

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报





瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2021年08月20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）	15410	15115	-1.91%
	持仓（手）	82782	70940	-11842
	前 20 名净持仓	273	2986	2713
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15250	15100	-150
	基差（元/吨）	-160	-15	145

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：7月汽车企业出口再创历史新高，其中新能源汽车出口增长贡献度为31.5%。	国家统计局：7月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.4%，比6月份回落1.9个百分点。
美国上周首申失业救济人数34.8万人，创疫情来新低。	美联储官员预测强劲就业或支持9月份宣布削减购债。

	美国 7 月零售销售环比减少 1.1%，大幅不及预期。
	美国 8 月消费者信心降至近十年来最低。
	阿富汗塔利班宣称控制阿富汗总统府。
	美联储会议纪要显示，疫情以来首次明确讨论 Taper，暗示今年内行动，或上调隔夜逆回购上限。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2109 合约延续回落，受到周边金属拖累，创下两个月来低位。周初美国 8 月消费者信心数据表现不佳，美元指数高位回调对基本金属构成提振。而随着阿富汗地缘政治风险升温，叠加美联储释放鹰派信号，美元指数持续上行则使得基本金属承压。现货方面，铅两市库存均下滑，沪铅库存结束 8 周连增。冶炼厂跟盘下调报价，下游蓄企逢低询价增加，市场交投氛围提升，成交有所回暖。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 红柱转绿柱，下方关注万五关口支撑。操作上，建议沪铅主力背靠 15090 元/吨之上逢低多，止损参考 15000 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-2309.45扩至-3136.54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



沪铅空头持仓走弱。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周1108786.7降至1077490.09万元。

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-55扩至-65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



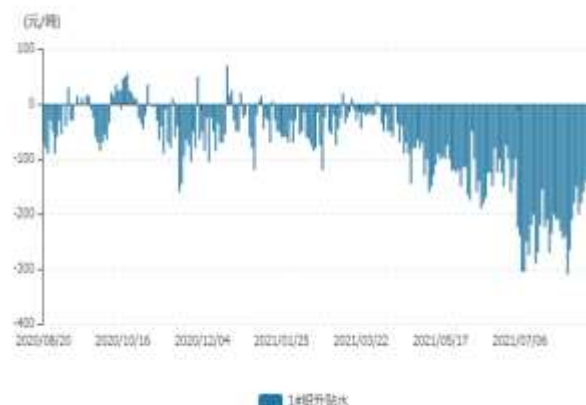
截止至2021年8月20日，长江有色市场1#铅平均价为15250元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15300元/吨、15350元/吨、15300元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2021年8月19日，LME3个月铅期货价格为2256美元/吨，LME铅现货结算价为2491美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅升贴水由贴水-160缩窄至-120元/吨。截止至2020年8月19日，LME铅近月与3月价差报价为升水208美元

图11：LME铅现货贴水走势图



/吨，3月与15月价差报价为升水54.5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



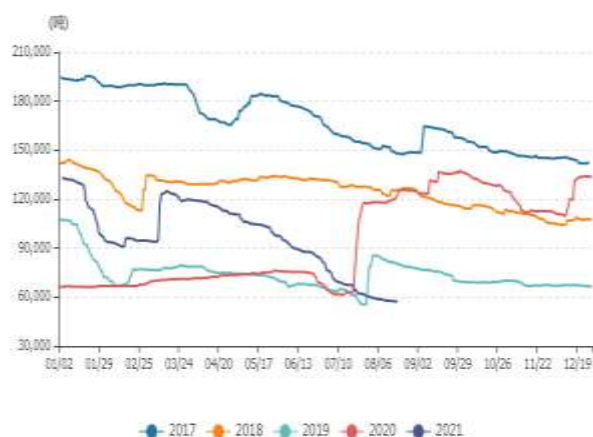
截止至2021年8月20日，上海期货交易所精炼铅库存为190811吨，较上一周减107吨。

电解铅总计仓单由184620降至182585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 57750 降至 57050 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。

