

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13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）	14465	14150	-2.18%
	持仓（手）	21720	27073	5353
	前 20 名净持仓	-3066	-2524	542
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14375	14250	-125
	基差（元/吨）	-90	100	190

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 2 月全国原生铅产量为 21.4 万吨，环比下降 16.6%，同比下降 4.9%。	世卫组织宣布新冠疫情“全球大流行”，美国首都华盛顿宣布进入紧急状态。
特朗普：美联储在鲍威尔带领下加息太快降息太	恐慌指数 VIX 收涨 40%，报 75.47 点，创 2008 年

慢, 将出台刺激措施。	金融危机以来新高。
国务院常务会议指出, 要抓紧出台普惠金融定向降准措施, 并额外加大对股份制银行的降准力度。	标普 500 指数触发美股史上第三次熔断, 本周第二次熔断。
习近平抵武汉考察新冠肺炎疫情防控工作。	2020 年 2 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 0.4%, 环比下降 0.5%; 工业生产者购进价格同比下降 0.5%, 环比下降 0.3%。
	中国 2 月 M2 同比增 8.8%, 预期 8.5%, 前值 8.4%

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2005 合约冲高回落, 上行阻力持续。上周末欧派克未能达成减产协议, 原油暴跌, 同时随着海外疫情升级, 世界卫生组织将其定义为“世界大流行”, 美国宣布进入紧急状态, 恐慌情绪升级, 多国股市触发熔断, 金融市场剧震。尽管国内疫情基本得到有效控制, 但海外空头氛围持续影响国内市场。基本上, 铅两市库存外增内减, 不过目前再生铅已基本恢复供应, 铅市基本面支撑作用减弱。持货商维持挺价出货, 而下游避险少采, 部分中大型企业暂以长单为主, 散单市场成交清淡。展望下周, 需关注市场避险情绪能否消化, 而铅市基本面转弱, 将对铅价构成一定压力。

技术上, 沪铅回落至均线组下方, MACD 红柱转绿柱, 关注万四关口支撑。操作上, 建议沪铅主力 2005 合约可背靠 14250 元/吨之下逢高空, 止损参考 14400 元/吨。

二、周度市场数据

1、铅期货价格分析

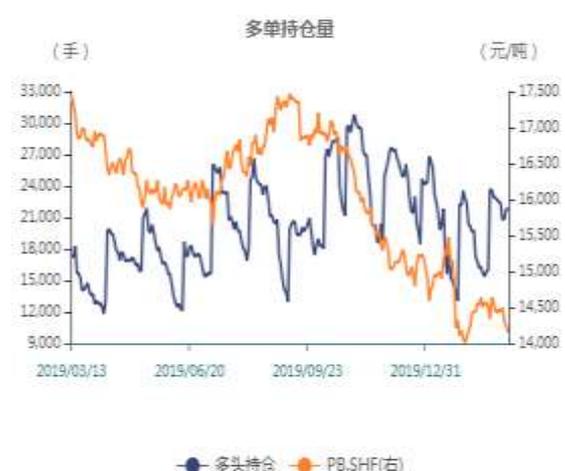
图1: 铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周-775.03扩至15.45元/吨。

图3: 沪铅空头持仓走势图

图2: 沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周15675手降至15664。

图4: 期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周33967降至25530手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周390899.62降至387261.64万元。

图6：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7：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5转为-10元/吨。

