

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5月15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）	13895	13940	0.32%
	持仓（手）	25391	21342	-4049
	前 20 名净持仓	-3087	-1554	1533
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14150	13850	-300
	基差（元/吨）	255	-90	-345

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：4 月乘用车产销分别完成 158.7 万辆和 153.6 万辆，环比分别增长 49.7%和 45.6%	SMM 报道，4 月铅精矿开工率为 40.6%，较上个月上升 6.5%。
国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税	欧元区 3 月工业产出环比降 11.3%，创纪录最大

商品第二次排除清单。

降幅。

国家统计局：2020年4月规模以上工业增加值增长3.9%，上月为下降1.1%。

国家统计局：2020年4月社会消费品零售总额下降7.5%。

周度观点策略总结：本周沪铅主力2006合约冲高回落，一度创下两个月以来新高14340元/吨，而后回吐涨幅重回此前盘整区间。期间海外疫情避险情绪有所减弱，但市场对于经济重启忧虑犹存。主要经济体公布数据大多表现不佳，美联储主席对经济持悲观态势，宏观氛围仍较为胶着。基本上，仓单货报价升水暂无加大变化，同时下游以刚需采购，散单市场交易活跃度稍好。电动自行车蓄电池市场终端消费不旺，部分蓄企成品库存偏高，各大品牌维持促销。展望下周，目前整体宏观氛围多空因素交织，需关注铅市消费能否上升。

技术上，沪铅周线MACD红柱扩大，关注周线20日均线阻力。操作上，建议沪铅主力2006合约可背靠13900元/吨之上逢低多，止损参考13700元/吨。

二、周度市场数据

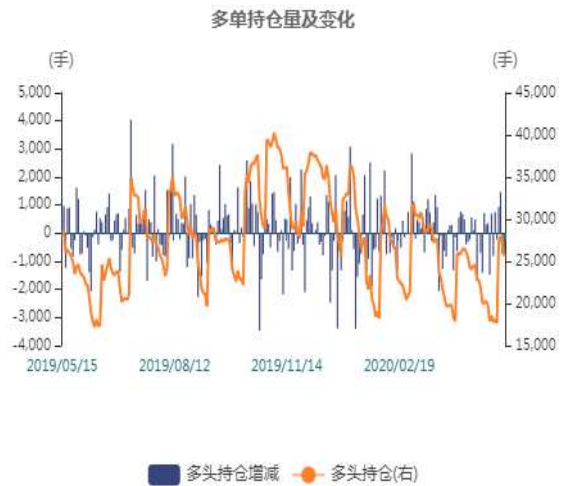
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周879.51降至784.11元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周18124增至25617手。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓由上周21281增至30217手。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周326868.91增至331481.93万元。

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

SHF铅持仓季节性分析



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周190缩窄至135元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-265扩至100元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势

国内铅现货价格



截止至2020年05月15日，长江有色市场1#铅平均价为13850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

LME铅期货和现货价格



截止至2020年05月14日，LME3个月铅期货价格为1619美元/吨，LME铅现货结算价为1576.5美元/吨。

为13850元/吨、13850元/吨、13850元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

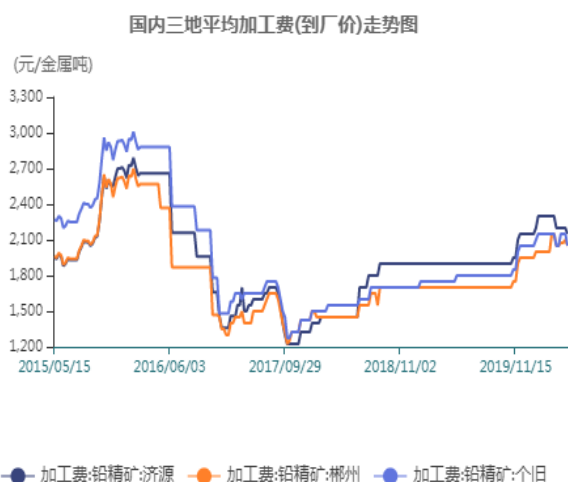


图11：LME铅现货升贴水走势图



1#铅由上周贴水285缩窄是贴水35元/吨。截止至2020年05月14日，LME铅近月与3月价差报价为贴水19.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水42.25美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年05月08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

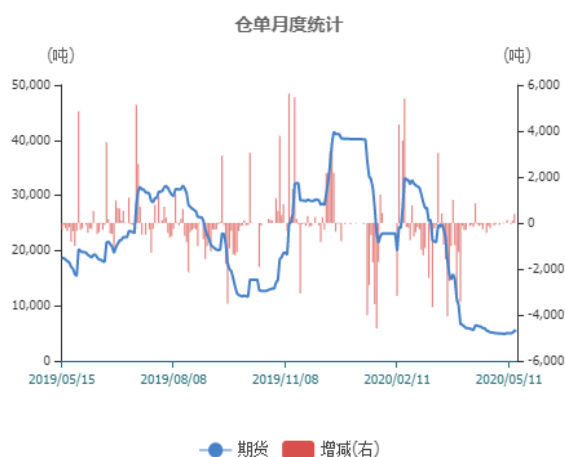
图13：上海铅库存走势图

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年05月15日，上海期货交易所精炼铅库存为72111吨，较上一周增767吨。

图15: LME铅库存走势图



电解铅总计仓单为54744吨。

图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由73925吨增至74675吨，注销仓单占比为22.53%。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。

