

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1月20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）     | 14975 | 15225 | 1.67% |
|      | 持仓（手）       | 20676 | 25703 | 5027  |
|      | 前 20 名净持仓   | -1807 | -2240 | -433  |
| 现货   | SMM 铅锭（元/吨） | 15000 | 15125 | 125   |
|      | 基差（元/吨）     | 25    | -100  | -125  |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素                                      | 利空因素   |
|---|--|
| 2019 年，我国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元人民币，同比增 3.4%。 | 中汽协：2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5% 和 8.2% |
| 上期铅库存骤减 13494 吨。                          |  |

美国 12 月制造业产值增长 0.2%，11 月修正为增长 1%。

统计局：2019 年中国 GDP 同比增 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标，人均 GDP 突破 1 万美元。

美国财政部公布半年度汇率政策报告，取消对中国“汇率操纵国”的认定。

中美第一阶段贸易协议签署。

**周度观点策略总结：**本周沪铅延续反弹，多头入市。周初美伊地缘风险加之中美签署协议不确定性，铅价低位短暂震荡。后受中美双方正式签下贸易协议提振，有色金属整体走强，加之国内整体经济数据向好，宏观氛围转暖。基本上，下游部分企业节前备库持续，且因铅企业陆续放假，后交投转为清淡。展望下周，由于春节将至，国内市场逐渐趋于平淡，铅价或陷入窄幅波动。

技术上，沪铅受阻 60 日均线，MACD 红柱扩大。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可于 15400-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 150 元/吨。

## 二、周度市场数据

### 1、铅期货价格分析

图1：沪铅主力期货合约价格



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME铅期货主力合约价格



图3：铅两市比值走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：沪铅多头持仓走势图

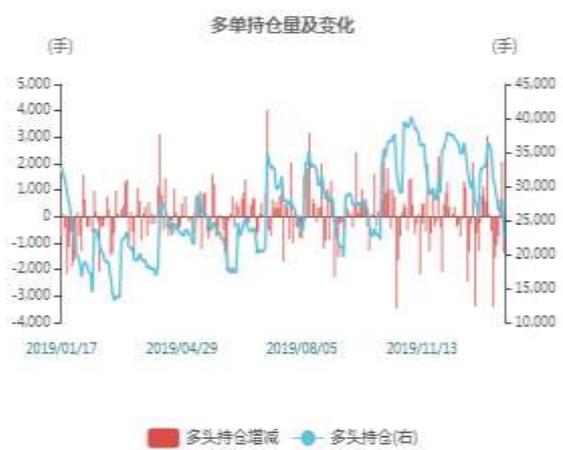


图5：沪铅空头持仓走势图

图6：期铅资金流向走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪铅持仓季节性走势图



图8：沪铅主力与次主力价差走势图



图9：沪铅近月与远月价差走势图



图11、LME铅现货价格走弱

## 2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势图

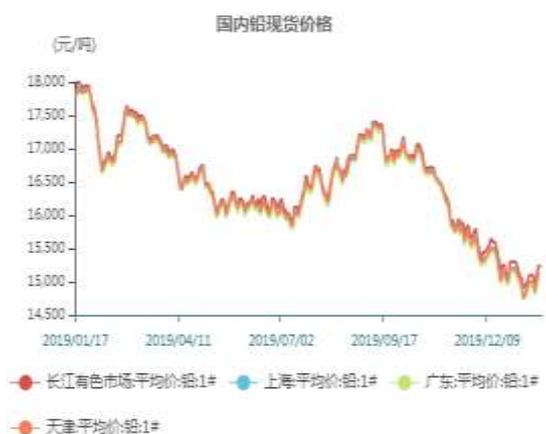


图12: 国内铅现货升贴水走势图

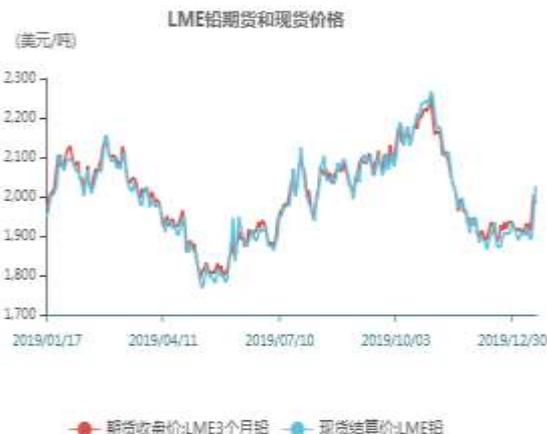
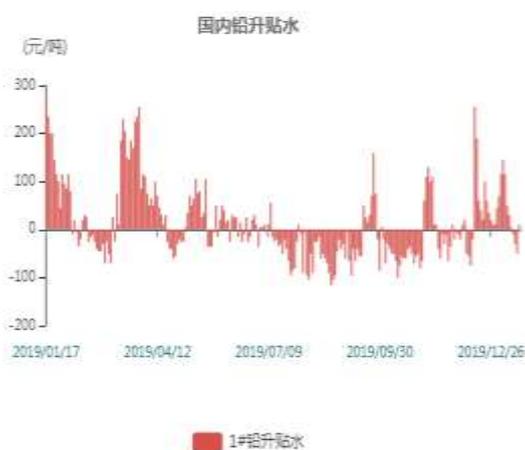


图13: LME铅现货升贴水走势图



数据来源: 瑞达研究院 WIND

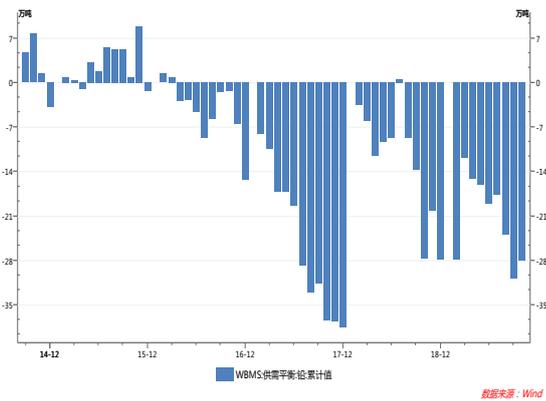
图14: 精炼铅加工费走势图



### 3、全球铅供需平衡分析

图15: WBMS全球铅维持短缺

图16: ILZSG铅供应过剩转为短缺



数据来源：瑞达研究院 WIND



## 6、铅两市库存分析

图17：上海铅库存走势图



图19：LME铅库存走势图

图18：铅仓单库存走势图



图20：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。

