

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2021年02月19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（2月10日）	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	15430	15570	0.91%
	持仓（手）	27995	26582	-1413
	前20名净持仓	-2428	-3637	-1209
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15100	15450	350
	基差（元/吨）	-330	-120	210

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：1月新能源乘用车零售销量同比暴增逾280%。	美国失业人数反弹，上周首申失业救济人数高于预期。
拜登讲话释放强烈信号，1.9万亿美元刺激进入“绿色通道”，预计3月推出。	

担心规模不够造成更大风险，耶伦呼吁美国出台大型刺激。

美国1月零售销售环比增幅七个月最大，同比增幅逾九年最大。

商务部：加大汽车个人消费信贷支持，适当下调首付比例和贷款利率。

周度观点策略总结：春节前后沪铅主力2103合约延续反弹，回补1月底来跌幅，表现较为坚挺。期间海外疫情延续回落，市场对于欧美主要国家经济复苏预期增强，同时投资者关注拜登经济刺激计划进展，整体宏观氛围回暖。现货方面，两市库存均上升，下游询价采买情绪不旺，市场买卖参与者较少，且需求尚未恢复，整体成交依然清淡。展望下周，整体宏观氛围或延续回暖，但需关注铅价基本面支撑。

技术上，沪铅周线KDJ指标向上发散，MACD红柱扩大，关注布林线上轨阻力。操作上，建议可背靠15390元/吨之上逢低多，止损参考15200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-80.75降至-323.9元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

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477801.02增至237450.49万元。

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30转为-30吨。 沪铅主力与近月两者收盘价价差由75缩窄至0元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



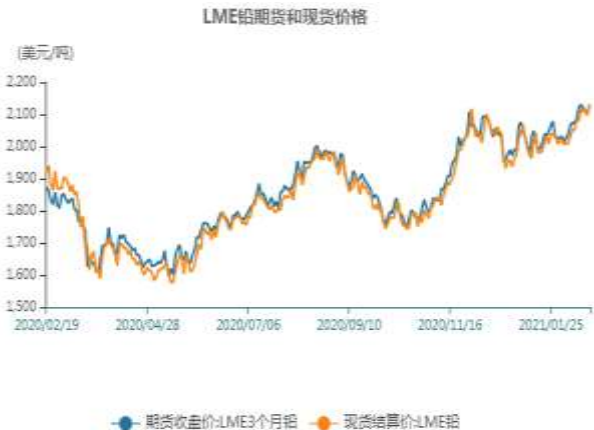
截止至2021年2月19日，长江有色市场1#铅平均价为15650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15425元/吨、15425元/吨、15400元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水50扩至贴水-85元/吨。截止至2020年2月18日，LME铅近月与3月价差报价为贴水14.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水26.5美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年2月18日，LME3个月铅期货价格为2128美元/吨，LME铅现货结算价为2132美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

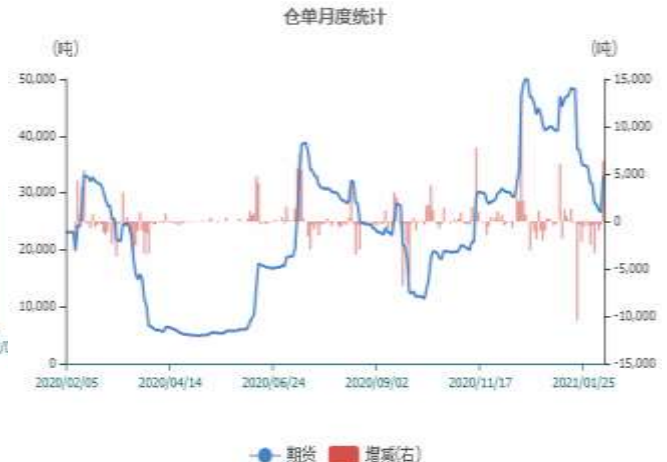


3、铅两市库存分析

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2月19日，上海期货交易所精炼铅库存为36994吨，较上一周增718吨。

电解铅总计仓单由32964增至33163吨。

图14：LME铅库存走势图

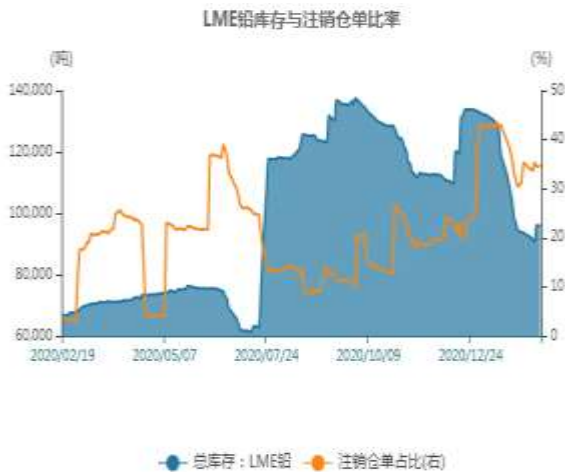


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 93775 增至 96100 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。

