

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19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）	15570	14840	-4.69%
	持仓（手）	49731	50673	942
	前20名净持仓	6776	8513	
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15425	14725	-700
	基差（元/吨）	-145	-115	30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
WBMS：2021年1-9月全球铅市供应短缺26.91万吨，2020年全年供应短缺8.04万吨。	国家统计局数据显示，中国2021年10月铅产量为62.2万吨，同比增长0.6%；2021年1-10月产量总计为595.6万吨，同比增长13.3%。

中国 10 月工业增加值同比增长 3.5%，较上月加快 0.4 个百分点。

拜登签署 1.2 万亿美元两党基础设施建设法案。

欧洲天然气暴涨

美国 10 月零售销售创今年 3 月以来最大增幅，通胀预期飙升。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2112 合约加速回落，周内五连阴刷新一个月来低位，回落至均线组下方。期间主要受到煤炭系再次跌落拖累市场情绪，加之通胀风险高涨，市场加息预期升温提振美元指数大涨均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外增内减，下游消费表现一般。下游刚需采购为主，买卖双方交投意向不足，蓄企观望居多，整体成交依旧不强。展望下周，整体宏观氛围较为偏空，美元指数表现强势，同时市场对于下游消费减弱担忧犹存，而铅市基本面表现一般，需关注技术面支撑。

技术面上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力空头获利减仓观望为宜。

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-2604.25缩窄至1599.05元/吨。

图3：沪铅空头持仓走势图

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



总持仓额由上周775331.56增至823326.62万元。

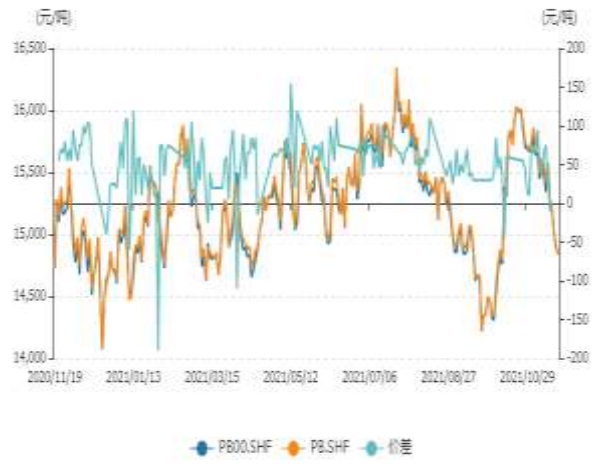
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力收盘价价差由-55缩窄至-45元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势

