

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4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）	13715	13775	0.44%
	持仓（手）	24196	24894	698
	前 20 名净持仓	-1035	-2424	-1389
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14075	14050	-25
	基差（元/吨）	360	70	290

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 3 月规模以上工业增加值同比下降 1.1%，1-2 月为下降 13.5%。	中国一季度 GDP 同比下降 6.8%，去年四季度为增 6%。
	乘联会：一季度狭义乘用车零售市场 301 万辆，

	同比下滑 41%，创近几年同期历史新低。
	国际铅锌研究小组（ILZSG）最新数据显示，2020 年 2 月全球铅市供应过剩 26100 吨，1 月为供应短缺 10900 吨，显示铅市由供应短缺转为过剩。
	欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，创 2009 年 2 月以来新低。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2006 合约探底回升，延续盘整态势，多空交投谨慎。期间因减产不及预期，加之需求大幅下降，油价再次转跌，美油一度跌至负值，市场避险情绪升温对基本金属构成打压。同时海外疫情持续胶着，美元指数震荡走高亦限制铅价上行。基本上，铅两市库存外增内减，持货商则因货源有限，多维持高升水报价，但下游畏高慎采，加之部分分流至再生铅，散单市场高价成交困难。蓄电池市场消费低迷，蓄企生产积极性不高，对原料铅仅以刚需采购。展望下周，主要关注铅市基本面变化，在需求不振的压力下，预期仍将延续盘整态势。

技术上，沪铅上行阻力较大，关注万四关口阻力。操作上，建议沪铅主力 2006 合约可于 13500-14000 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 元/吨。

二、周度市场数据

1、铅期货价格分析

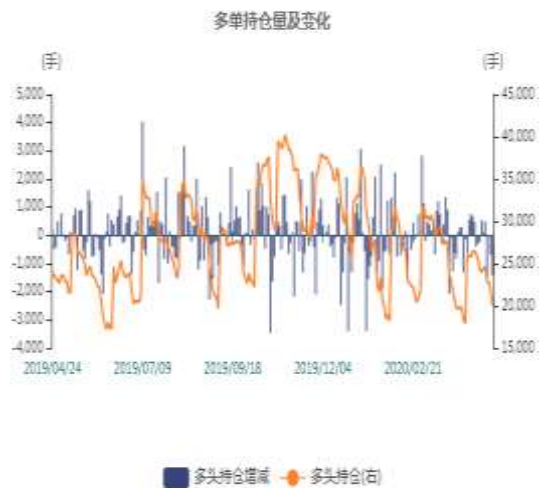
图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周249.23增至687.8元/吨。

图3：沪铅空头持仓走势图

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周24419降至20060手。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周26480降至23207手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周315809.64降至301089万元。

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。

图7：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上周60扩至125元/吨。

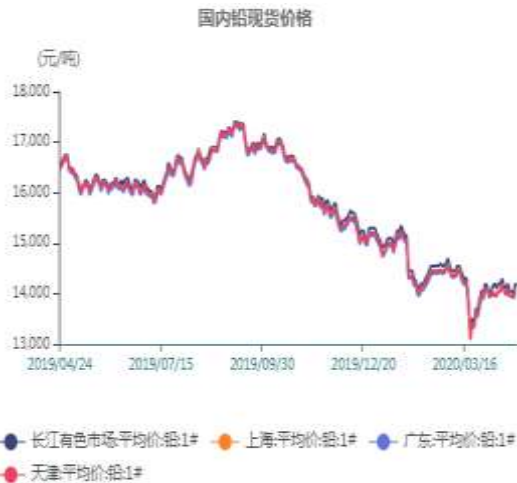
图8：沪铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-175扩至-205元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



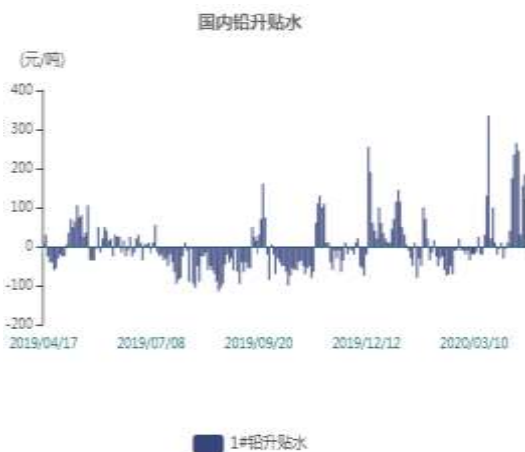
截止至2020年04月24日，长江有色市场1#铅平均价为14150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14075元/吨、14075元/吨、14050元/吨。

图9、LME铅现货价格走势



截止至2020年04月23日，LME3个月铅期货价格为1646美元/吨，LME铅现货结算价为1632.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅由上周贴水120缩窄至贴水65元/吨。截止至2020年04月23日，LME铅近月与3月价差报价为贴水21美元/吨，3月与15月价差报价为贴水34.75美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

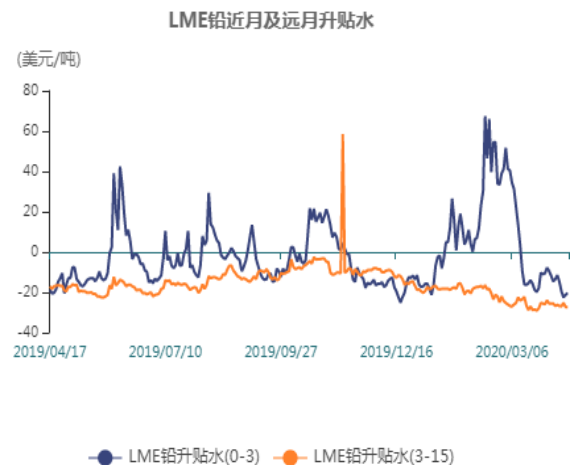


图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年04月17日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2200元/金属吨、2075元/金属吨、2150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、2150元/金属吨、1550元/金属吨。

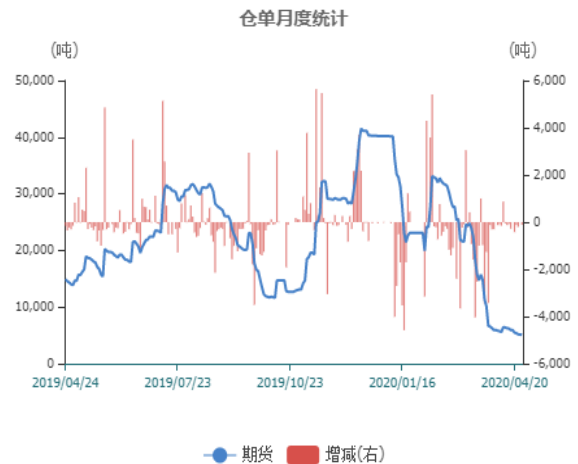
3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



截止至2020年04月24日，上海期货交易所精炼铅库存为7074吨，较上一周减少814吨。

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年04月24日，电解铅总计仓单为5075吨。

图15：LME铅库存走势图



LME 铅库存由 72500 增至 73550 吨，注销仓单占比为 4.79%。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。

图16：LME铅库存季节性分析



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。

