

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02月05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）	15110	15275	1.09%
	持仓（手）	39102	30015	-9087
	前 20 名净持仓	-6697	-2725	3972
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15175	15125	-50
	基差（元/吨）	65	-150	-215

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 1 月官方制造业 PMI 51.3, 连续 11 个月位于临界点以上。	2021 年 1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5, 连续第九个月位于扩张区间, 但降至 2020 年 7 月以来最低。
中国央行否认 SLF 加息传言, 此前银行间隔夜回	美国 1 月 ISM 制造业高位回落, 订单和产出增幅

购首次击穿利率走廊上限。

放缓，通胀压力凸显。

美国失业情况有所缓解：上周首申失业救济人数 77.9 万，为连续第三周下降。

美国共和党人提出约 6000 亿美元的替代刺激方案，拜登政府达成 1.9 万亿美元纾困协议的希望遇挫。

2 月“小非农”新增就业超预期。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2103 合约先抑后扬，延续盘整态势。期间海外疫情有所缓和，同时美国公布经济数据向好，小非农及申请失业金人数均好于预期，美股续涨，市场对于美国经济复苏前景预期向好，不过同时美元指数震荡上扬则限制基本金属涨势。而国内宏观经济数据表现一般，加之临近春节假日，流动性有所趋紧。现货方面，两市库存外减内增，期铅走高下游蓄企鲜有询价，以谨慎观望为主，终端消费继续转弱，现货市场成交寥寥。展望下周，长假节前，基本面无较大变化，或延续震荡。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，MACD 红柱扩大。操作上，建议可背靠 15050 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190.14降至-80.75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528660.22降至477801.02万元。

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10扩至30吨。 沪铅主力与近月两者收盘价价差由-190缩窄至75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2月5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30扩至贴水50元/吨。截止至2020年2月4日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.5美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年2月4日，LME3个月铅期货价格为2036美元/吨，LME铅现货结算价为2010美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

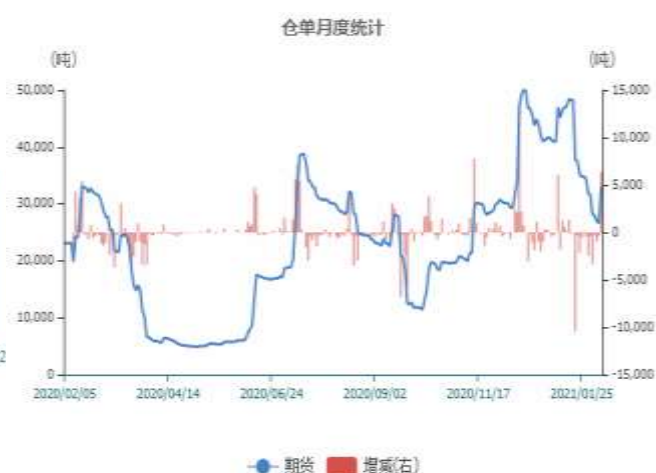


3、铅两市库存分析

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5日，上海期货交易所精炼铅库存为35574吨，较上一周增92吨。

电解铅总计仓单由31523增至32964吨。

图14：LME铅库存走势图

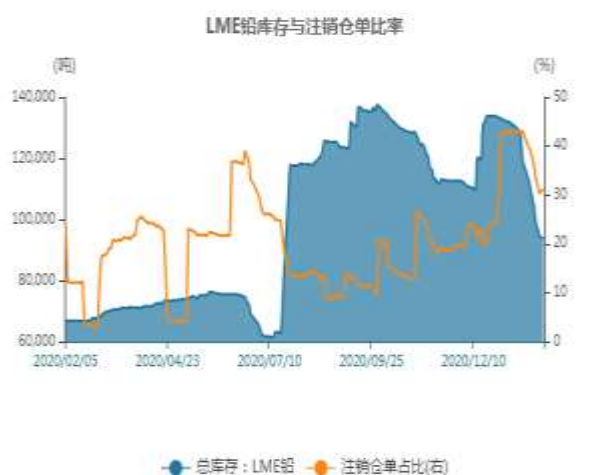


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 104150 降至 93775 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。

