

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27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）	15180	15350	1.12%
	持仓（手）	49487	75518	26031
	前 20 名净持仓	-2800	3626	6426
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15100	15250	150
	基差（元/吨）	-80	-100	-20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行释放重要信贷信号，增强信贷总量增长的稳定性，分析称提振效应或 8 月显现，看好年内再降准。	美国 8 月 Markit 制造业和服务业 PMI 萎靡，扩张速度创 8 个月新低。

美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决。

美国二季度 GDP 环比增速修正值为 6.6%，依然逊于预期。

美国失业人数反弹：上周首申人数 35.3 万人，高于预期。

喀布尔机场附近发生爆炸，造成重大人员伤亡。

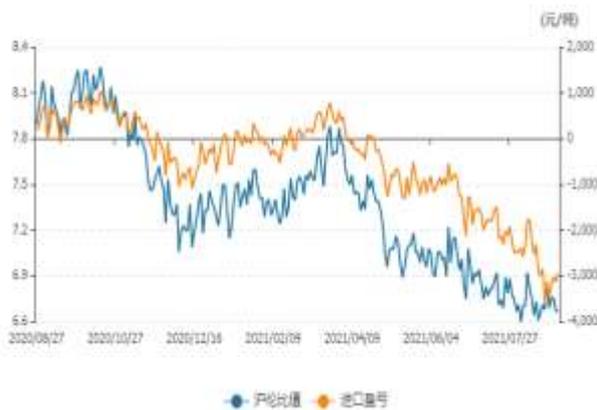
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2110 合约止跌走高，结束四周连阴。周初宏观空头氛围转弱，疫情避险及地缘政治风险情绪有所消化，美指高位下滑对基本金属构成支撑。而临近周末，美联储鹰派信号再起，加之阿富汗喀布尔机场附近发生爆炸，美指止跌走高则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存外减内增。冶炼厂长单出货为主，下游蓄企逢低询价，部分商家有所采买，但实际需求有限，整体成交仍未见明显变化。展望下周，目前铅市进入消费旺季，国内库存累库稍缓，预期铅价有望表现较为抗跌。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向下发散，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15690-15040 元/吨之间高抛低吸，止损各 325 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-3136.54缩窄至-2936.2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1077490.09降至960903.72万元。

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-65扩至45吨。

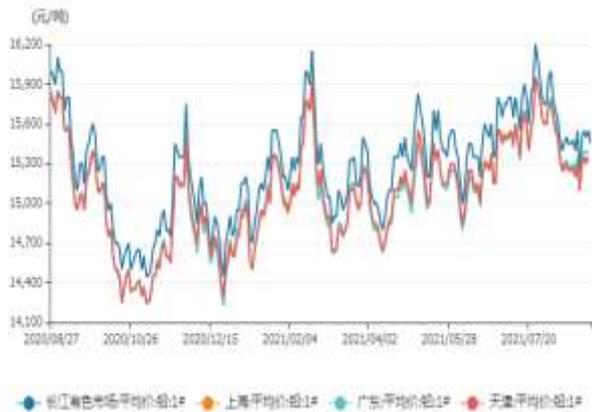
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由60缩窄至45元/吨。

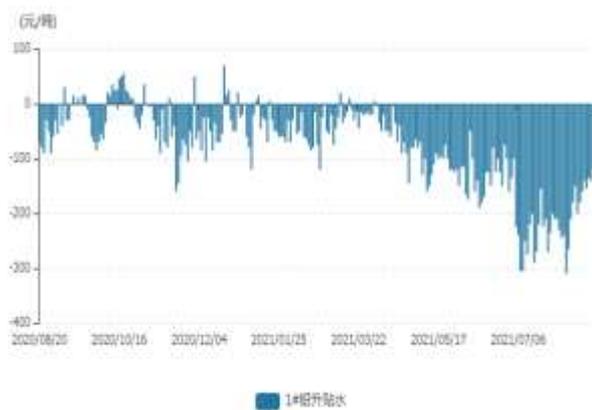
2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



截止至2021年8月27日，长江有色市场1#铅平均价为15450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15350元/吨、15400元/吨、15350元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由贴水-120缩窄至-100元/吨。截止至2020年8月26日，LME铅近月与3月价差报价为升水151美元/吨，3月与15月价差报价为升水40.75美元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



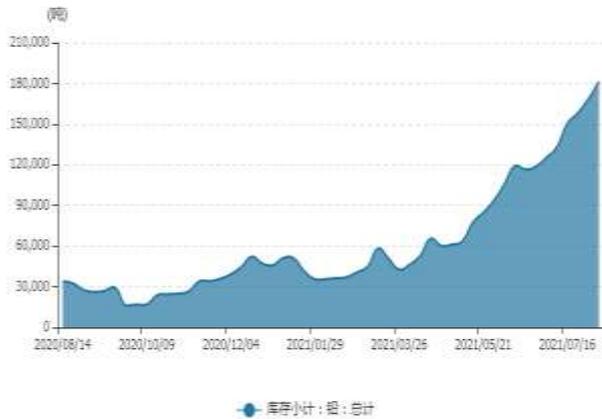
截止至2021年8月26日，LME3个月铅期货价格为2291美元/吨，LME铅现货结算价为2433.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



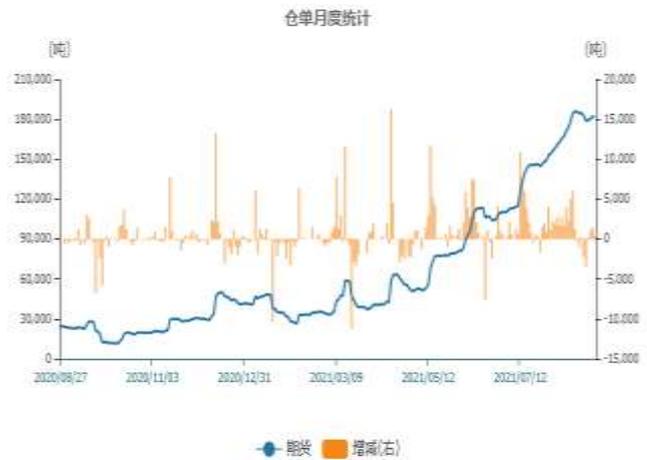
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年8月27日，上海期货交易所精炼铅库存为195435吨，较上一周增4624吨。

图13：铅仓单库存走势图



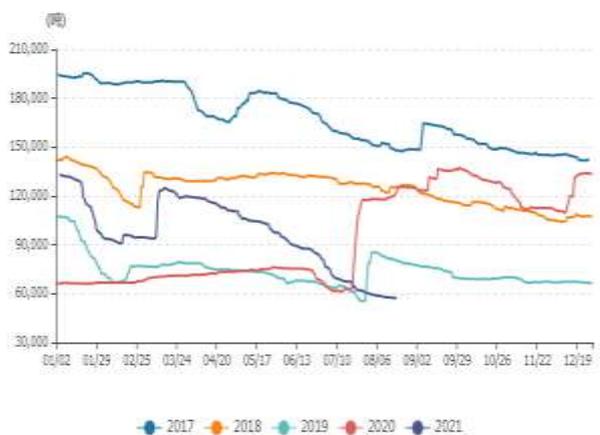
电解铅总计仓单由182585降至182190吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 57050 降至 56725 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。

