

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2月10日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	14850	14070	-5.25%
	持仓（手）	23044	23081	37
	前 20 名净持仓	-2240	-2733	-493
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15050	14200	-850
	基差（元/吨）	200	130	-70

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
SMM 报道，2020 年 1 月全国原生铅产量为 25.7 万吨，环比下降 8.2%，同比下降 6.3%。	中国 12 月精炼铅进口量为 2985.28 吨，环比下降 24.90%，同比下降 89.15%。
SMM 原生铅冶炼厂周度三省开工率为 46.3%，环比	SMM 五地铅锭社会库存较春节前增近 3000 吨。

下降 3.8%。	
美国商务部周三公布的数据显示，美国 2019 年 12 月未锻造精炼铅进口量为 32908234 千克，高于 11 月的 22293943 千克，2019 年全年累计为 406442714 千克。	铅蓄电池市场终端消费清冷，仅少数经销商开始开工。
国务院关税税则委员会：调降约 750 亿美元对美进口商品加征关税。	美国 1 月 ADP 就业人数创 2019 年 1 月以来新高。
工信部：继续实施以制造业为重点的减税降费。	

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力合约跟随市场跳空下挫，创下 2016 年 9 月 2 日当周以来新低 14020 元/吨，空头氛围高涨。春节假期期间，国内武汉肺炎事件升级至“国际卫生紧急事件”，避险情绪高涨，全球股市下跌。受此影响，春节假期延迟，各企业亦是推迟开工，物流运输封闭。因而周一开盘，近千只股票跌停，大宗商品亦是绿旗飘飘。不过在避险情绪缓和，部分投资者低位入场的支撑下，金融市场跌势缓和。基本上，铅蓄电池市场终端消费清冷，仅少数经销商开始开工，同时部分企业虽计划于 2 月 10 日复工，但工人管理方面，企业仍需根据各地疫情的实际情况与当地政府进行协商。因企业开工尚少，物流运输多处于停运状态，持货商报价积极性不高，现货市场仅存零星交易，且为下周交货。展望下周，仍需持续关注疫情进展，不确定性犹存，预期近期铅价反弹不易。

技术上，沪铅仍于均线组下方，周线 KDJ 指标向下交叉，但受到万四关口较强支撑。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可背靠 14000 元/吨之上逢低多，止损参考 13900 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



