

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22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）	14905	15085	1.21%
	持仓（手）	31781	37515	5734
	前 20 名净持仓	-3405	-6072	-2667
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14875	15025	150
	基差（元/吨）	-30	-60	-30

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
耶伦财长任命听证会：相信市场决定汇率，支持电动车，考虑发行 50 年期美债，疫情时期暂不考虑加税。	疫情重挫，欧洲 2020 年汽车销量下降 24%，创有史以来最大降幅。
中国四季度 GDP 继续加速增长，全年 GDP 突破	“恐怖数据”美国零售销售不及预期。

100 万亿元。	
中国 12 月规模以上工业增加值同比 7.3%。	
12 月社消零售总额增 4.6%，全年城镇固定资产投资增 2.9%，房地产开发投资增 7%。	

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2103 合约震荡走高，触及一个多月高位。海内外疫情避险情绪有所消化，同时拜登宣誓就职，市场对于市场宽松预期持续，美元指数承压下滑对基本金属构成支撑。不过同时中美不确定性关系犹存，加之春节长假即将来临，市场表现较为谨慎。现货方面，两市库存均下滑，铅市供应减弱。下游蓄企询价采买积极性不高，备库需求逐渐放缓，买卖双方交投氛围欠佳，成交较为平淡。展望下周，宏观氛围多空因素交织，在铅市基本面有所改善的支撑下，铅价有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，但 MACD 红柱窄幅波动。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 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-240.97增至85.09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481271.44降至458796.64万元。

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0扩至20吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由55缩窄至20元/吨。

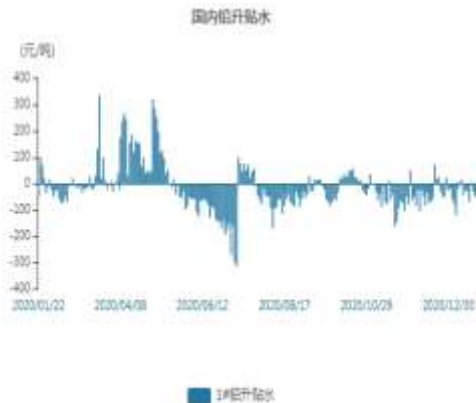
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至2021年1月22日，长江有色市场1#铅平均价为15250元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15125元/吨、15150元/吨、15100元/吨。

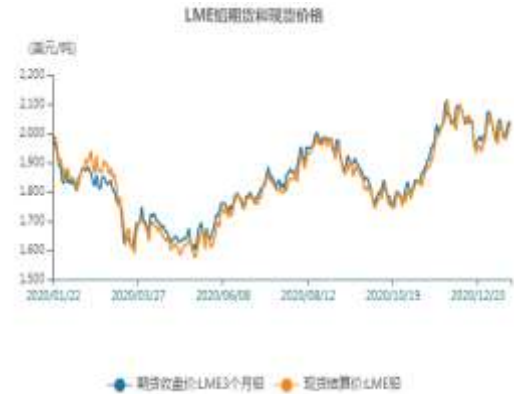
图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水30扩至贴水50元/吨。截止至2020年1月21日，LME铅近月与3月价差报价为贴水19.95美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27.5美元/吨。

## 3、铅两市库存分析

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年1月21日，LME3个月铅期货价格为2034美元/吨，LME铅现货结算价为2033美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



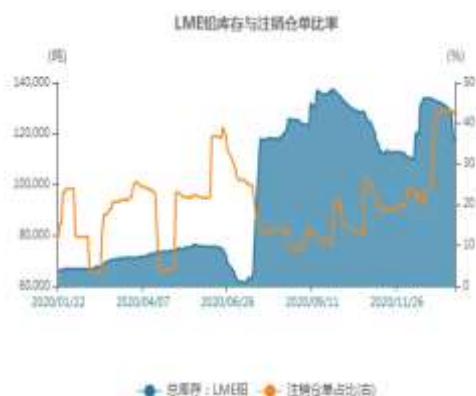
图12：上海铅库存走势图

图13：铅仓单库存走势图

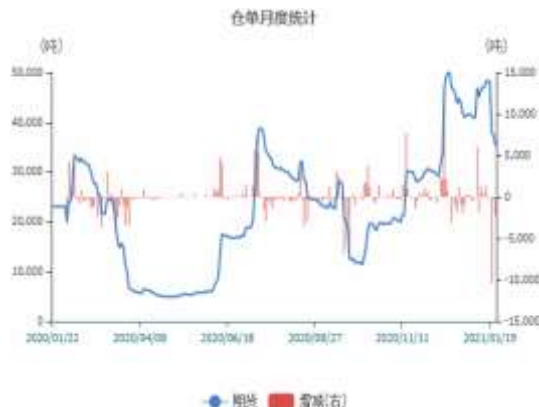


截止至 2021 年 1 月 22 日，上海期货交易所精炼铅库存为 41171 吨，较上一周减 9640 吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 130325 降至 117150 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 48413 降至 35330 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。

