

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06月4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）	15600	15035	-3.62%
	持仓（手）	57827	71879	14052
	前 20 名净持仓	-6229	-1979	4250
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	14950	-300
	基差（元/吨）	-350	-85	265

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
OECD：全球将经历半个世纪来最强经济扩张，中国今年增速 8.5%。	中国央行宣布上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点。
美国 5 月小非农 ADP 大超预期。	

上周首申失业金人数疫情来首次跌破 40 万。	
美国 5 月 ISM 制造业加速扩张；欧元区 5 月 CPI 同比增长 2%，创 2018 年 11 月以来新高。	
拜登发布任内首份预算案：下一财年支出 6 万亿美元，通过增税来扩大开支。	

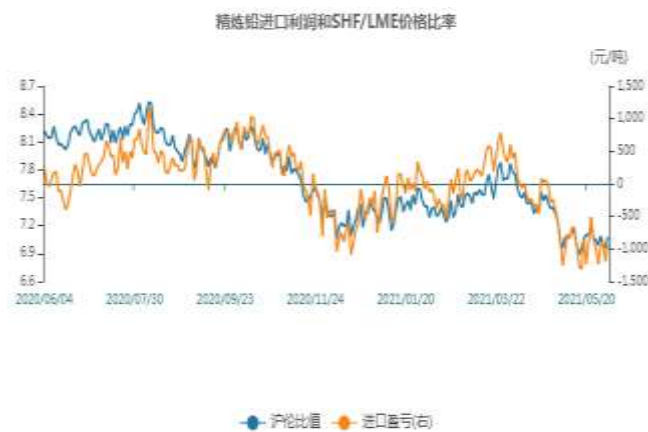
**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2107 合约持续回落，一度触及 4 月 16 日来低位 15020 元/吨，上行压力依旧。周初拜登发布 6 万亿美元财政预算，加之欧美主要经济体公布经济均向好，美元指数延续弱势均对基本金属构成支撑，不过铅市金融属性较弱，加之消费延续淡季表现弱势。而随着美国小非农就业数据远超预期，美指强势反弹使得铅价进一步承压。现货方面，铅两市库存内增外减，炼厂出货为主，下游逢低入市增加，蓄企接货积极性有所提升。展望下周，目前宏观氛围多空交织，但铅市消费旺季预期犹存，铅价跌势有限。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，关注 60 周均线支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14950 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-1227.73缩窄至-927.27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770127.96增至953797.5万元。

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-70扩至-80吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由70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



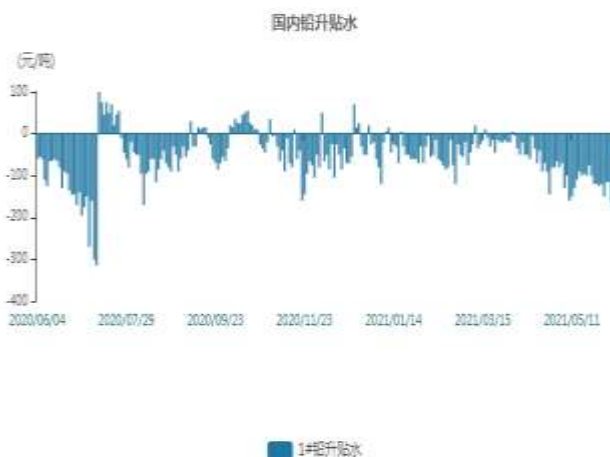
截止至2021年6月4日，长江有色市场1#铅平均价为15150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15150元/吨、15100元/吨、15150元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2021年6月3日，LME3个月铅期货价格为2162.5美元/吨，LME铅现货结算价为2193.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-150缩窄至贴水-50元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



截止至2020年6月3日，LME铅近月与3月价差报价为升水16.25美



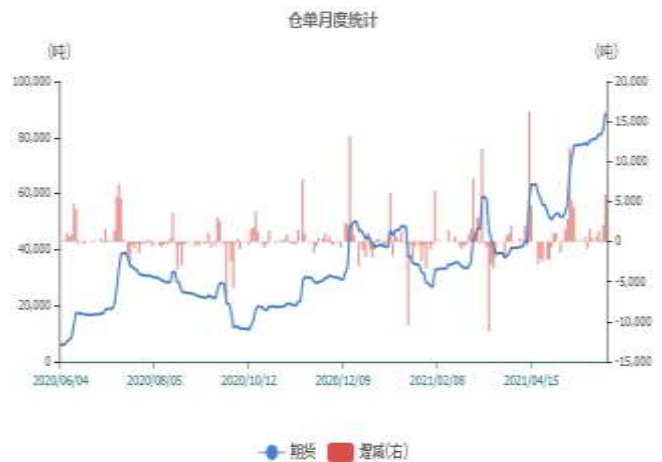
元/吨，3月与15月价差报价为贴水33.75美元/吨。

### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



图13：铅仓单库存走势图



截止至2021年6月4日，上海期货交易所精炼铅库存为105372吨，较上一周增12025吨。

电解铅总计仓单由77515增至88886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 99250 降至 94950 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。

