

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12月17日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	15670	15480	-1.21%
	持仓（手）	30294	42538	+12244
	前 20 名净持仓	-2707	-1240	+1467
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15550	15250	-300
	基差（元/吨）	-120	-230	-110

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
12月21日，德国 cal-2022 基荷电力价格当天上涨了 25%，收于 315 欧元/兆瓦时，相比 12 月初已经翻倍，自年初以来，累计涨幅已超过 500%。	中国 11 月 PPI 由上月上涨 2.5% 转为持平。金属行业保供稳价效果显现，黑色金属冶炼和压延加工业价格由上涨 3.5% 转为下降 4.8%，有色金属冶

	炼和压延加工业价格由上涨 3.6%转为下降 1.2%。
截止 12 月 23 日，全国主要市场铅锭社会库存为 10.54 万吨，较 12 月 16 日减少 0.4 万吨。	根据美国劳工部数据，11 月美国季调后 CPI 同比增长 6.9%，创下近 40 年新高；核心 CPI 同比增长 5.0%，已连续 8 个月超过 2%。
中央经济工作会议给市场带来宽松利好消息，会议在经济总基调上强调“稳字当头，稳中求进，继续实施积极的财政政策和文件的货币政策，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”	美联储公布 12 月利率决议，维持 0%-0.25%政策利率不变。点阵图显示，所有委员均预计美联储将在明年开始加息，具体为 2022 和 2023 年分别加息三次。缩债方面，从明年 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月，与市场预期一致。
美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4%大幅回落。	美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点，至 56.9，为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2202 合约持续窄幅震荡。奥密克戎仍给市场施压，疫情避险情绪未有减弱。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%；美联储 Taper 正式落地，2022 和 2023 年分别加息三次，从明年 1 月起将缩减购债速度由 150 亿美元/月加快至 300 亿美元/月。国内则保持稳中求进的基本态势，中央经济工作会议带来宽松利好消息，央行年内第二次全面降准，本次降准 0.5 个百分点。

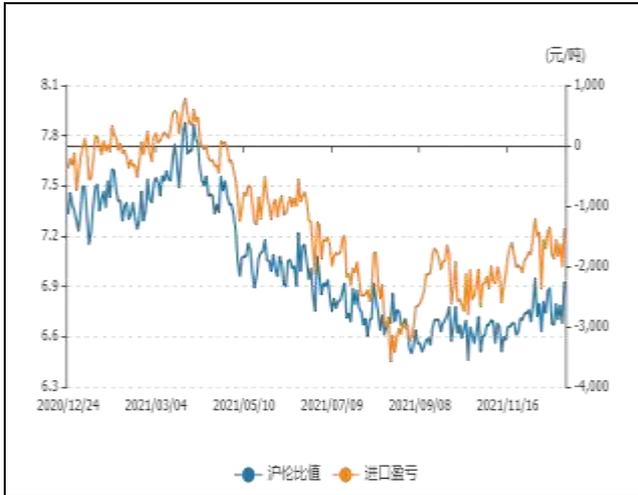
现货方面，本周现货铅价格下跌约 300 元/吨，截止 23 日两市库存均下降。环保检查结束，部分企业重新开工，再生铅产能进一步释放。下游多以刚需采购为主，成交量有限，预计价格偏弱运行。

技术面上，沪铅持续震荡，建议 15800-15350 区间高抛低吸。

## 二、周度市场数据

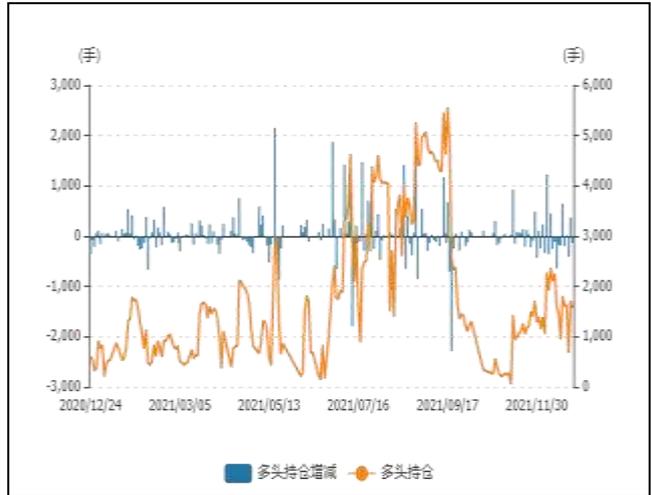
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



