



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17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）	14120	14405	2.02%
	持仓（手）	20021	23740	3719
	前 20 名净持仓	-1307	-2540	-1233
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14200	14200	0
	基差（元/吨）	80	-205	-125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
1 月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%,其中有色金属冶炼和压延加工业由降转涨,上涨 0.6%。	SMM 报道,2020 年 1 月份铅酸电池企业完成产量为 1076.26 万 kWh,综合产能利用率为 45.72%,环比下降 23.5%。

中国 1 月 CPI 同比上涨 5.4%，预期 4.8%，前值 4.5%。	乘联会：1 月全国乘用车零售 169.9 万台，同比下降 21.5%，为 2005 年以来最差增速
习近平同美国总统通电话：完全有信心有能力战胜疫情。	美国 1 月季调后非农就业人口(万人) 22.5，高于前值 14.5 与预期 16。
SMM 报道，原生铅冶炼厂周度三省开工率为 44.5%，环比下降 1.7%	
SMM 报道，陕西地区冶炼厂，河南，河北，安徽地区冶炼厂都已经因为硫酸问题面临减产。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2004 合约止跌走高，周内 5 连阳，创下两周来新高 14380 元/吨，多头增仓提振。期间随着中国新冠病毒确诊人数逐日下降，市场整体避险情绪跟随走弱，空头氛围稍缓。而铅金融属性较弱，其未受到美元指数续涨创下四个月以来新高有效打压。基本上，国内各地逐步推进复工，但受物流影响，整体复工有限。持货商积极报价出货，且下调报价贴水，而下游企业复工尚少，需求有限，现货市场成交仍较平淡。电动自行车蓄电池市场消费缓慢复苏，经销商节后按需补库，而生产企业因工人到岗有限，生产线开工率偏低，同时物流受阻，部分企业有意上调电池售价。展望下周，在避险情绪逐步消化，加之炼厂减产消息提振，预期铅价有望步入反弹。

技术上，沪铅站上 10 日均线，MACD 绿柱缩短，KDJ 指标向上交叉。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14350 元/吨之上逢低多，止损参考 14200 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



