

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02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）	15650	15730	0.51%
	持仓（手）	58383	60070	1687
	前 20 名净持仓	-3433	-4378	-945
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15375	15475	100
	基差（元/吨）	-275	-255	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长 36%，持续稳定增长。	Delta 病毒太凶猛，亚太多国被迫重启或延长封锁。
美国消费者信心指数创疫情来最高。	中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，价格指数从高位回落。

中国 6 月财新制造业 PMI 51.3，连续第十四个月位于枯荣线上方。

美国 6 月 ISM 制造业维持扩张。

美国上周首申失业救济人数降幅大于预期，为疫情以来最低值。

经济恢复提速，欧元区 6 月制造业 PMI 终值续刷历史新高。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2108 合约先抑后扬，波动剧烈，一度触及 2 月 26 日以来新高 16075 元/吨，不过随着多头获利承压，随即高位回落。期间中美公布经济数据普遍向好，而同时美元指数延续涨势刷新三个月来高位则限制基本金属涨势。市场关注美国非农就业数据，表现较为谨慎。现货方面，铅两市库存内增外减，冶炼厂挺价意向不高，下游蓄企继续维持长单接货为主，市场交投未见好转，整体成交表现一般。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，且其金融属性较弱，预期仍有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，但日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力可于 15460-15910 元/吨之间高抛低吸，止损各 225 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

