

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3月2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）	14640	14335	-2.08%
	持仓（手）	24495	24379	-166
	前 20 名净持仓	-2292	68	2360
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14450	14450	0
	基差（元/吨）	-190	115	305

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国企业联合会调查结果显示：中国制造业 500 强复工复产率 97.08%。	中汽协：1 月乘用车产销 143.6 万辆和 160.7 万辆，环比下降 34.3%和 27.4%，同比降 28.1%和 20.6%。

央行：将继续推进 LPR 改革，引导整体市场的利率以及贷款的利率下行。

IMF 总裁：2020 年全球经济增速预测下调至 3.2%

中国有色金属工业协会：建议启动对部分有色产品收储，暂缓硫酸及其原料的进口。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2004 合约震荡下滑，在有色金属当中表现较为坚挺，因其金融属性较弱。期间中国新型冠状病毒除湖北省以外确诊人数逐日下降至个位数，市场复工有序推进，但海外新增确诊病例却不断上升，市场避险情绪重启，全球股市下挫，资金外流。而 IMF 下调全球经济增长预期，高盛下调美国第一季度 GDP，美元指数高位回调。基本上，再生铅企业复工进度较慢，铅价走势表现坚挺，同时持货商挺价出货，下游按需接货，散单市场成交平稳，电动自行车蓄电池市场需求尚可，经销商按需采购。不过铅两市库存仍呈上升态势，加之宏观氛围较为偏空，铅价承压跟随走弱。

技术面上，沪铅持续受阻 30 日均线，MACD 红柱缩短，周线上仍受阻 5 日均线。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14350 元/吨之下逢高空，止损参考 14500 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



沪铅主力2004合约震荡下滑，在有色金属当中表现较为坚挺；LME三个月铅破位下跌，创下去年5月14日以来新低1780元/吨。

图3：铅两市比值走势图

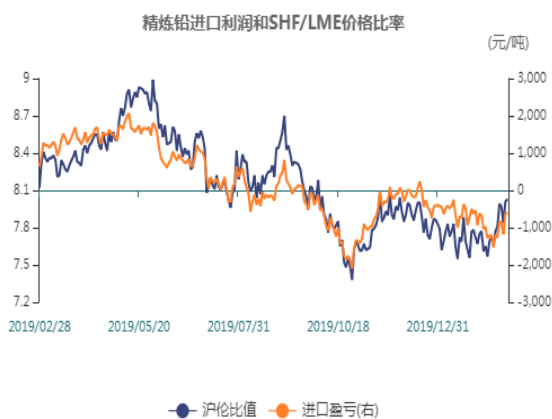
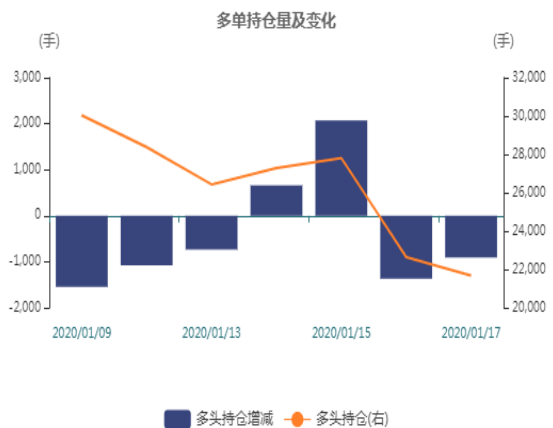


