

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 2021年12月10日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	15265	15470	1.34%
	持仓（手）	40491	38708	-1783
	前 20 名净持仓	375	990	615
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15100	15350	250
	基差（元/吨）	-165	-120	45

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行降准 0.5 个百分点，释放资金 1.2 万亿元。	2021 年 11 月原生铅产量 25.08 万吨，环比增加 6.68%，同比增加 8.38%，预计 12 月原生铅产量为 27.61 万吨。

欧洲能源危机加剧，电价攀升至创纪录水平。	中国 11 月 PPI 同比涨幅回落至 12.9%。
中国 11 月进口同比增 31.7%，出口同比增 22%；商品进口持续大增。	英国奥密克戎感染病例每 2.5 天翻番，卫生部门警告 2-4 周内席卷全国、本月底恐突破百万例。
美国参议院就债务上限达成一致，额度或为提高 2 万亿美元。	
中国 11 月社融增量反弹至 2.61 万亿，新增人民币贷款增至 1.27 万亿，M2 增长 8.5%	
美国上周首申失业救济人数 18.4 万低于预期，创 1969 年来新低。	

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2201 合约先抑后扬，波动较大。周初疫情避险情绪犹存，加之美国新增非农就业人数不及预期均使得基本金属承压。而随着辉瑞疫苗消息利好，疫情避险情绪减弱，加之国内降准，社融数据表现向好，同时欧洲能源危机加剧，供给担忧再次袭来均利多基本金属，然而美指高位维稳则限制其反弹动能。现货方面，两市库存均下降，但国内库存降势放缓。市场流通平稳，期价反弹抑制下游采兴，蓄企逢高少买，整体消费氛围欠佳。展望下周，宏观氛围多空因素交织，铅市基本面表现尚可，预期有望表现较为坚挺。

技术上，沪铅周线 MACD 绿柱缩短，日线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪铅主力可背靠 15450 元/吨之上逢低多，止损参考 15270 元/吨。

## 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

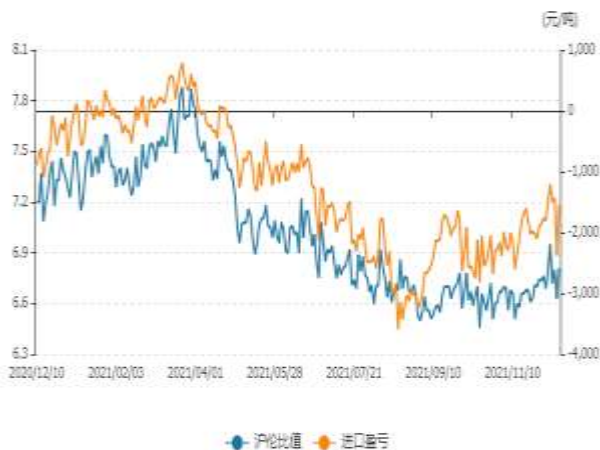


图2：沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周-1487.83扩至-1548.63元/吨。

沪铅多头持仓先扬后抑。

图3：沪铅空头持仓走势图

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓先扬后抑。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



总持仓额由上周625686.68增至66183.85万元。

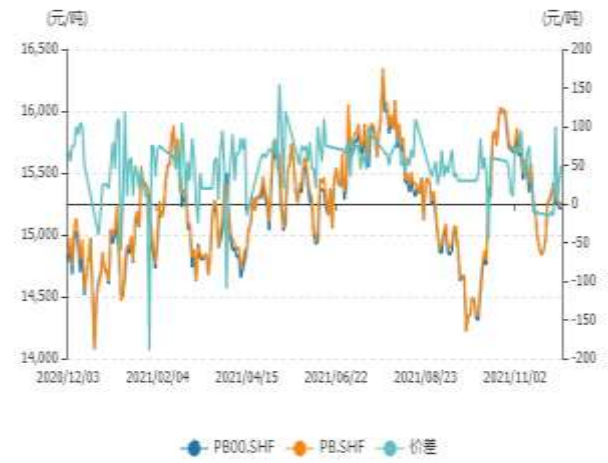
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力收盘价价差由-25转为15元/吨。

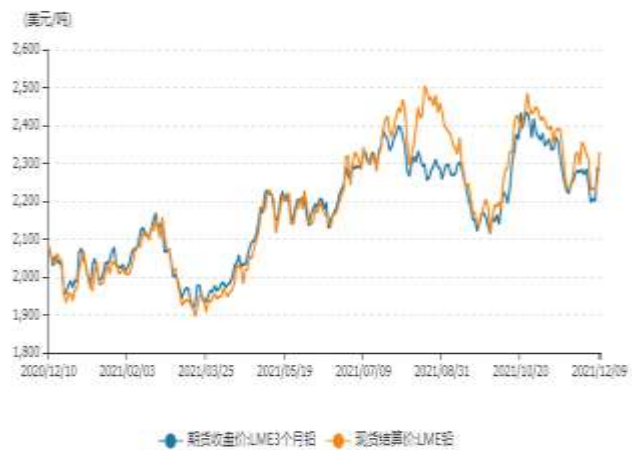
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



