

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10月15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）	14350	15365	5.17%
	持仓（手）	68488	52722	-15766
	前 20 名净持仓	3314	1710	-1064
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14450	15100	-775
	基差（元/吨）	100	-265	-365

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 9 月 PPI 同比上涨 10.7%，CPI 同比上涨 0.7%。	美国 9 月非农就业数据不及预期一半，创 1 月以来最小增幅。
美国 9 月 PPI 同比上涨 8.6%，连续 10 个月上行。	ILZSG 周二表示，今年和明年全球精炼铅供应可能过剩。

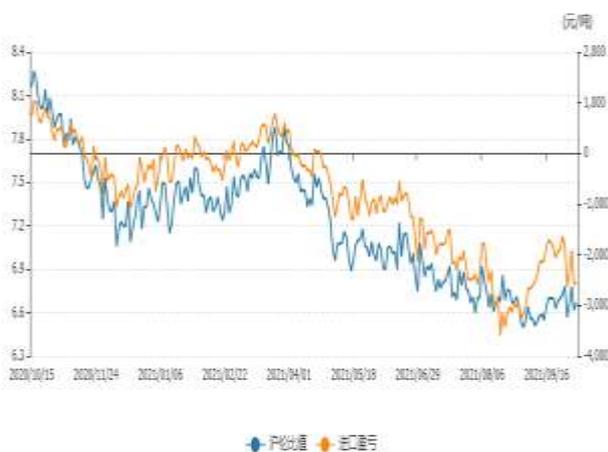
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2111 合约震荡上扬，最高价触及近一个月来高位 15465 元/吨。期间美国 9 月 CPI 超预期致美元指数下滑，中国 PPI 及 CPI 均同比上涨，均对基本金属构成提振。此外，锌受减产影响强势上涨，铅价跟随锌价上扬。现货方面，铅两市库存外减内增，国内消费清淡。炼厂积极报价出货，下游畏高采购意愿不高，蓄企按需少采，整体需求偏弱，市场成交不温不火。展望下周，目前铅价处于高位震荡，跟随锌价停止涨势，多头氛围或缓和。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，但 KDJ 指标涨势放缓。操作上，建议沪铅主力可背靠 15450 元/吨之下逢高空，止损参考 15470 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-1637.95扩至-2549.17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



沪铅空头持仓走弱。

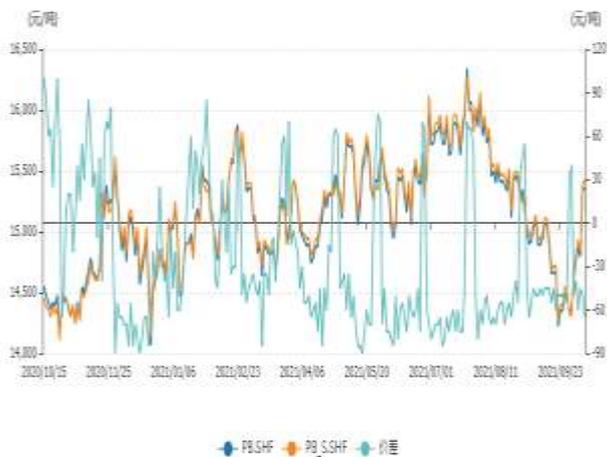
图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周852896.48降至809407.38万元。

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40转为-65元/吨。沪铅主力与近月两者收盘价价差由40缩至60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

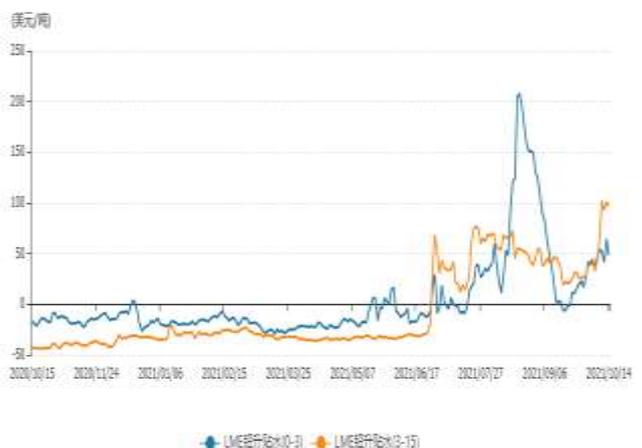
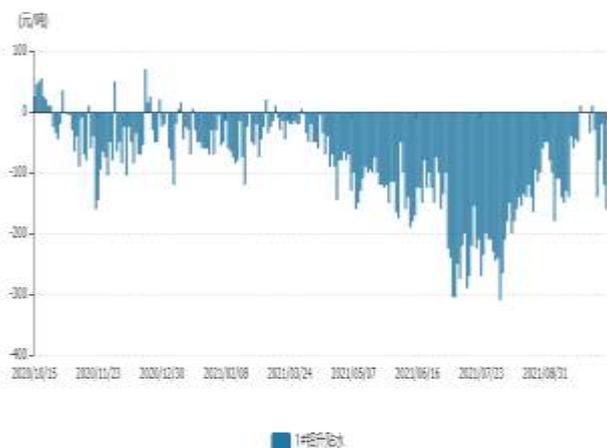


截止至2021年10月15日，长江有色市场1#铅平均价为15350元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14900元/吨、14925元/吨、14900元/吨。

截止至2021年10月14日，LME3个月铅期货价格为2300美元/吨，LME铅现货结算价为2330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

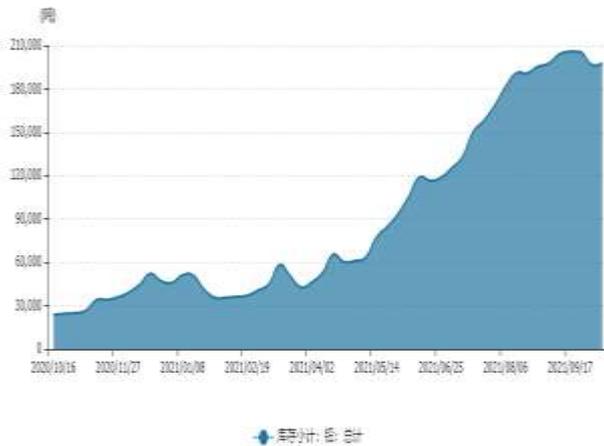


1#铅升贴水由贴水10转为贴水-160元/吨。

截止至2020年10月14日，LME铅近月与3月价差报价为升水48.65美元/吨，3月与15月价差报价为升水97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15日，上海期货交易所精炼铅库存为186958吨，较上一周减10972吨。

图13：铅仓单库存走势图



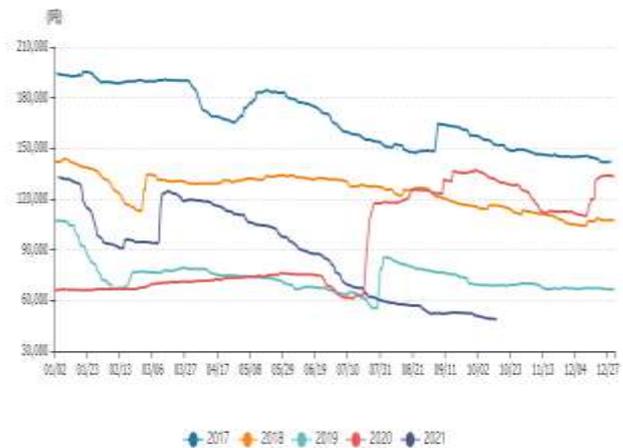
电解铅总计仓单由182827降至178889吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 52050 降至 48625 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。

图15：LME铅库存季节性分析



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。

