

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30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）	16345	15860	-2.97%
	持仓（手）	79031	79029	-2
	前 20 名净持仓	-5457	-2724	2733
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15950	15600	-350
	基差（元/吨）	-395	-260	135

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 6 月规模以上工业企业利润同比增长 20%	美国二季度 GDP 初值增长 6.5%，低于预期。
美联储称经济已朝缩减 QE 取得进展，设常备回购工具支持货币市场。	美国上周首申失业救济人数 40 万人，小幅降低却仍高于预期。

鲍威尔：尚未就减码 QE 作出任何决定，未来几个月通胀高企后会回落。

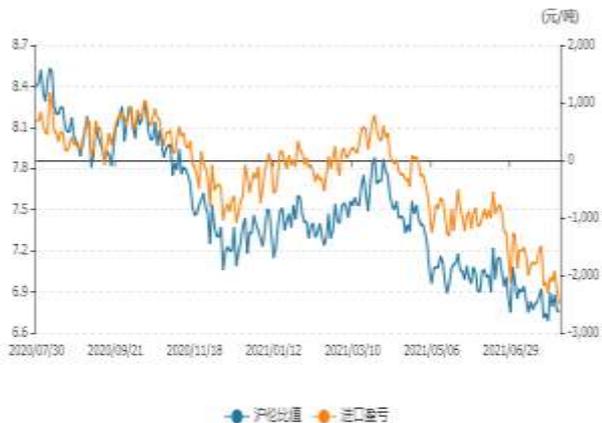
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2109 合约高位回落，重回万六关口下方。周初市场关注美联储会议决议，A 股暴跌打压市场多头氛围，不过同时美国新屋销售意外下跌，美元指数下滑则对基本金属构成一定支撑。而随着美联储会议决议及鲍威尔讲话均不如预期鹰派，美元指数延续回调则对基本金属构成提振，不过铅市金融属性较弱。现货方面，铅两市库存延续内增外减，冶炼厂报价整体持稳，现货流通偏宽裕，下游询价采买较少，蓄企刚需采购为主，成交总体平淡。展望下周，目前铅市下游仍未明显好转，但旺季预期支撑犹存，预期铅价或重回震荡态势。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注 60 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15900 元/吨之下逢高空，止损参考 16100 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-2305.08扩至-2491.15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



沪铅空头持仓走弱。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周1024723.76缩窄至991441.48万元。

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70扩至-80吨。

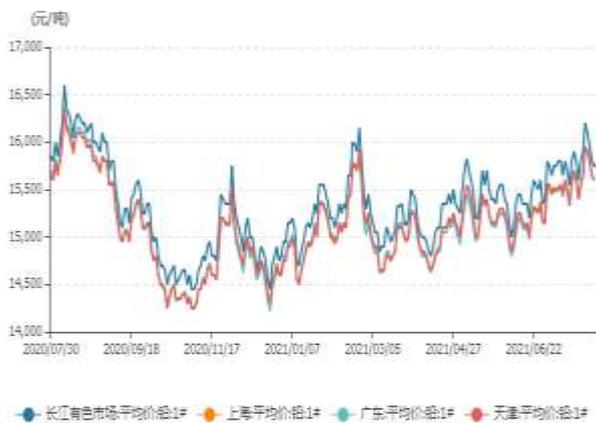


沪铅主力与近月两者收盘价价差由70缩窄至0元/吨。

2、国内外铅现货价分析

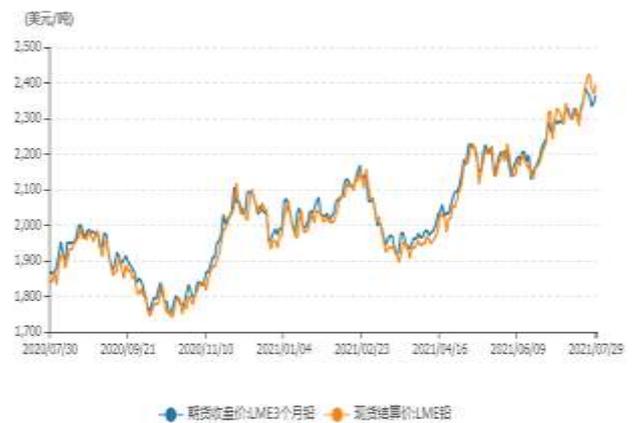
图7、国内铅现货价格走势

图8、LME铅现货价格走弱



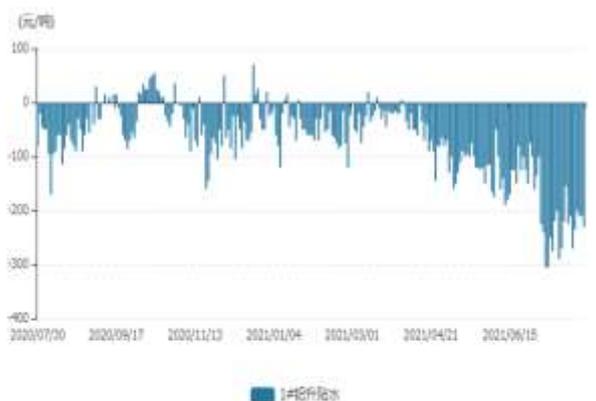
截止至2021年7月30日，长江有色市场1#铅平均价为15750元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15600元/吨、15600元/吨、15600元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

