

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23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）	15045	15300	1.69%
	持仓（手）	45925	16451	-29474
	前 20 名净持仓	-4423	-2229	2194
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14875	15200	325
	基差（元/吨）	-170	-100	-70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国就业市场继续好转：上周首申人数 54.7 万，创去年 3 月以来新低。	印度单日新增近 30 万例新冠肺炎确诊病例，新增病例再创新高。
路透调查：预计 2021 年美国 GDP 增速为 6.2%（3 月为 5.7%），为 1984 年以来最快增速。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2105 合约延续反弹，站上均线组上方，基本回补 4 月初以来跌幅。期间发改委表示大宗商品价格未能持续上涨，加之海外疫情避险情绪升温，美元指数探底回升均使得基本金属承压，不过铅市金融属性较弱，加之其补涨需求实现反弹。现货方面，铅两市库存均下滑，炼厂积极出货，下游逢涨采兴不佳，蓄企询价采买较差，市场成交表现较为寡淡。展望下周，整体宏观氛围中性偏多，但铅市下游消费延续淡季，反弹动力或有限。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议可于 15500-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 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-337.9扩至52.39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



沪铅空头持仓下滑。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周645332.42降至541522.1万元。

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差-45缩窄至-20吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差保持元/吨。

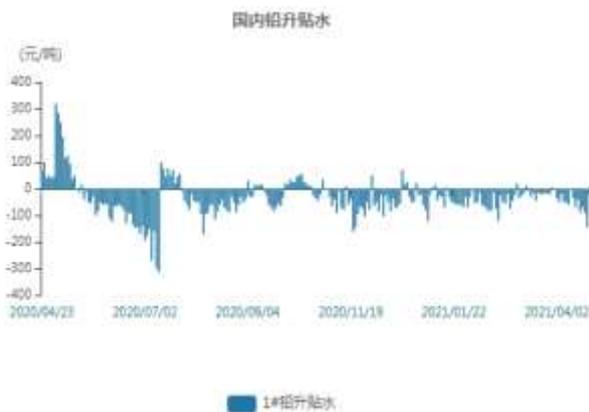
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



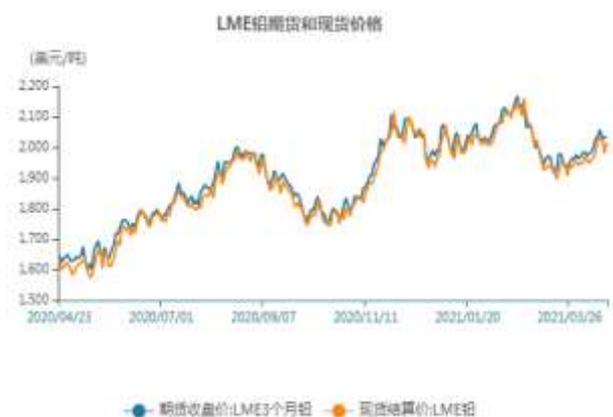
截止至2021年4月23日，长江有色市场1#铅平均价为15450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15100元/吨、15050元/吨、15100元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



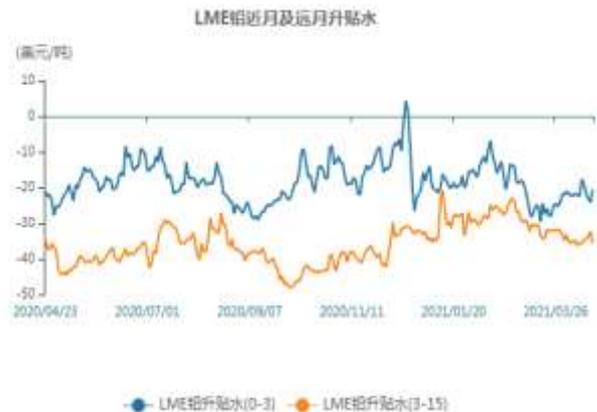
1#铅上周由贴水-40扩至贴水-145元/吨。截止至2020年4月22日，LME铅近月与3月价差报价为贴水20.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水35.5美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年4月22日，LME3个月铅期货价格为2032.5美元/吨，LME铅现货结算价为2017.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



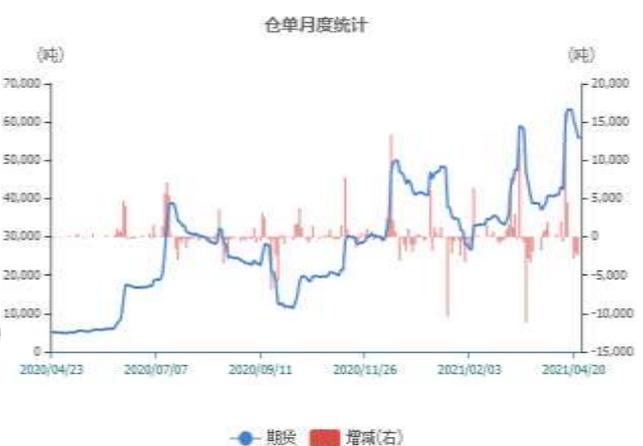
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年4月23日，上海期货交易所精炼铅库存为60194吨，较上一周减5250吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由63249降至55886吨。

图14：LME铅库存走势图

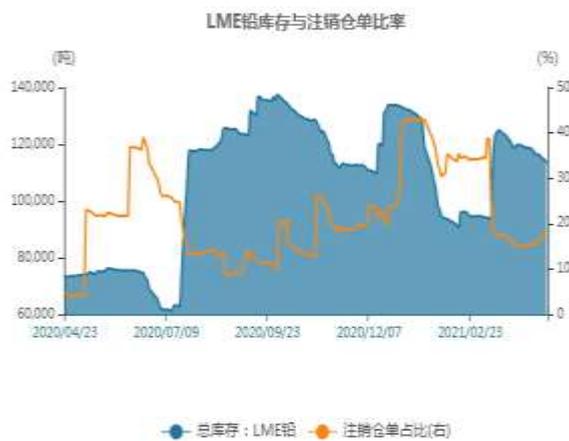


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 116425 降至 113350 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。