图4：沪铅多头持仓走势图

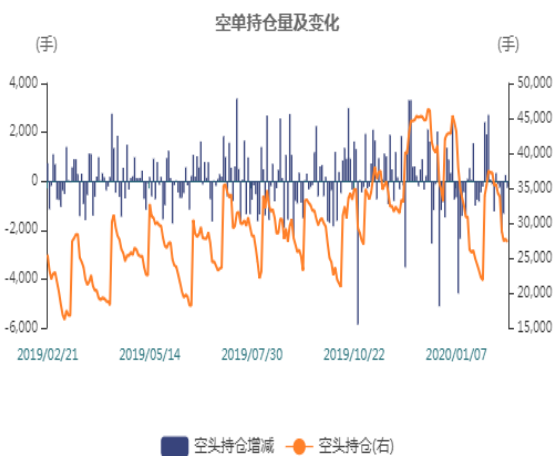


铅进口盈利由上周-1257.11元/吨扩至-602.98元/吨。

沪铅多头持仓由上周22156手降至21477手。

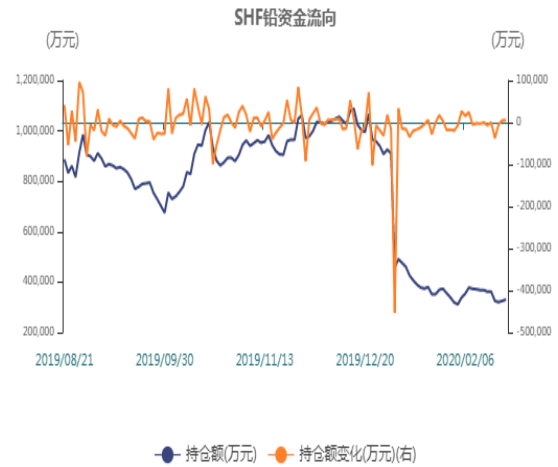
图5：沪铅空头持仓走势图

图6：期铅资金流向走势图



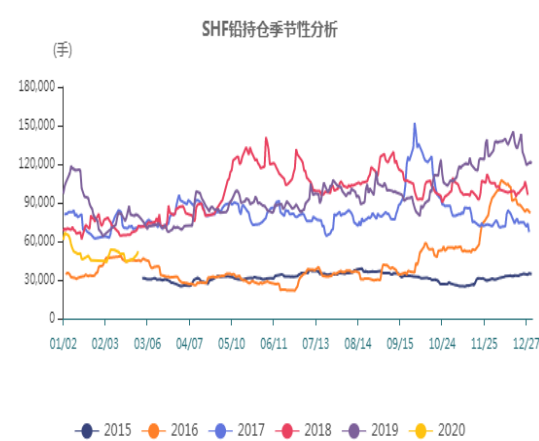
沪铅空头持仓由上周27296手降至24042手。

图7：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周330539.12万元增至375993.48万元。

