

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



金尝发



瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2021年09月17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



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	15070	14665	-2.69%
	持仓（手）	81090	74173	-6917
	前 20 名净持仓	9536	5142	-4394
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14950	14650	-300
	基差（元/吨）	-120	-15	105

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 8 月社融规模增量、新增人民币贷款大幅增加。	发改委：将继续向市场投放铜铝锌等物资储备。

云南：坚决遏制“两高”项目盲目发展，淘汰退出一批低效落后产能。

“美联储官媒”放风，高盛据此预计 Taper 11 月开始，明年 7 月完成。

8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

英国通胀创逾 9 年新高，市场开始预期明年两次加息。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2110 合约重回跌势，创下 10 个月来低位，空头氛围仍占主导。周初中国社融数据向好，基本金属普遍上扬，不过市场关注美国 CPI，美指震荡维稳则限制其上行动能。临近周末国内工业增加值数据表现向好，但美联储货币缩紧预期持续，加之国内发改委表示抛储将持续，铅价重回跌势。现货方面，铅两市库存外减内增，国内旺季不旺，库存持续累库。冶炼厂维持长单出货，持货商报价积极性较为一般，下游观望情绪升温，蓄企接货情绪不高，现货市场表现欠佳。展望下周，目前铅市基本面仍偏弱，但在持续的跌势下，空头氛围有望缓和

技术上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，但 KDJ 指标跌势缓和。操作上，建议沪铅主力可背靠 14650 元/吨之上逢低多，止损参考 14450 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-2529.13缩窄至-1811.42元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



图4：期铅资金流向走势图

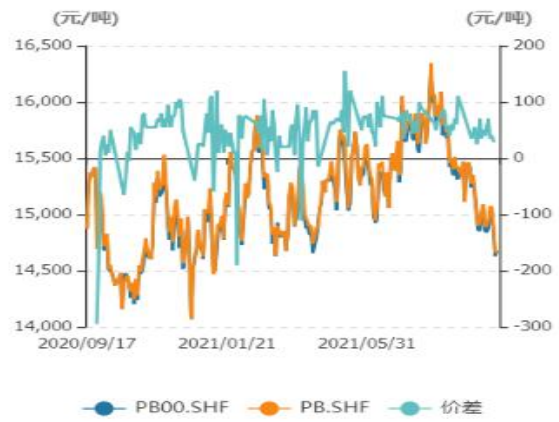
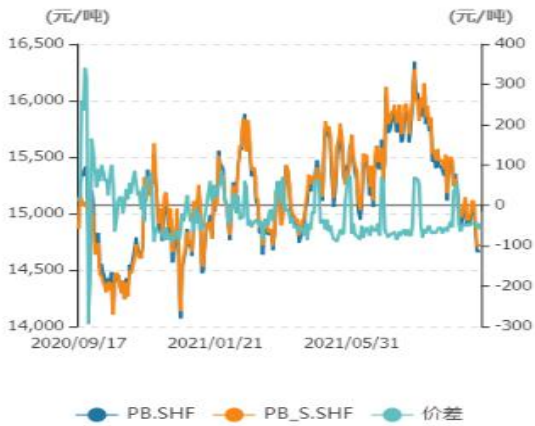


沪铅空头持仓走弱。

总持仓额由上周1010773.63增至1034736.12万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图

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-45扩至-60元/吨。沪铅主力与近月两者收盘价价差由35缩窄至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铅现货价格走势

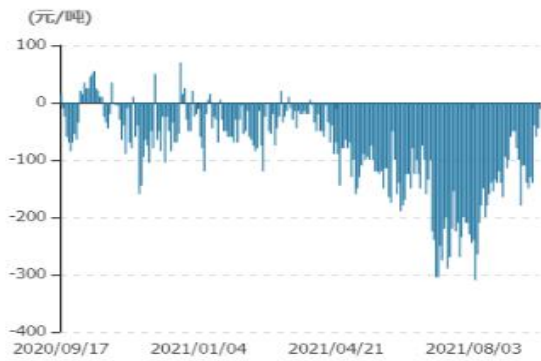


截止至2021年9月17日，长江有色金属市场1#铅平均价为14775元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14650元/吨、14675元/吨、14650元/吨。

截止至2021年9月16日，LME3个月铅期货价格为2205美元/吨，LME铅现货结算价为2247.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水



LME铅升贴水(0-3) LME铅升贴水(3-15)

1#铅升贴水由贴水-150缩窄至-45元/吨。截止至2020年9月16日，LME铅近月与3月价差报价为贴水5.75美元/吨，3月与15月价差报价为升水19.25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

图13：铅仓单库存走势图

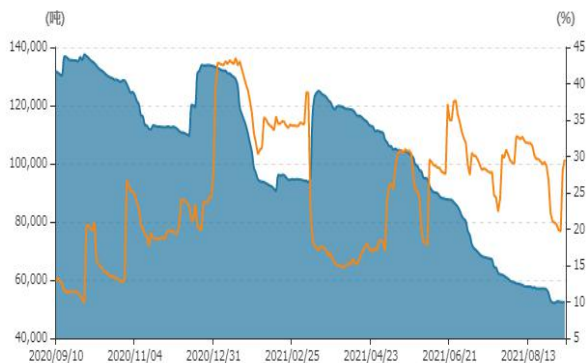


期货 增减(右)

截止至2021年9月17日，上海期货交易所精炼铅库存为204008吨，较上一周增6533吨。

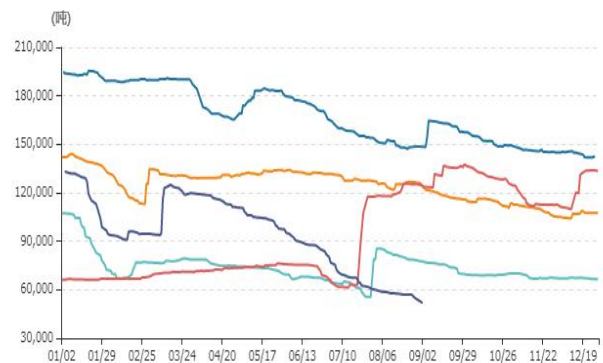
电解铅总计仓单由191583增至197017吨。

图14：LME铅库存走势图



总库存：LME铅 注销仓单占比

图15：LME铅库存季节性分析



2017 2018 2019 2020 2021

LME 铅库存由上周 52325 增至 52900 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。