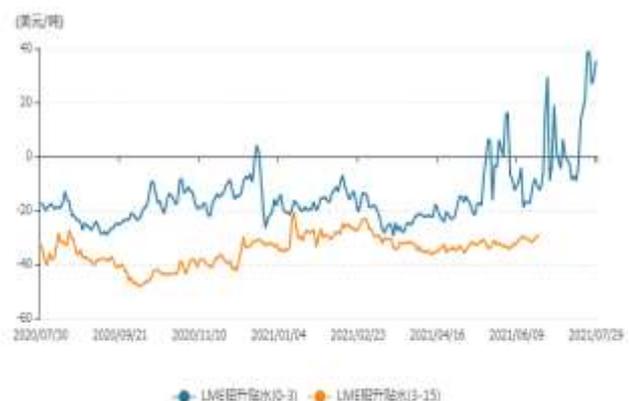


截止至2021年7月29日，LME3个月铅期货价格为2366美元/吨，LME铅现货结算价为2386美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水由贴水-270缩窄至贴水-230元/吨。



截止至2020年7月29日，LME铅近月与3月价差报价为贴水35.5

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

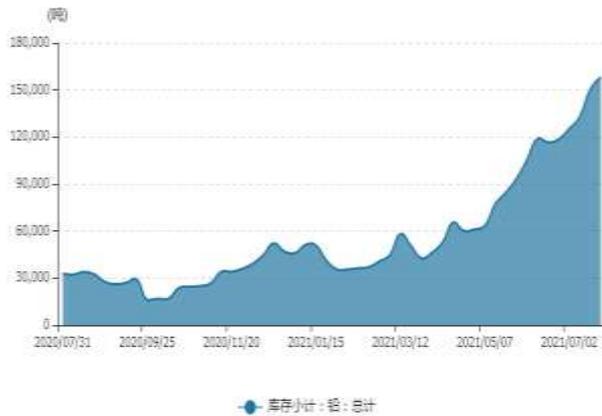
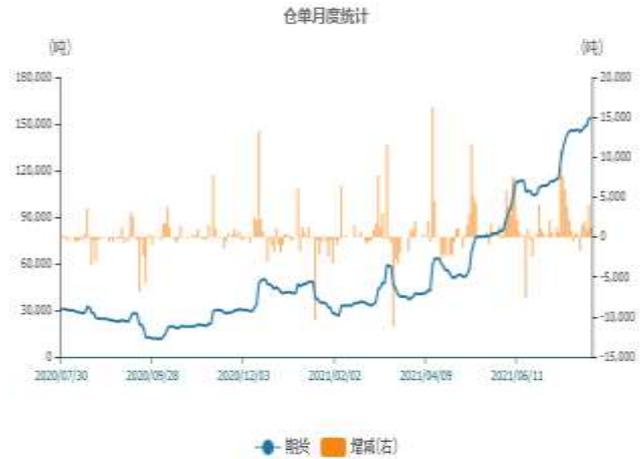


图13：铅仓单库存走势图



截止至2021年7月30日，上海期货交易所精炼铅库存为168421吨，较上一周增10348吨。

电解铅总计仓单由144708增至154314吨。

图14：LME铅库存走势图

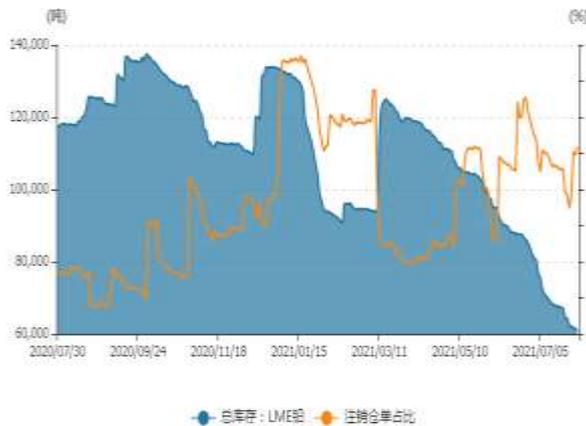
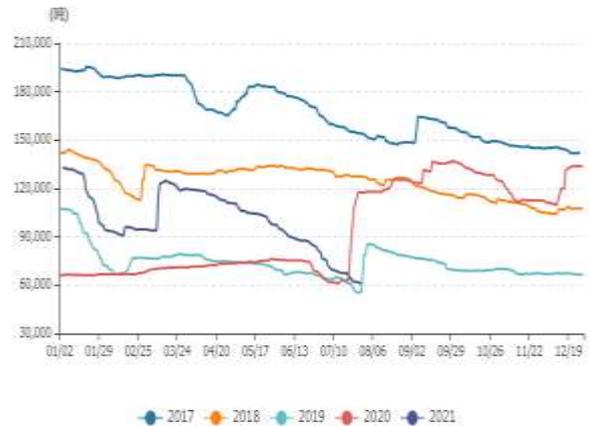


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 64225 降至 60900 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。

