

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23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）	15970	16345	2.35%
	持仓（手）	45968	79031	22063
	前 20 名净持仓	-2118	-5457	-3339
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15700	15950	250
	基差（元/吨）	-270	-395	-125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
	统计局数据显示，中国 6 月铅产量为 64.0 万吨，同比增幅为 11.3%；1-6 月累计产量为 360.9 万吨，同比增加 20.9%。

	ILZSG: 5 月全球铅市供应转为过剩 13400 吨, 4 月为供应短缺 30800 吨。今年 1-5 月全球铅市供应短缺 42000 吨, 去年同期短缺 34000 吨。
	受通胀疑虑影响, 美国 7 月消费者信心意外降至五个月低点。
	美国上周首申人数意外上升, 劳动力市场复苏仍不稳定。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2109 合约先抑后扬, 创下近一年高位 16390 元/吨, 突破盘整行情。期间海外疫情避险情绪升温, 美指延续涨势, 加之美国消费者信心及申请失业金数据表现不佳, 及国内基本金属抛储继续均使得基本金属承压, 不过铅市金融属性较弱, 加之其季节性消费旺季预期支撑, 表现较为坚挺。现货方面, 铅两市库存延续内增外减, 市场流通宽松, 下游鲜有询价采购, 蓄企谨慎接货, 普遍观望为主, 采购氛围平淡。展望下周, 市场关注铅市消费旺季, 但下游仍未明显好转, 预期铅价上行动能有限

技术上, 沪铅周线 KDJ 指标向上发散, 关注 200 周均线阻力。操作上, 建议沪铅主力可背靠 16260 元/吨之上逢低多, 止损参考 16000 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

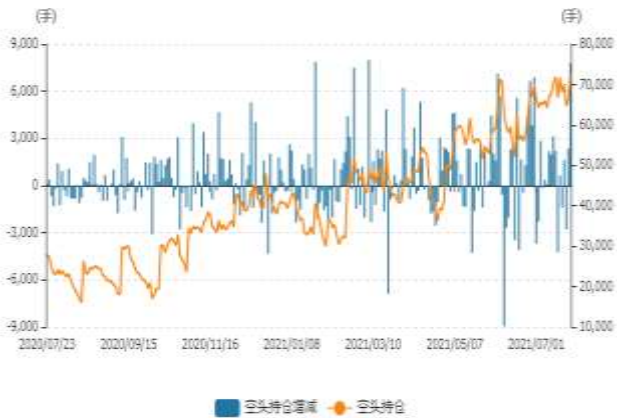


铅进口盈利由上周-1762.79扩至-2305.08元/吨。

沪铅多头持仓先抑后扬。

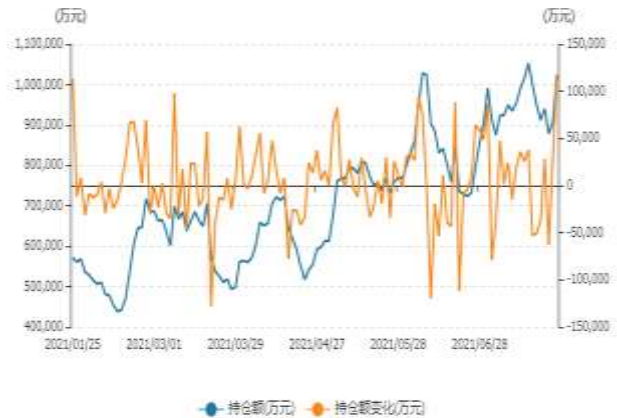
图3: 沪铅空头持仓走势图

图4: 期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



总持仓额由上周1000232.88增至1024723.76万元。

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-75缩窄至70吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势

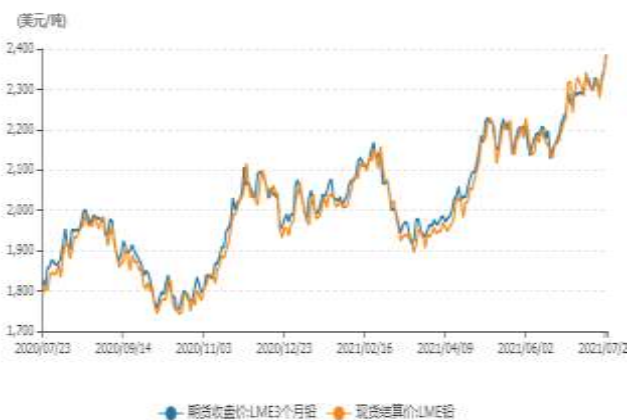


沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至70元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2021年7月23日，长江有色市场1#铅平均价为16200元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别



截止至2021年7月22日，LME3个月铅期货价格为2386.5美元/吨，LME铅现货结算价为2386.5美元/吨。

为15650元/吨、15650元/吨、15650元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

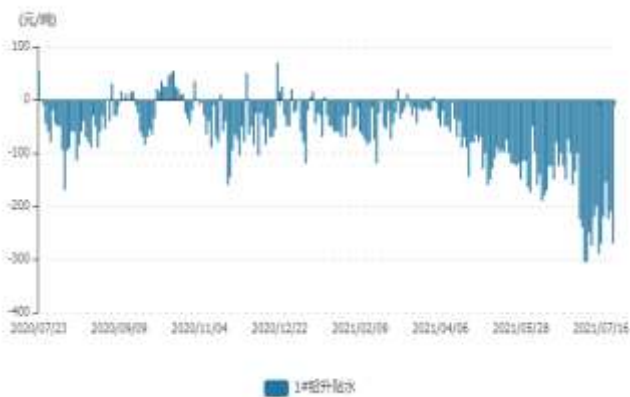


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水保持贴水-270元/吨。截止至2020年7月22日，LME铅近月与3月价差报价为贴水21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

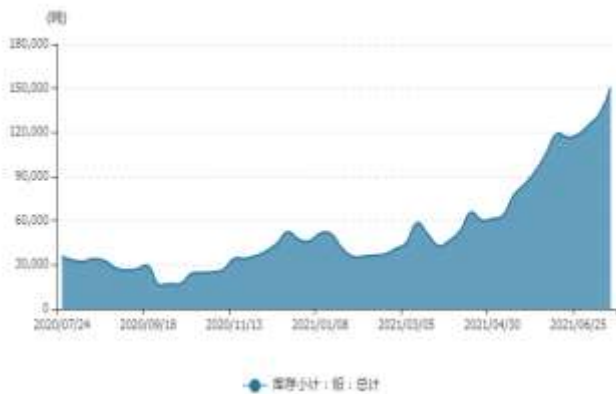


图13：铅仓单库存走势图



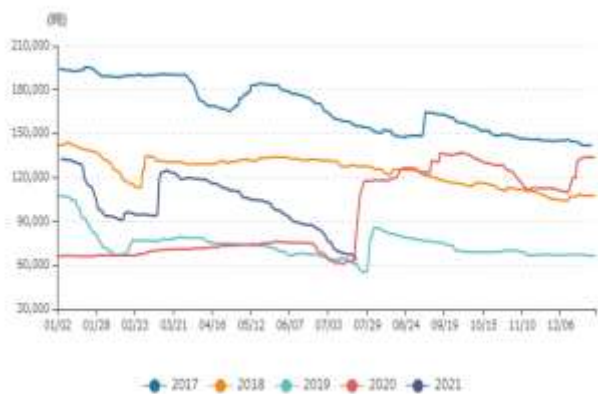
截止至2021年7月23日，上海期货交易所精炼铅库存为158073吨，较上一周增7772吨。

电解铅总计仓单由145251降至144708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 67725 降至 64225 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。