图8：沪铅主力与次主力价差走势图

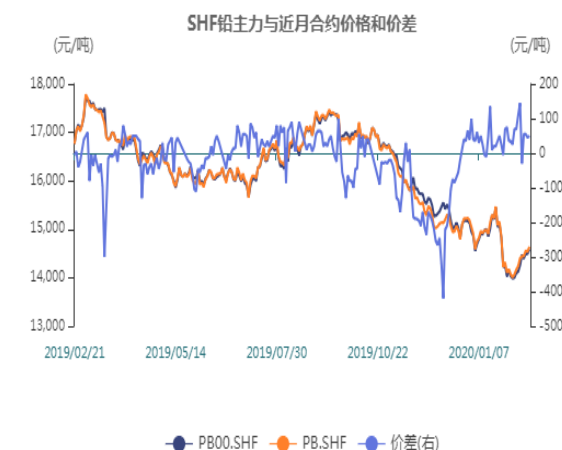


沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

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-15元/吨扩至35元/吨。

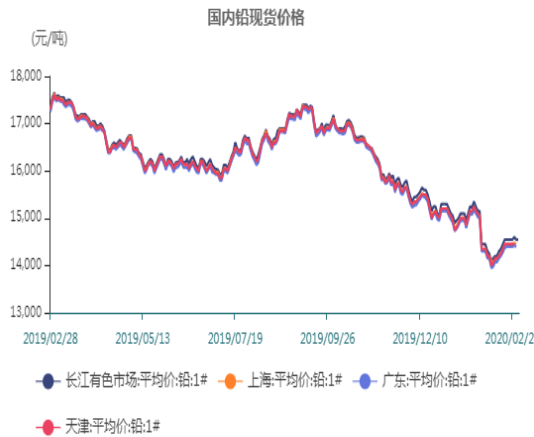


沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周50元/吨缩窄至-5元/吨。

2、国内外铅现货价分析

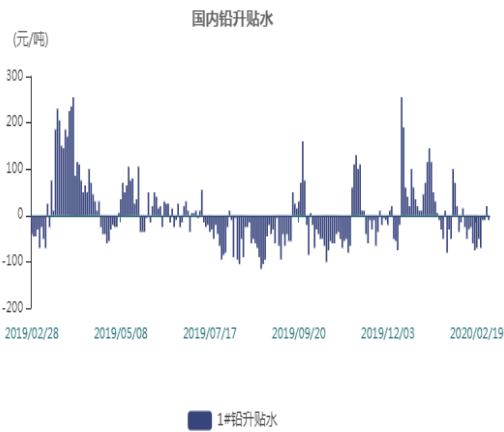
图10、国内铅现货价格走势图

图11、LME铅现货价格走弱



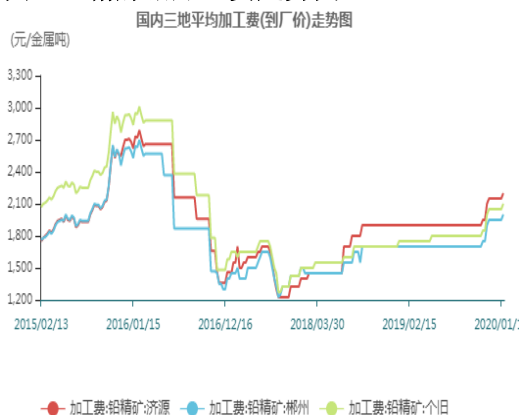
截止至2020年02月28日，长江有色市场1#铅平均价为14550元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14450元/吨、14400元/吨、14450元/吨。

图12：国内铅现货升贴水走势图



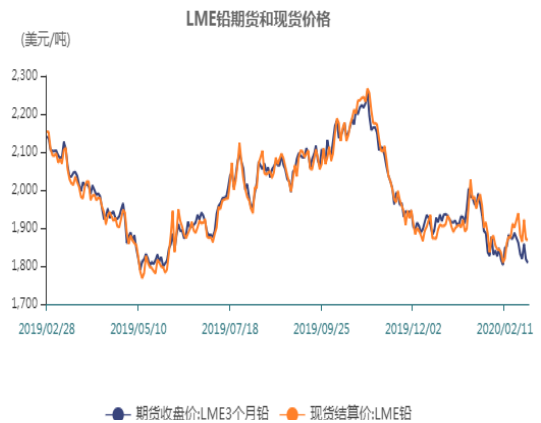
1#铅由上周贴水0元/吨缩窄至-10元/吨。LME铅近月与3月价差报价由上周升水66美元/吨缩窄至升水33.5美元/吨，3月与15月价差价由上周贴水18.25美元/吨扩大至贴水25美元/吨。

图14：精炼铅加工费走势图



截止至2020年02月21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



截止至2020年02月27日，LME3个月铅期货价格为1808.5美元/吨，LME铅现货结算价为1870美元/吨。

图13：LME铅现货升贴水走势图

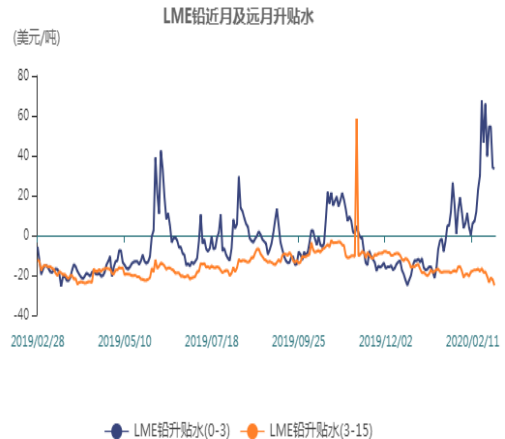
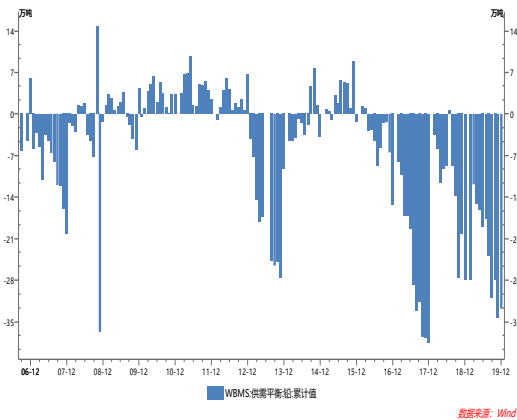
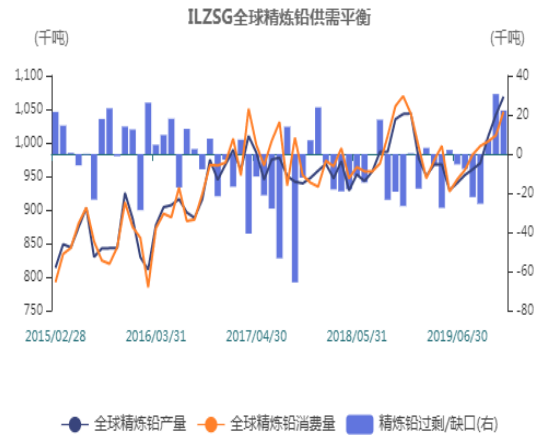


