

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25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）	15115	15650	3.54%
	持仓（手）	54252	58383	17689
	前 20 名净持仓	1449	-3433	-4882
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15025	15375	350
	基差（元/吨）	-90	-275	-185

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国央行放量逆回购，打破几个月来每天 100 亿元逆回购滚动操作的局面，净投放 200 亿元。	ILZSG 公布数据显示 4 月全球铅市供应转为过剩 6900 吨，今年 1-4 月铅市供应过剩 19000 吨。
美国一季度 GDP 终值环比增长 6.4%	

英国央行维持货币政策不变，符合市场预期，称通胀飙升是暂时性的。

美联储主席鲍威尔：美联储不会先发制人加息，高通胀是暂时的。

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创纪录，服务业不及预期但仍在高位。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2108 合约止跌反弹，触及 6 月 1 日来新高。周初美联储鹰派信息延续发酵，美指高位维稳均使得基本金属承压。而随着国内外公布经济数据普遍向好，加之鲍威尔表示高通胀是暂时的偏鸽声明，市场空头获利了结支撑基本金属。现货方面，铅两市库存内增外减，冶炼厂跟盘上调报价，但下游询价采购情绪疲弱，市场交投氛围清淡，现货成交暂无明显变化。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坚挺。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向上，日线 MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力可背靠 15530 元/吨之上逢低多，止损参考 15430 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

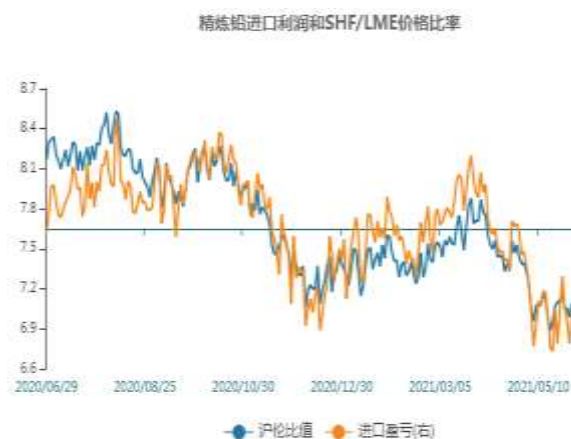


图2：沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周-548.77扩至-1241.96元/吨。

沪铅多头持仓上升。

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847830.86降至796929.64万元。

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



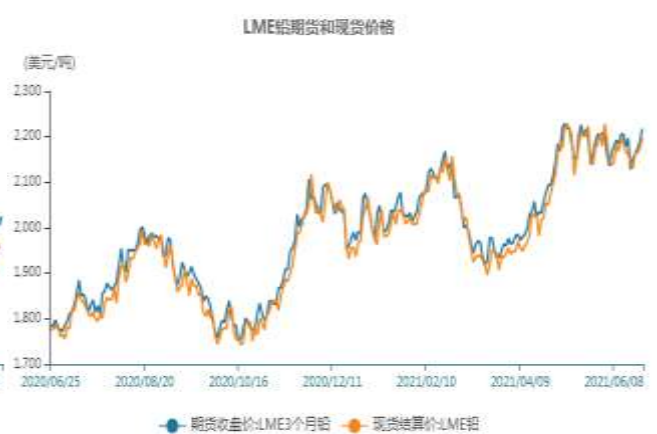
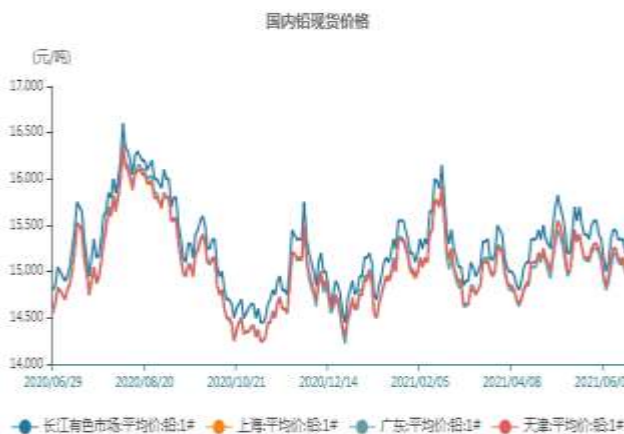
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-60扩至70吨。

沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至70元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势

