|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **研究报告** |

|  |
| --- |
| **投资咨询业务资格：** |
| **证监许可【2012】1497号** |

|  |
| --- |
| **联系信息** |
| **姓名:黎俊**期货从业资格：F3026388投资咨询资格：Z0014033邮箱：lij\_f@gzf2010.com.cn |

|  |
| --- |
| **相关图表** |

C:\Users\研究所2\Documents\Tencent Files\286381019\Image\Group2\J_\YQ\J_YQ8YG{{Z2Q$]LTF[%D%IY.jpg

|  |
| --- |
| **相关报告** |

 |
| **期市博览** |
| **外盘继续坚挺，预计8月伦铅继续高位震荡** |
| **广州期货 研究中心**联系电**话**：020-22139813 |
| **摘要：**宏观方面，美联储宣布暂不加息，短期缓解了市场对于流动性收紧的担忧，从美国经济数据来看，美国第二季度实际GDP年化季率初值6.5%，前值6.4%，预期8.5%，表明美国经济复苏并不顺畅，而且，美国近两个月的非农就业人数虽然好于预期，但是失业率依然不理想，就业市场复苏依然需要一段时间，综合来看，美国经济复苏还是有一定的曲折，短期美联储收紧流动性的可能性较小，美元指数可能一会进入一个短期的回调，这将利好铅价。国内库存方面，本月上期所期货库存为154314吨，比上个月增加44017吨。2020年同期期货库存为30820吨。本月期货库存水平处于5年同期的最高位。库存小计为168421吨，比上个月增加49813吨。2020年同期库存小计为32938吨。本月库存水平处于5年同期的最高位。目前天气转热已经到了铅酸蓄电池的消费旺季，库存持续增加，表明国内基本面依然偏空。综合来看，从伦铅的季节走势图来看，每年的第二到第三季度外盘铅价一般谁上涨，而且目前外盘库存偏低，伦铅基本面尚可，7月份德国遭遇洪灾，导致其境内的欧洲最大的再生铅冶炼厂被迫停产，国内沪铅在很大程度上是受到了伦铅的带动。预计8月沪铅高位震荡，运行区间15800-16300。  |

**目 录**

[一、行情回顾 1](#_Toc74329335)

[二、现货升贴水与精废价差走势 2](#_Toc74329336)

[三、国内库存分析 3](#_Toc74329337)

[四、外盘基本面分析 3](#_Toc74329338)

[免责声明 4](#_Toc74329339)

[研究中心简介 4](#_Toc74329340)

[广州期货业务单元一览 5](#_Toc74329341)

**一、行情回顾**

本月，沪铅主连开盘价15900元/吨，收于15845元/吨，月涨285元，或1.83%。波动范围：15630~16420。成交量增加181690手至1637101手。持仓量增加5574手至79029手。

本月，伦铅开盘价为2266.5美元/吨，收于2366美元/吨。月涨99.5美元/吨或4.39%。波动范围：2230.5~2404。成交量增加6494手至98824手。持仓量减少1890手至0手。

本月，美元指数先扬后抑，开盘价92.354，收盘价91.844，月跌0.513或0.56%。波动范围：89.662~92.451。

跨期价差方面，本月价差均值为-47.95元/吨，较上月环比缩小2.72元/吨，波动范围-100~0元/吨。2020年同期跨期价差为144.35元/吨。本月跨期价差水平处于5年同期的最低位。

|  |  |
| --- | --- |
| **图表1：沪铅主连合约走势** | **图表2：伦铅走势图** |
|  |  |
| **图表3：美元指数走势图** | **图表4：沪铅近月合约-主力合约价差变化** |
|  |  |

数据来源：Wind、广州期货研究中心

**二、现货升贴水与精废价差走势**

本月，长江有色网1#铅均价为15797.73元/吨，较上月上涨402.49元/吨,波动范围15550~16200。2020年同期现货均值为15314.13元/吨。本月现货价格处于5年同期的第2低位。

