

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05月21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）	15055	15610	3.69%
	持仓（手）	49496	36746	-12750
	前 20 名净持仓	-2766	-2057	709
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15000	15400	400
	基差（元/吨）	-55	-210	-155

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%，装备和高技术制造业快速增长。	国务院召开常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作。
中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 17.7%。	美联储 4 月 FOMC 纪要：部分官员预计在未来几次会议上开始讨论减码 QE，警告经济和通胀都存

在上行风险，也涉及更多资产估值较高的问题。

美国上周首申失业金人数降至疫情以来最低。

美零售销售和消费者信心均逊预期。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2106 合约强势反弹，在基本金属当中逆市飘红。周初市场通胀延续高涨，加之国内公布工业经济数据普遍向好，美元指数延续跌势均对基本金属构成提振；而随着国务院常务会议再次提及稳定大宗商品价格，以及美联储鸽派不及预期，美元指数止跌反弹则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存内增外减，持货商整体以积极出货为主，下游入市采买情绪低迷，现货市场成交寡淡。展望下周，大宗商品价格多头氛围有所降温，但铅市消费旺季预期犹存，铅价有望表现坚挺。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向上发散，日线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议可背靠 15520 元/吨之上逢低多，止损参考 15340 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684.94扩至-1226.94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



沪铅空头持仓走弱。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周780747.9降至756207.84万元。

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

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-85缩窄至-70吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由20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



截止至2021年5月21日，长江有色市场1#铅平均价为15700元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15325元/吨、15325元/吨、15350元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年5月20日，LME3个月铅期货价格为2217美元/吨，LME铅现货结算价为2202.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

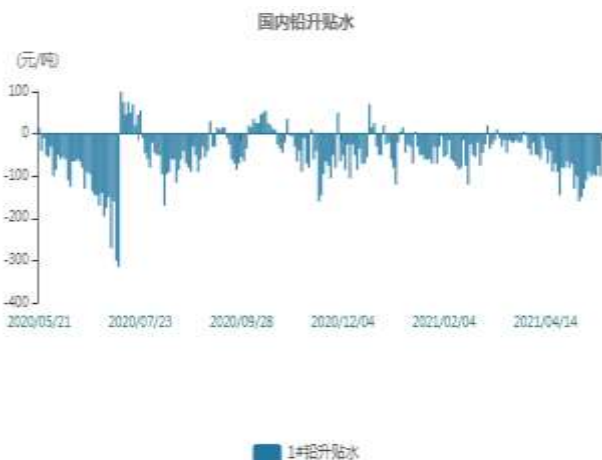
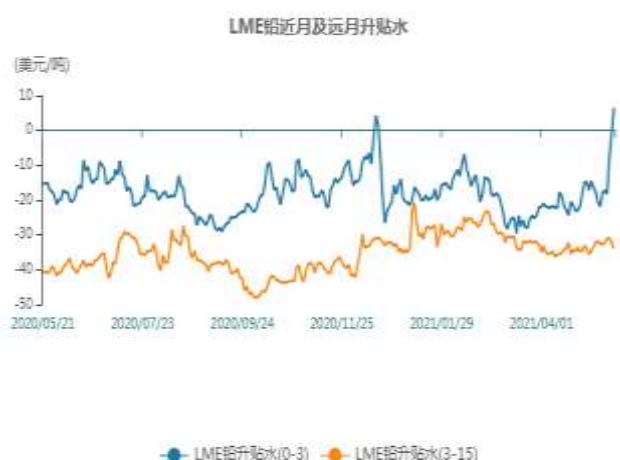


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水-90扩至贴水-100元/吨。截止至2020年5月20日，LME铅近月与3月价差报价为升水6.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水34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5月21日，上海期货交易所精炼铅库存为84587吨，较上一周增7367吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由72941扩至77515吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 105100 降至 103975 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

图15：LME铅库存季节性分析



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。