图2：LME铅期货主力合约价格

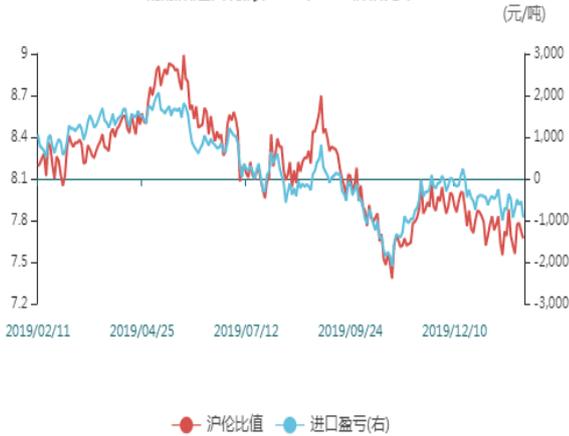


本周沪铅主力合约跟随市场跳空下挫，创下2016年9月2日当周以来新低14020元/吨；LME三个月铅则陷入低位盘整。

图3：铅两市比值走势图

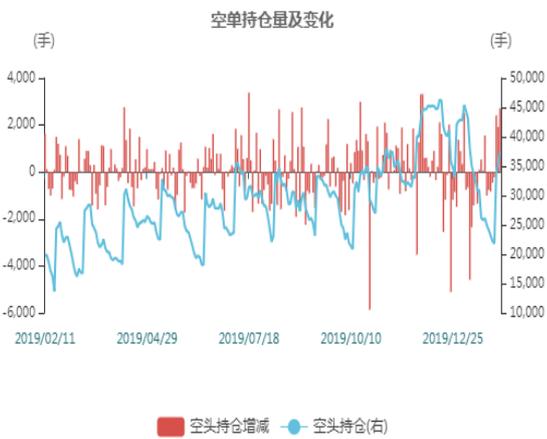
图4：沪铅多头持仓走势图

精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率



本周铅两市比值小幅走弱，进口盈利为-933.73。

图5：沪铅空头持仓走势图



本周沪铅空头持仓增加至37521手。

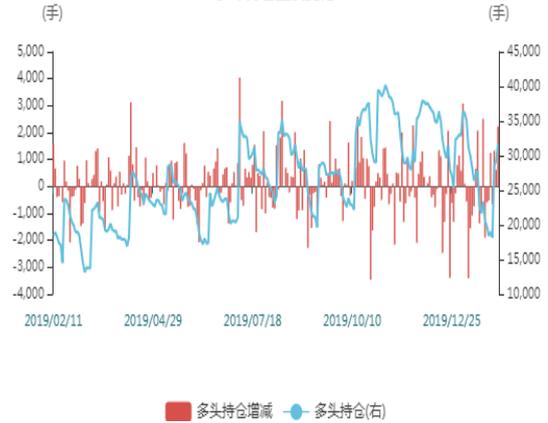
图7：沪铅持仓季节性走势图



本周沪铅持仓量增至为53546手，较近5年相比维持在较低水平。

图9：沪铅近月与远月价差走势图

多单持仓量及变化



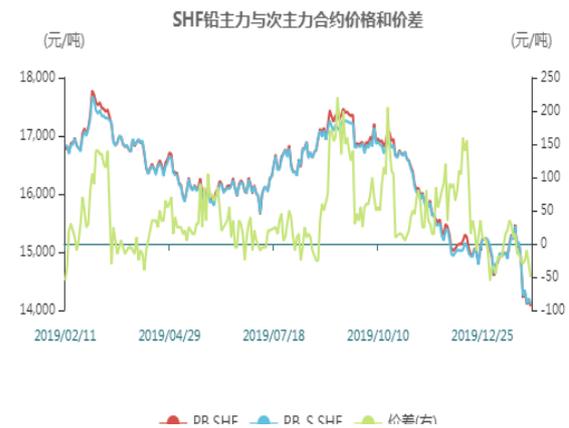
本周沪铅多头持仓增至31707手。

图6：期铅资金流向走势图

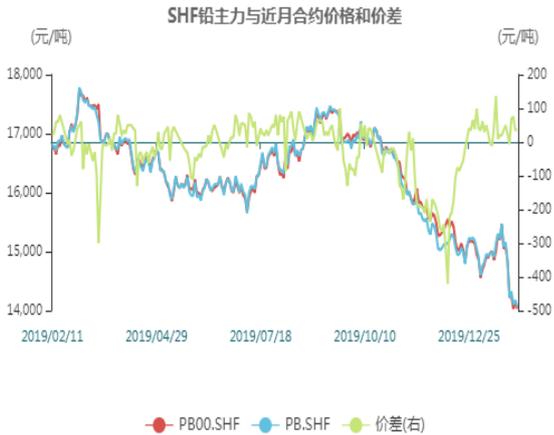


本周沪铅市场总持仓额增至378452万元。

图8：沪铅主力与次主力价差走势图



截止至2020年02月07日，沪铅主力与次主力两者收盘价价差扩至-50元/吨



沪铅主力与近月两者收盘价价差缩窄至为35元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势



截止至2020年02月07日，长江有色市场1#铅平均价为14,250元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14200元/吨、14150元/吨、14200元/吨。

图11、LME铅现货价格走弱



LME3个月铅期货价格为1847美元/吨。

图12：国内铅现货升贴水走势图

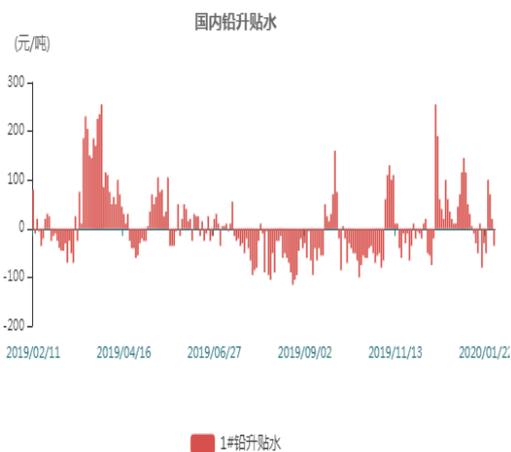


图13：LME铅现货升贴水走势图



本周1#铅由升水转为贴水至-35元/吨附近。LME铅近月与3月价差报价为升水11美元/吨，3月与15月价差为贴水19.25美元/吨。

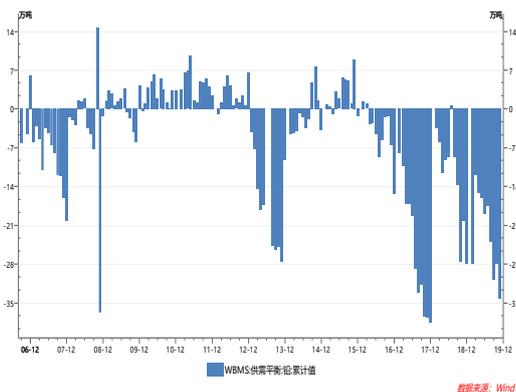
图14：精炼铅加工费走势图



截止至2020年01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、2000元/金属吨、2100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、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

