

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30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）	14405	14350	-0.38%
	持仓（手）	55227	72788	17561
	前 20 名净持仓	-370	4871	5241
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14325	14325	0
	基差（元/吨）	-80	-25	55

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 8 月全国规模以上工业企业利润同比增长 10.1%。	国家物资储备调节中心发布关于 2021 年投放第四批储备铜、锌、铝的公告。

ILZSG 最新数据显示，7 月全球铅市供应过剩量从 6 月的 13400 吨降至 11700 吨。

9 月份，中国官方制造业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，降至临界点以下。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2111 合约先扬后抑，陷入低位盘整。期间美联储货币缩紧预期持续，美元指数震荡上扬，加之国内抛储持续均使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存均下降，国内旺季不旺，库存仍处历史高位附近，但累库速度有所缓和。冶炼厂跟盘下调报价为主，下游询价采买寥寥，贸易商多数提前离场，交投氛围降温。展望下周，目前铅市基本面仍偏弱，国庆假期宏观不确定性犹存，但铅价在此前连续跌势后，空头氛围或缓和。

技术面上，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 14250 元/吨之上逢低多，止损参考 14100 元/吨。

## 二、周度市场数据

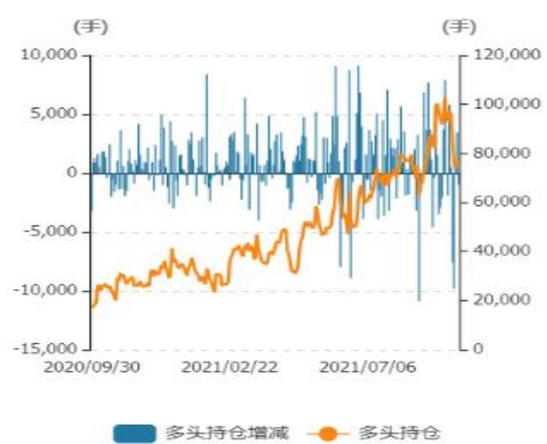
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周-1863.42缩窄至-1637.95元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓走弱。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓走弱。

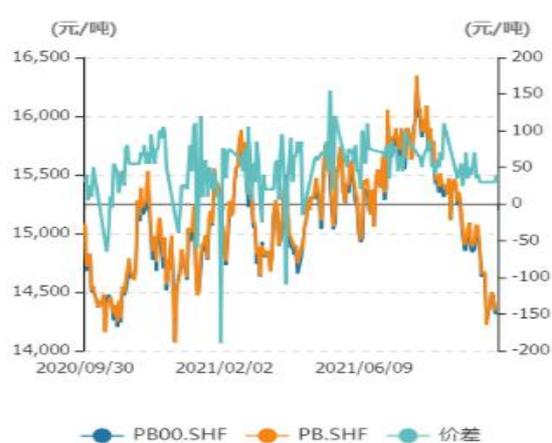
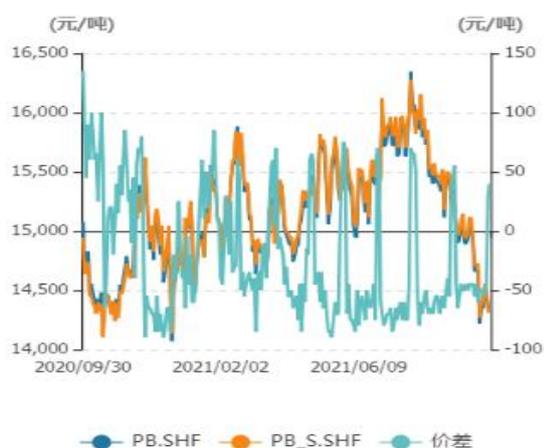
图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周1001436.9降至852896.48万元。

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-50扩至40元/吨。沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至40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

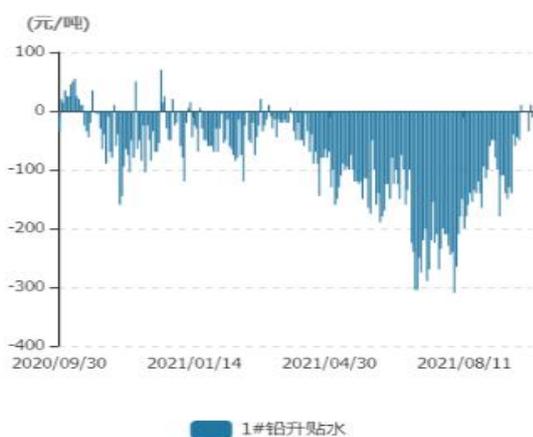


截止至2021年9月30日，长江有色市场1#铅平均价为14450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14450元/吨、14450元/吨、14450元/吨。

截止至2021年9月29日，LME3个月铅期货价格为2134.5美元/吨，LME铅现货结算价为2185.5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



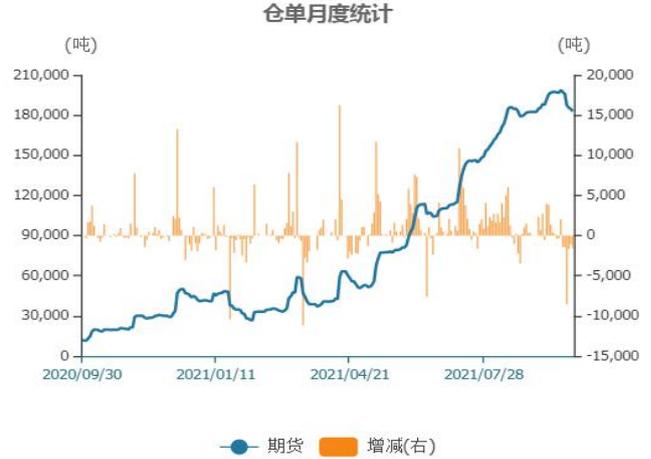
1#铅升贴水由贴水0扩至贴水10元/吨。截止至2020年9月23日，LME铅近月与3月价差报价为升水17美元/吨，3月与15月价差报价为升水27.5美元/吨。

### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



图13：铅仓单库存走势图



截止至2021年9月30日，上海期货交易所精炼铅库存为196696吨，较上一周减8995吨。

电解铅总计仓单由195793降至182827吨。

图14：LME铅库存走势图

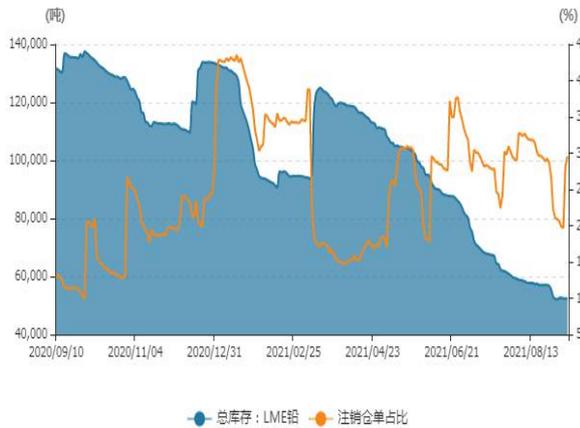


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 52600 降至 52050 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。

