

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8月07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）	15705	16355	4.14%
	持仓（手）	24122	25282	1160
	前 20 名净持仓	-1177	-2698	-1521
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15600	16350	750
	基差（元/吨）	-105	-5	100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 6 月工厂订单环比增 6.2%，预期增 5%，前值增 8%。	中汽协：7 月 汽车行业 销量预估完成 208 万辆，环比下降 9.6%，同比增长 14.9%。
美国商务部公布的数据显示，美国 6 月份进口铅 28369697 千克，高于 5 月的 24280388 千克。1-6 月美国进口铅 171586669 千克。美国 6 月铅出口	美国 7 月 ADP 就业人数增 16.7 万人，远不及预期的增 150 万人，前值增 236.9 万人。

为 180486 千克，低于 5 月的 203403 千克，今年前 6 个月出口累计为 778300 千克。

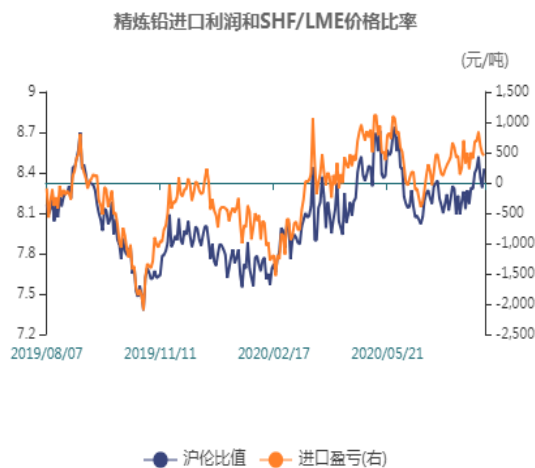
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2009 合约震荡续涨，创下去年 10 月 29 日以来新高 16585 元/吨，在有色金属当中表现较为亮眼。期间市场关注美国国会或再推出经济刺激计划，市场宽松预期不改，而美元指数弱势震荡持续为基本金属构成支撑。不过地缘政治风险不时扰动，部分限制有色金属涨势，因铅金融属性较弱，因而表现抗跌。基本上，铅两市库存外增内减，国内现货铅价格扩大涨势，持货商挺价出货，再生铅贴水扩大，现货流通相对紧张，下游蓄企普遍畏高观望，市场成交表现清淡。展望下周，需关注海外地缘政治风险的扰动，预期在铅市消费旺季的支撑下，铅价有望表现坚挺。

技术面上，沪铅周线站上布林线上轨，上方关注黄金分割线 16700 关口阻力。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 16700-16000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 元/吨。

二、周度市场数据

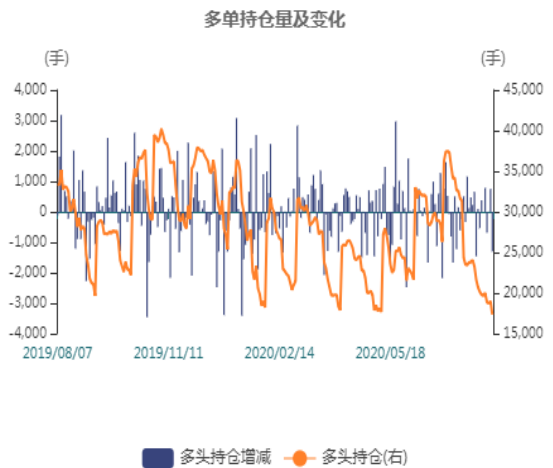
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



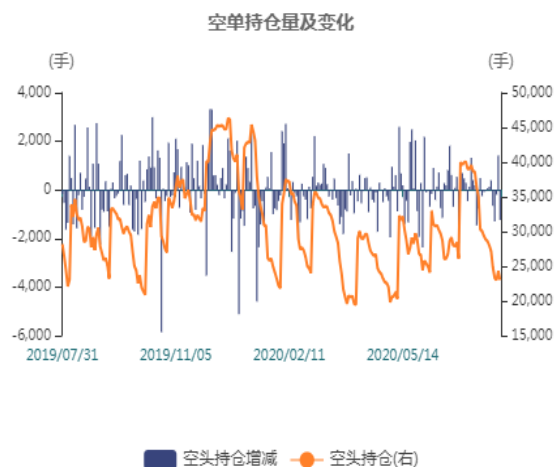
铅进口盈利由上周680.79降至451.86元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