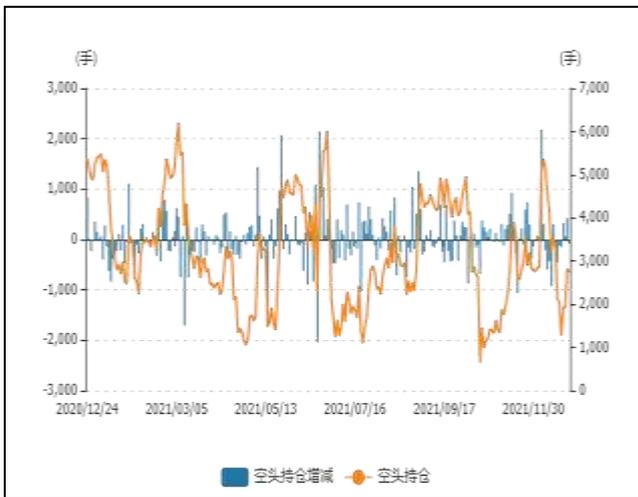
截止 12 月 23 日，铅进口亏损由上周-1548.22 元/吨缩窄至-1365.64 元/吨，较上周降幅 11.79%，进口亏损有所减小。

图2：沪铅多头持仓走势图



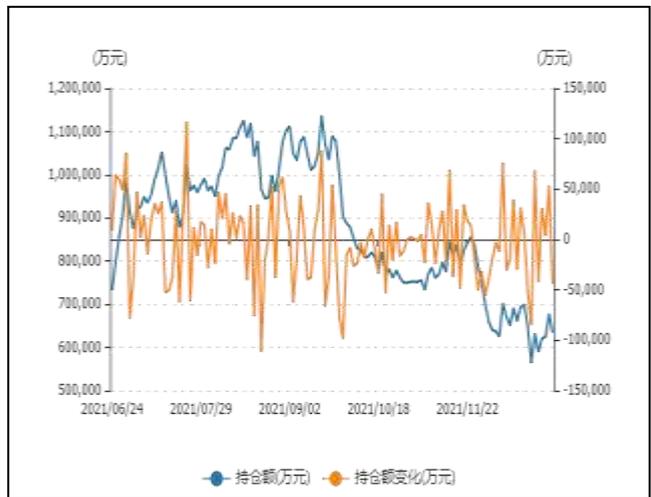
截止 12 月 24 日，永安期货沪铅多头持仓 1577 手，较 12 月 17 日减少 35 手。