本月基差均值为223.00元/吨，较上个月走弱0.00元/吨，波动范围：25~555。2020年同期基差均值为224.09元/吨。本月基差水平处于5年同期的第2低位。

再生精铅方面，本月再生精铅均价为15164.77元/吨，较上月上涨201.68元/吨。1#铅和再生精铅价差为632.95元/吨，较上月走强200.82元/吨，

|  |  |
| --- | --- |
| **图表5：现货价格与升贴水变化** | **图表6：精废价差变化** |
|  |  |
| 数据来源：Wind、广州期货研究中心 |

**三、国内库存分析**

国内库存方面，本月上期所期货库存为154314吨，比上个月增加44017吨。2020年同期期货库存为30820吨。本月期货库存水平处于5年同期的最高位。库存小计为168421吨，比上个月增加49813吨。2020年同期库存小计为32938吨。本月库存水平处于5年同期的最高位。

|  |
| --- |
| **图表7：上期所铅库存走势** |
|  |

数据来源：Wind、广州期货研究中心

**四、外盘基本面分析**

7月，LME现货升贴水为10.95美元/吨，环比上月走强16.05美元/吨，波动范围：-8.95~38.75。2020年同期升贴水均值为-16.25美元/吨。本月伦铅现货升贴水处于5年同期的最高位。

|  |  |
| --- | --- |
| **图表9：LME铅现货升贴水** | **图表10：LME铅库存走势** |
|  |  |

数据来源：Wind、广州期货研究中心

**免责声明**

**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。**

**研究中心简介**

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

|  |
| --- |
| **研究中心联系方式** |
| 金融衍生品研究部：（020）22139858 | 金属研究部：（020）22139817 |
| 化工能源研究部：（020）23382623 | 创新研究部：（020）23382614 |
| 农产品研究部：（020）22139813 | 综合部：（020）22139817 |
| 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼 |
| 邮政编码：510623 |

**广州期货业务单元一览**

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

|  |
| --- |
| **广州期货主要业务单元联系方式** |
| **成都营业部** | **佛山南海营业部** | **清远营业部** | **上海陆家嘴营业部** |
| 联系方式：028-86528580办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号 | 联系电话：0757-88772888办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房 | 联系电话：0763-3882201办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号） | 联系电话：021-50568018办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室 |
| **北京分公司** | **深圳营业部** | **长沙营业部** | **东莞营业部** |
| 联系电话：010-68525389 | 联系电话：0755-83533302 | 联系电话：0731-82898516  | 联系电话：0769-22900598  |
| 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、 501-27 | 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705 | 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801 | 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B |
| **广州体育中心营业部** | **杭州城星路营业部** | **天津营业部** | **郑州营业部** |
| 联系电话：020-28180338 | 联系电话：0571-89809632 | 联系电话：022-87560710 | 联系电话：0371-86533821 |
| 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A | 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室 | 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606 | 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号 |
| **湖北分公司** | **苏州营业部** | **山东分公司** | **肇庆营业部** |
| 联系电话：027-59219121 | 联系电话：0512-69883586 | 联系电话：0531-85181099 | 联系电话：0758-2270760 |
| 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号 | 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号 | 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室 | 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A |
| **广东金融高新区分公司** | **青岛分公司** | **四川分公司** | **广期资本管理（上海）有限公司** |
| 联系电话：0757-88772666 | 联系电话：0532-88697836 | 联系电话：028-86282772 | 联系电话：（021）50390265 |
| 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房 | 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室 | 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号 | 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室 |
| 总部金融发展部 | 总部机构发展部 | 总部产业发展部 | **总部机构业务部** |
| 联系电话：020-22139814  | 联系电话：020-22139836 | 联系电话：020-23382586 | 联系电话：020-22139802 |
| 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼 | 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼 | 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼 | 办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼 |