

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01月08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）	14625	14950	2.22%
	持仓（手）	31284	28444	-2840
	前 20 名净持仓	-540	-5037	-4497
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14750	14875	125
	基差（元/吨）	125	-75	-200

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国国会确认拜登当选；特朗普不同意选举结果但承诺将“有序”过渡。	2020 年英国新车销量下降近 30%，至 163 万辆，创下自 1992 年以来新低。
中国 12 月官方制造业 PMI 连续 10 个月高于荣枯线，出口企业信心升至年度最高。	欧元区 11 月 PPI 同比降 1.9%，预期降 2.2%，前值降 2%

中国 12 月财新制造业 PMI 回落至 53，但仍显著高于荣枯线。

“小非农”令人大跌眼镜！美国 12 月 ADP 减少 12.3 万人。

美 12 月 ISM 制造业创两年多新高，就业重返扩张，新订单 16 年最高。

为阻挠总统认证，抗议者冲击美国国会引发骚乱，一人中枪身亡，民主党议员事后呼吁弹劾特朗普。

世行预计全球经济增长 4%，中国今年经济增速有望达 7.9%；IMF 预计发达国家下半年开始恢复正常。

商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费

中汽协：2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2102 合约止跌走高，但涨幅有限，上行动力不足。期间海外疫情持续，同时美国政局动荡，为阻挠总统认证国会骚乱，美元指数低位回升部分打压基本金属。不过同时国内公布经济数据向好，A 股强势上扬，整体宏观氛围内稳外忧。此外市场预期民主党控制的参议院将出台更强的经济刺激，宽松预期持续亦利多市场。现货方面，沪铅库存结束两连降，下游逢低采买为主，贸易商存在一定补库需求，整体成交有所增加。展望下周，宏观氛围多空因素交织，铅市消费一般或延续震荡。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 绿柱窄幅波动。操作上，建议可于 14600-15200 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 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-317.85缩窄至-21.5元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓走弱。

图3：沪铅空头持仓走势图

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

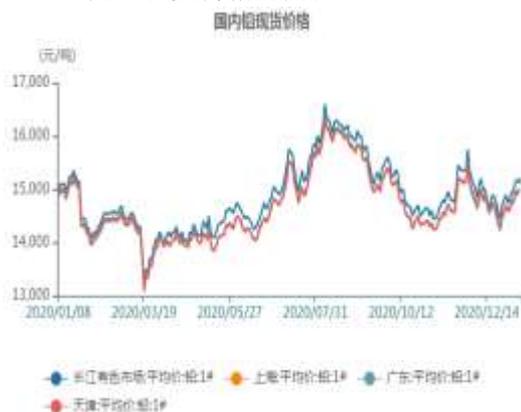
图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-35扩至-60吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



截止至2021年1月08日，长江有色市场1#铅平均价为15100元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15000元/吨、15025元/吨、15000元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



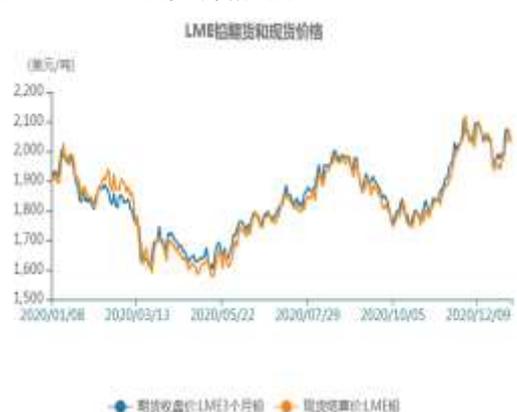
总持仓额由上周483339.47增至497263.9万元。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



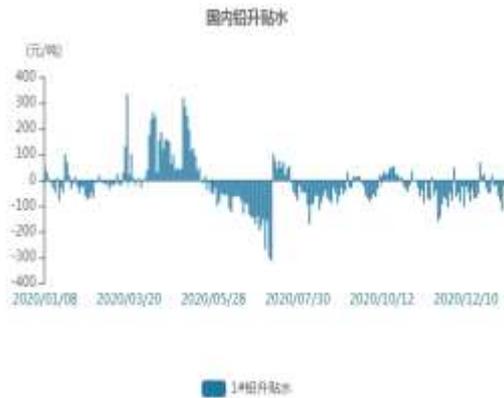
沪铅主力与近月两者收盘价价差由20扩至110元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年1月07日，LME3个月铅期货价格为2031.5美元/吨，LME铅现货结算价为2026.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



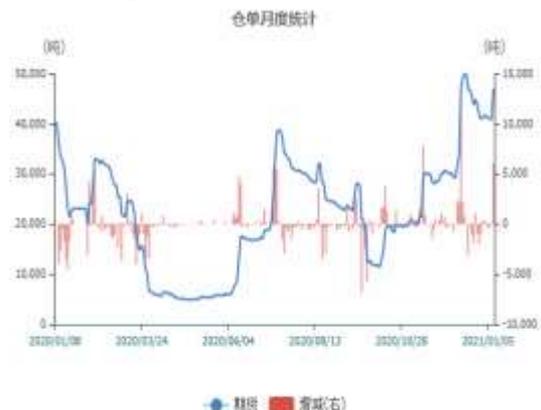
1#铅上周由贴水50缩窄至贴水20元/吨。截止至2020年1月7日，LME铅近月与3月价差报价为贴水20.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水34.25美元/吨。

### 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1月8日，上海期货交易所精炼铅库存为51157吨，较上一周增5294吨。

电解铅总计仓单由41275增至47009吨。

图14：LME铅库存走势图

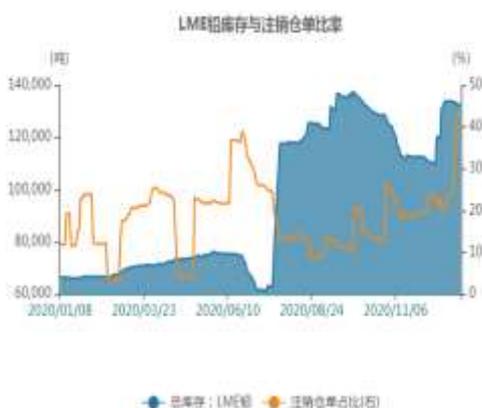


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 133650 降至 132125 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。

