

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29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）	15085	15110	0.17%
	持仓（手）	37515	39102	1587
	前 20 名净持仓	-6072	-6697	-625
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15025	15175	150
	基差（元/吨）	-60	65	125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国1月Markit制造业PMI初值59.1,预期56.5,前值57.1。	IMF警告全球资产价格面临回调风险。
欧元区1月制造业PMI初值54.7,预期54.5,前值55.2。	英国2020年汽车产量下降29%至不足92.1万辆,为1984年以来最低产量水平。

IMF 上调 2021 年全球经济预期，预期中国将增长 8.1%。

2020 年全国规模以上工业企业利润增长 4.1%，其中 12 月单月增长 20.1%。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2103 合约先扬后抑，但整体表现较为坚挺。周初欧美制造业 PMI 数据均好于预期部分提振市场，不过随着宏观氛围转弱，美国财政刺激方案的悬而未决，令通胀前景和风险情绪受到压制，美元指数震荡走高。此外国内经济数据虽向好，但流动性有所收紧，股市高位回调亦打压基本金属。现货方面，两市库存均下滑，铅市供应压力减弱。炼厂跟盘下调价格，下游蓄企询价寥寥，多数商家备库基本完成，市场成交清淡。展望下周，宏观氛围多空因素交织，在铅市基本面尚可的支撑下，铅价有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，MACD 绿柱转红柱。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486.36降至190.14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458796.64增至528660.22万元。

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20缩窄至10吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由20扩至-190元/吨。

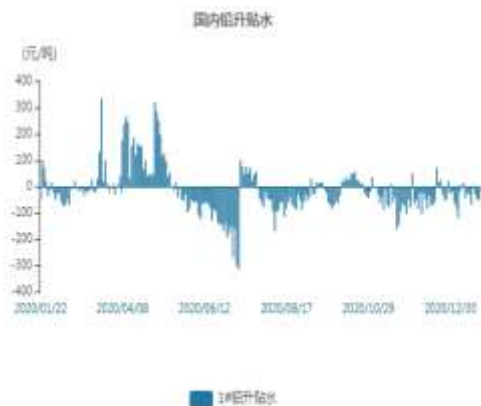
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至2021年1月29日，长江有色市场1#铅平均价为15350元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15250元/吨、15300元/吨、15250元/吨。

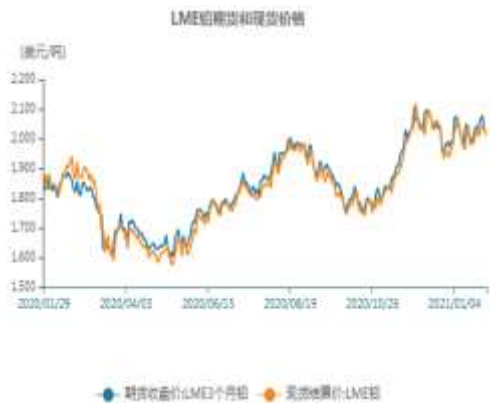
图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水50缩窄至贴水30元/吨。截止至2020年1月29日，LME铅近月与3月价差报价为贴水18.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.5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28日，LME3个月铅期货价格为2027.5美元/吨，LME铅现货结算价为2009.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



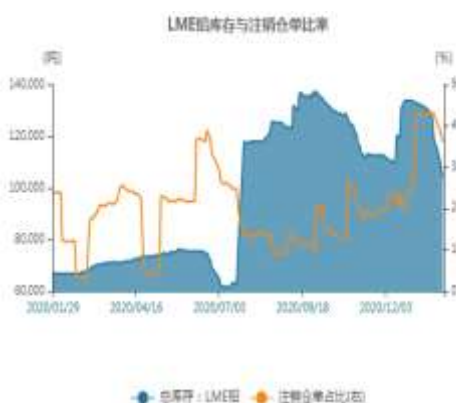
图12：上海铅库存走势图

图13：铅仓单库存走势图

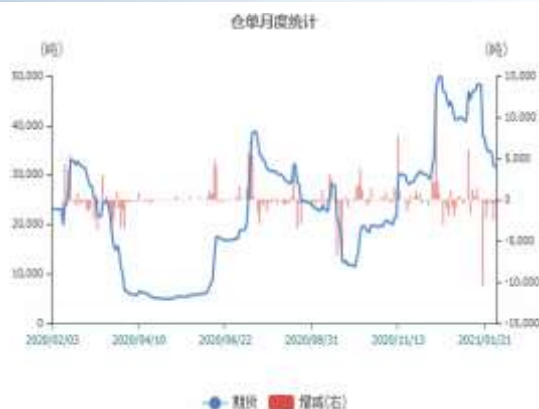


截止至2021年1月29日，上海期货交易所精炼铅库存为35482吨，较上一周减5689吨。

图14: LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 117150 降至 104150 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。



电解铅总计仓单由35330降至31523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。

