

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06月18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）	15465	15055	-3.65%
	持仓（手）	51963	53216	1253
	前 20 名净持仓	-1439	1040	2479
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	15025	-225
	基差（元/吨）	-215	-30	185

#### 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意外高于市场预期，自 4 月以来首次增加。	国家粮食和物资储备局将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。
	美联储暗示提前加息，今年通胀预期升至 3%，多数官员预期 2023 年加息两次，上调 IOER 和隔夜

逆回购利率 5 个基点。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2107 合约震荡下滑，受周边金属拖累，多空交投明显。周初国内基本金属抛储消息落地，加之市场关注美联储利率决议，美元指数止跌企稳均使得基本金属承压。而随着美联储释放鹰派信号，美元指数强势反弹亦使得铅价承压。现货方面，铅两市库存均下降，炼厂维持长单出货，下游试探性询价较为活跃，但蓄企采购数量有限，市场成交依然较为清淡。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，预期铅价有望表现较为抗跌。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下发散，下方关注万五关口及 60 周均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

## 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-847.56缩窄至-548.77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。

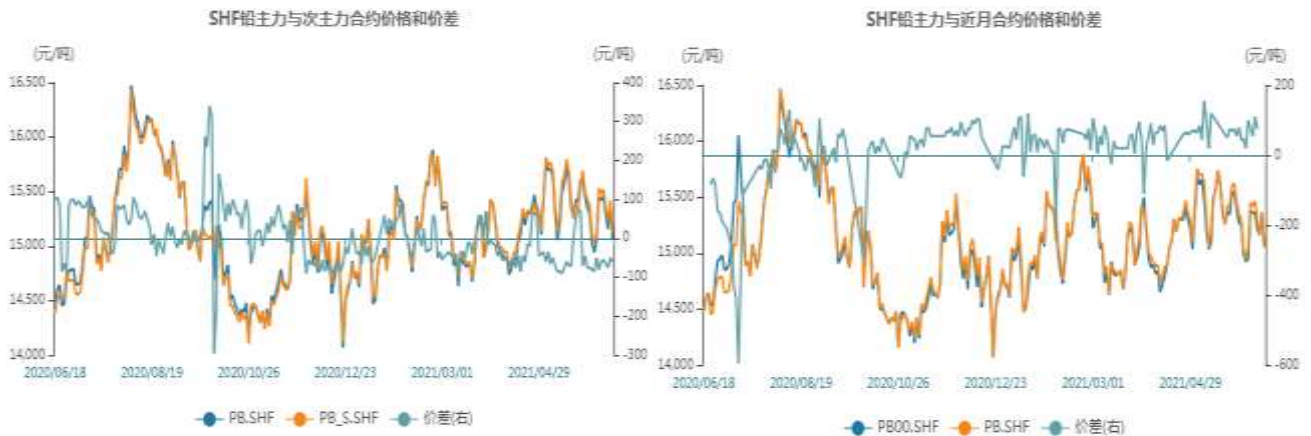
图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周831174.19增至847830.86万元。

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

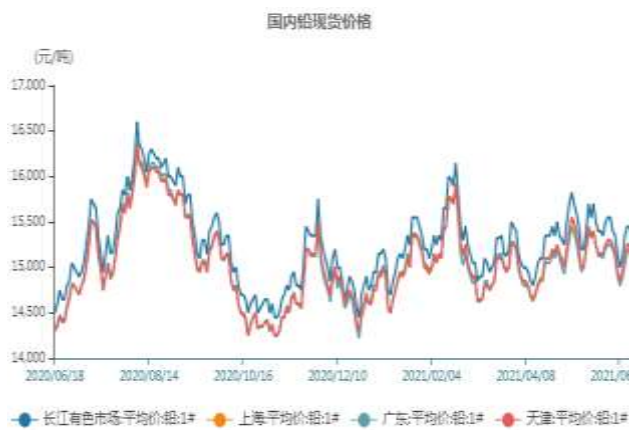


沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-55扩至-60吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由55缩窄至0元/吨。

