



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2021年09月03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）	15350	15035	-2.05%
	持仓（手）	75518	92135	16617
	前 20 名净持仓	3626	3615	-11
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	14825	-425
	基差（元/吨）	-100	-210	-110

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 8 月 ISM 制造业好于预期。	习近平：加强反垄断反不正当竞争监管力度，完善物资储备体制机制，深入打好污染防治攻坚战。
鲍威尔称美联储今年或开始缩减购债，但不会急于加息。	国家统计局：8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，继续位于临界点以上，低于上

	月 0.3 个百分点，制造业扩张力度有所减弱。
	美国 8 月 ADP 就业人数 37.4 万人，高过前值但大幅不及预期。
	欧元区 8 月制造业 PMI 终值 61.4，连续两个月增速放缓。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2110 合约一度四连阴，创下近五个月来低位 14865 元/吨，空头氛围较浓。周初鲍威尔讲话不如市场预期鹰派，部分缓和了货币收紧预期的担忧对基本金属构成支撑。而随着国内制造业 PMI 数据表现不佳，加之国内基本金属抛储持续，使得铅价跟随市场下滑。临近周末，市场关注美国非农就业数据，美指延续回调，铅市空头氛围暂缓。现货方面，铅两市库存外减内增。冶炼厂以长单出货为主，市场流通保持宽松，下游以少量刚需采买，市场成交表现欠佳。展望下周，目前铅市旺季不旺，国内库存累库持续，下方或寻求技术支撑。

技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，但日线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪铅主力可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14720 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-2936.2扩至-3162.94元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓上升。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周960903.72增至1049763.61万元。

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45缩窄至-45吨。 沪铅主力与近月两者收盘价价差由45缩窄至35元/吨。

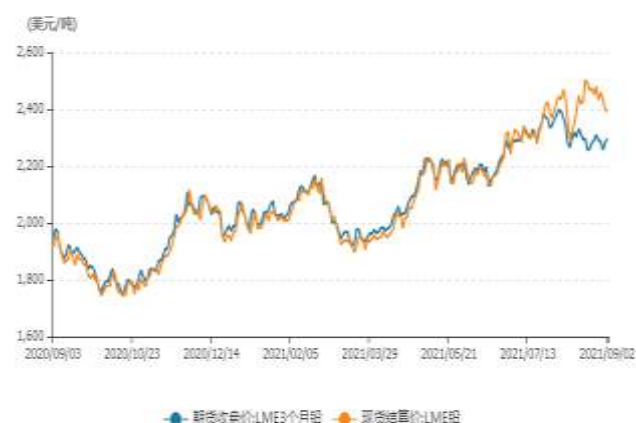
2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



截止至2021年9月3日，长江有色市场1#铅平均价为15000元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14825元/吨、14900元/吨、14850元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2021年9月2日，LME3个月铅期货价格为2297.5美元/吨，LME铅现货结算价为2391.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

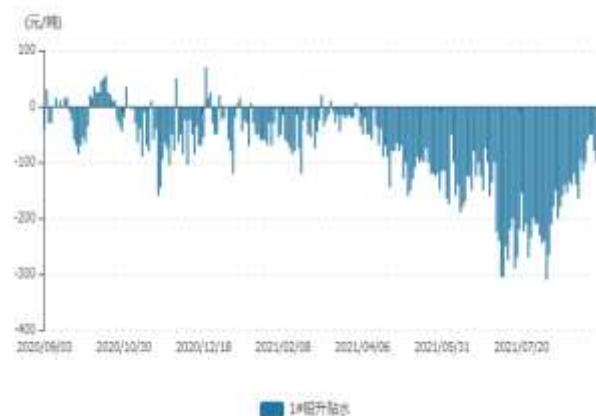


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水维持贴水-100元/吨。截止至2020年9月2日，LME铅近月与3月价差报价为升水106.5美元/吨，3

月与15月价差报价为升水54.25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9月3日，上海期货交易所精炼铅库存为197475吨，较上一周增2040吨。

图13：铅仓单库存走势图

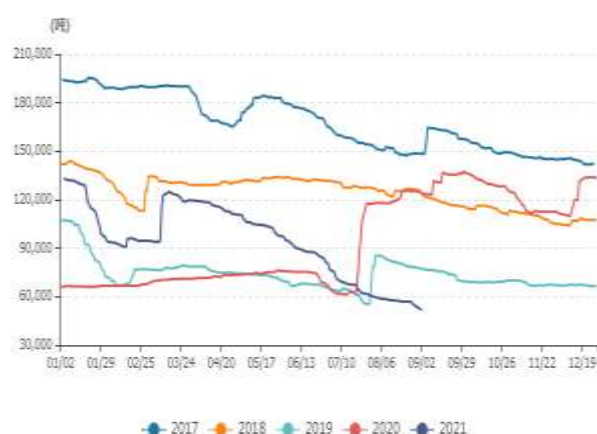


电解铅总计仓单由182190增至184771吨。

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 56725 降至 52150 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。

