MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

瑞达期货 RUIDA FUTURES

瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2020年7月17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）	15070	14925	-0.96%
	持仓（手）	25225	19060	-6165
	前 20 名净持仓	-5674	-3899	1775
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15225	14975	-250
	基差（元/吨）	155	50	-105

2、 多空因素分析

利多因素	利空因素
中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%。	英国宣布将禁止华为进入其 5G 网络。
中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%。	外交部：中方坚决反对美方签署所谓“香港自治法案”

海关总署：上半年中国货物贸易进出口总值 14.24 万亿元人民币，同比下降 3.2%，降幅较前 5 个月收窄 1.7 个百分点。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2008 合约冲高回落，一度触及 2019 年 11 月 20 日以来新高 15635 元/吨。期间周初国内股市持续上行坚挺，市场情绪较为乐观，同时美元指数延续跌势均为基本金属构成提振。而随着中美关系不确定性再起，海外疫情持续，部分多头获利了结，A 股大幅下挫回调，市场担忧资本流动性风险再起，基本金属跟随回调整理。基本面上，沪铅库存大增，市场流通货源增多，持货商报价升水维稳，另下游询价增多，但实际采购仍偏向炼厂货，贸易市场成交并无较大改善。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。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注日线 20 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可于 14700-15100 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

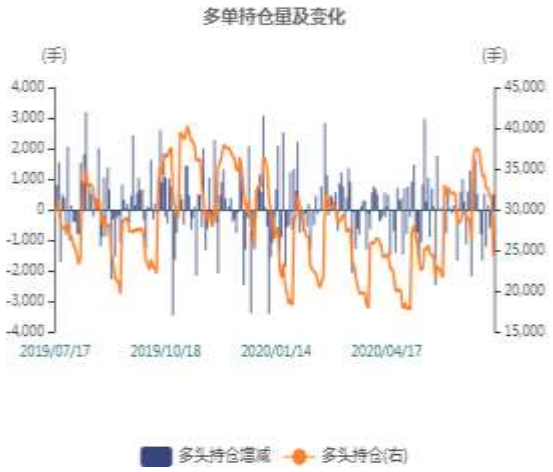
二、周度市场数据

1、 铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图

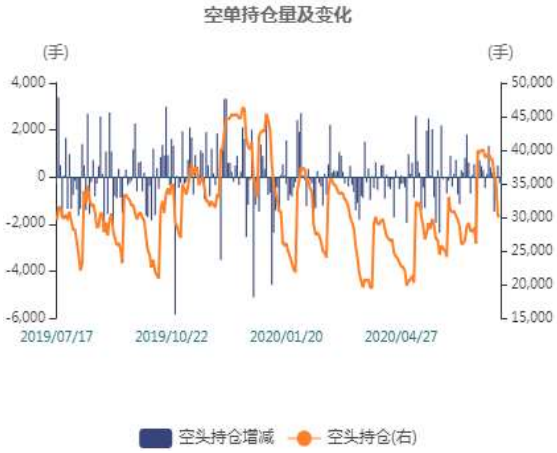
铅进口盈利由上周289.43增至423.75元/吨。

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455633.92降至359373.22万元。

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80缩窄至40元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

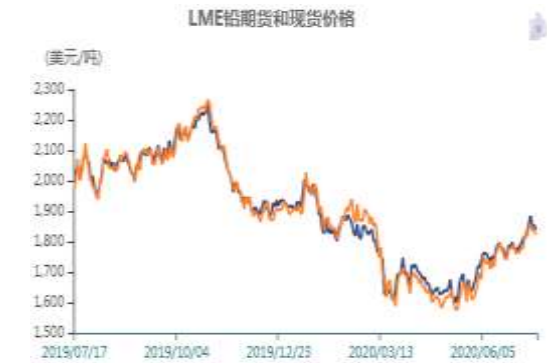
沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-375缩窄至0元/吨。

2、 国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势图

截止至2020年7月17日，长江有色市场1#铅平均价为15150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年7月16日，LME3个月铅期货价格为1839.5美元/吨，LME铅现货结算价为1824美元/吨。

为15125元/吨、15125元/吨、15150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#铅上周由贴水315缩窄至贴水75元/吨。截止至2020年7月16日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.45美元/吨。

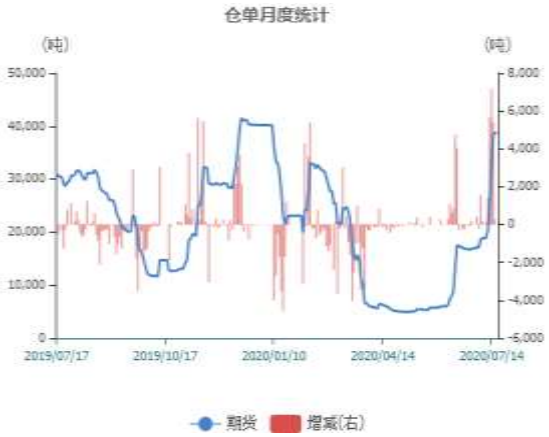
图12：精炼铅加工费走势图

截止至2020年7月10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 7 月 17 日，上海期货交易所精炼铅库存为 40547 吨，较上一周增加 13509 吨。电解铅总计仓单由上周 20314 增至 38749 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 61725 增至 63050 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。