



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14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）	16355	16095	-1.59%
	持仓（手）	25282	19126	-6156
	前 20 名净持仓	-2698	-152	2546
现货	SMM 铅锭（元/吨）	16350	16050	-300
	基差（元/吨）	-5	-45	-40

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值增 6.2%	中汽协：8 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 47.3 万辆和 38.4 万辆，与 7 月上旬相比分别下降 24%和 15.2%

美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人

中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%

中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%

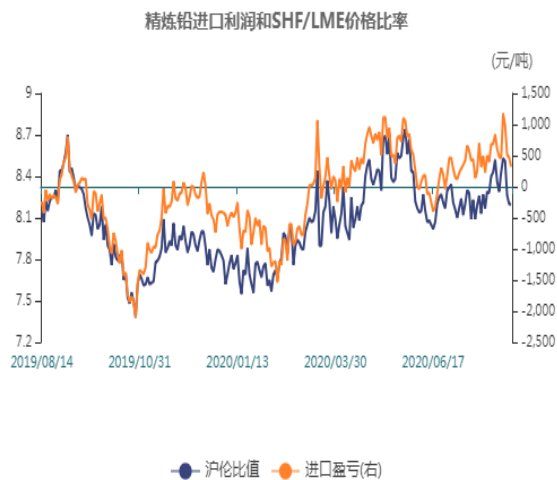
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2009 合约高位回调，结束三周连增，多头获利减仓打压。期间宏观氛围表现较为焦灼，国内外整体经济数据好坏参半，而中美不确定关系犹存，美指先抑后扬，股市回调整理。基本上，基本上，沪铅库存小幅上升，国内蓄电池消费旺季情绪对铅价构成支撑，市场升水部分报盘小幅松动，下游蓄企观望情绪增加，成交表现整体较为一般。展望下周，关注宏观面情绪变化，预期在铅市基本面向上的支撑下，铅价或有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线仍于布林线上轨之上，但日线 MACD 红柱缩短。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可于 16350-15750 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

二、周度市场数据

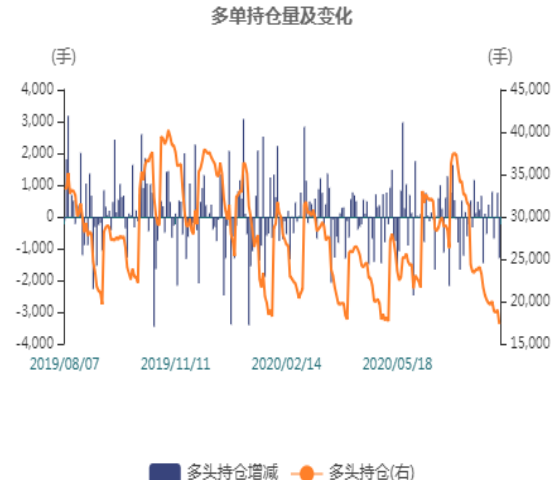
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



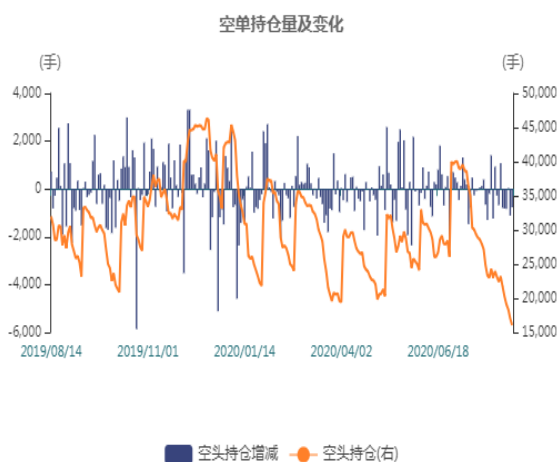
铅进口盈利由上周451.86降至320.4元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



