

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07月09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）	15730	15725	-0.03%
	持仓（手）	60070	60464	394
	前 20 名净持仓	-4378	-1859	2519
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15475	15450	-25
	基差（元/吨）	-255	-275	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：6月新能源车零售同比增长 169.9%。	2021年6月中国原生铅产量 26.01 万吨，环比增加 11.54%，同比增加 15.24%。
英国首相约翰逊宣布放宽对新冠肺炎的限制规则，计划 7 月 19 日结束在英国的社交距离限制。	美国上周首申人数意外反弹，高于预期值。

欧盟上调经济增长预期,预计增速将创 1976 年来新高。

美联储 6 月 FOMC 纪要: 暗示可能要比预期更早缩减 QE, 高通胀是暂时的仍为共识。

美国 6 月失业率 5.9%, 不及预期的 5.6%

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2108 合约先扬后抑, 上行动能暂缓。期间美国公布经济数据好坏参半, 美联储会议纪要暗示可能要比预期更早缩减 QE, 美元指数高位维稳部分限制基本金属上行动力。不过中国国常会提出适时运用降准等货币政策工具, 市场流动性充足则支撑基本金属。现货方面, 铅两市库存延续内增外减, 铅矿加工费延续回落。持货商出货积极性一般, 下游逢低询价略有增加, 但实际采购依然较差, 现货成交未见明显改善。展望下周, 目前宏观氛围多空交织, 但铅市消费旺季预期犹存, 且其金融属性较弱, 预期仍有望表现坚挺。

技术上, 沪铅周线 KDJ 指标向上发散, 但日线 MACD 红柱缩短。操作上, 建议沪铅主力可于 15500-16000 元/吨之间高抛低吸, 止损各 250 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



图2: 沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周-1311.57扩至-1647.07元/吨。

沪铅多头持仓先扬后抑。

图3: 沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓上升。

图4: 期铅资金流向走势图



总持仓额由上周875105.18增至953796.97万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图

SHF铅主力与次主力合约价格和价差

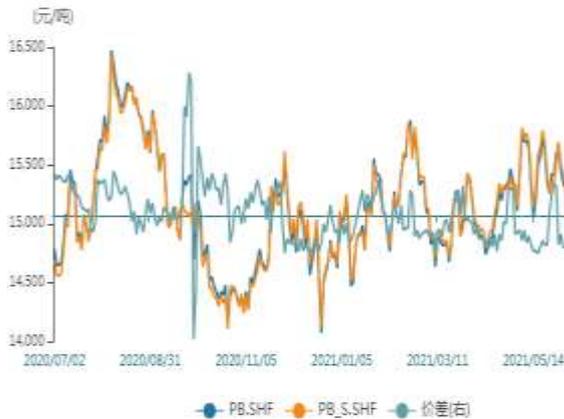
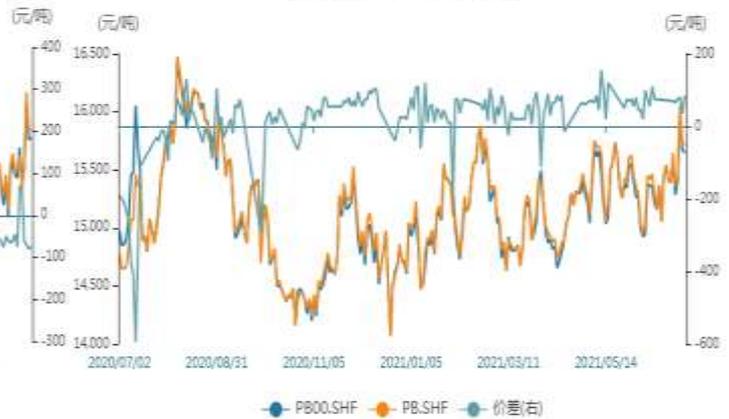


图6：沪铅近月与远月价差走势图

SHF铅主力与近月合约价格和价差



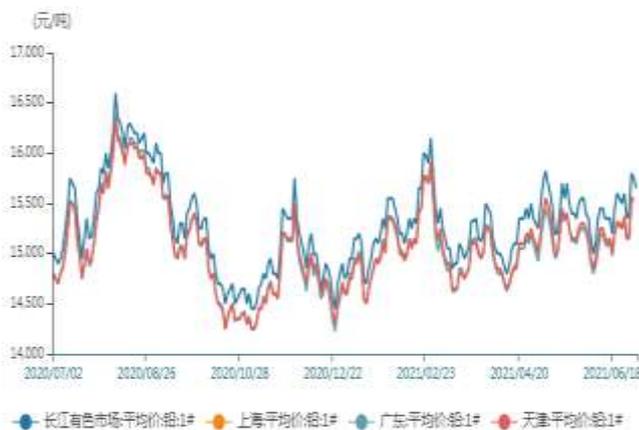
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-75扩至-80吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由85缩窄至65元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势

