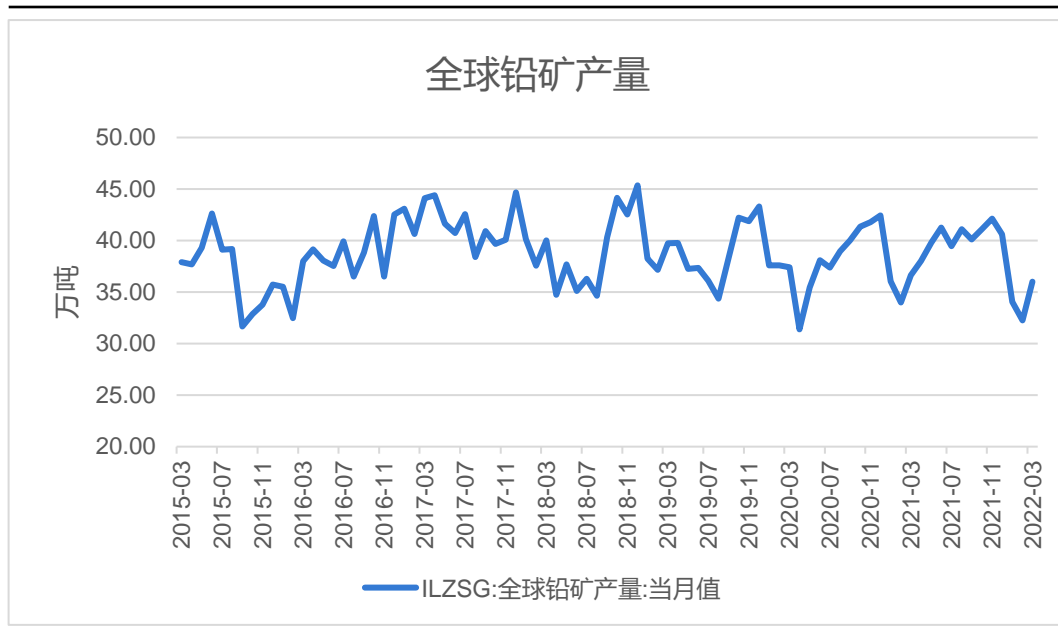
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月26日，LME精炼铅库存为38850吨，较2022年5月19日持平；截至2022年5月27日，上期所精炼铅库存为82002吨，较上周减少8648吨，降幅9.54%。

截至2022年5月27日，上期所精炼铅仓单总计为68766吨，较2022年5月20日减少8629吨，降幅11.15%；截至2022年5月27日，LME精炼铅仓单总计为34325吨，较2022年5月20日减少525吨，降幅1.51%。

