

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11月26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）	14885	15330	2.99%
	持仓（手）	38088	49888	11800
	前 20 名净持仓	1445	-273	-1718
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14725	15275	550
	基差（元/吨）	-160	-55	105

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 10 月 PCE 物价指数创 31 年最高。	美国三季度 GDP 环比修正值为 2.1%，低于预期。
美国 11 月制造业和服务业 PMI 多项价格指数创新高。	美商务部将 12 家中国企业列入“实体清单”，中国商务部：将向美方进行严正交涉。

上周首申失业金人数 19.9 万，创 1969 年以来最低。

当地时间周一，拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德为副主席。

美联储鸽派高官发声支持加快缩减购债。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2201 合约止跌走高，结束两周跌势。周初随着黑色系跌势稍缓，市场空头氛围有所消化对基本金属构成提振。不过美联储加息预期不改，鲍威尔连任提名，同时美联储最新会议纪要暗示或加快 Taper 提振美元指数高位维稳，同时临近周末黑色系再次回落均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，国内库存压力续减。下游备库充足，铅价上涨抑制消费，蓄企接货意愿一般，市场整体成交活跃度偏弱。展望下周，整体宏观氛围多空因素交织，美元指数表现强势，不过铅市基本面有所好转，或陷入震荡态势。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标向上发散。操作上，建议沪铅主力可于 15500-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 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



铅进口盈利由上周-1599.05扩至-2103.45元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓先扬后抑。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓先扬后抑。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周823326.62降至755807.81万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力收盘价价差由-45缩窄至-10元/吨。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月收盘价价差由0扩至-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2021年11月26日，长江有色市场1#铅平均价为15400元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15125元/吨、15100元/吨、15150元/吨。

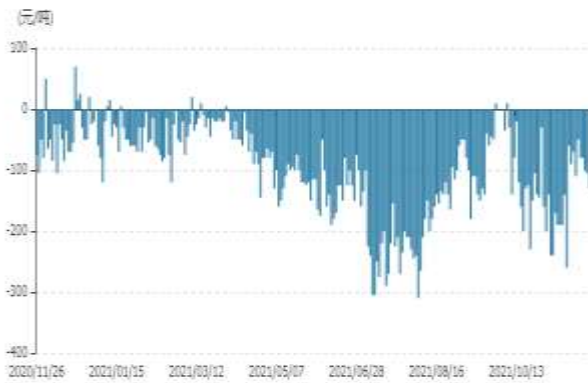
图10：国内铅现货升贴水走势图

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年11月25日，LME3个月铅期货价格为2281.5美元/吨，LME铅现货结算价为2331美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水

1#铅升贴水由上周贴水-50扩至贴水-130元/吨。

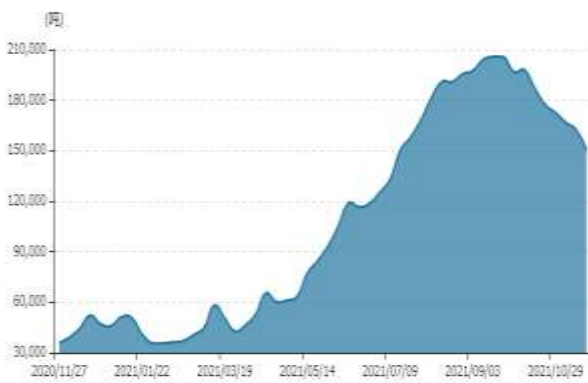


LME铅升贴水(0-3) LME铅升贴水(3-15)

截止至2021年11月25日，LME铅近月与3月价差报价为升水36.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水43.5美元/吨。

### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



库存小计：铅：总计

截止至2021年11月26日，上海期货交易所精炼铅库存为130475吨，较上一周减20019吨。

图14：LME铅库存走势图

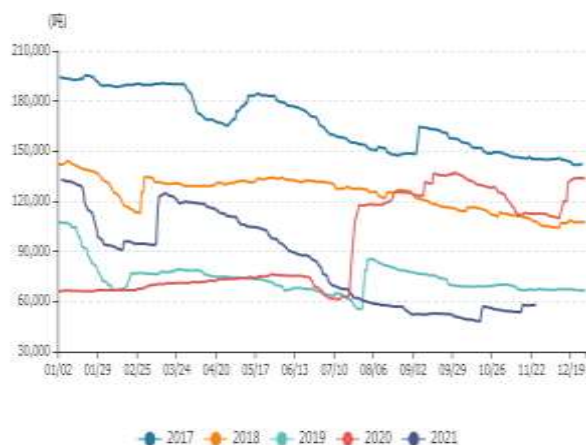
图13：铅仓单库存走势图



期货 增减(右)

电解铅总计仓单由146910降至126459吨。

图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 57750 降至 57400 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。