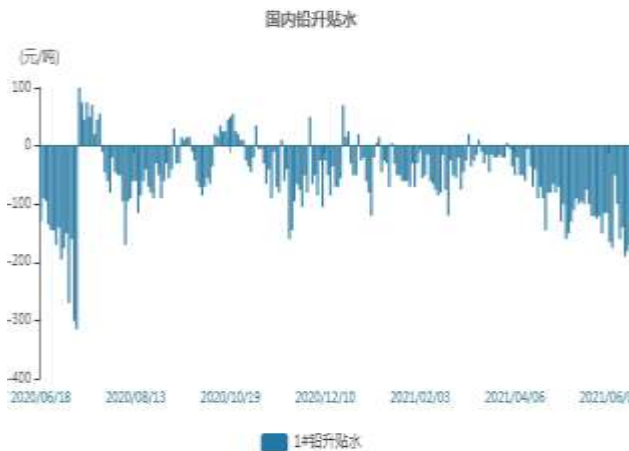
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



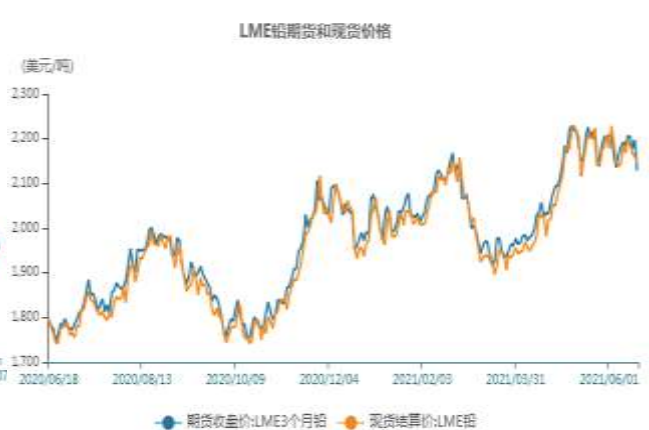
截止至2021年6月18日，长江有色市场1#铅平均价为15200元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15150元/吨、15100元/吨、15150元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



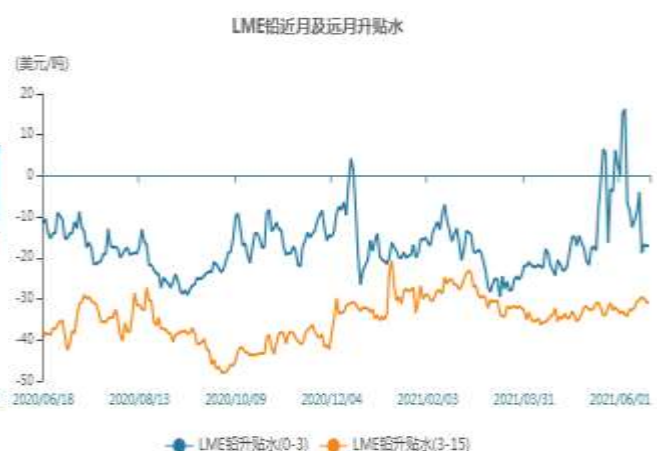
1#铅上周由贴水-180缩窄至贴水-150元/吨。截止至2020年6月17日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17美元/吨，3月与15月价差报价为贴水31美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年6月17日，LME3个月铅期货价格为2128.5美元/吨，LME铅现货结算价为2144.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



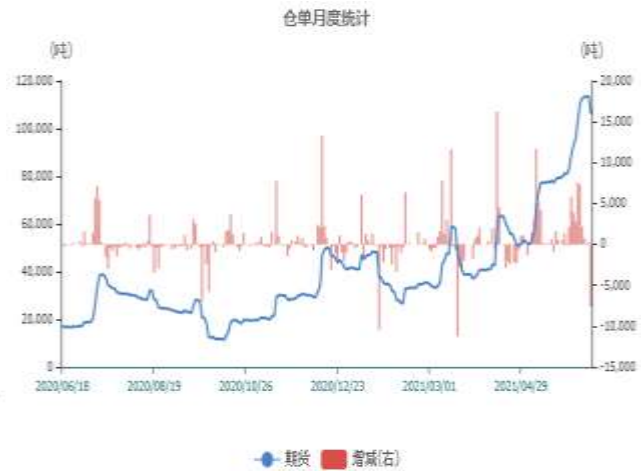
### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年6月18日，上海期货交易所精炼铅库存为116569吨，较上一周减2316吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由112601降至106062吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 90075 降至 87850 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。