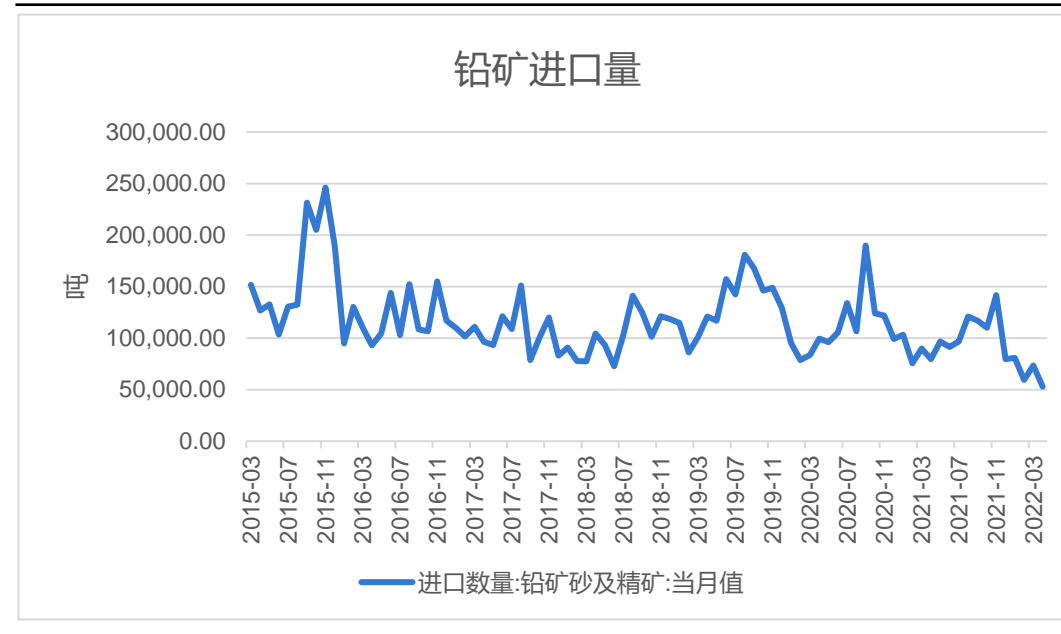
铅矿进口量大幅下滑

图10、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、中国铅矿进口量



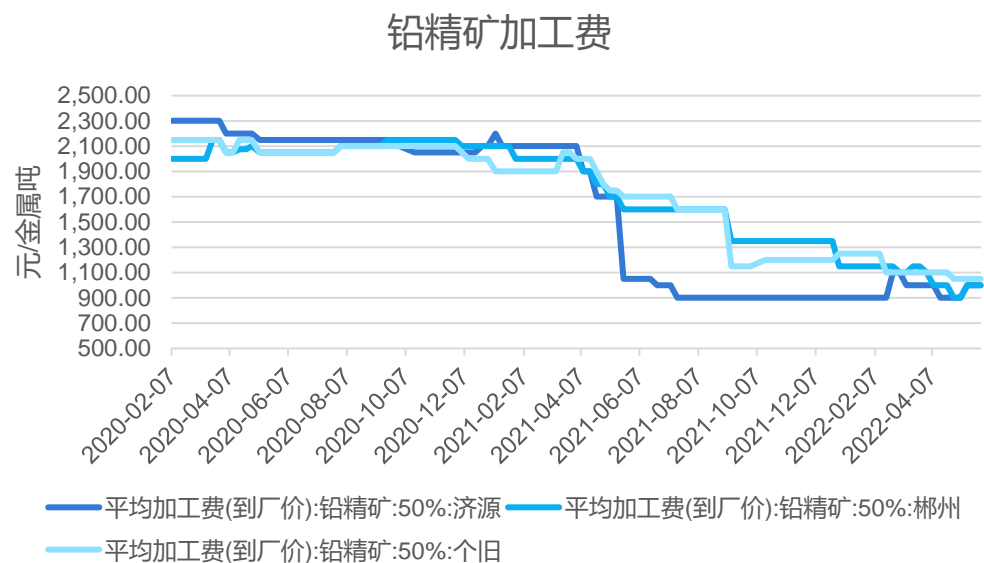
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年3月，全球锌矿产量为36.01万吨，环比增长11.62%，同比下降1.72%。