沪铅主力与近月收盘价价差由50缩窄至30元/吨。

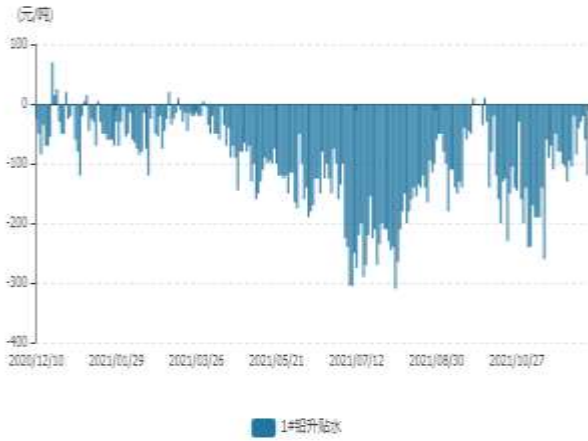
图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年12月10日，长江有色市场1#铅平均价为15550元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15350元/吨、15325元/吨、15350元/吨。

截止至2021年12月9日，LME3个月铅期货价格为2280美元/吨，LME铅现货结算价为2330美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由上周贴水-40扩至贴水-120元/吨。

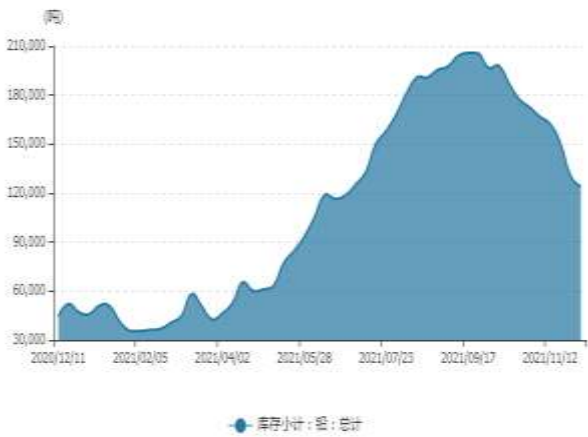
图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2021年12月9日，LME铅近月与3月价差报价为升水21美元/吨，3月与15月价差报价为升水62美元/吨。

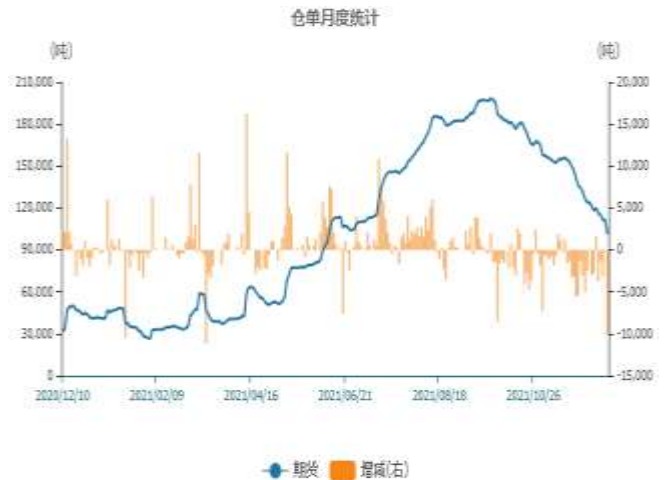
### 3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



截止至2021年12月10日，上海期货交易所精炼铅库存为116078吨，较上一周减7859吨。

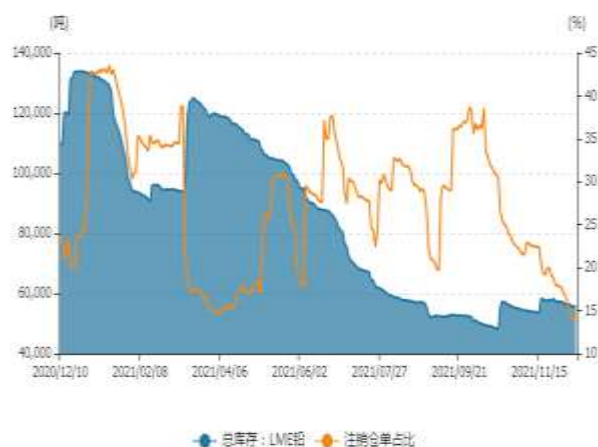
图12：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由119858降至101233吨。

图13：LME铅库存走势图

图14：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 56475 降至 55650 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。