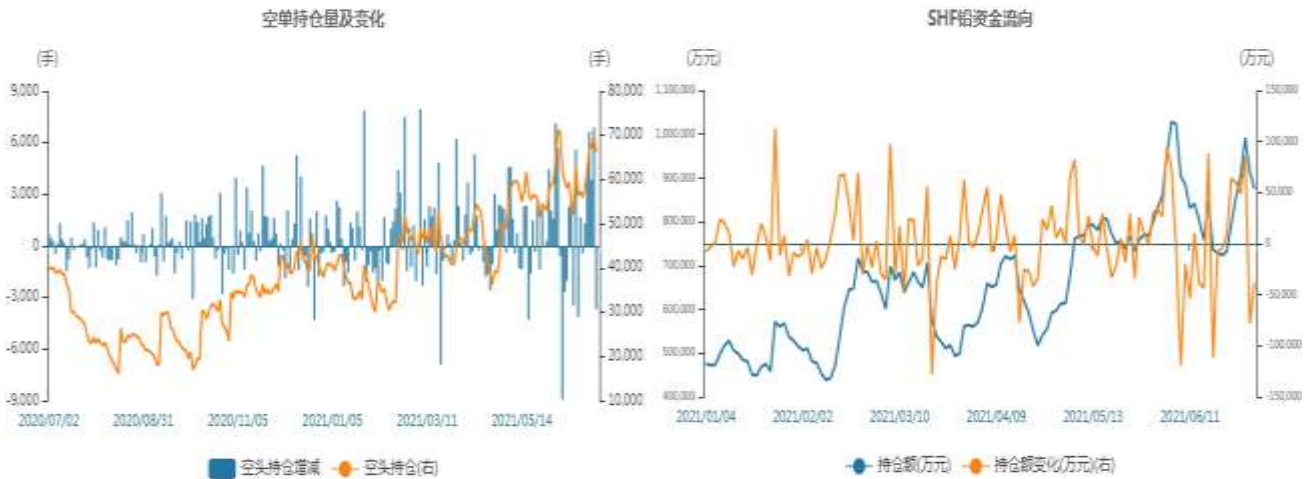


铅进口盈利由上周-1241.96扩至-1311.57元/吨。

沪铅多头持仓走弱。

图3：沪铅空头持仓走势图

图4：期铅资金流向走势图

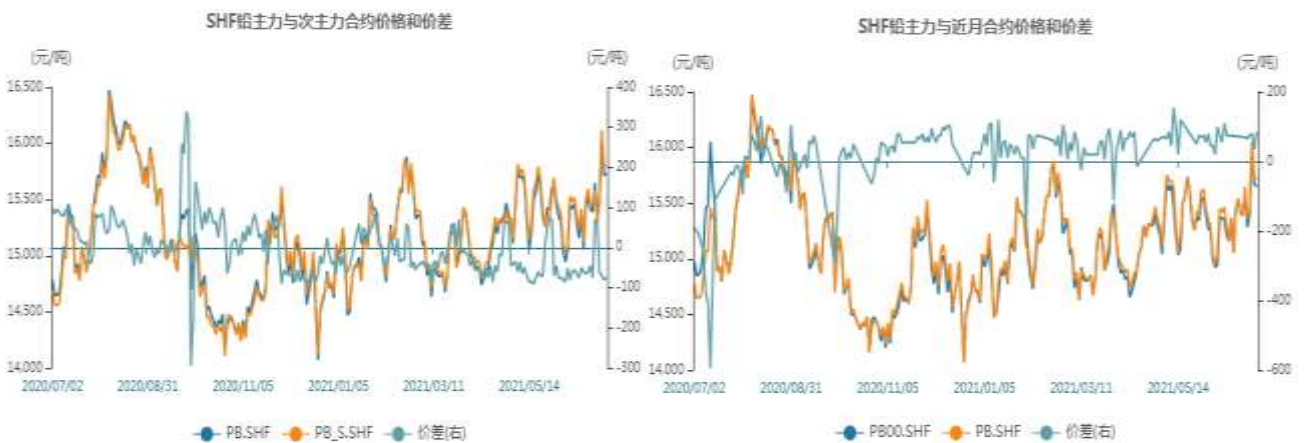


沪铅空头持仓上升。

总持仓额由上周796929.64增至875105.18万元。

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



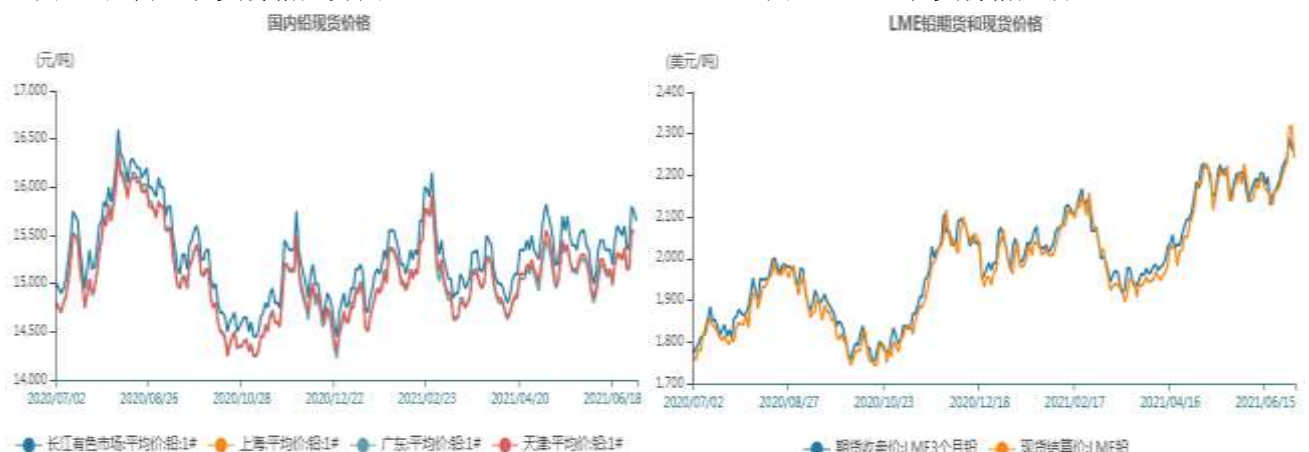
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由70扩至-75吨。

沪铅主力与近月两者收盘价格价差由70扩至85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

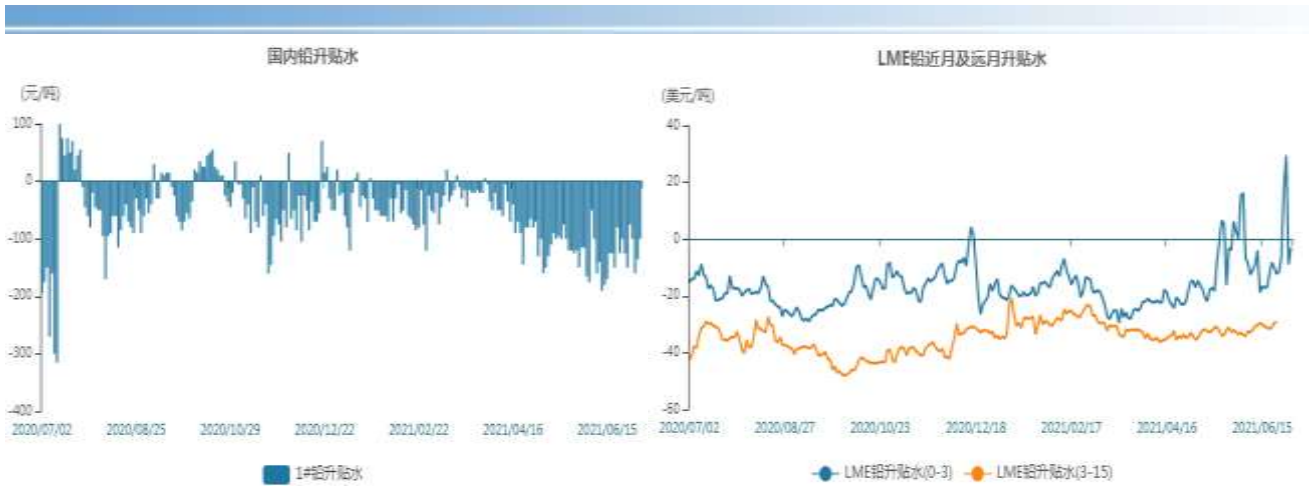


截止至2021年7月2日，长江有色市场1#铅平均价为15650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15550元/吨、15525元/吨、15550元/吨。

截止至2021年7月1日，LME3个月铅期货价格为2256美元/吨，LME铅现货结算价为2242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-150缩窄至-100元/吨。截止至2020年7月1日，LME铅近月与3月价差报价为贴水3美元/吨，3月与15月价差报价为贴水29.25美元/吨。

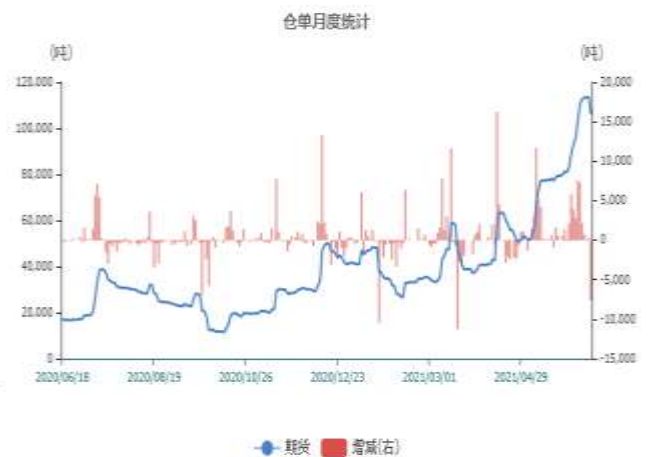
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年7月2日，上海期货交易所精炼铅库存为125154吨，较上一周增6546吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由106062降至104702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 86000 降至 80250 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。

