

M  
A  
R  
K  
E  
T  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H

# 市 场 研 报



瑞达期货

RUIDA FUTURES CO.,LTD.



金属小组 沪铅期货周报 2021年12月03日

## 瑞达期货研究院

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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698



关注瑞达研究院微信公众号

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）	15330	15265	-0.42%
	持仓（手）	49888	40491	-9397
	前 20 名净持仓	-273	375	648
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15275	15100	-175
	基差（元/吨）	-55	-165	-110

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月官方制造业 PMI 50.1，重回扩张区间， 价格指数大幅回落。	国家卫健委：变异毒株扩散，我国外防输入压力 持续加大。
刘鹤：预计全年经济增长将超过预期目标。	OECD 下调全球经济增速，建议各国央行不要“轻

美国 11 月 ISM 制造业指数回升，物价支付指数回落但仍处高位。	举妄动”，通胀只是暂时的。
美联储褐皮书：经济继续温和增长，投入成本广泛上升，前景偏正面。	WHO 称奥密克戎全球总体风险被评估为“非常高”。 鲍威尔：是时候放弃通胀“暂时”这个词了，可能提前几个月完成 taper。
美国上周首申失业救济人数反弹至 22.2 万人，好于预期。	

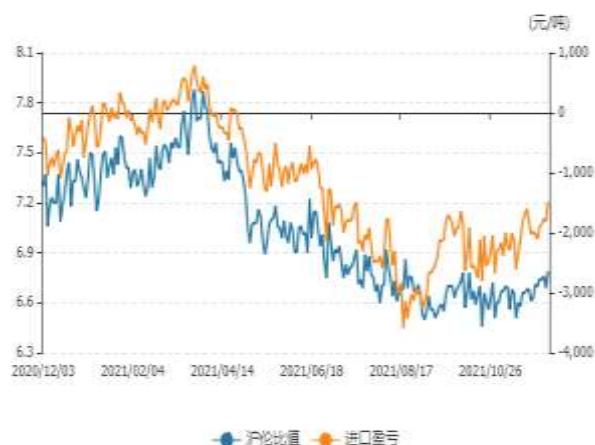
**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2201 合约先扬后抑，反弹暂缓。期间宏观氛围较为偏空，海外疫情避险情绪升温，OECD 下调全球经济增速，加之鲍威尔鹰派讲话表示将提前完成 Taper，美元指数高位维稳均使得基本金属承压。现货方面，两市库存均下降，国内库存压力续减。买卖双方交投意向不足，下游刚需采购为主，观望居多，市场交易活跃度一般。展望下周，以上宏观空头氛围或延续，不过随着沪铅库存续降，铅价仍有望表现较为抗跌。

技术面上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议沪铅主力可背靠 15280 元/吨之下逢高空，止损参考 15350 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-2103.45缩窄至-1487.83元/吨。

图3：沪铅空头持仓走势图

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓先扬后抑。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓先扬后抑。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



总持仓额由上周755807.81降至625686.68万元。

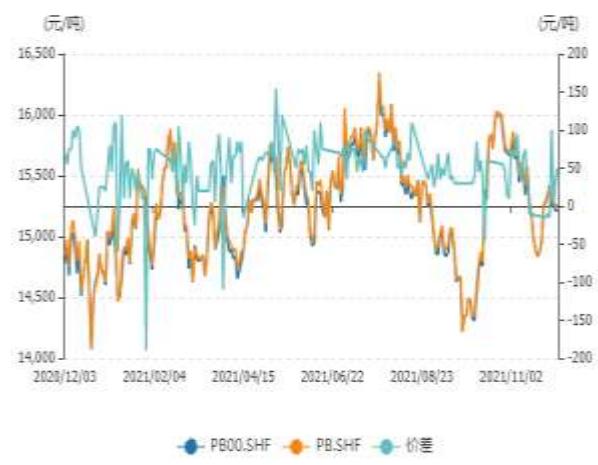
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力收盘价差由-10扩至-25元/吨。

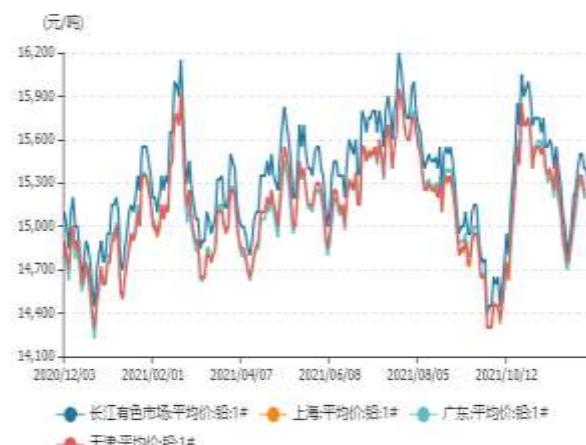
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图