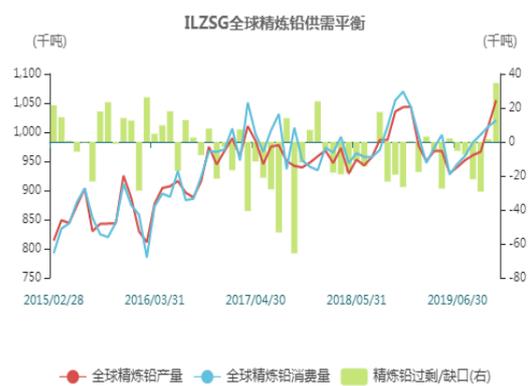
### 3、全球铅供需平衡分析

图15：WBMS全球铅维持短缺



WBMS：2019年1-11月铅市供应缺口扩大。

图16：ILZSG铅供应过剩转为短缺



ILZSG 统计，2019年11月份，全球精炼铅产量为1054.8千吨，全球精炼铅消费量为1020.2千吨，精炼铅盈余34.6千吨。

### 6、铅两市库存分析

图17：上海铅库存走势图

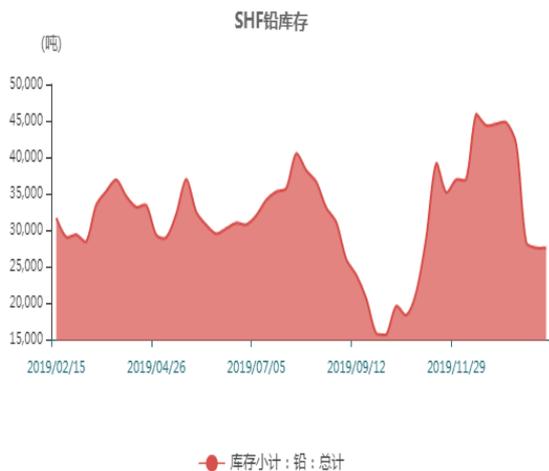


图18：铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 02 月 07 日，上海期货交易所精炼铅库存为 27579 吨，较上一周增加 13 吨。电解铅总计仓单为 23080 吨。

图19：LME铅库存走势图

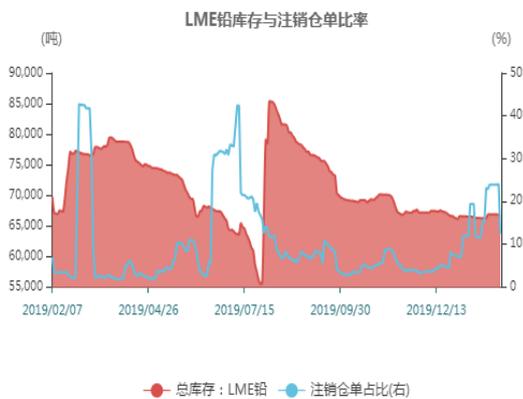
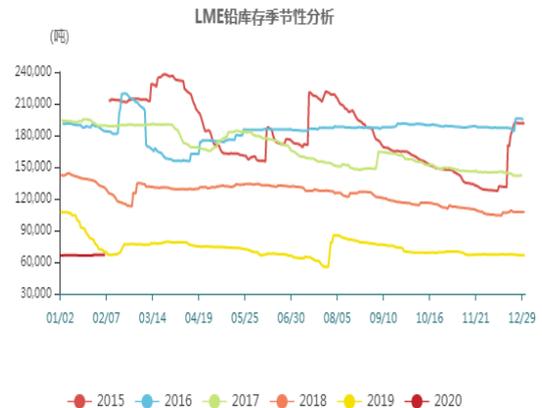


图20：LME铅库存季节性分析



截止至 2020 年 02 月 07 日，LME 铅库存为 66800 吨，注销仓单占比为 12.33%。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。

