

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03月12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）	15080	14855	-1.49%
	持仓（手）	33690	36171	2481
	前 20 名净持仓	-2725	-659	2066
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14950	14650	-300
	基差（元/吨）	-130	-205	-75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：中国 2 月新能源车零售销量同比增长 675%。	
中国 2 月新增社融 1.71 万亿，M2 增长 10.1%，全面高于预期。	

美国 2 月 CPI 同比增长 1.7%，增速创 13 个月新高。

杨洁篪、王毅将同美方举行中美高层战略对话。

拜登正式签署 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2104 合约延续下挫，创下 1 月 13 日以来低位 14600 元/吨，在基本几十年当中表现较弱。期间美国非农就业数据好于预期，同时市场关注美国 1.9 万亿美元财政刺激，美元指数及美债收益率回调，加之中美即将举行高级别会晤均对基本金属构成支撑。不过现货方面，铅两市库存均上升，再生铅挺价意向较强，部分消费回流原生铅市场。展望下周，整体宏观氛围有所回暖，但铅市基本面仍较弱，或陷入低位震荡。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可于 14550-15250 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 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211.36降至176.25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600887.04增至662171.11万元。

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-35吨。 沪铅主力与近月两者收盘价格价差由30扩至40元/吨。

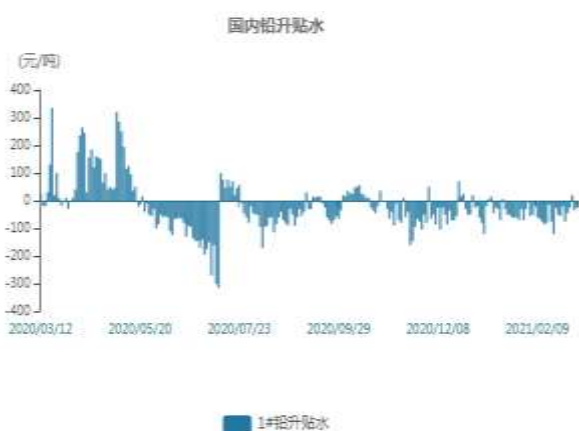
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



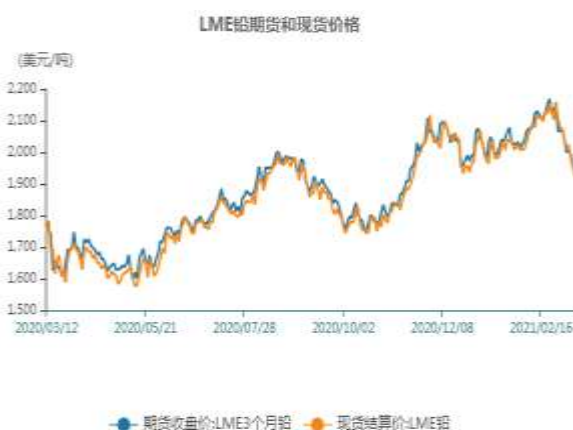
截止至2021年3月12日，长江有色市场1#铅平均价为14900元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14650元/吨、14625元/吨、14650元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-75缩窄至-25元/吨。截止至2020年3月11日，LME铅近月与3月价差报价为贴水28.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.25美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年3月11日，LME3个月铅期货价格为1962美元/吨，LME铅现货结算价为1934.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

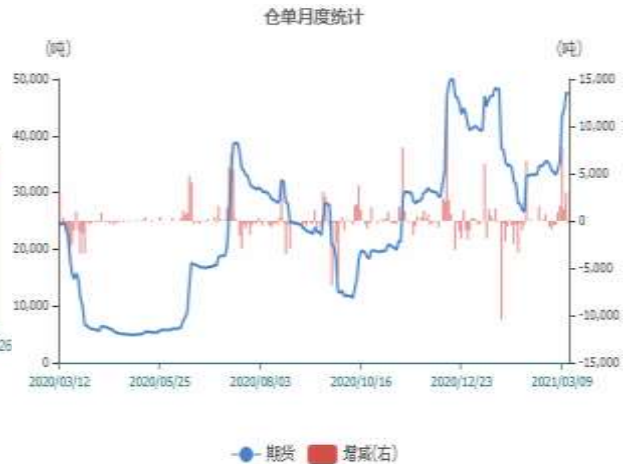


3、铅两市库存分析

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3月12日，上海期货交易所精炼铅库存为58070吨，较上一周增13368吨。

电解铅总计仓单由34045增至47348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 94325 增至 115700 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

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。