图3：沪铅空头持仓走势图



截止 12 月 24 日，永安期货沪铅空头持仓 2743 手，较上周减少 709 手。

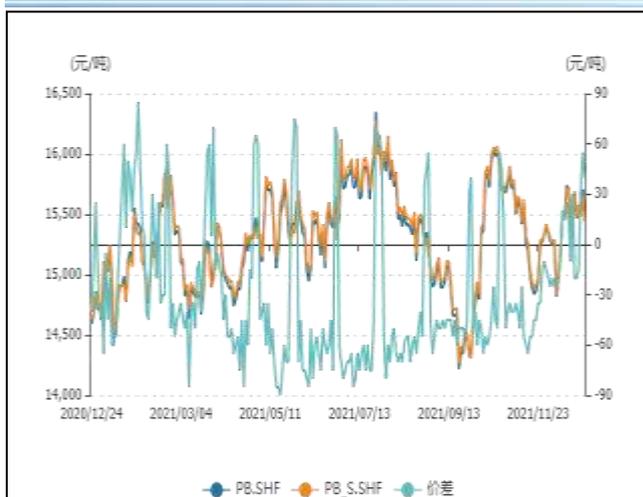
图4：期铅资金流向走势图



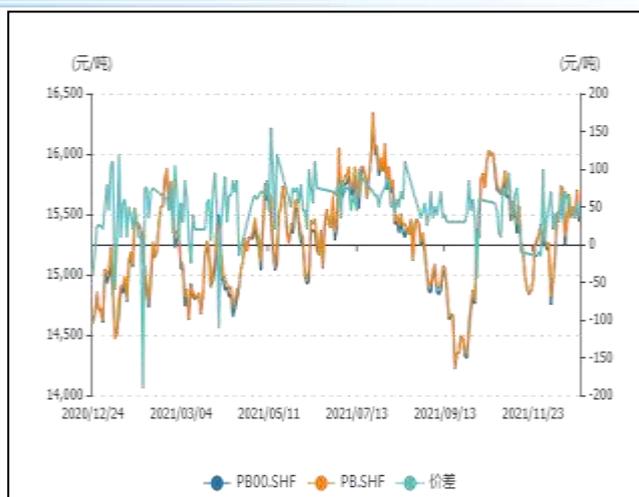
沪铅总持仓额由上周 590046.41 万元增加至 634126.77 万元，减少 44080.36 元，增幅 7.47%。

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



截止 12 月 24 日，沪铅主力与次主力合约价差为 40 元/吨，较 12 月 17 日上升 60 元/吨。



截止 12 月 24 日，沪铅主力近月与远月价差为 40 元/吨，较 12 月 17 日上升 40 元/吨。

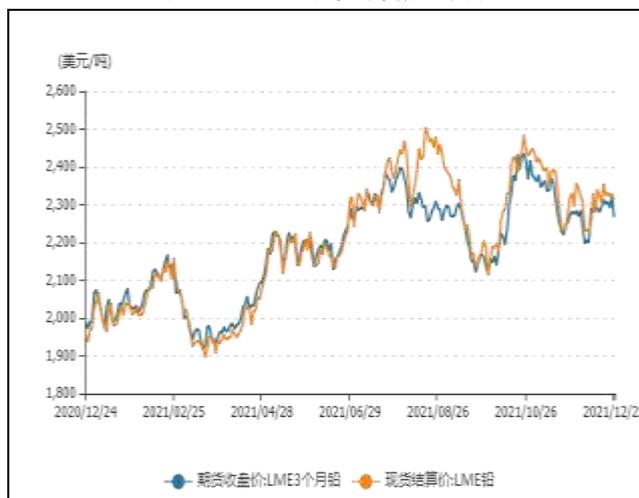
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至 2021 年 12 月 24 日，长江有色市场 1#铅平均价为 15450 元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为 15475 元/吨、15450 元/吨、15450 元/吨。

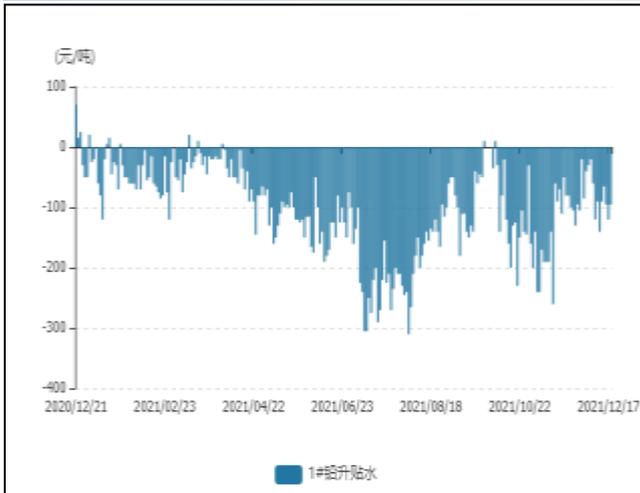
图8、LME铅现货价格走势



截止至 2021 年 12 月 24 日，LME3 个月铅期货价格为 2267 美元/吨，LME 铅现货结算价为 2312 美元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图

