

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10月22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）	15365	16030	4.33%
	持仓（手）	52722	34966	-17756
	前 20 名净持仓	1710	3640	1894
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15100	15700	600
	基差（元/吨）	-265	-330	-65

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
继新星公司宣布减产，国际大宗商品巨头嘉能可宣布将对欧洲地区德国、西班牙、意大利冶炼厂进行错峰生产。	美国 9 月工业生产创七个月最大降幅。

9 月份我国社会消费品零售总额增长 4.4%。

国家发改委研究对煤炭价格进行干预的具体措施，促进煤炭价格回归合理区间。

中国 9 月规模以上工业增加值同比 3.1%。

美联储褐皮书显示美国经济增长放缓。

国家能源集团会议要求煤炭产业带头推动煤炭价格回归合理水平，确保四季度自产煤有序增产高产。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2111 合约延续涨势，刷新两个月来高位 16330 元/吨。周初继 Nyrstar 宣布减产，嘉能可也宣布计划实施减产，有效提振锌价封涨，铅价跟随上扬。随后市场多头氛围稍缓，加之多部门开启对煤炭价格实施干预，黑色系连日跌停则拖累基本金属市场跟随回落。然而铅价因其金融属性稍弱，且在价格低位回升后，下游担忧价格延续反弹，消费有所好转则支撑其表现较为坚挺。现货方面，铅两市库存外增内减，国内消费稍微好转。炼厂出货平稳，临近周末，下游刚需少采为主，终端需求回升有限，现货成交数量未见明显增加。展望下周，目前宏观氛围多空因素交织，但基本金属仍需关注海外能源危机是否延续发酵，以及黑色系市场的波动影响，预期铅价上行动能有限。

技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱缩窄，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 16030 元/吨之下逢高空，止损参考 16335 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-2549.17缩至-2057.43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



沪铅空头持仓走强。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



总持仓额由上周809407.38降至782133.7万元。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-65缩至-45元/吨。沪铅主力与近月两者收盘价价差由60缩至0元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



图8、LME铅现货价格走弱



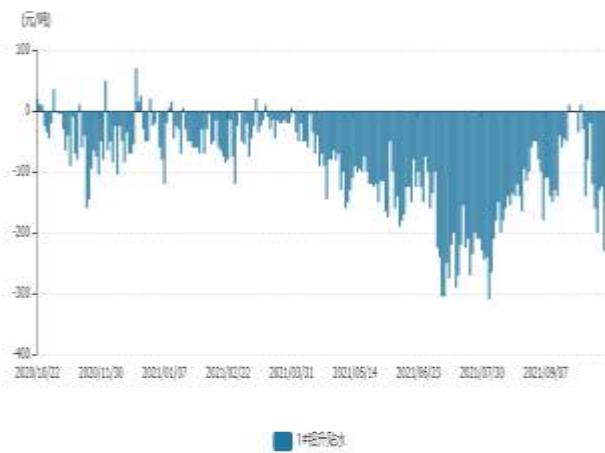
截止至2021年10月22日，长江有色市场1#铅平均价为15900元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别



截止至2021年10月21日，LME3个月铅期货价格为2395美元/吨，LME铅现货结算价为2415美元/吨。

为15825元/吨、15825元/吨、15850元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由贴水-160缩为贴水-150元/吨。

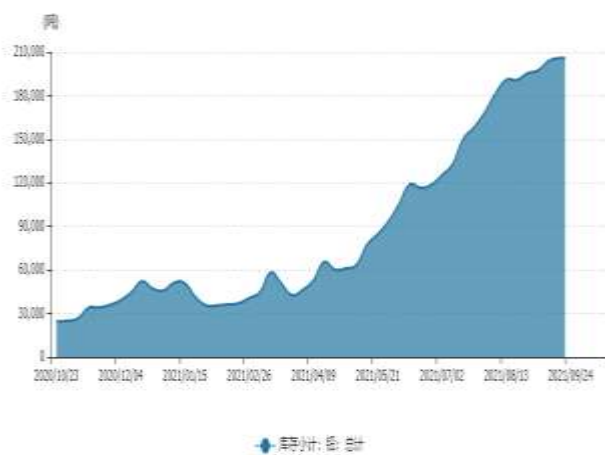
图11：LME铅现货贴水走势图



截止至2020年10月21日，LME铅近月与3月价差报价为升水28美元/吨，3月与15月价差报价为升水101.25美元/吨。

3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年10月22日，上海期货交易所精炼铅库存为177315吨，较上一周减9643吨。

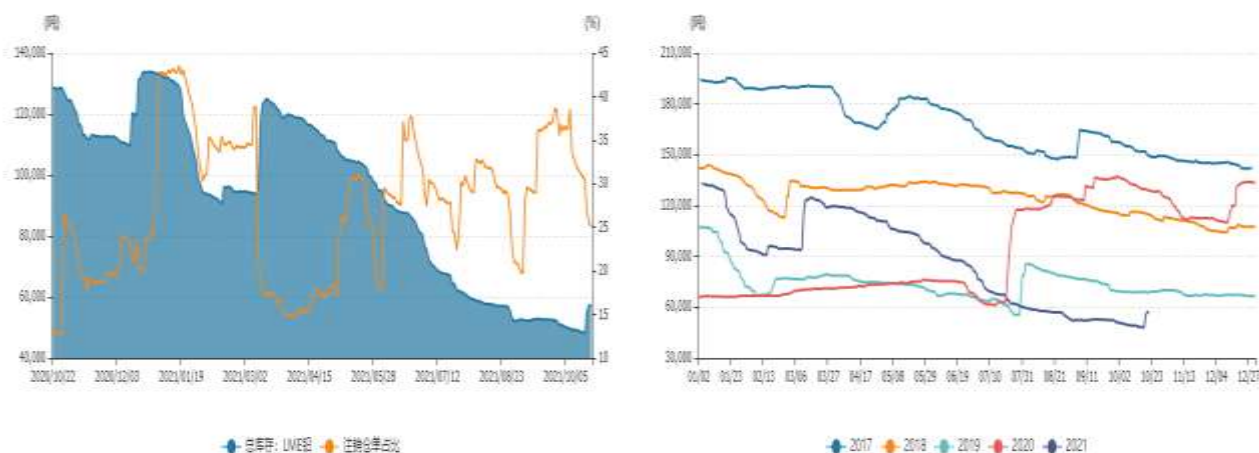
图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由178889降至173993吨。

图14：LME铅库存走势图

图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 48625 增至 57000 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。