图8：LME铅现货价格走弱

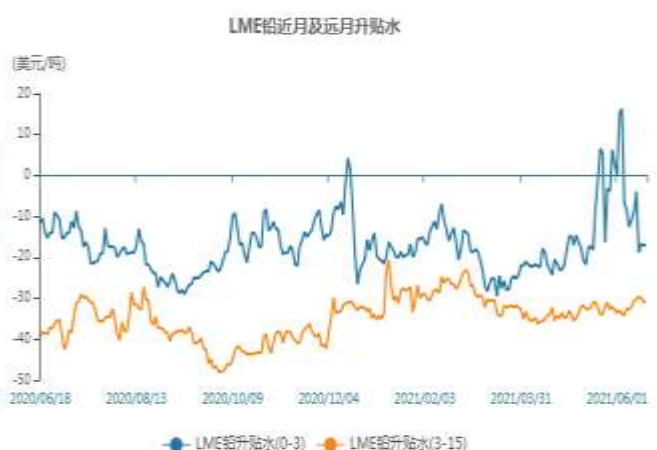
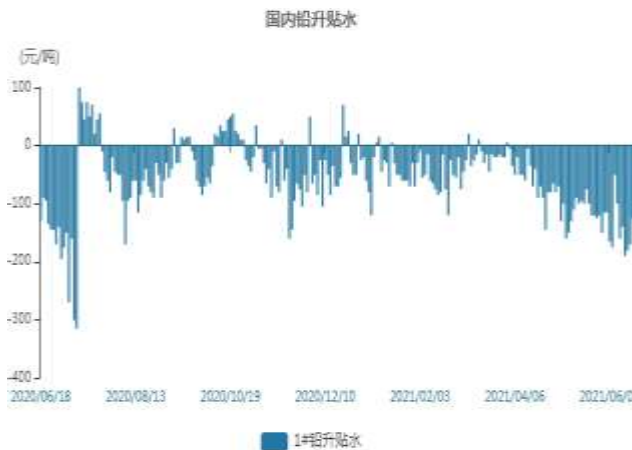


截止至2021年6月25日，长江有色市场1#铅平均价为15600元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15275元/吨、15250元/吨、15250元/吨。

截止至2021年6月24日，LME3个月铅期货价格为2218美元/吨，LME铅现货结算价为2198.5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#铅上周保持贴水-150元/吨。截止至2020年6月24日，LME铅近月与3月价差报价为贴水11.5美元/吨，3月

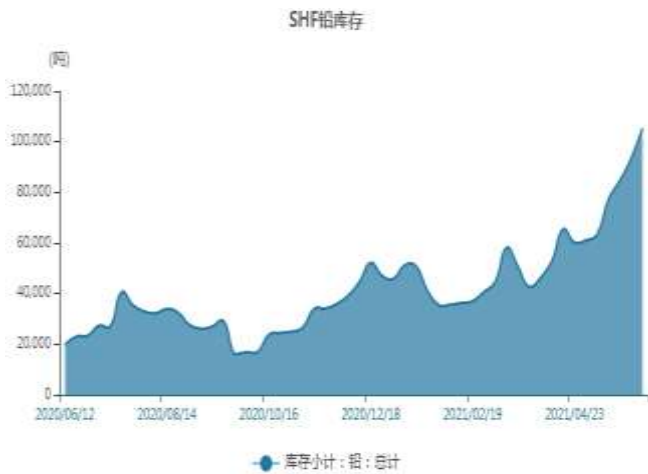
3月



与15月价差报价为贴水29.25美元/吨。

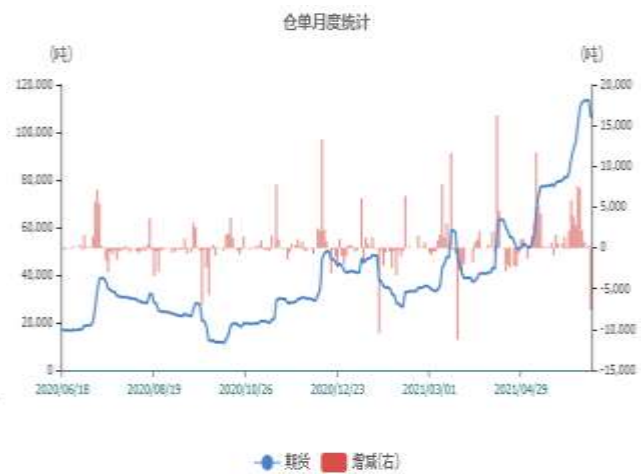
### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2021年6月25日，上海期货交易所精炼铅库存为118608吨，较上一周增2039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 87850 降至 86000 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。