图15: WBMS供需平衡图



WBMS: 2019年1-12月铅市供应缺口扩大。

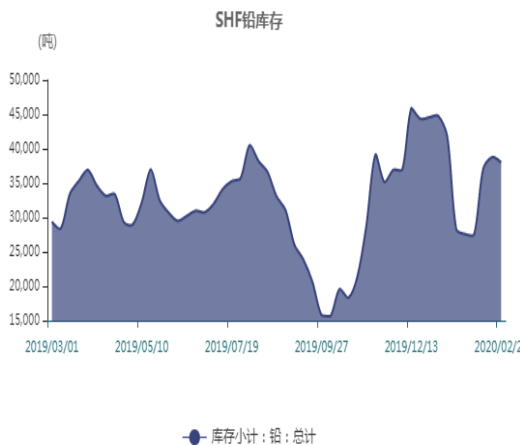
图16: ILZSG铅市供需平衡图



ILZSG统计, 2019年12月份, 全球精炼铅产量为1068.7千吨, 全球精炼铅消费量为1046.5千吨, 精炼铅盈余22.2千吨。

6、铅两市库存分析

图17: 上海铅库存走势图



截止至2020年02月28日, 上海期货交易所精炼铅库存为38011吨, 较上一周减少755吨。电解铅总计仓单由上周31999吨降至30209吨。

图18: 铅仓单库存走势图

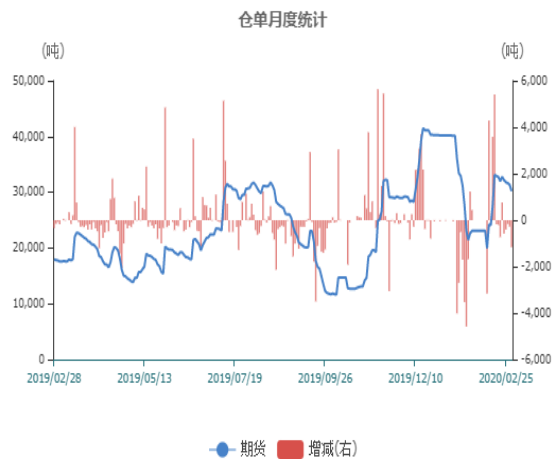


图19: LME铅库存走势图

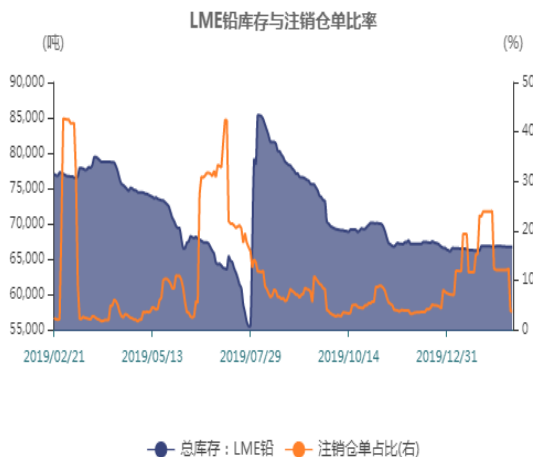
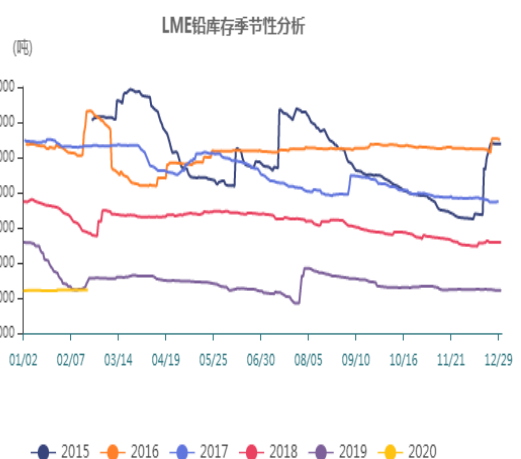


图20: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 66850 吨增至 67550 吨，注销仓单占比为 3.07%。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。