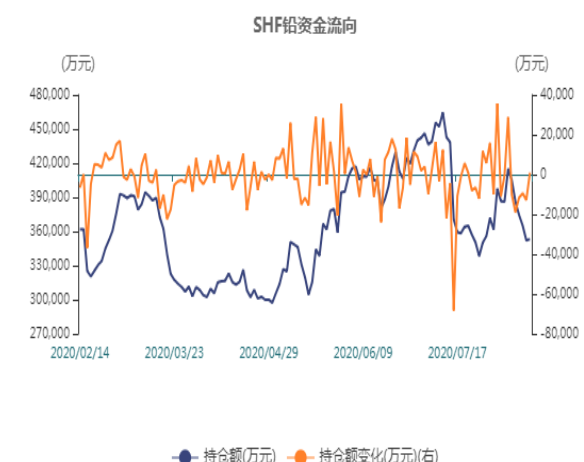
沪铅多头持仓下滑。

图3：沪铅空头持仓走势图



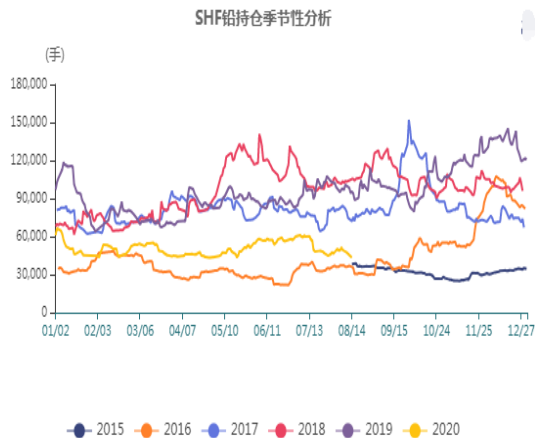
沪铅空头持仓下滑。

图4：期铅资金流向走势图



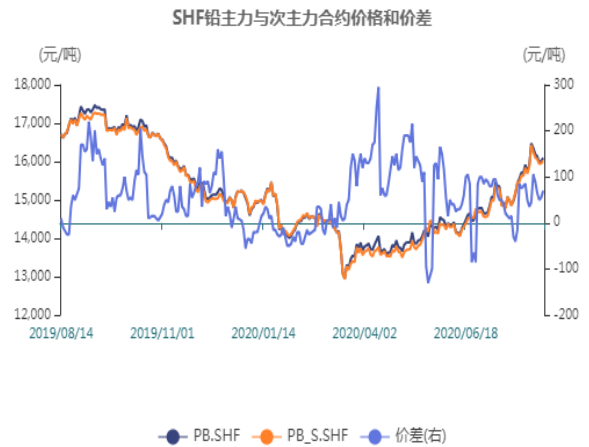
总持仓额由上周404996.96降至353272.14万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图



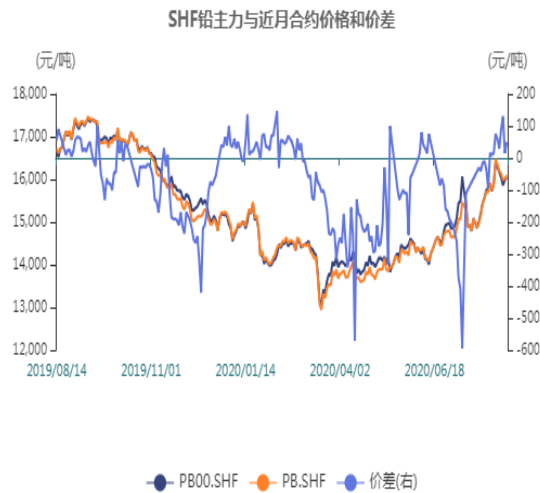
沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

图6：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由105缩窄至70元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周60缩窄至50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14日，长江有色市场1#铅平均价

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。

为16250元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15875元/吨、15925元/吨、15900元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

