

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01月15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）	14950	14905	-0.3%
	持仓（手）	28444	14988	-13456
	前 20 名净持仓	-5037	-830	4207
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14875	14875	0
	基差（元/吨）	-75	-30	45

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。	乘联会：2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21 万辆，同比增长 53.6%
中汽协：12 月新能源乘用车销售同比大增近 80%，	中国 12 月信贷放缓，M1、M2 增速双双回落，

连续 6 个月产销刷新记录。

M2-M1 剪刀差大幅反弹。

拜登公布 1.9 万亿美元新刺激方案，提议直接发
现金 1400 美元，3500 亿美元州政府救助。

美国上周首次申请失业救济人数创五个月新高及
十个月最大增幅。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2102 合约先抑后扬，波动较大，但表现较为抗跌。期间国内河北石家庄疫情避险情绪有所升温，同时 A 股市场有所回调整理，宏观氛围转弱。此外美国政局不确定犹存，美元指数止跌走高亦使基本金属承压，不过市场关注拜登出台经济援助计划部分支撑市场。现货方面，河北疫情影响再生铅企业生产，开工率下滑供应减弱支撑铅价。冶炼厂出货意向较高，但受疫情影响物流停运，下游接货商家不多，整体成交较为寡淡。展望下周，宏观氛围表现较为胶着，不过铅价在供应下滑的支撑下或有望表现抗跌。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 绿柱窄幅波动。操作上，建议可背靠 14800 元/吨之上逢低多，止损参考 14650 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



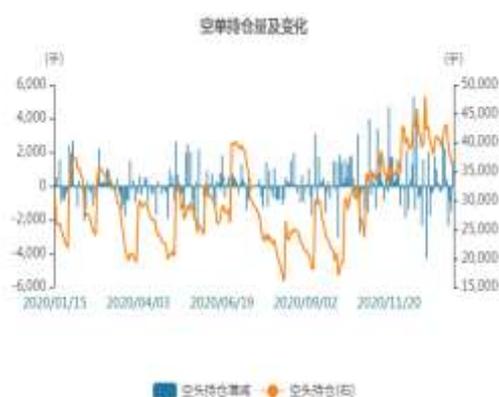
铅进口盈利由上周-21.5降至-240.97元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓先扬后抑。

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497263.9降至481271.44万元。

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



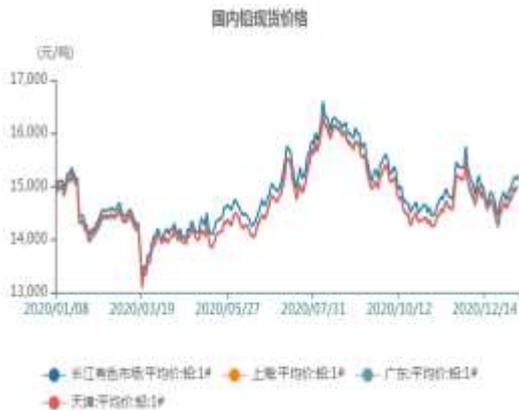
沪铅主力与次主力两者收盘价差由-60缩窄至0吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由110缩窄至55元/吨。

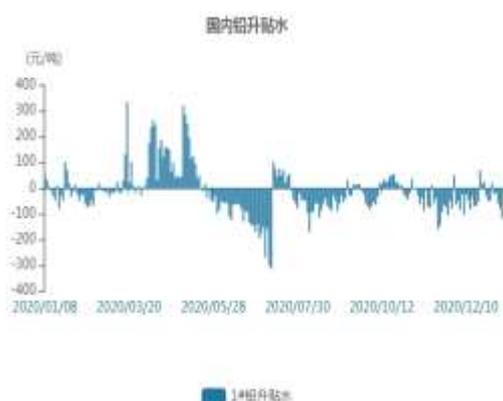
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



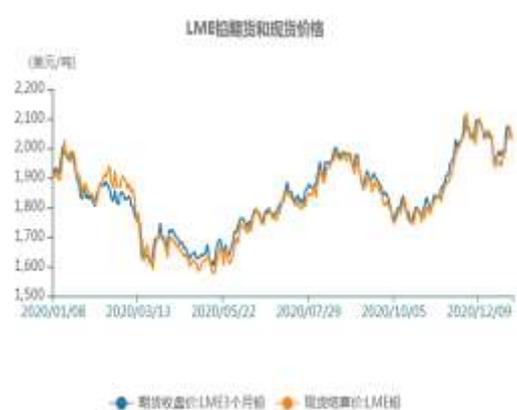
截止至2021年1月15日，长江有色市场1#铅平均价为15100元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14750元/吨、14750元/吨、14750元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水20扩至贴水30元/吨。截止至2020年1月14日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.35美元/吨，3月与15月价差报价为贴水26.75美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年1月14日，LME3个月铅期货价格为2020美元/吨，LME铅现货结算价为2040美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



3、铅两市库存分析

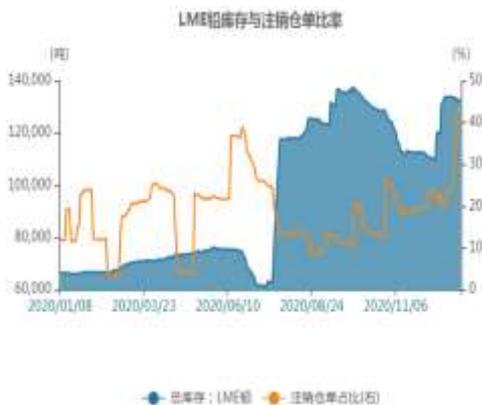
图12：上海铅库存走势图

图13：铅仓单库存走势图

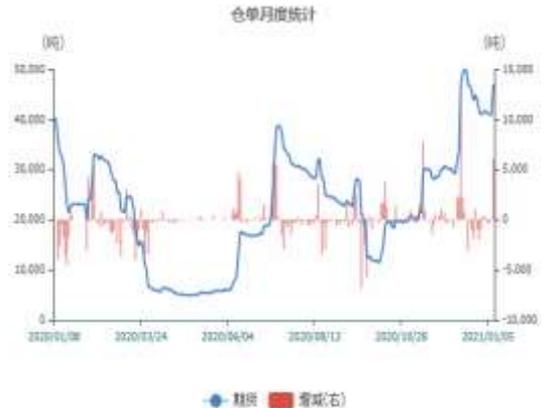


截止至2021年1月15日，上海期货交易所精炼铅库存为50811吨，较上一周减346吨。

图14: LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 132125 降至 130325 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。



电解铅总计仓单由47009增至48413吨。

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。

