

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04月02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）	15025	15015	-0.07%
	持仓（手）	36569	40313	3744
	前 20 名净持仓	-4992	-6211	-1219
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14950	15000	50
	基差（元/吨）	-75	-15	60

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局：3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，高于上月 1.3 个百分点，制造业景气回升。	第三波疫情凶猛，欧洲多国警告医院体系处于“临界点”，变异病毒席卷巴西。

美国 3 月 ISM 制造业指数创 37 年新高

拜登加税计划首度披露: 大幅向公司和富人加税、规模达 1.8 万亿。

中国 3 月财新制造业 PMI 回落至 50.6, 扩张速度边际放缓。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2105 合约冲高回落, 反弹动力不足。期间中国制造业 PMI 数据向好, 加之拜登基建刺激计划预期对基本金属构成支撑。而随着欧洲疫情避险持续, 加之美债收益率及美元指数持续上扬则对锌价构成打压, 整体宏观氛围表现较为胶着。现货方面, 铅两市库存均上升, 冶炼厂挺价意向不强, 铅价回落下游逢低入市询价增加, 整体交投氛围尚可。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 指标跌势稍缓, 但日线 MACD 红柱缩短。操作上, 建议可于 14850-15250 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



图2: 沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周522.11降至475.38元/吨。

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493662.18增至570880.51万元。

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缩窄至-45吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由70缩窄至55元/吨。

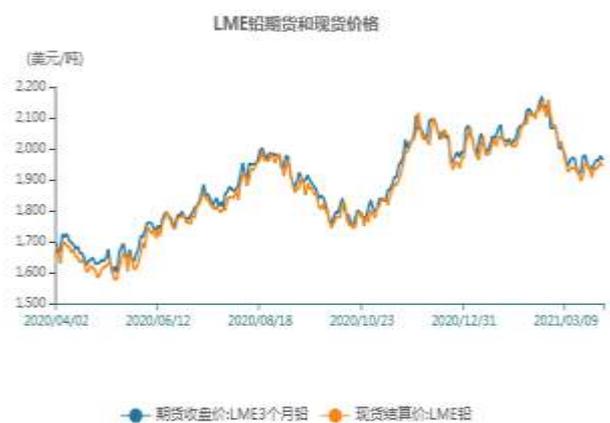
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



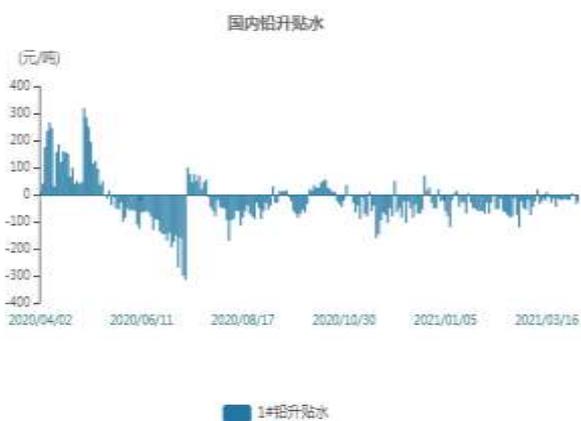
截止至2021年4月2日，长江有色市场1#铅平均价为15150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15200元/吨、15200元/吨、15200元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



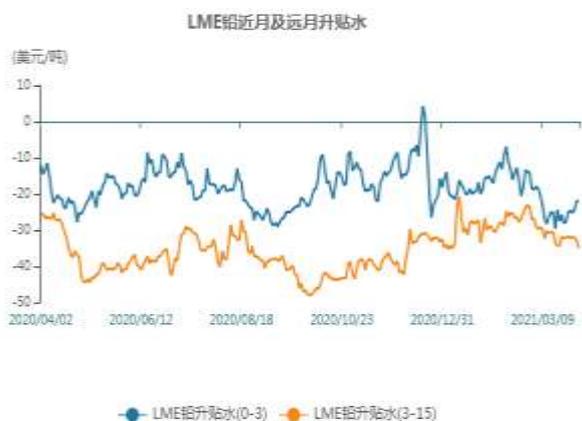
截止至2021年4月1日，LME3个月铅期货价格为1964美元/吨，LME铅现货结算价为1942.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-15扩至贴水-35元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



截止至2020年4月1日，LME铅近月与3月价差报价为贴水21.95美元/吨。

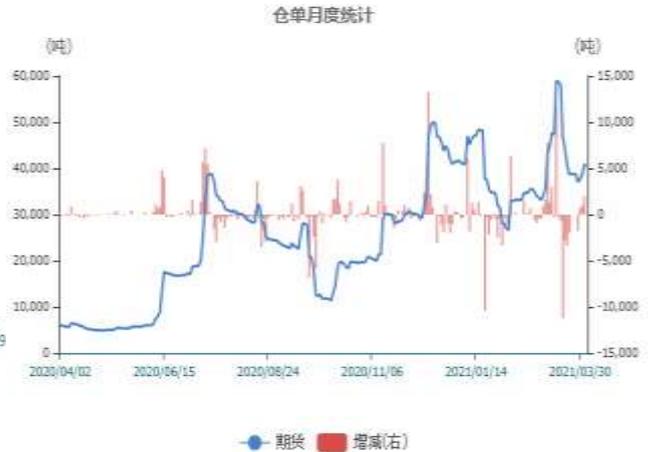
吨，3月与15月价差报价为贴水35美元/吨。

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4月2日，上海期货交易所精炼铅库存为46261吨，较上一周增3589吨。

电解铅总计仓单由38779增至40697吨。

图14：LME铅库存走势图

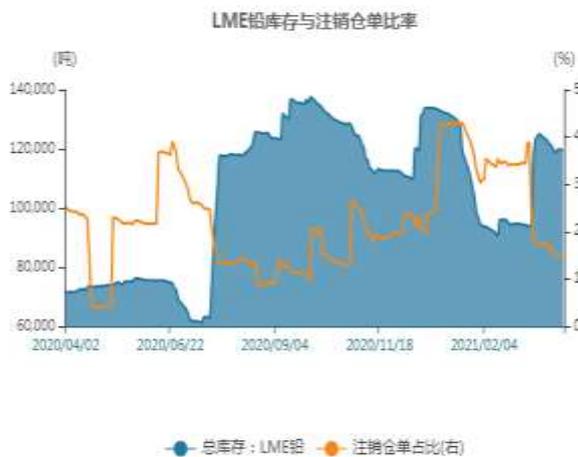


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 119500 增至 119550 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。