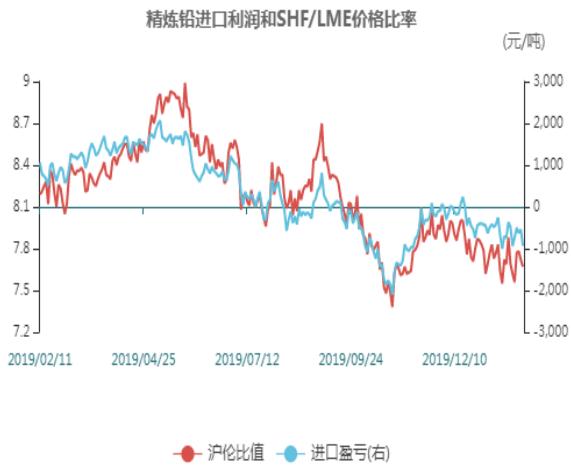
图2：LME铅期货主力合约价格



本周沪铅主力合约止跌走高，周内5连阳，创下两周来新高14380元/吨；LME三个月铅亦是止跌反弹。

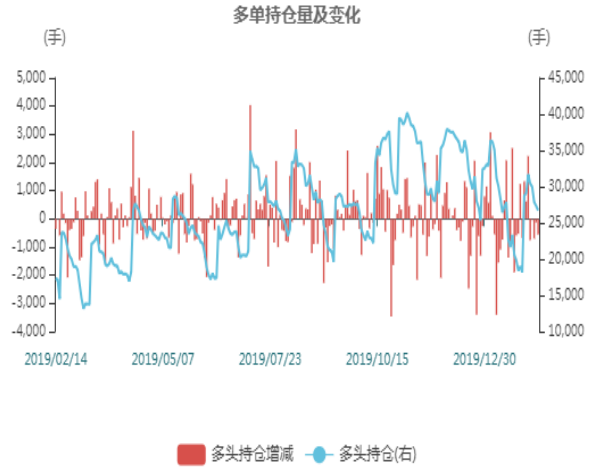
图3：铅两市比值走势图

图4：沪铅多头持仓走势图



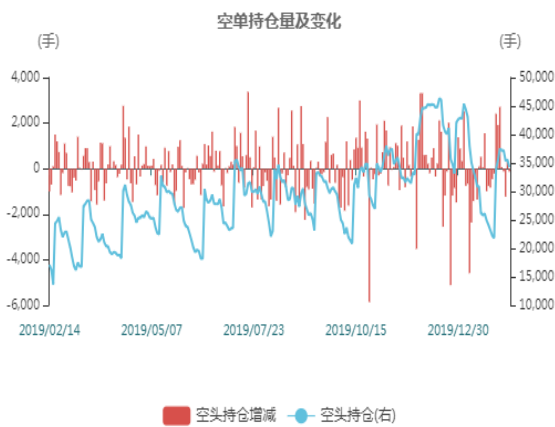
精炼铅进口盈利由上周-933.73元/吨缩窄至-1282.04元/吨。

图5：沪铅空头持仓走势图



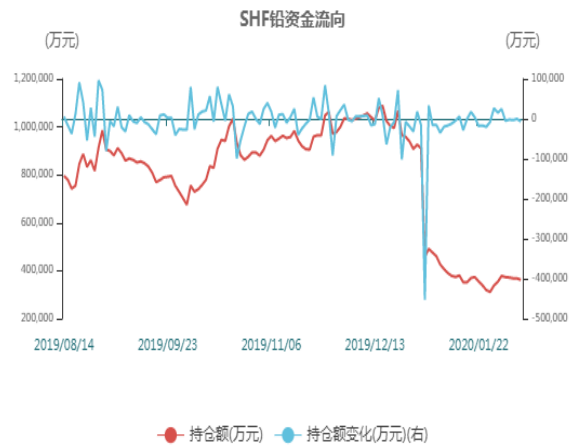
沪铅多头持仓由上周37107手降至26731手。

图6：期铅资金流向走势图



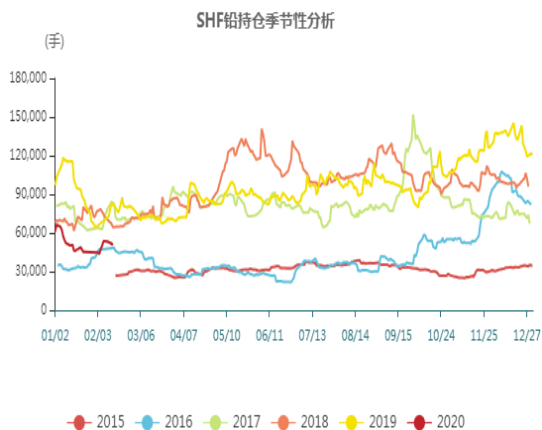
沪铅空头持仓由上周37521手降至34264手。

图7：沪铅持仓季节性走势图



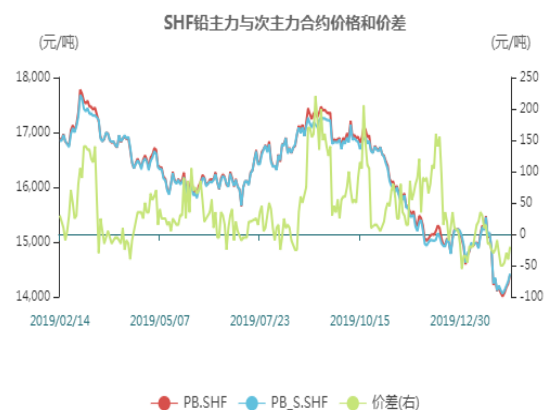
沪铅市场总持仓额由上周378452万元降至361825.12万元。

图8：沪铅主力与次主力价差走势图

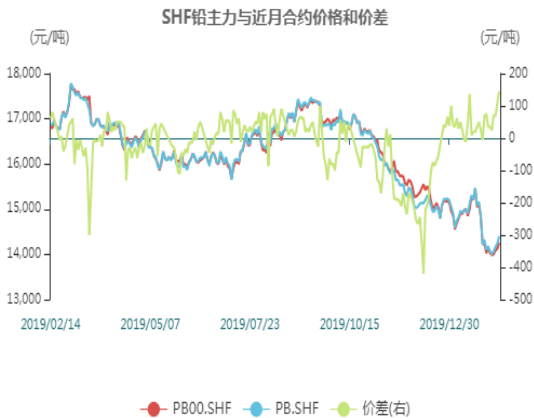


沪铅持仓量由上周53546手降至50475手，较近5年相比维持在较低水平。

图9：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周-50元/吨升至-20元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差有上周35元/吨扩至145元/吨。