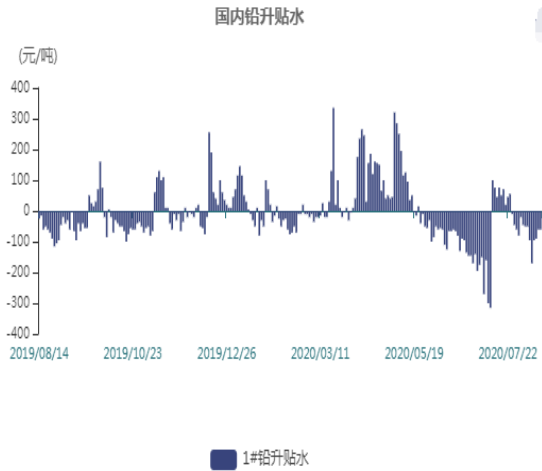
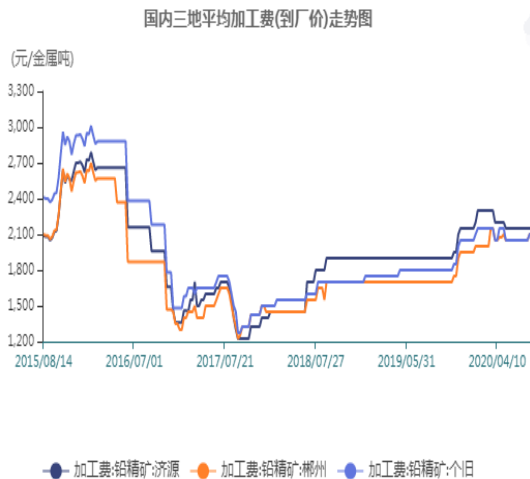


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水95缩窄至贴水60元/吨。截止至2020年8月13日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.05美元/吨，3月与15月价差报价为贴水31.5美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图

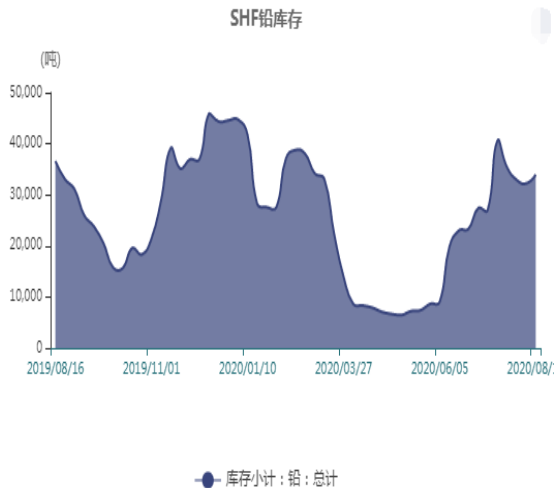


截止至2020年8月7日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2100元/金属吨、2100元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

3、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14日，上海期货交易所精炼铅库存为33925吨，较上一周增1703吨。

电解铅总计仓单由上周29691降至28559吨。

图15: LME铅库存走势图

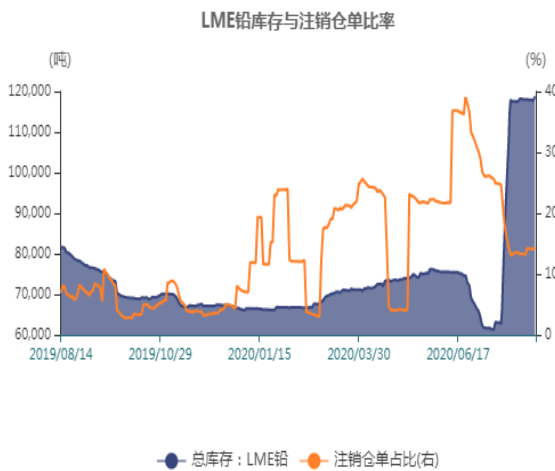
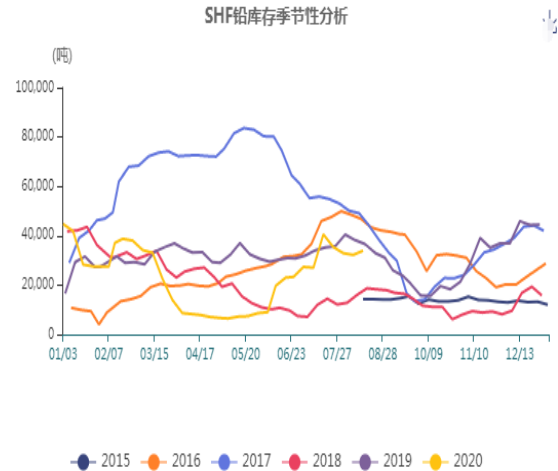


图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周118025增至118800吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

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。