海关总署数据显示，2022年4月，当月进口铅矿砂及精矿53033.71吨，环比下降27.72%，同比下降33.3%。

铅精矿加工费维持较低水平

图12、铅精矿加工费

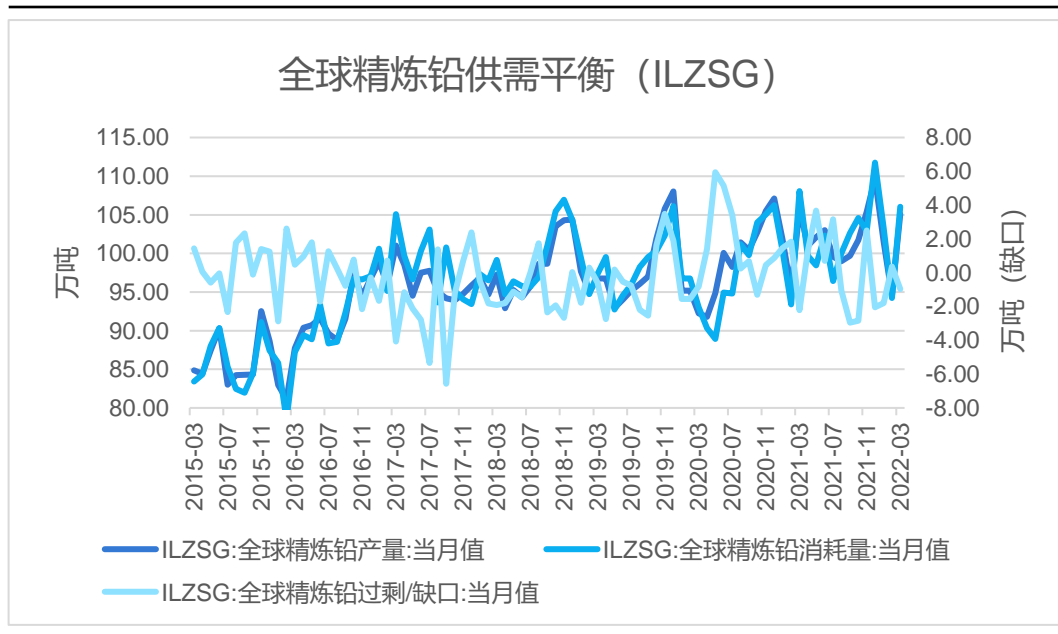


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年5月27日, 济源地区铅精矿加工费为1000元/吨, 较上周持平; 郴州地区铅精矿加工费为1000元/吨, 较上周持平; 个旧地区铅精矿加工费为1050元/吨, 较上周持平。