图10：LME铅现货贴水走势图



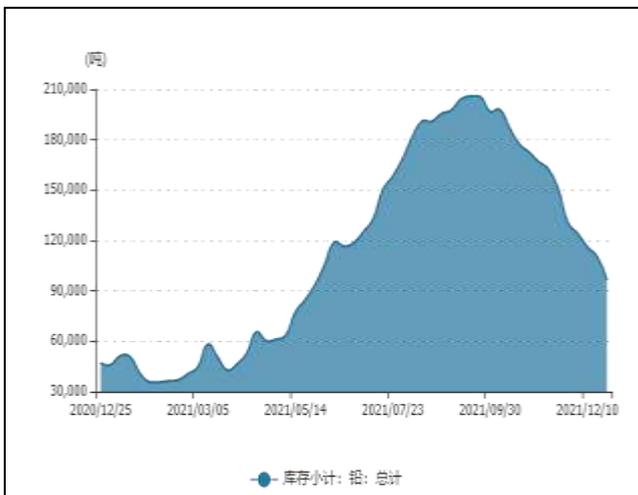
截止 12 月 24 日，1#铅升贴水为升水-110 元/吨，较 12 月 17 日上升 10 元/吨。



截止至 2021 年 12 月 24 日，LME 铅近月与 3 月价差报价为升水 24 美元/吨，3 月与 15 月价差报价为升水 56 美元/吨。

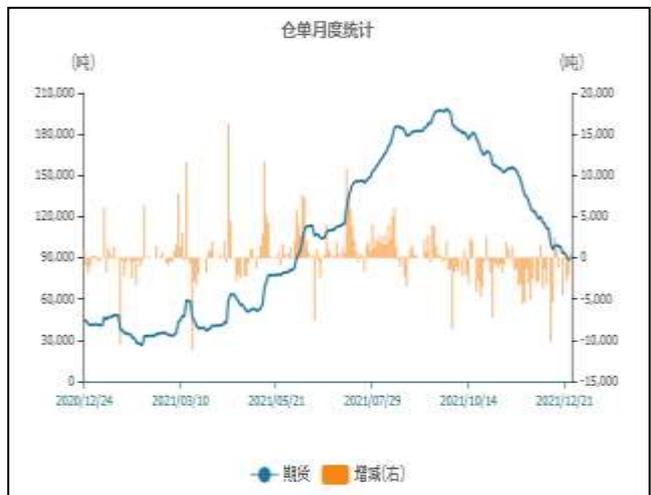
### 3、铅两市库存分析

图11：上海铅库存走势图



截止 2021 年 12 月 24 日，上海期货交易所精炼铅库存为 96321 吨，较上一周减 13876 吨。

图12：铅仓单库存走势图



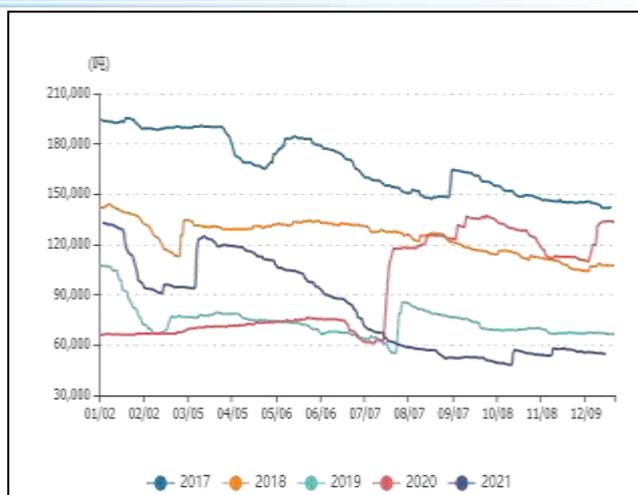
截止 2021 年 12 月 24 日，电解铅总计仓单为 89223 吨，较 12 月 17 日减少 8960 吨。

图13：LME铅库存走势图

图14：LME铅库存季节性分析



截止 2021 年 12 月 24 日，LME 铅库存为 54800 吨，较 12 月 17 日减少-375 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。