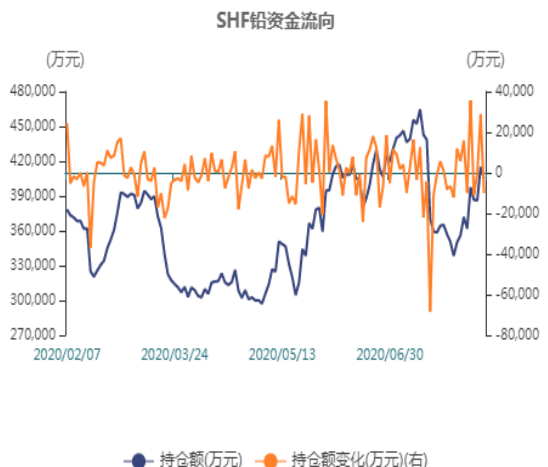
沪铅多头持仓下滑。

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

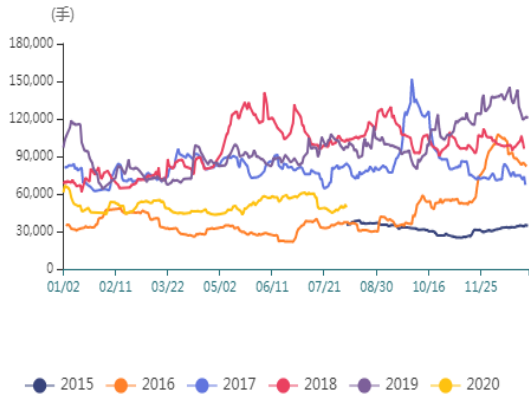


总持仓额由上周350510.89增至404996.96万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图

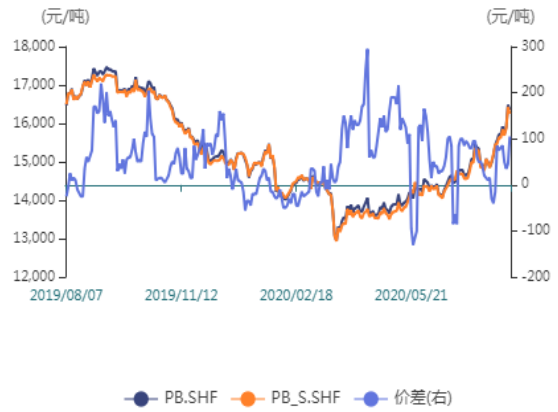
图6：沪铅主力与次主力价差走势图

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。

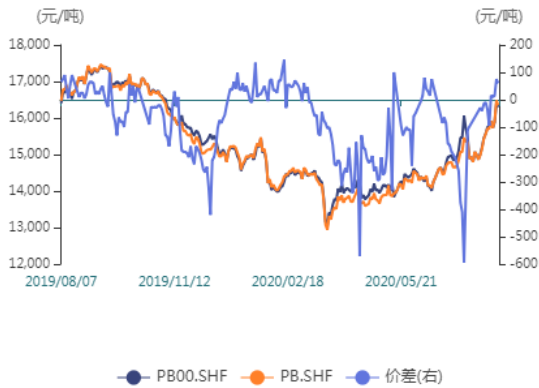
SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由80扩至105元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

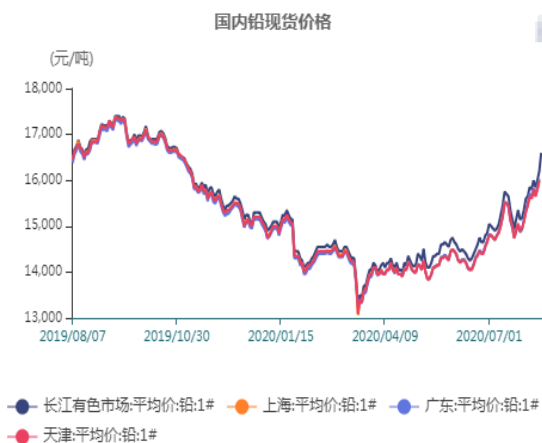
SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-95缩窄至60元/吨。

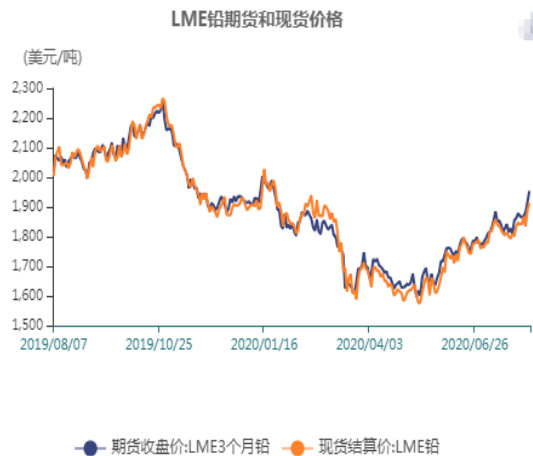
2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



截止至2020年8月7日，长江有色市场1#铅平均价为16600元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15975元/吨、16025元/吨、16000元/吨。

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年8月6日，LME3个月铅期货价格为1954美元/吨，LME铅现货结算价为1913美元/吨。

