

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19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）	14855	14820	-0.24%
	持仓（手）	36171	28264	-7907
	前 20 名净持仓	-659	171	830
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14650	14850	200
	基差（元/吨）	-205	30	235

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储按兵不动，上调经济和通胀预期，重申保持购债直至有实质进展。	1-2 月中国铅锭产量累计完成 110.9 万吨，同比累计增长 27.8%。
美国 2 月 PPI 同比涨幅扩大，财长耶伦表示通胀风险仍然很小且可控。	上周美国首次申请失业救济人数逊于预期创一个月新高。

中国 1-2 月社会消费品零售总额同比大增 33.8%；规模以上工业增加值同比增 35.1%。

英美两国通胀预期升至金融危机以来最高。

标普：在大规模财政措施、持续宽松的货币政策以及经济重新开放的刺激下，2021 年美国的经济增速可能达到 6.5%。

美国 2 月零售销售环比下降 3%，创去年 4 月以来最大跌幅。

美国总统拜登：任何年收入超过 40 万美元的人都将面临增税。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2104 合约低位宽幅震荡，跌势稍缓。期间中国公布经济数据向好，而美国数据喜忧参半，美联储利率决议偏鸽，美元指数走弱部分支撑基本金属，不过美债收益率延续攀升，美指重回涨势，基本金属承压回落。此外市场关注中美会晤，不确定性犹存。现货方面，铅两市库存内减外增，供应压力犹存。炼厂挺价意向一般，下游谨慎观望，整体交投活跃度尚无明显变化，市场成交较为清淡。展望下周，整体宏观氛围较为胶着，同时铅市基本面稍弱，预期仍将延续震荡态势。

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 14600-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 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176.25增至535.89元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下滑。

图3：沪铅空头持仓走势图



图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓下滑。

总持仓额由上周662171.11降至577752.14万元。

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-35缩窄至-10吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由40缩窄至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



图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年3月19日，长江有色市场1#铅平均价为15075元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14800元/吨、14800元/吨、14800元/吨。

截止至2021年3月18日，LME3个月铅期货价格为1972美元/吨，LME铅现货结算价为1896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#铅上周由贴水-25扩至贴水-30元/吨。截止至2020年3月18日，LME铅近月与3月价差报价为贴水24.45美元

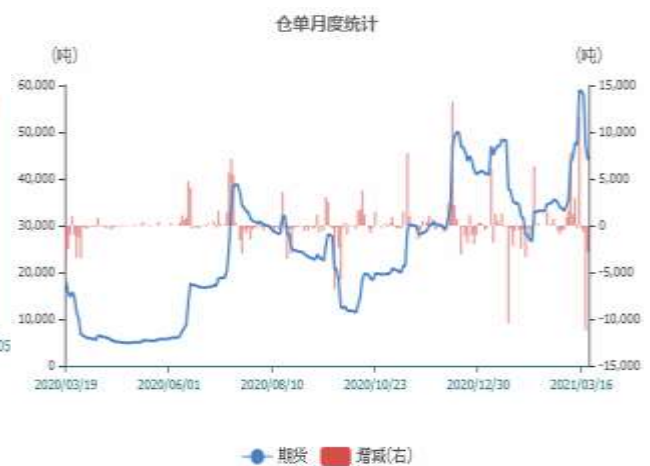
/吨，3月与15月价差报价为贴水34.25美元/吨。

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3月19日，上海期货交易所精炼铅库存为50656吨，较上一周减7414吨。

电解铅总计仓单由47348降至44055吨。

图14：LME铅库存走势图

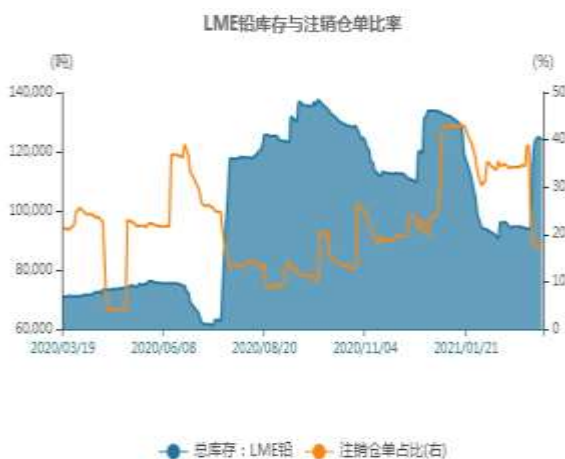


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 115700 增至 123775 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。

