

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）	14885	14975	0.6%
	持仓（手）	17529	23087	5558
	前 20 名净持仓	-750	-785	-35
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14975	14925	-70
	基差（元/吨）	90	-50	-140

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：7月上中旬，11家主要企业汽车销量累计完成94.2万辆，环比增长2.7%。	美国商务部宣布将11家中国公司列入实体清单
工信部：二季度以来工业经济稳步回升，经济运行初步判断已回归到正常轨道	特朗普宣称“可能”关闭更多中国驻美外交机构。

美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高

中国外交部通知美方关闭美驻成都总领事馆

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2009 合约先扬后抑，陷入盘整态势。期间周初 A 股止跌反弹，市场情绪转好，加之欧盟达成经济刺激计划，欧元兑美元持续上行，美元指数延续跌势对基本金属构成提振。不过临近周末，随着中美避险关系再次升级，市场避险情绪升温使得基本金属承压。基本上，LME 铅库存大增，国内随各地陆续出现高温天气，汽车蓄电池市场更换需求地域性好转，加之铅价上涨，经销商采购积极性尚可，目前少数大型企业开工率近满负荷。展望下周，目前铅市消费旺季来临，但需关注中美不确定关系宏观扰动。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注日线布林线中轨。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 14750-15150 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423.75降至323.44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



沪铅空头持仓下滑。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周359373.22降至350510.89万元。

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40缩窄至-30元/吨。

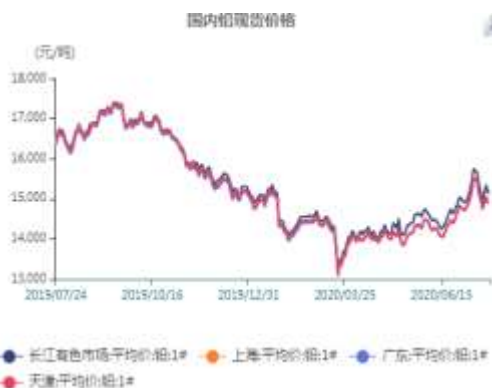
图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周0扩至-30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24日，长江有色市场1#铅平均价为15175元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14875元/吨、14875元/吨、14900元/吨。

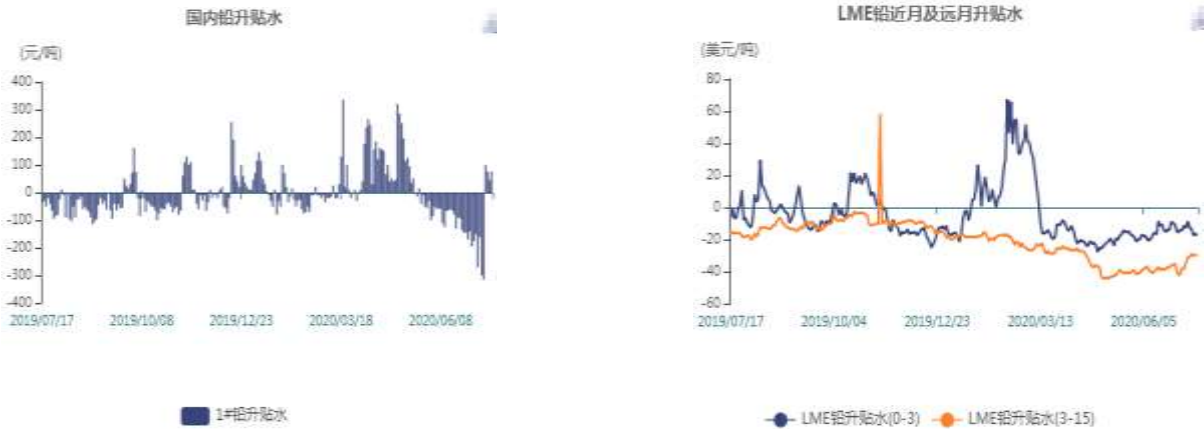
图10：国内铅现货升贴水走势图

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年7月23日，LME3个月铅期货价格为1828.5美元/吨，LME铅现货结算价为1794.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水75缩窄至贴水55元/吨。截止至2020年7月23日，LME铅近月与3月价差报价为贴水19美元/吨，3月与15月价差报价为贴水35.5美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年7月17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。

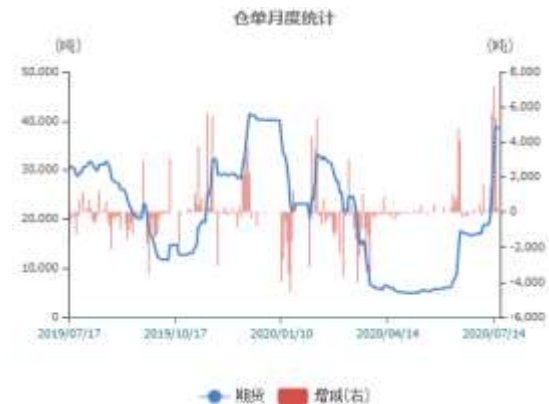
### 3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



截止至2020年7月24日，上海期货交易所精炼铅库存为35436吨，较上一周减5111吨。

图14：铅仓单库存走势图



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 63050 增至 97575 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。