图10: 国内铅现货升贴水走势图

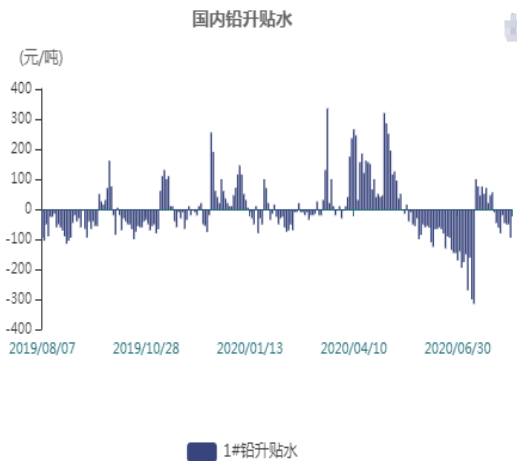
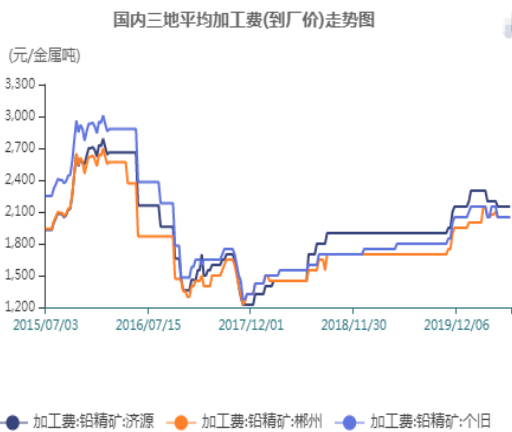


图11: LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水20扩至贴水95元/吨。截止至2020年8月6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38美元/吨。

图12: 精炼铅加工费走势图



截止至2020年7月24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

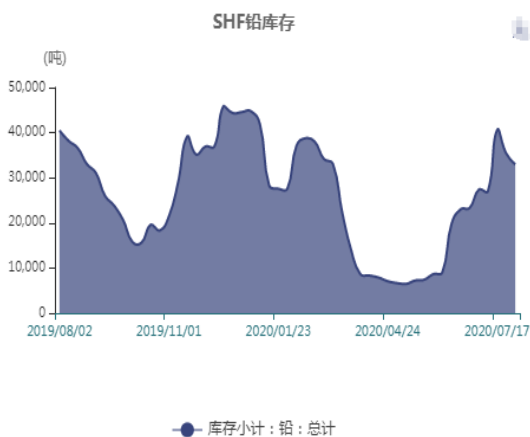
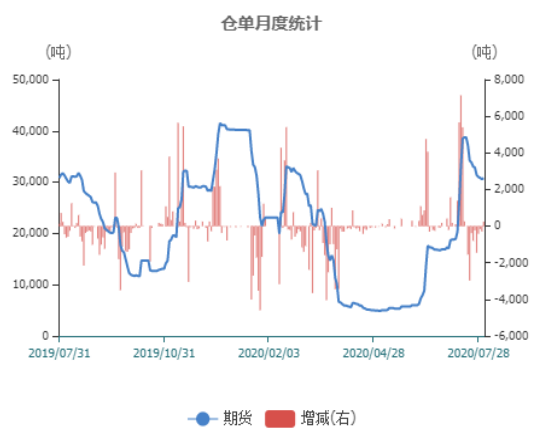


图14: 铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 8 月 7 日，上海期货交易所精炼铅库存为 32222 吨，较上一周减 716 吨。

电解铅总计仓单由上周 30820 降至 29691 吨。

图15: LME铅库存走势图

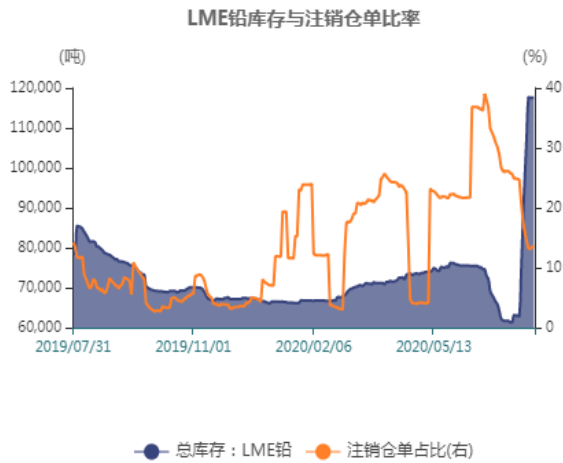
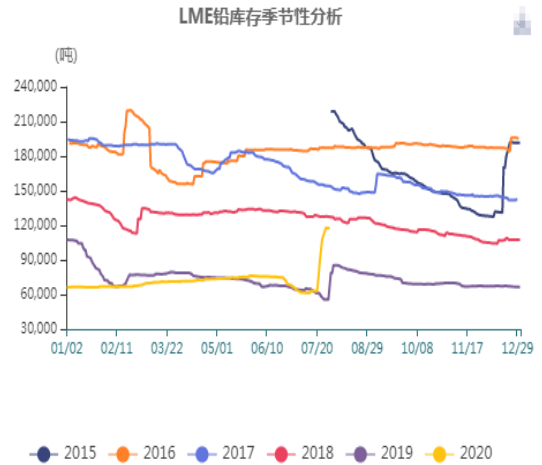


图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 117600 增至 118025 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。