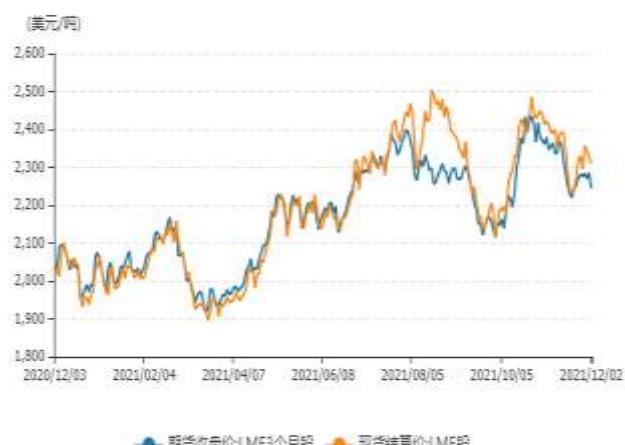


沪铅主力与近月收盘价价差由-10扩至50元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



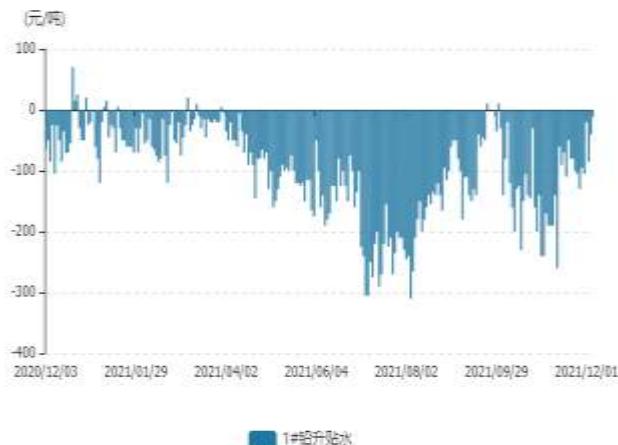
截止至2021年12月3日，长江有色市场1#铅平均价



截止至2021年12月03日，LME3个月铅期货价格为2244美元/吨，LME铅现货结算价为2310美元/吨。

为15300元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15225元/吨、15200元/吨、15250元/吨。

图9：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由上周贴水-130缩窄至贴水-40元/吨。

图10：LME铅现货贴水走势图



截止至2021年12月03日，LME铅近月与3月价差报价为升水20.5美元/吨，3月与15月价差报价为升水43.25美元/吨。

### 3、铅两市库存分析

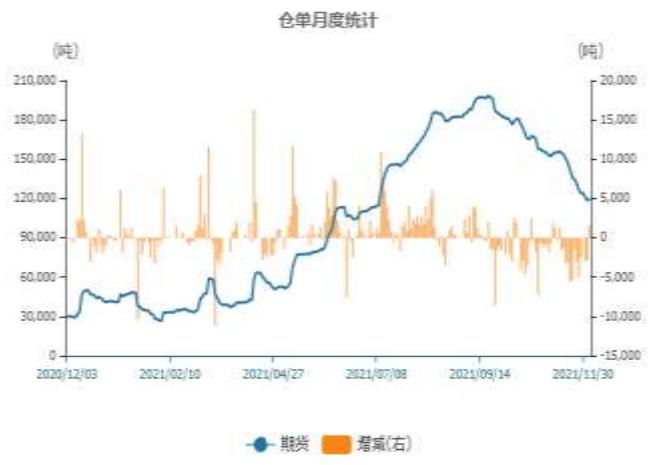
图11：上海铅库存走势图



截止至2021年12月03日，上海期货交易所精炼铅库存为124036吨，较上一周减6439吨。

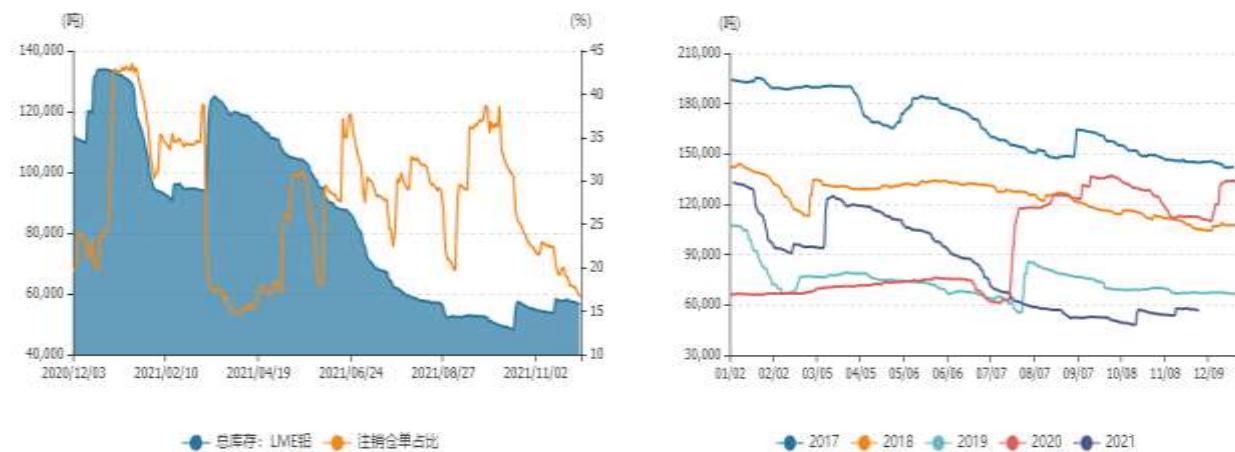
图13：LME铅库存走势图

图12：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由126459降至119858吨。

图14：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 57400 降至 56475 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。