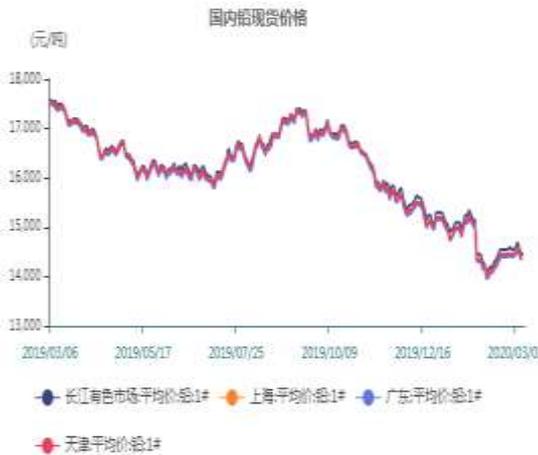


沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-10扩至-130元/吨。

2、国内外铅现货价分析

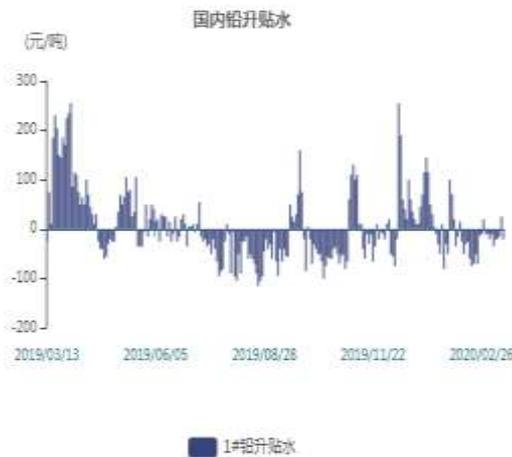
图8、国内铅现货价格走势

图9、LME铅现货价格走势



截止至2020年03月13日，长江有色市场1#铅平均价为14350元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14350元/吨、14300元/吨、14350元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅保持由上周贴水-10转为贴水-20元/吨。LME铅近月与3月价差报价由上周升水40.5跌至升水3.25美元/吨，3月与15月价差价由上周贴水26.75缩窄至贴水24美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年02月28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



截止至2020年03月12日，LME3个月铅期货价格为1765美元/吨，LME铅现货结算价为1749美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



/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

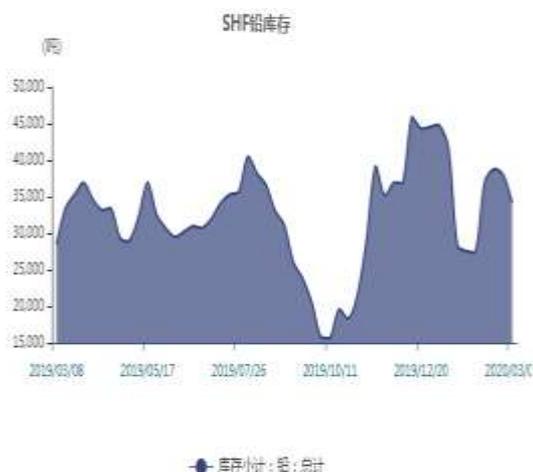
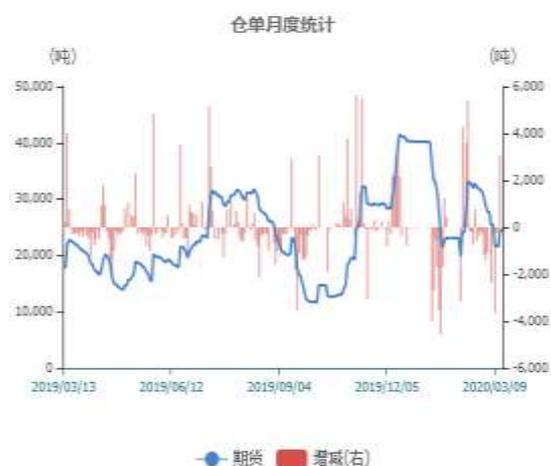


图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年03月13日，上海期货交易所精炼铅库存为33084吨，较上一周减少1107吨。电解铅总计仓单由上周25339降至24362吨。

图15：LME铅库存走势图

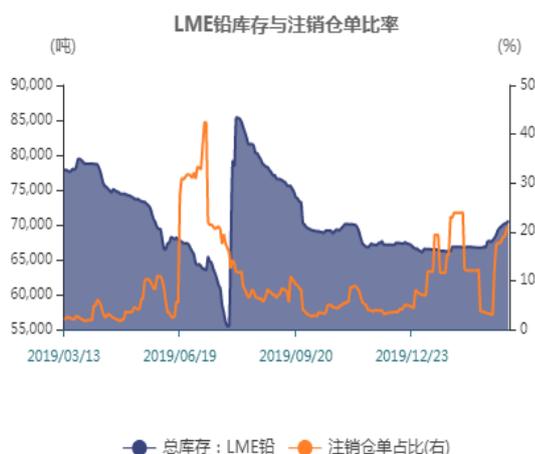


图16：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由69775吨增至70575吨，注销仓单占比为20.72%。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。

