

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16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） | 15725 | 15895 | 1.08% |
| | 持仓（手） | 60464 | 55078 | -5386 |
| | 前 20 名净持仓 | -1859 | -2105 | -246 |
| 现货 | SMM 铅锭（元/吨） | 15450 | 15700 | 250 |
| | 基差（元/吨） | -275 | -195 | 80 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 中国 6 月进口同比增长 36.7%，出口增速加快至 32.2%。 | 美国 6 月 CPI 同比大涨 5.4%，核心 CPI 创三十年最高。 |
| 美国上周首申人数降至疫情来最低。 | 美联储布拉德：是时候撤回美联储的刺激措施了。 |

美联储在半年度货币政策报告中承诺保持“强有力”货币政策支持，直到经济完全复苏。

鲍威尔国会听证：经济复苏进程不足以令美联储开始缩减QE，离美联储改变政策还有漫漫长途，显著上升的通胀将回落。

周度观点策略总结：本周沪铅主力2108合约先抑后扬，陷入区间盘整。周初国内降准消息氛围向好，不过美国6月CPI同比大涨，美元指数强势上行使得基本金属承压。而随着鲍威尔鸽派言论缓和了通胀忧虑，美指高位回落，加之国内多地限电消息则对基本金属构成提振。现货方面，铅两市库存延续内增外减，炼厂方面继续小幅上调报价，下游询价寥寥，蓄企谨慎少补，市场成交延续清淡。展望下周，目前宏观氛围多空交织，市场关注铅市消费旺季，但下游仍未明显好转，预期仍将陷入盘整。

技术上，沪铅周线KDJ指标向上发散，关注万六关口阻力。操作上，建议沪铅主力可于16080-15610元/吨之间高抛低吸，止损各235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

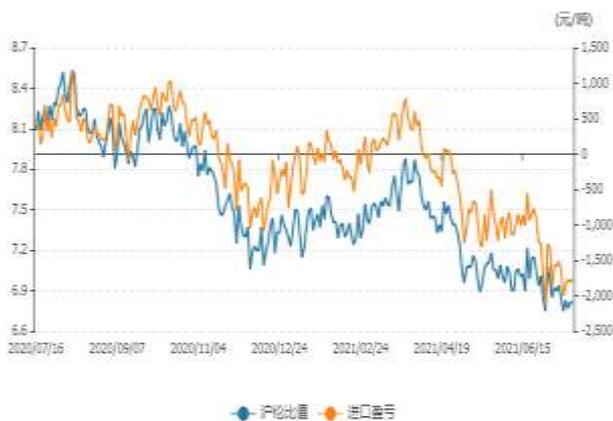


图2：沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周-1647.07扩至-1762.79元/吨。

沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图

空单持仓量及变化



图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

总持仓额由上周953796.97增至1000232.88万元。

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



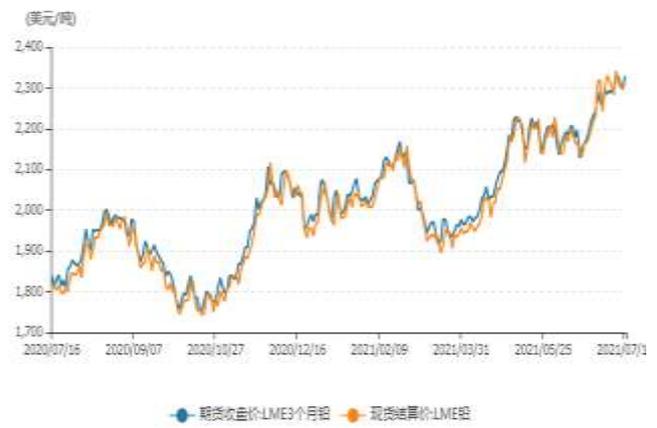
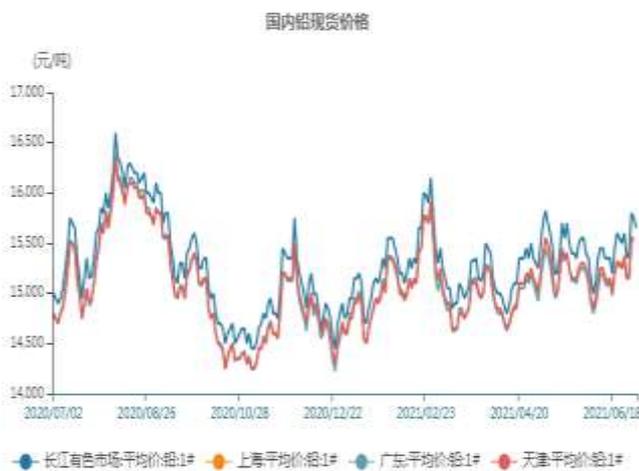
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-80缩窄至-75吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由65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

