

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05月14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）	15755	15055	-4.44%
	持仓（手）	55340	49496	-5844
	前 20 名净持仓	-3668	-2766	902
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15400	15000	-400
	基差（元/吨）	-355	-55	300

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 4 月出口同比增长 37%，进口增速创十年来最快。	美国 4 月非农就业仅新增 26.6 万，远低于预期的近百万；失业率升至 6.1%，高于预期。
美联储高官再泼缩减 QE 冷水：联储需要耐心，离目标还差得远。	美国 4 月 CPI 意外大幅高于预期，核心 CPI 同比增 3%，创 1996 年来新高；整体 CPI 同比增 4.2%，

	创 2008 年 9 月以来新高。
美国上周首次申请失业金人数创疫情以来最低。	
美国 4 月 PPI 同比增 6.2%，创有记录以来最大。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2106 合约大幅下挫，回落至一个月来低位。周初美国非农就业数据远不及预期，美指重挫对基本金属构成提振。而随着美国通胀担忧加深，美国 CPI 大幅高于预期，美元指数强势反弹，加之上期所上调黑色金属手续费，国务院强调大宗商品涨势风险均使得多头氛围承压。现货方面，铅两市库存内增外减，下游逢低入市增加，交投氛围回暖，现货成交数量较前期有所提升。展望下周，宏观氛围有所转弱，但铅市消费旺季预期犹存，铅价有望止跌震荡。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下发散，关注 60 周均线支撑。操作上，建议可背靠 15050 元/吨之上逢低多，止损参考 14850 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-1255.62缩窄至684.94元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓走弱。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓走弱。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周760977.8扩至780747.9万元。

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

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-40扩至-85吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由-60缩窄至20元/吨。

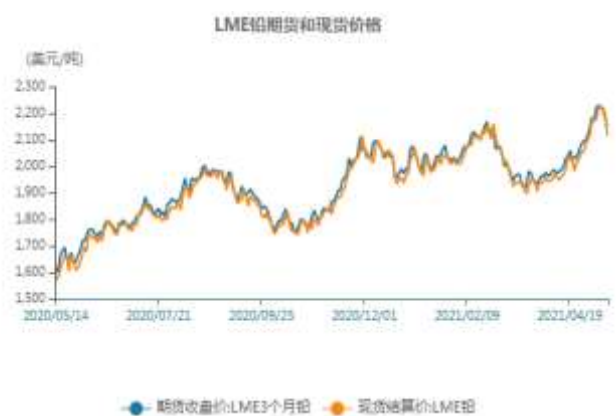
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至2021年5月14日，长江有色市场1#铅平均价为15200元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15200元/吨、15100元/吨、15200元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年5月13日，LME3个月铅期货价格为2150.5美元/吨，LME铅现货结算价为2116美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-100缩窄至贴水-90元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



截止至2020年5月13日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32.7美元/吨。

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5月14日，上海期货交易所精炼铅库存为77220吨，较上一周增13899吨。

电解铅总计仓单由51574扩至72941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 107375 降至 105100 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。

