

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13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）	15785	15410	-2.38%
	持仓（手）	79076	82782	3706
	前 20 名净持仓	1890	273	-1617
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15525	15250	-275
	基差（元/吨）	-260	-160	100

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 7 月 CPI 同比上涨 1%，PPI 同比上涨 9%。	中国 7 月出口同比增长 19.3%，进口增长 28.1%，较 6 月放缓。
美参议院批准万亿基建案，向今秋法案出台迈进。	美国 7 月新增非农就业人数创下近一年来最大增幅，达拉斯联储主席呼吁尽早开始减码购债。

美国 7 月 CPI 同比大涨 5.4%，与前值持平，保持在 2008 年来高位，核心 CPI 较 6 月增长放缓。

亚特兰大联储主席称如再有一两个月的就业强劲，美联储应着手缩减 QE，缩减速度也应更快；波士顿联储主席称应 9 月宣布今秋开始缩减 QE。

美联储票委：今年底可能开始缩减资产购买的规模。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2109 合约延续下滑，但于 200 日均线受到较强支撑。期间市场宏观氛围多空因素交织，美国新增非农就业数据好于预期，不过同时美联储释放鹰派信号，美指延续涨势使得基本金属承压。而随着美国 CPI 增速放缓，美指高位走弱则为市场构成支撑。现货方面，铅两市库存延续内增外减，下游低位按需采买为主，观望情绪较重，未见明显主动补库，市场整体成交偏弱。展望下周，目前铅市进入消费旺季，预期国内库存累库或缓和，铅价回调空间有限。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，关注 200 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力可背靠 15340 元/吨之上逢低多，止损参考 15270 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-2351.16缩窄至-2309.45元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓走弱。

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1016967.73扩至1108786.7万元。

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-65缩窄至-55吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由55扩至60元/吨。

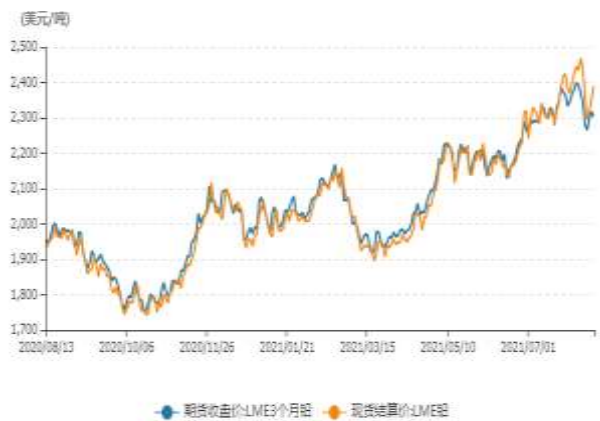
## 2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



截止至2021年8月13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15300元/吨、15325元/吨、15300元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2021年8月12日，LME3个月铅期货价格为2303美元/吨，LME铅现货结算价为2390美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

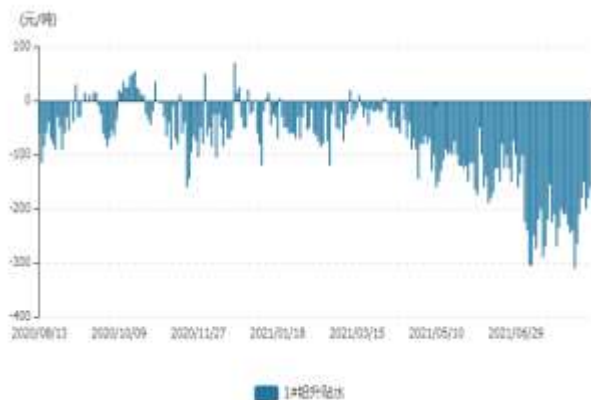


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅升贴水由贴水-210缩窄至贴水-160元/吨。截止至2020年8月12日，LME铅近月与3月价差报价为升水48



美元/吨，3月与15月价差报价为升水66美元/吨。

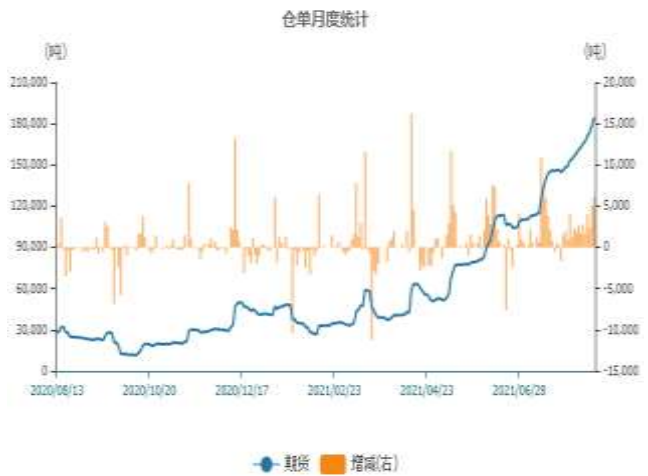
### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年8月13日，上海期货交易所精炼铅库存为190918吨，较上一周增9527吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由165631增至184620吨。

图14：LME铅库存走势图

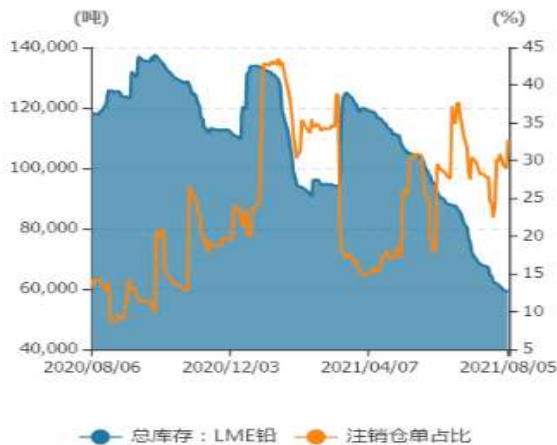


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 58850 降至 57750 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。