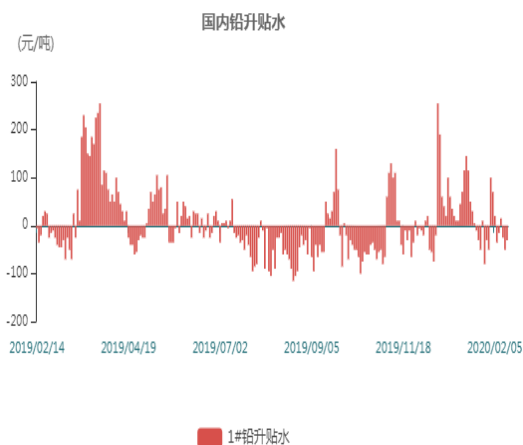
2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势



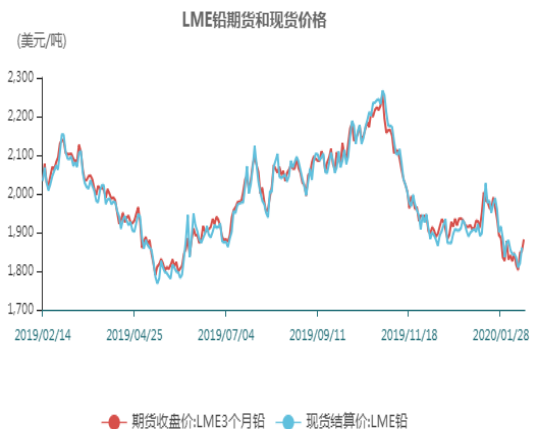
长江有色市场1#铅平均价为14,300元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14125元/吨、14075元/吨、14,500元/吨。

图12：国内铅现货升贴水走势图



1#铅由上周贴水-35元/吨微缩至-30元/吨附近。LME铅近月与3月价差报价由上周升水11美元/吨微扩至升水12美元，3月与15月价差价由上周贴水19.25美元/吨微升至贴水17.25美元/吨。

图11、LME铅现货价格走势



LME3个月铅期货价格为1882美元/吨，LME铅现货结算价为1861美元/吨。

图13：LME铅现货升贴水走势图

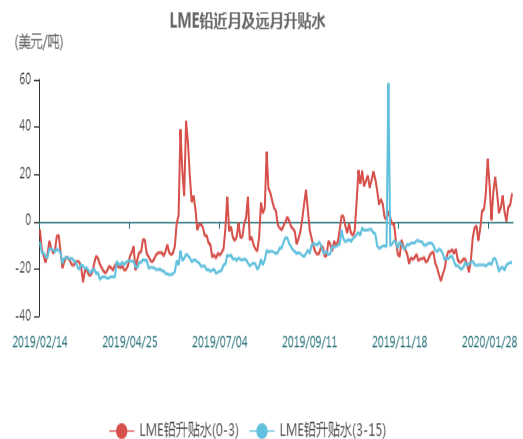
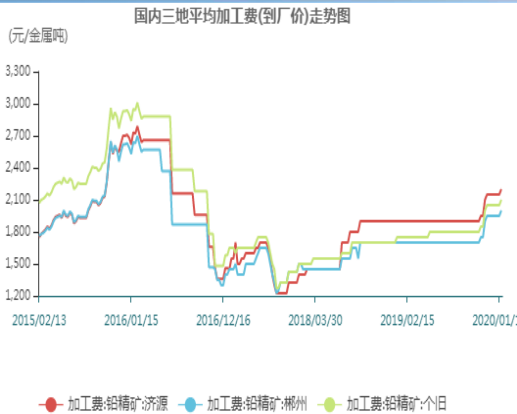


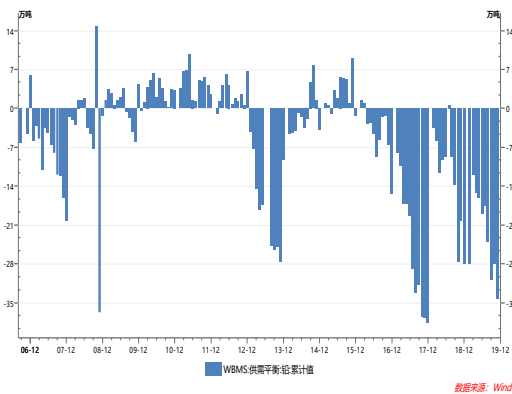
图14：精炼铅加工费走势图



截止至2020年02月07日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2300元/金属吨、2000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、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