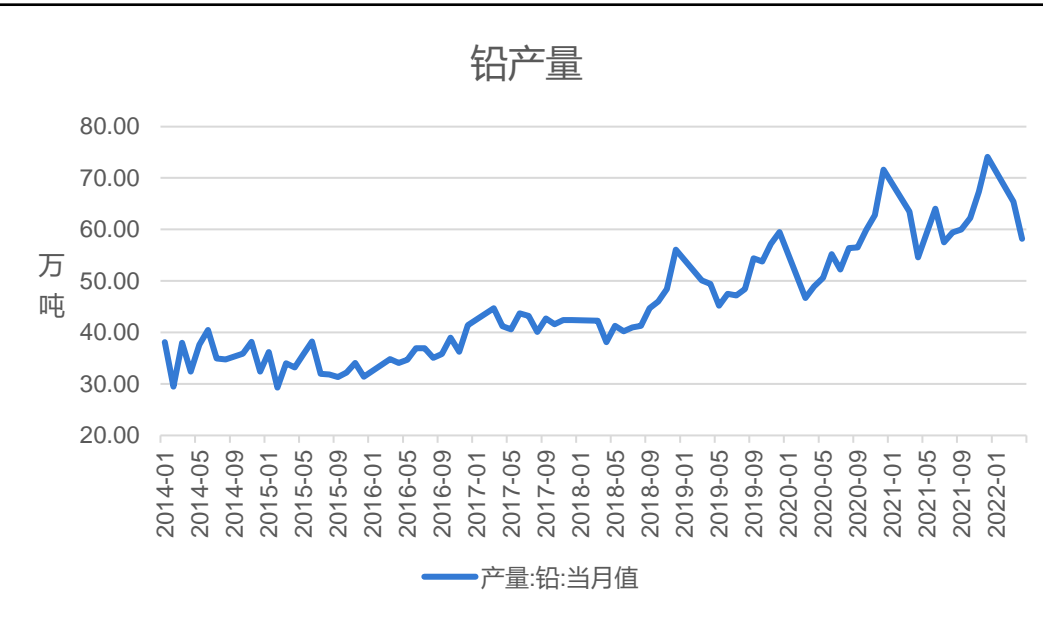
供应端——国内铅产量小幅上升

图13、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、铅产量



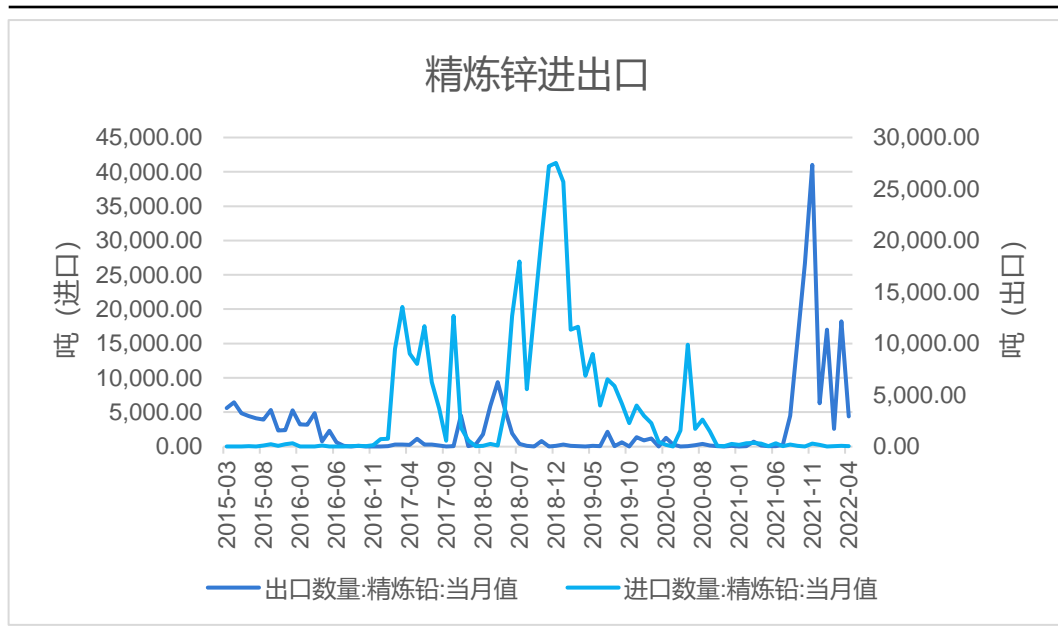
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2022年3月，全球精炼铅产量为105.07万吨，较去年同期减少0.76万吨，降幅0.72%；全球精炼铅消费量为106.03万吨，较去年同期减少2.02万吨，降幅1.87%；全球精炼铅缺口0.96万吨，去年同期缺口2.22万吨。

国家统计局数据显示，2022年4月，铅产量为58.2万吨，同比增加5.2%；2022年1-4月，铅累计产出238.5万吨，同比增加2.6%。

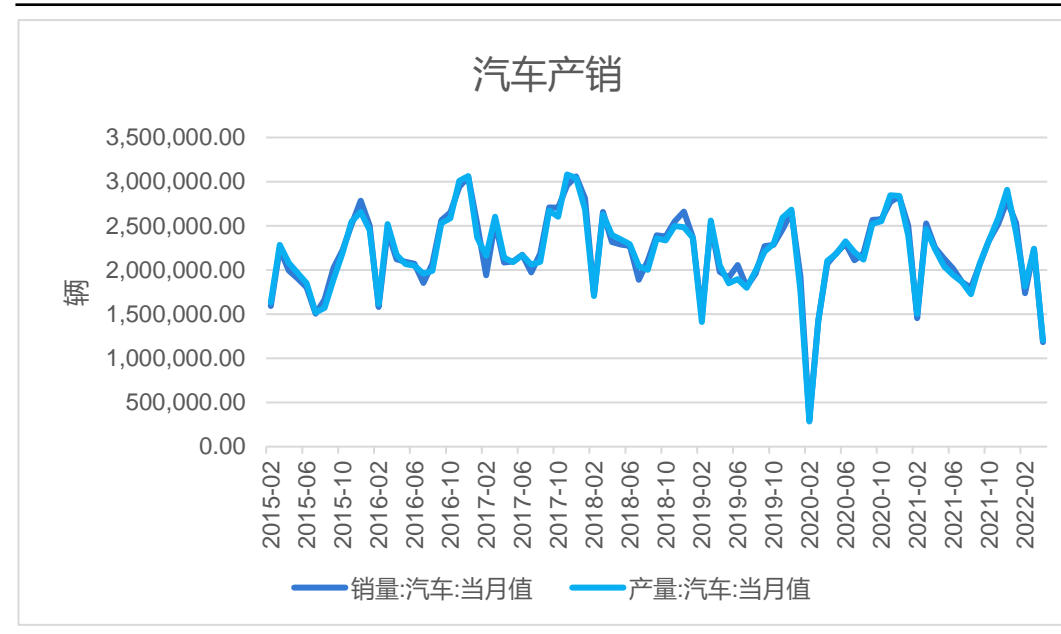
需求应端——汽车产销大幅下滑

图15、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年4月，精炼铅进口量4362.61吨，同比增加2743.92%；精炼铅出口量38.13吨，同比减少86.44%。

中汽协数据显示，2022年4月，中国汽车销售量为1180903辆，同比减少47.56%；中国汽车产量为1205468辆，同比减少46.05%。

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。