

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03月05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）	15595	15080	-3.3%
	持仓（手）	43560	33690	-9870
	前 20 名净持仓	-4200	-2725	1475
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15600	14950	-650
	基差（元/吨）	5	-130	-135

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国众议院通过 1.9 万亿财政刺激法案。	“小非农”大幅不及预期，美国 2 月 ADP 仅增加 11.7 万人。
中汽协：1 月汽车生产企业共出口整车同比增长 73.1%	美联储主席鲍威尔承认债市波动，担心金融环境“持续”收紧，称复工可能暂时推升通胀，但未

	给出“救市”信号，令市场失望。
	2月份中国制造业PMI季节性回落，从1月份的51.3降至50.6，为9个月低点。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力2104合约大幅回调，基本回吐2月中旬以来涨势，受周边金属拖累。周初因美国众议院通过1.9万亿财政刺激部分支撑市场，不过中国制造业PMI数据表现不佳，市场通胀压力持续，临近周末随着美债收益率重拾涨势，美元指数上扬，基本金属再次承压。而市场关注中国两会，谨慎情绪部分支撑市场。现货方面，两市库存外减内增，冶炼厂出货积极性不高，市场流通货源不多，蓄企逢低少量接货，交投活跃度一般。展望下周，整体宏观氛围多空因素交投，但铅市金融属性较弱，或有望表现较为抗跌。

技术上，沪铅周线KDJ指标向下交叉，下方关注60日均线支撑。操作上，建议可于14700-15700元/吨之间高抛低吸，止损各500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46.68增至211.36元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下降。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓下降。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周686760.23降至600887.04万元。

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-35扩至-45吨。 沪铅主力与近月两者收盘价格价差由15扩至30元/吨。

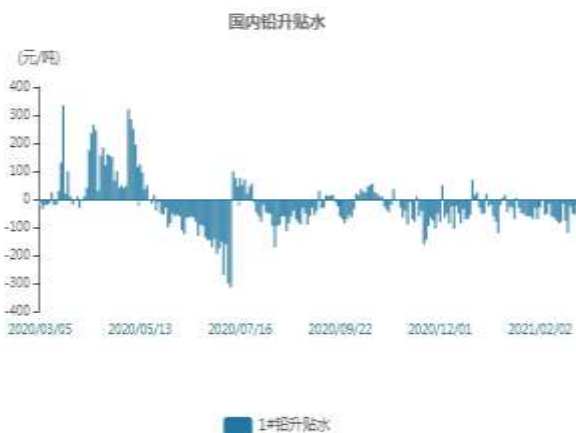
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



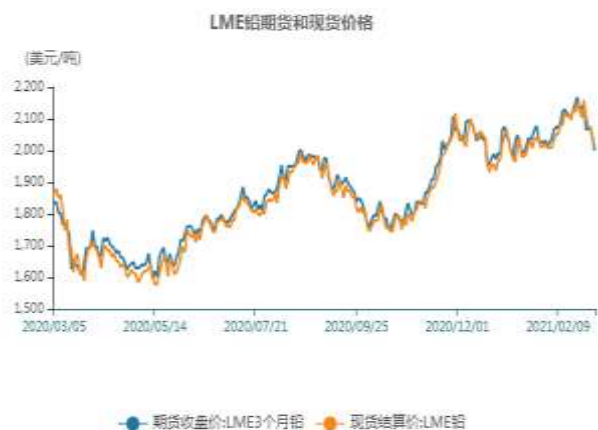
截止至2021年3月5日，长江有色市场1#铅平均价为15150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15050元/吨、15000元/吨、15050元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-25扩至贴水-75元/吨。截止至2020年3月4日，LME铅近月与3月价差报价为贴水18美元/吨，3月与15月价差报价为贴水29美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年3月4日，LME3个月铅期货价格为2000美元/吨，LME铅现货结算价为2014.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图

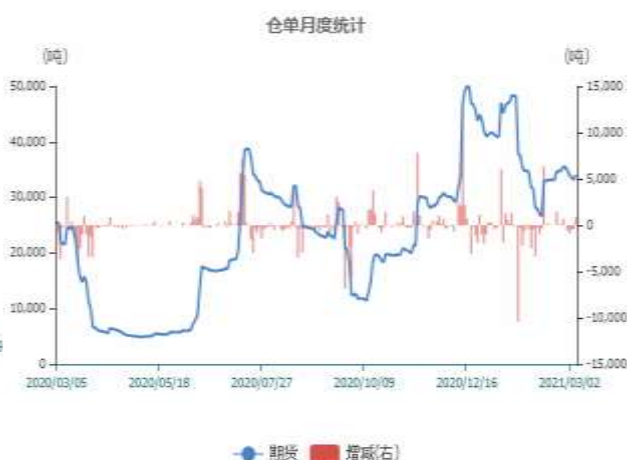


### 3、铅两市库存分析

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3月5日，上海期货交易所精炼铅库存为44702吨，较上一周增4072吨。

电解铅总计仓单由35489降至34045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 94700 降至 94325 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。

