

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16日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

Follow us on WeChat

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）	14900	15045	0.97%
	持仓（手）	45050	45925	875
	前 20 名净持仓	-3260	-4423	-1163
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14800	14875	75
	基差（元/吨）	-100	-170	-70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
李克强：扎实推动经济稳中加固向好，保持宏观政策连续性稳定性可持续性。	
美国 3 月零售销售环比增长 9.8%，各个类别零售额均激增。	

美国 3 月预算赤字为创纪录的 6600 亿美元，因直接向美国民众发放现金。

美国通胀加速，3 月 CPI 同比增长 2.6%，创 2018 年 8 月以来新高。

美联储褐皮书：美国经济活力加速至温和阶段。

中国 3 月规模以上工业增加值同比大增 14.1%，制造业大幅领跑。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2105 合约探底回升，一度触及三个月来低位，在基本金属当中表现仍稍弱。周初海外疫情避险情绪升温，同时李克强总理表示将对生产资料价格进行控制使得基本金属承压。而随着国内外经济数据普遍向好，加之美元指数延续回落则对基本金属构成支撑。现货方面，铅两市库存外减内增，冶炼厂跟盘上调报价出货，临近周末，下游采买情绪低迷，蓄企畏高慎采。展望下周，整体宏观氛围稍好，但铅市下游消费保持清淡，或重回震荡态势。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，关注日线 5 日均线支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 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-59.11扩至-337.9元/吨。

沪铅多头持仓上升。

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。

总持仓额由上周656807.7降至645332.42万元。

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-50缩窄至-45吨。

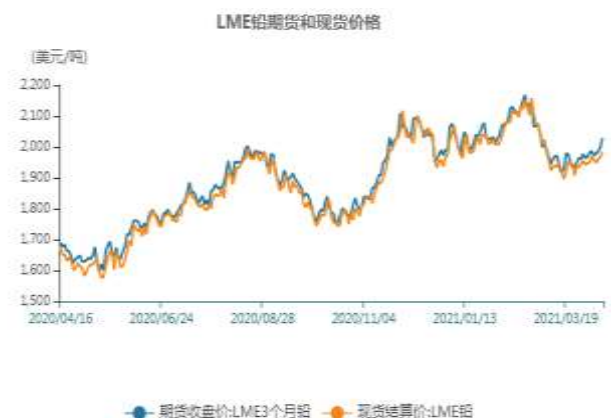
沪铅主力与近月两者收盘价价差由65缩窄至0元/吨。

2、国内外铅现货分析

图7、国内铅现货价格走势



图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年4月16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14825元/吨、14800元/吨、14800元/吨。

截止至2021年4月15日，LME3个月铅期货价格为2029.5美元/吨，LME铅现货结算价为1984.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



图11：LME铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-50缩窄至贴水-40元/吨。截止至2020年4月9日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水35.5美元/吨。

3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年4月16日，上海期货交易所精炼铅库存为65444吨，较上一周增12692吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由41043增至63249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 118775 降至 116425 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。