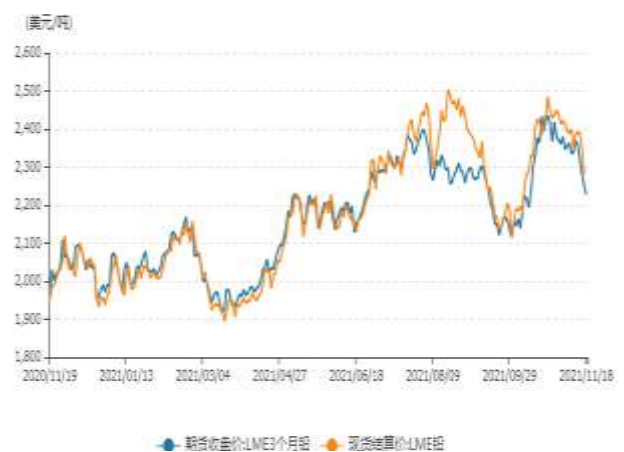


沪铅主力与近月收盘价价差由75缩窄至0元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



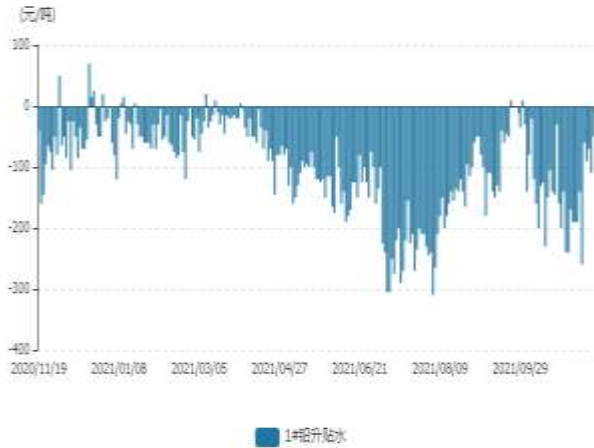
截止至2021年11月19日，长江有色市场1#铅平均价



截止至2021年11月18日，LME3个月铅期货价格为2228美元/吨，LME铅现货结算价为2281.5美元/吨。

为14800元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14850元/吨、14800元/吨、14850元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由上周贴水-260缩窄至贴水-50元/吨。

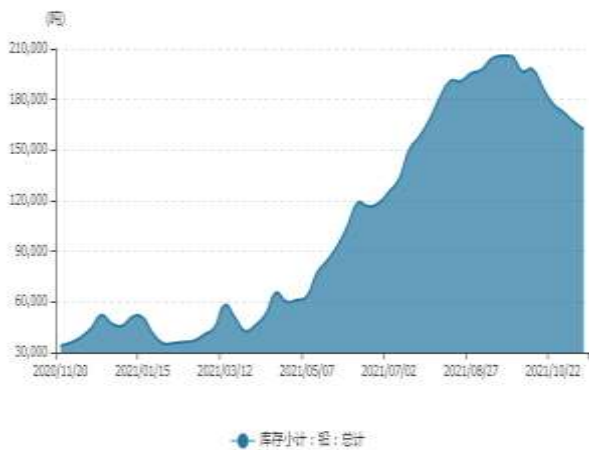
图11：LME铅现货贴水走势图



截止至2021年11月18日，LME铅近月与3月价差报价为贴水5.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水35.5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11月19日，上海期货交易所精炼铅库存为150494吨，较上一周减11861吨。

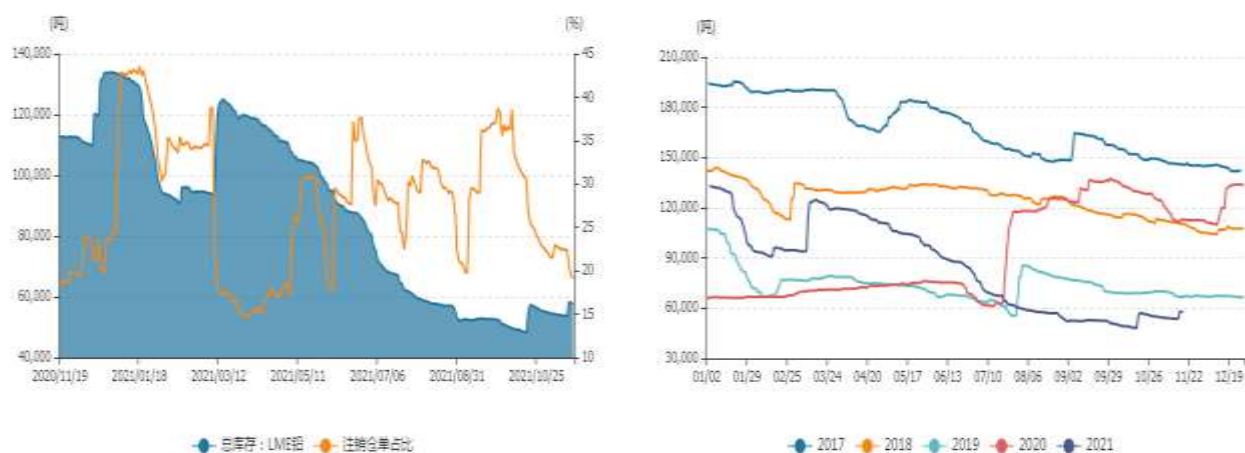
图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由154920降至146910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 53825 增至 57750 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。