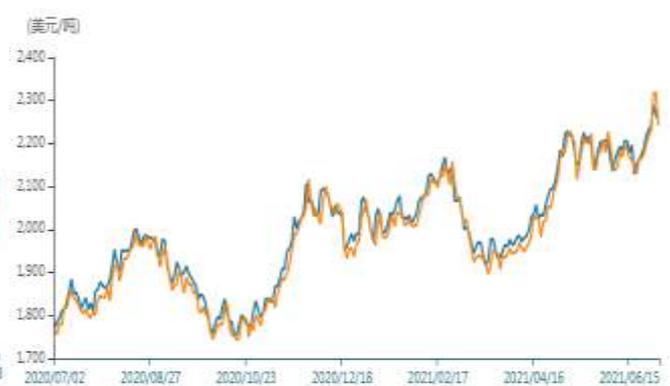
国内铅现货价格



截止至2021年7月9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15450元/吨、15425元/吨、15450元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱

LME铅期货和现货价格



截止至2021年7月8日，LME3个月铅期货价格为2298美元/吨，LME铅现货结算价为2283美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

国内铅升贴水

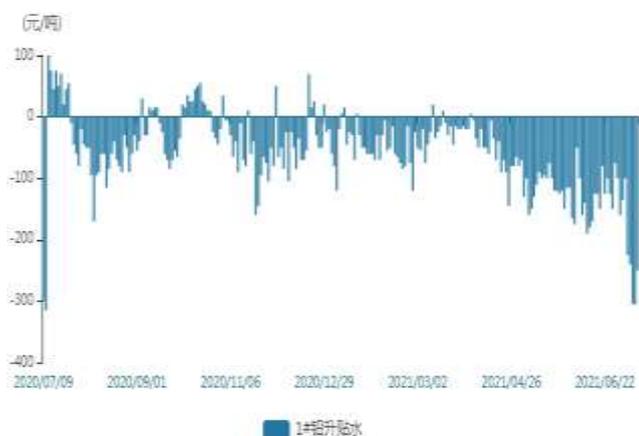


图11：LME铅现货贴水走势图

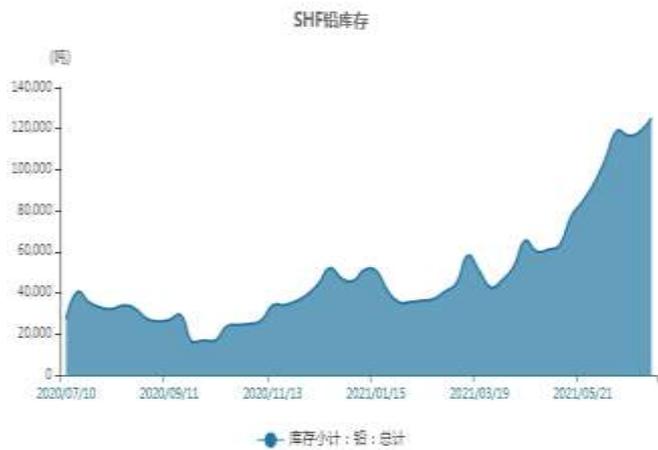
LME铅近月及远月升贴水



1#铅上周由贴水-100扩至贴水-250元/吨。截止至2020年7月8日，LME铅近月与3月价差报价为升水6.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水29.25美元/吨。

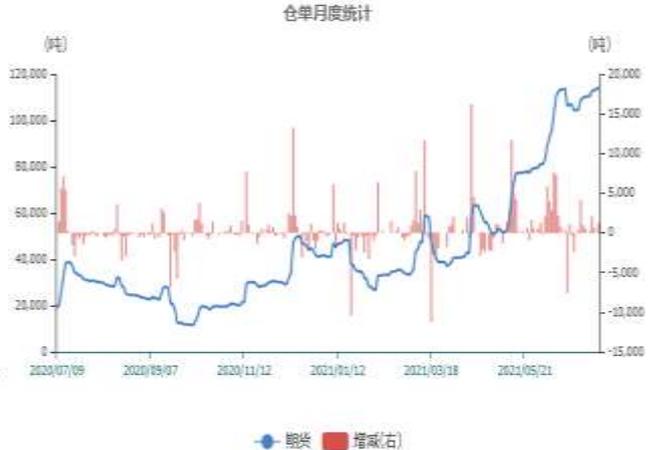
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



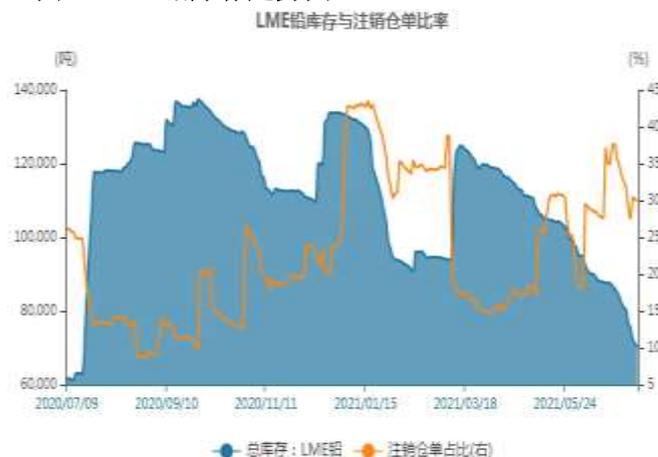
截止至2021年7月9日，上海期货交易所精炼铅库存为132842吨，较上一周增7688吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由104702增至114403吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 80250 降至 70300 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。

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。

