

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7月10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）	14650	15070	2.87%
	持仓（手）	26567	25225	-1342
	前 20 名净持仓	-1632	-5674	-4042
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14750	15225	475
	基差（元/吨）	100	155	55

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 6 月 CPI 年率 2.5%，预期 2.5%，前值 2.4%。	高盛下调美国 GDP 预测，预计 2020 年萎缩 4.6%，此前预期为萎缩 4.2%。
	SMM 报道，2020 年 6 月全国原生铅产量 26.9 万吨，环比上升 1.58%，同比上升 22.3%。2020 年

上半年累计产量同比上升 1.23%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2008 合约震荡上扬，创下 1 月 21 日以来新高 15175 元/吨，跟随锌价走高。期间国内经济数据向好，表明在疫情有效控制下，经济稳步复苏，股市大涨，整体氛围乐观。不过同时海外疫情新增确诊病例持续上升，尤其美国疫情仍严峻，宏观氛围内稳外忧。基本上，铅两市库存延续外减内增，国内持货商积极交仓，报价不多，同时下游对高价货源采购谨慎，仍是偏向再生铅市场，仅部分贸易商之间存在交易。展望下周，目前整体宏观面外忧内稳，需关注铅市下游能否改善，否则将限制铅价上行动力。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，关注 60 日均线阻力支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可背靠 15000 元/吨之上逢低多，止损参考 14800 元/吨。

## 二、周度市场数据

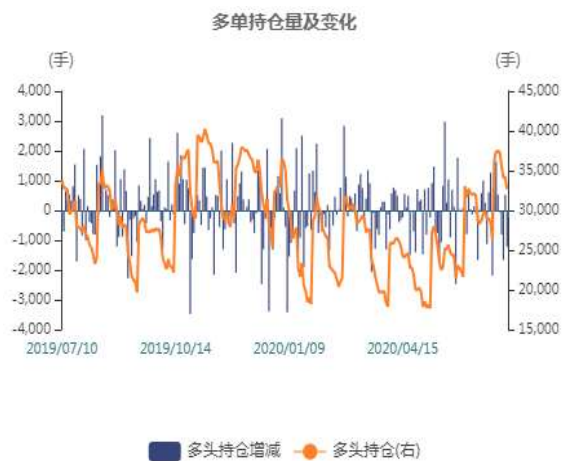
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周465.76降至289.43元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下滑。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓小降。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周442167.12增至455633.92万元。

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

SHF铅持仓季节性分析



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由85缩窄至80元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

SHF铅主力与近月合约价格和价差

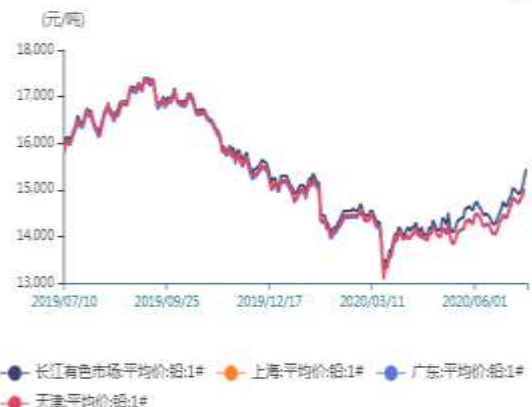


沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-200扩至-375元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势图

国内铅现货价格

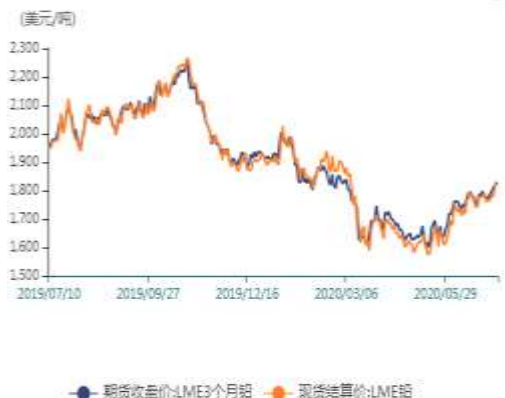


截止至2020年7月10日，长江有色市场1#铅平均价为15450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15025元/吨、15025元/吨、15000元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

图9、LME铅现货价格走弱

LME铅期货和现货价格



截止至2020年7月9日，LME3个月铅期货价格为1830.5美元/吨，LME铅现货结算价为1817.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

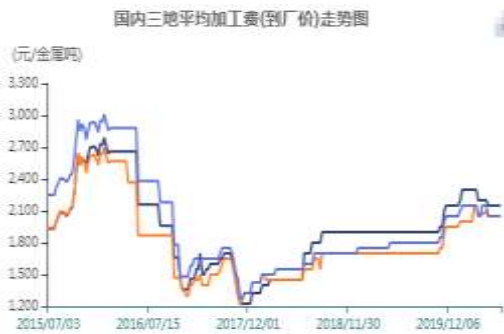


1#铅升贴水

LME铅升贴水(0-3) LME铅升贴水(3-15)

1#铅上周贴水195扩至贴水315元/吨。截止至2020年7月9日，LME铅近月与3月价差报价为贴水8.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水31.25美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图

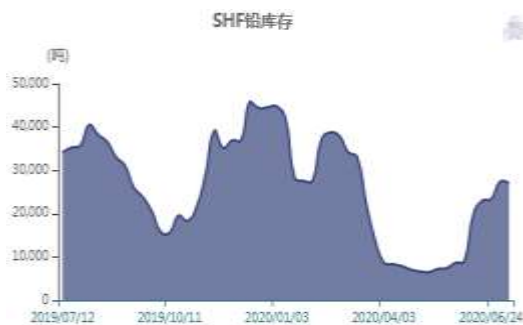


加工费-铅精矿-济源 加工费-铅精矿-郴州 加工费-铅精矿-个旧

截止至2020年7月3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。

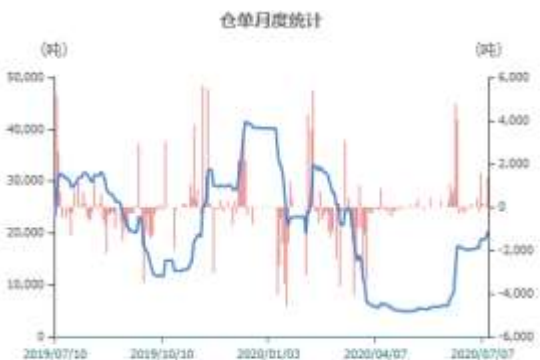
### 3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



库存小计：铅：总计

图14：铅仓单库存走势图



粗锭 增减(右)

截止至 2020 年 7 月 10 日，上海期货交易所精炼铅库存为 27038 吨，较上一周减少 324 吨。

电解铅总计仓单由上周 17088 增至 20314 吨。

图15: LME铅库存走势图



图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 65800 降至 61725 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。

