

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24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）	14665	14330	-2.11%
	持仓（手）	74173	55593	-18580
	前 20 名净持仓	5142	3865	-1277
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14650	14325	-325
	基差（元/吨）	-15	-5	10

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
安徽省能源局发布《关于做好有序用电的紧急通知》	乘联会：9月狭义乘用车零售销量预计158万辆，同比下降17.4%。

美国 9 月经济进一步放缓，Markit 制造业、服务业、综合 PMI 全线低迷。

美国失业人数小幅走高：上周首申人数 35.1 万人，高于预期。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2110 合约探底回升，创下 2020 年 6 月 19 日当周以来低位，仍表现较弱。期间美联储会议纪要较为偏鹰，表明货币紧缩预期持续，美指震荡维稳。同时美国公布经济数据大多表现不佳亦打压基本金属。不过同时国内多地限电持续，能耗双控则对基本金属构成支撑。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。冶炼厂挺价意愿较强，下游在前几日低价采购之后，今日谨慎观望，市场成交略显清淡。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 14300 元/吨之上逢低多，止损参考 14050 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

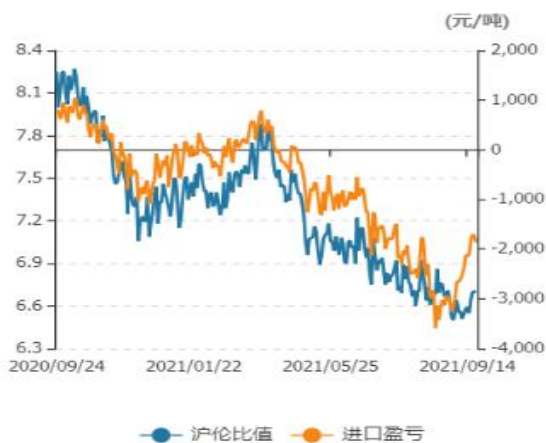


图2：沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周-1811.42扩至-1863.42元/吨。

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

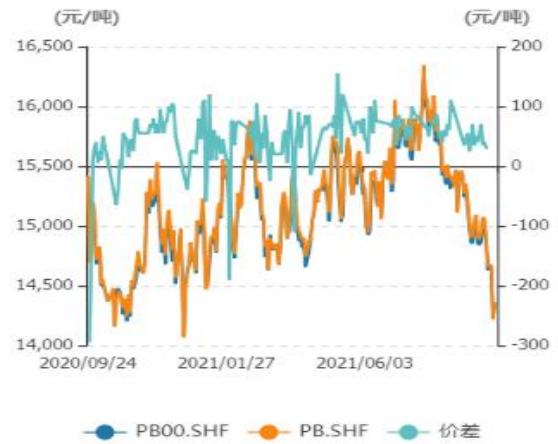
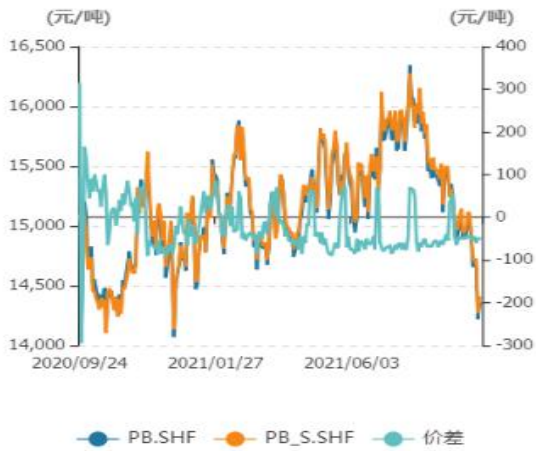


沪铅空头持仓走弱。

总持仓额由上周1034736.12降至1001436.9万元。

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-60缩窄至-50元/吨。沪铅主力与近月两者收盘价价差保持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铅现货价格走弱

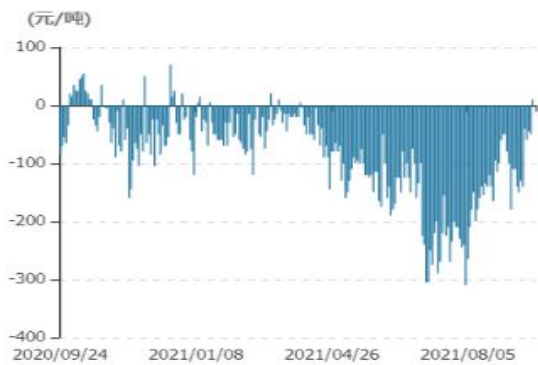


截止至2021年9月24日，长江有色市场1#铅平均价为14450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14300元/吨、14300元/吨、14300元/吨。

截止至2021年9月23日，LME3个月铅期货价格为2141美元/吨，LME铅现货结算价为2139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-45缩窄至0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11美元/吨，3月与15月价差报价为升水30.75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

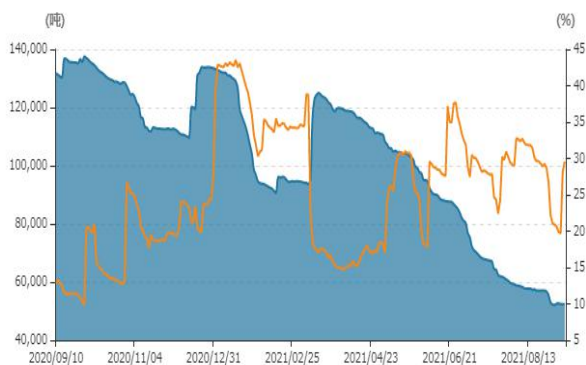


期货 增减(右)

截止至2021年9月24日，上海期货交易所精炼铅库存为205691吨，较上一周减207吨。

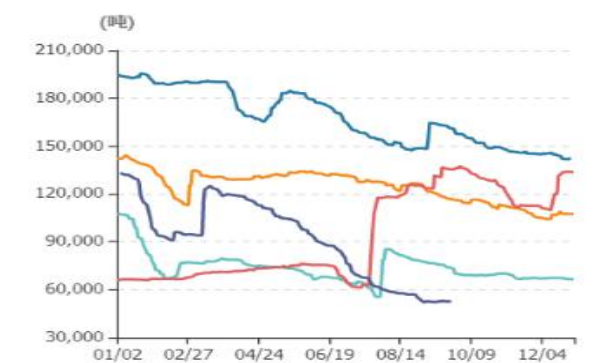
电解铅总计仓单由197017降至195793吨。

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 52900 降至 52600 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。

