

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02月26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）	15600	15595	-0.03%
	持仓（手）	21237	43560	22323
	前 20 名净持仓	-2664	-4200	-1536
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15450	15600	150
	基差（元/吨）	-150	5	155

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔再次确认保持 QE：复苏远未实现，通胀仍疲软，有实质性进展尚需时日。	
美国 1.9 万亿美元刺激在望，民主党力求送议案驶入获批快车道。	

鲍威尔重申美联储保持当前 QE，称或需三年才能实现通胀目标。

美国第四季度 GDP 增速上修至 4.1%，上周首申失业救济报告好于预期；1 月耐用品订单创半年最大增幅。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2104 合约冲高回落，多头氛围稍缓，一度触及 2019 年 11 月 6 日以来新高。期间海外疫情乐观，经济复苏预期增强，加之美元指数走弱有效提振基本金属。不过随着乐观情绪有所消化，部分多头获利了结。此外美国经济数据向好，但提振美债收益率走高，股市回调，加之美元指数低位回升均使得基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，炼厂散单出货意愿不佳，下游逢低入市询价转好，市场成交尚可。展望下周，整体宏观氛围或延续偏暖，但需关注铅价基本面支撑。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，但 MACD 红柱扩大。操作上，建议可于 15300-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 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-323.9扩至46.68元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



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237450.49增至686760.23万元。

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-30扩至-35吨。 沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至15元/吨。

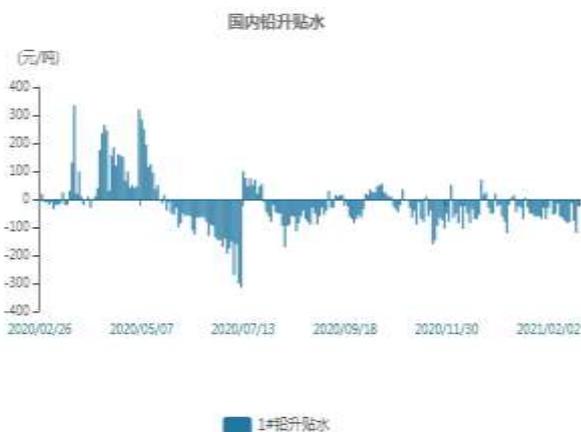
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



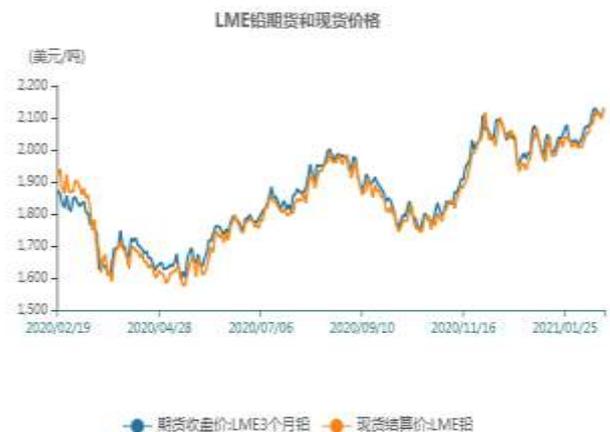
截止至2021年2月26日，长江有色市场1#铅平均价为15800元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15925元/吨、15875元/吨、15900元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-85缩窄至贴水-25元/吨。截止至2020年2月25日，LME铅近月与3月价差报价为贴水13.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水23.75美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年2月25日，LME3个月铅期货价格为2145美元/吨，LME铅现货结算价为2158.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图

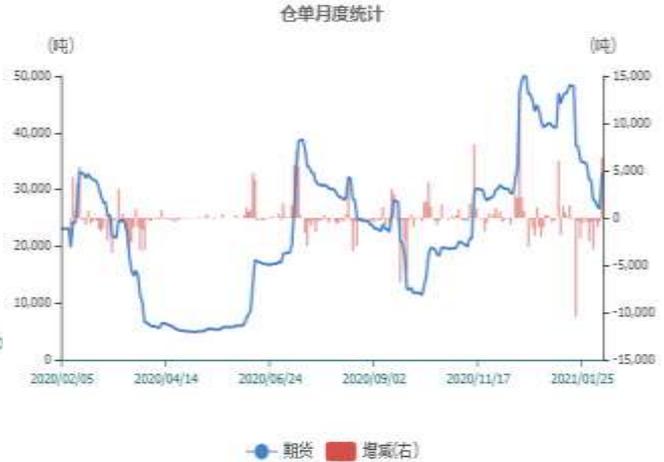


### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



图13：铅仓单库存走势图



截止至2021年2月26日，上海期货交易所精炼铅库存为40630吨，较上一周增3636吨。

电解铅总计仓单由33163增至35489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 96100 降至 94700 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。

### 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。