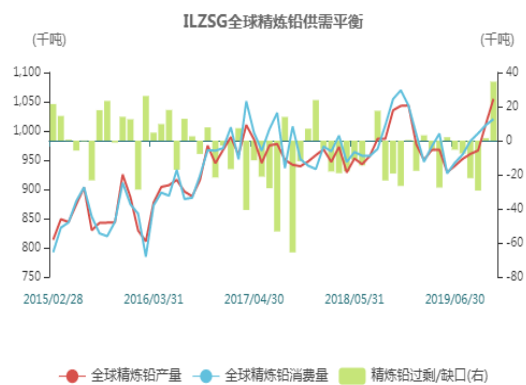
3、全球铅供需平衡分析

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

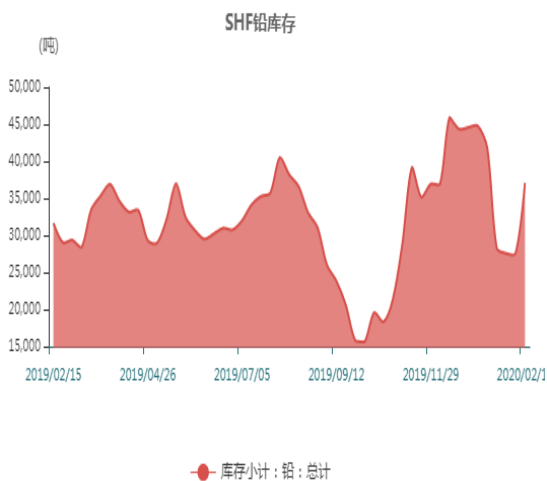
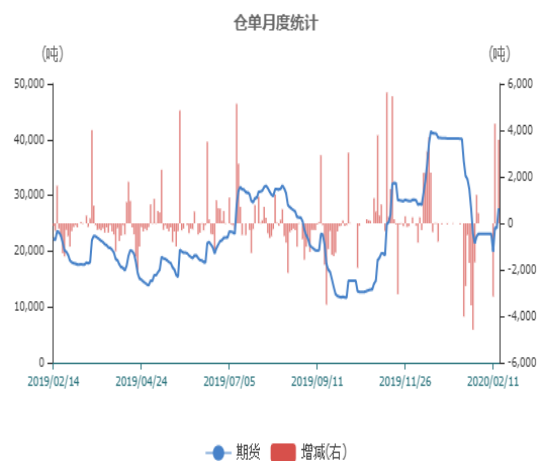


图18: 铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 02 月 14 日，上海期货交易所精炼铅库存为 37,092 吨，较上一周增加 9,513 吨。电解铅总计仓单由上周 23080 吨增至 27696 吨。

图19：LME铅库存走势图

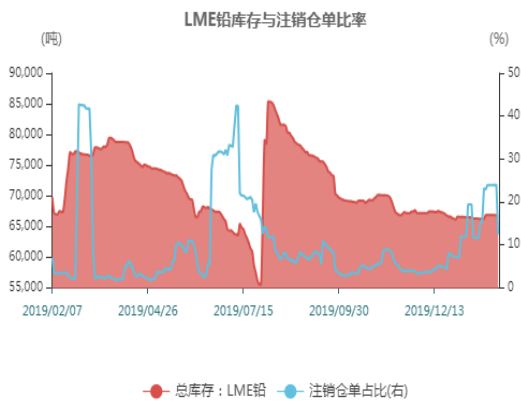
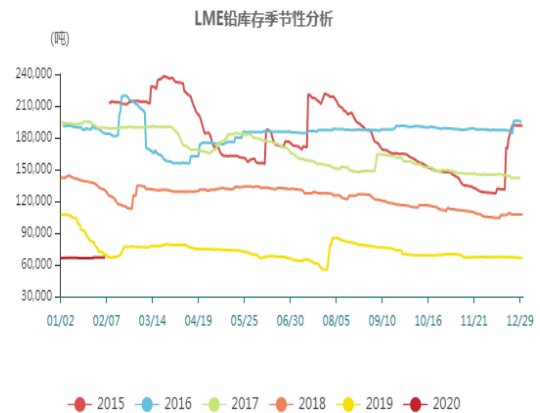


图20：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 66800 吨降至 66750 吨，注销仓单占比为 12.02%。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。