图8、LME铅现货价格走弱

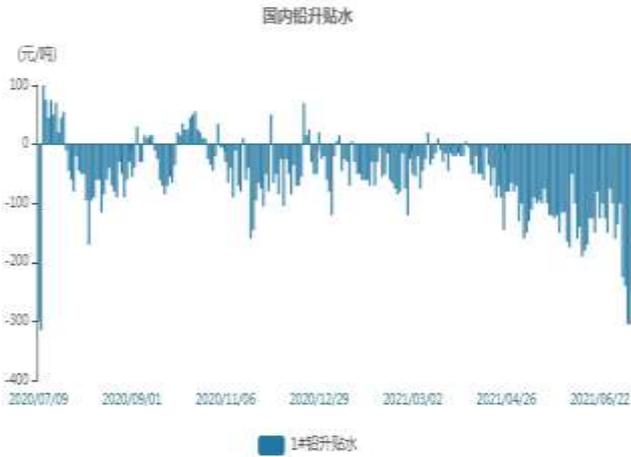


截止至2021年7月9日，长江有色市场1#铅平均价为15650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15450元/吨、15425元/吨、15450元/吨。

截止至2021年7月15日，LME3个月铅期货价格为2329.5美元/吨，LME铅现货结算价为2310美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水-250扩至-270元/吨。截止至2020年7月15日，LME铅近月与3月价差报价为贴水7.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水29.25美元/吨。

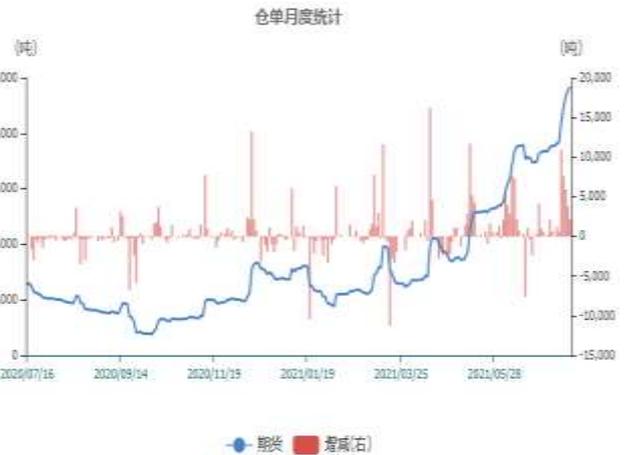
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年7月15日，上海期货交易所精炼铅库存为150301吨，较上一周增17459吨。

图13：铅仓单库存走势图



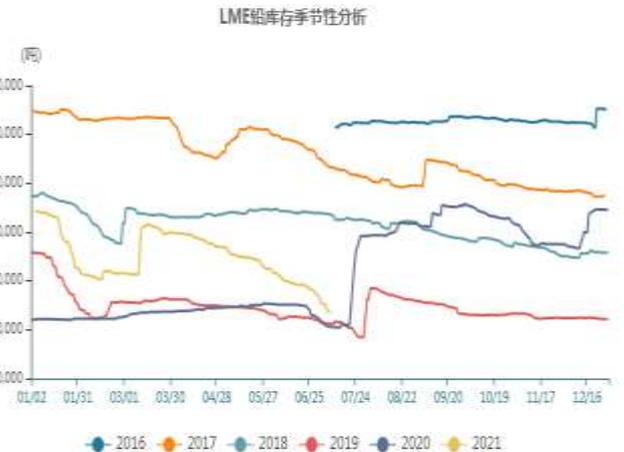
电解铅总计仓单由114403增至145251吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 70300 降至 67725 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。

