

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08月06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）	15860	15785	-0.47%
	持仓（手）	79029	79076	47
	前 20 名净持仓	-2724	1890	4614
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15600	15525	-75
	基差（元/吨）	-260	-260	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国上周首申失业金人数 38.5 万人，申请人数连续第二周下降。	中国 7 月官方制造业 PMI 小幅回落至 50.4。
	美国 7 月 ADP 就业增加 33 万人，不及预期及 6 月一半。

据路透统计：美国报告新增逾 10 万例新冠肺炎确诊病例，创六个月来最高单日增幅。

美联储副主席发表鹰派讲话：今年肯定会宣布缩减 QE，预计 2023 年开始加息。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2109 合约延续回落，空头氛围较浓。周初中国制造业 PMI 延续回落，加之疫情避险情绪升温，美指止跌企稳均使得基本金属承压。而随着避险情绪有所缓和，加之美国周申请失业金人数连续下滑，市场空头氛围稍缓。现货方面，铅两市库存延续内增外减，持货商继续报价出货，下游逢低入市积极，蓄企按需补货，市场交投氛围尚可，成交继续回暖。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。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，但日线 KDJ 指标跌势稍缓。操作上，建议沪铅主力可于 15600-15900 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 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-2491.15缩窄至-2351.16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



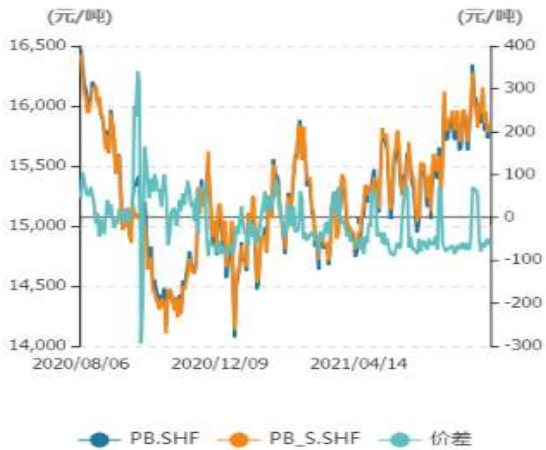
沪铅空头持仓上升。

图4：期铅资金流向走势图



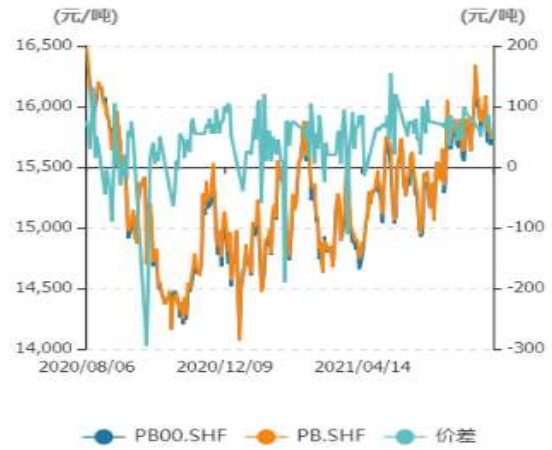
总持仓额由上周991441.48扩至1016967.73万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-80缩窄至-65吨。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至55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8月6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15575元/吨、15600元/吨、15550元/吨。

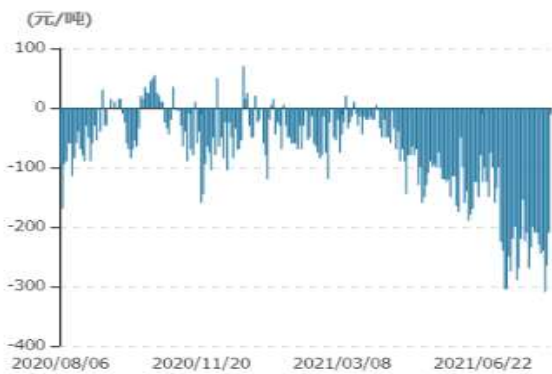
图10：国内铅现货升贴水走势图

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2021年8月5日，LME3个月铅期货价格为2346美元/吨，LME铅现货结算价为2441美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



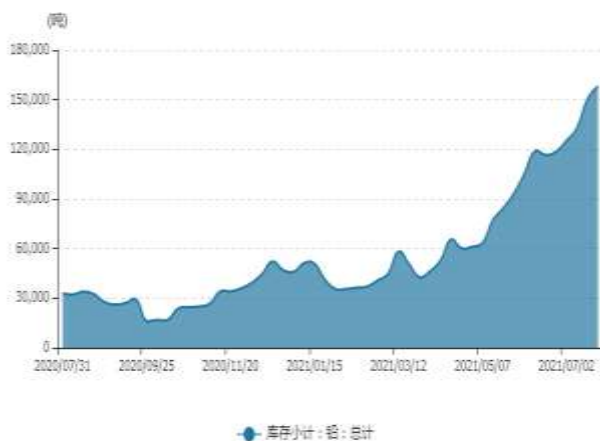
1#铅升贴水

LME铅升贴水(0-3) LME铅升贴水(3-15)

1#铅升贴水由贴水-230缩窄至-210元/吨。截止至2020年8月5日，LME铅近月与3月价差报价为升水39.5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



库存小计：铅：总计

截止至2021年8月6日，上海期货交易所精炼铅库存为181391吨，较上一周增12970吨。

图13：铅仓单库存走势图

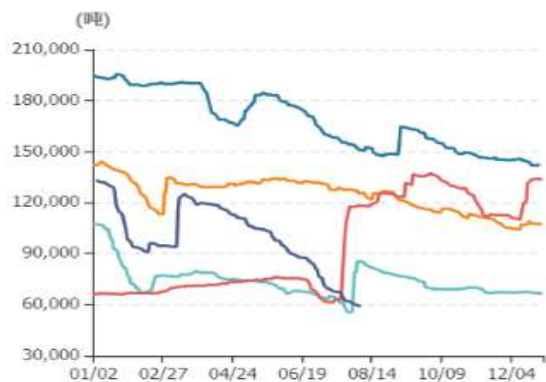
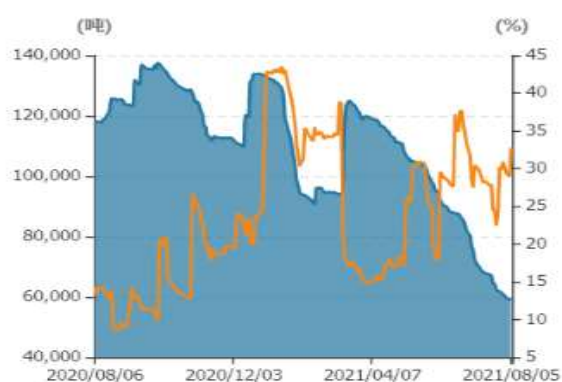


期货 增减(右)

电解铅总计仓单由154314增至165631吨。

图14：LME铅库存走势图

图15：LME铅库存季节性分析



● 总库存：LME铅 ● 注销仓单占比

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021

LME 铅库存由上周 60900 降至 58850 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。

