

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26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）	14830	15025	1.31%
	持仓（手）	30594	36569	5975
	前 20 名净持仓	-2584	-4992	-2408
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14850	14950	100
	基差（元/吨）	20	-75	-95

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1.9 万亿美元后是 3 万亿，报道称拜登政府筹备“大基建”刺激方案。	德国将实施迄今最严厉的封锁措施；美国卫生官员称阿斯利康可能采用了过时数据。
鲍威尔：经济完全复苏还为时尚早，美联储仍将提供支持。	发改委：中国宏观政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。

美国四季度 GDP 增速终值 4.3% 高于预期; 上周首次申请失业救济人数创一年新低。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2105 合约先扬后抑, 结束三周连阴。周初随着中美会晤结束, 不确定性减弱, 加之内蒙“能耗双控”提振基本金属走高, 而随着铝价抛储传闻一度跌停, 加之欧洲疫情避险升温, 美元指数延续上扬均使得基本金属承压。现货方面, 铅两市库存均下降, 供应压力稍缓。炼厂报价偏少, 下游蓄企询价采购情绪不旺, 现货市场成交偏弱。展望下周, 整体宏观氛围较为胶着, 同时铅市基本面稍弱, 预期仍将延续震荡态势。

技术面上, 沪铅周线 KDJ 指标向下发散, 关注 60 周均线支撑。操作上, 建议可于 14700-15200 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535.89降至522.11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577752.14降至493662.18万元。

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-10扩至70吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至70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26日，长江有色市场1#铅平均价为15125元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15000元/吨、15025元/吨、15000元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年3月25日，LME3个月铅期货价格为1937美元/吨，LME铅现货结算价为1907美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

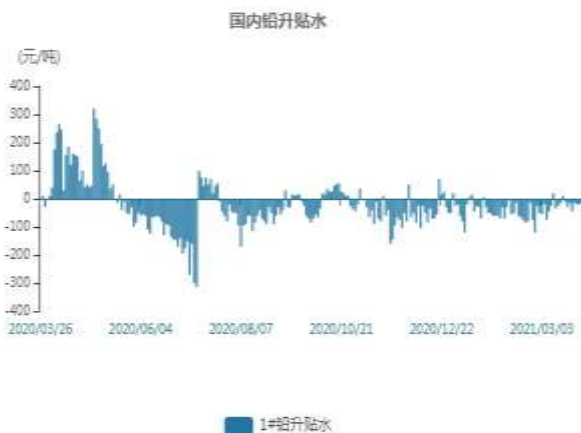


图11：LME铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-30缩窄至贴水-15元/吨。截止至2020年3月25日，LME铅近月与3月价差报价为贴水25.15美元/吨，3月与15月价差报价为贴水31.75美元/吨。

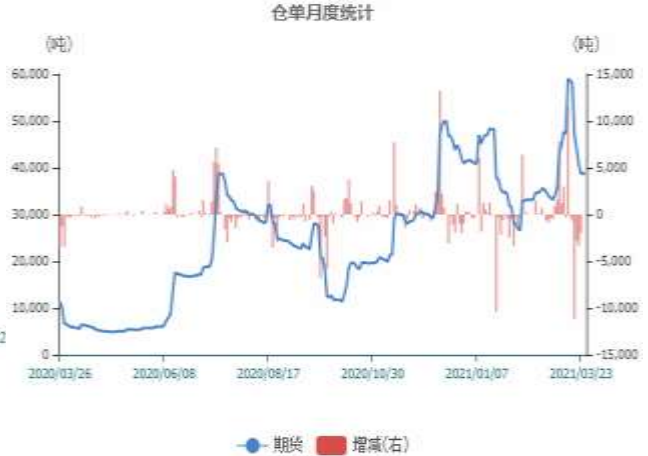
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



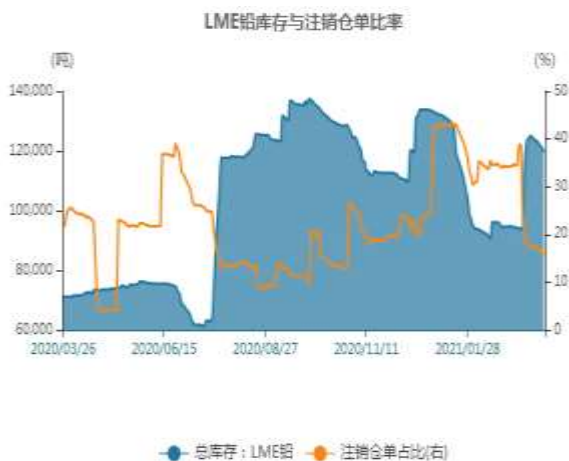
截止至2021年3月19日，上海期货交易所精炼铅库存为42672吨，较上一周减7894吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由44055降至38779吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 123775 降至 119500 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。

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。

