

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 2020年6月24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

## 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）	14500	14470	-0.21%
	持仓（手）	20107	23874	3767
	前 20 名净持仓	-1156	-1984	-828
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14375	14425	50
	基差（元/吨）	-125	-45	80

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国总统特朗普曾表示，他正考虑在下一轮纾困方案中再发一波现金。	国际铅锌研究小组(ILZSG)最新公布的数据显示，4月全球铅市供应过剩 29600 吨，3 月为供应短缺 7500 吨。

欧洲汽车制造商协会表示，预计 2020 年欧盟汽车销量将从 2019 年的 1280 万辆下滑至 960 万辆，将创下 2013 年以来的最低水平。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2008 合约冲高回落，触及 3 月 3 日以来新高 14645 元/吨，表现较为坚挺。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，虽然不确定性犹存，但市场信心犹存。而本周因端午节假期，仅有三个交易日，市场表现较为谨慎。基本上，铅两市库存外减内增，国内下游节前刚需备库结束，且市场货源充裕，下游择优而采，现货贸易市场成交清淡。展望下周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，但铅市消费未能有效改善，预期铅价反弹动力稍弱，但仍有望表现坚挺。

技术面上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，关注 14400 关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可背靠 14400 元/吨之上逢低多，止损参考 14300 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



铅进口盈利由升至303.4元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



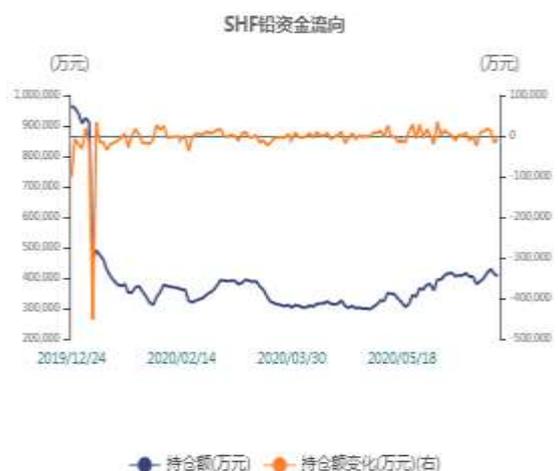
沪铅多头持仓小降。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓下降。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周417365.83降至406298.59万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图

图6：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由105缩窄至-65元/吨。

图7：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上周0扩至-65元/吨。

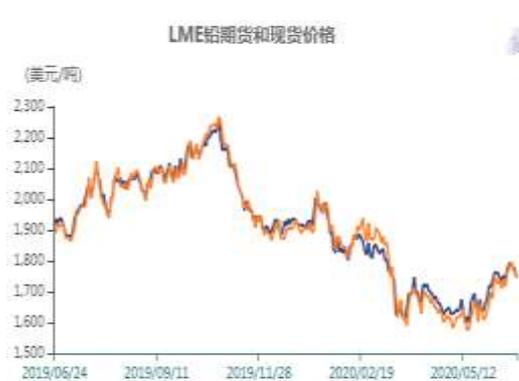
## 2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



截止至2020年6月24日，长江有色市场1#铅平均价为14650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14650元/吨。

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年6月23日，LME3个月铅期货价格为1747美元/吨，LME铅现货结算价为1744美元/吨。

为14425元/吨、14425元/吨、14400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#铅上周贴水90扩至贴水145元/吨。截止至2020年06月23日，LME铅近月与3月价差报价为贴水15.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38.75美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



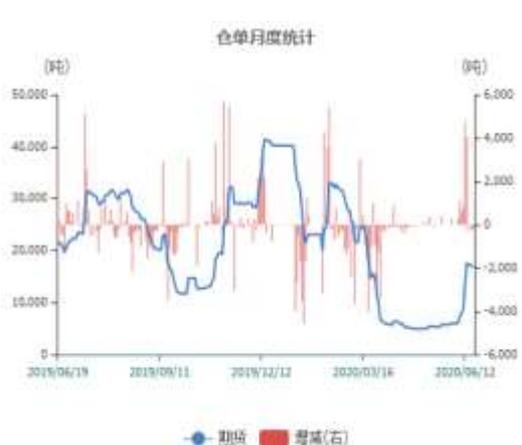
截止至2020年6月19日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2050元/金属吨、2050元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2050元/金属吨、1550元/金属吨。

### 3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



图14：铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 6 月 19 日，上海期货交易所精炼铅库存为 22995 吨，较上一周增 3279 吨。

电解铅总计仓单由上周 16832 降至 16709 吨。

图15: LME铅库存走势图

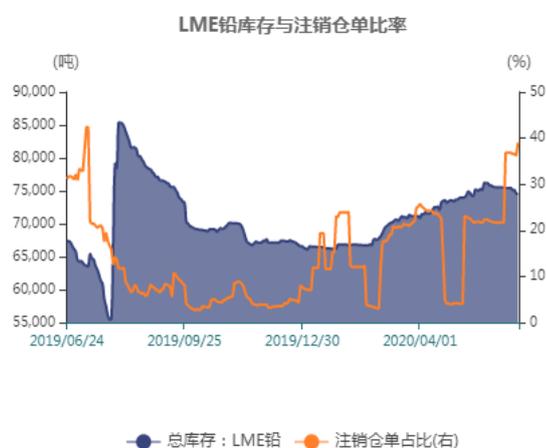


图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 75125 降至 74575 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。

