

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6月05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）	14220	14390	1.2%
	持仓（手）	26473	28228	1755
	前 20 名净持仓	-2427	-1359	1068
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14275	14250	-25
	基差（元/吨）	55	-140	-195

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：5月汽车行业销量预计完成 213.6 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.7%	中国 5 月官方制造业 PMI 为 50.6，预期 51，前值 50.8。
5 月财新中国制造业采购经理人指数录得 50.7，较 4 月提高 1.3 个百分点，为 2 月以来最高。	欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 39.4，预期 39.5，初值 39.5。

美国 5 月 ADP 就业人数减少 276 万人，预期减少 900 万人。

秘鲁 4 月份铅产量同比下降 84.1%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2007 冲高回落，触及 3 月 3 日以来新高 14390 元/吨，上行动能稍缓。期间中美不确定性避险情绪有所消化，市场转而关注海外经济复苏进展，随着欧美公布经济数据向好，欧洲央行扩大经济刺激，整体宏观氛围向好。不过铅市基本面仍未有明显改善，两市库存均上升，炼厂货维持贴水出货，价格优势明显，现货交易市场交易暂无较大改善。蓄电池市场消费清淡，蓄企生产积极不高，另中小型企业开工多维持 50-70%。展望下周，目前整体宏观氛围稍好对铅价构成一定支撑，需关注铅市消费的改善。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，但日线 MACD 红柱缩短，关注周线布林线中轨支撑。操作上，建议沪铅主力 2007 合约可背靠 14300 元/吨之上逢低多，止损参考 14100 元/吨。

## 二、周度市场数据

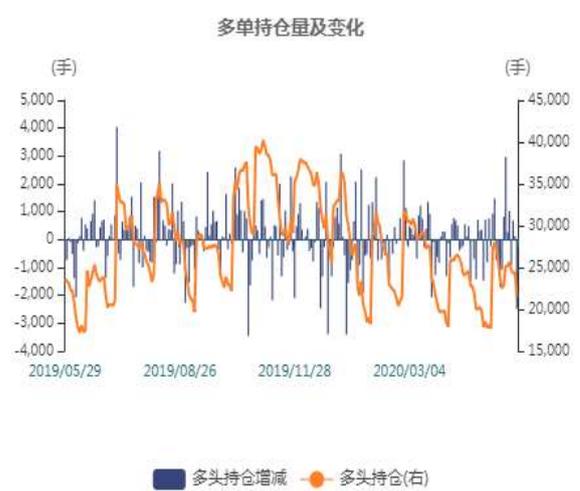
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周1059.76降至269.33元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下降。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓上升

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周359150.14增至416906.37万元。

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上周95缩窄至15元/吨。

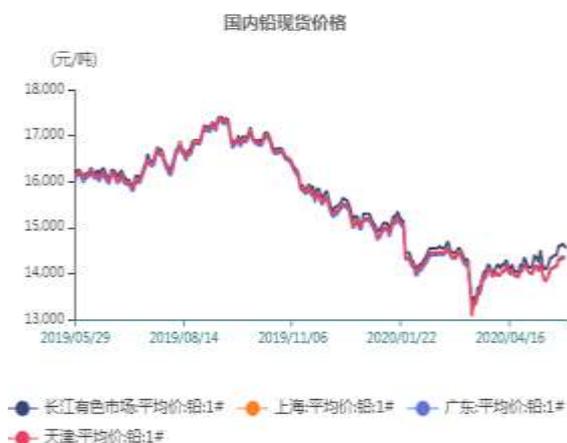
图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-240缩窄至-5元/吨。

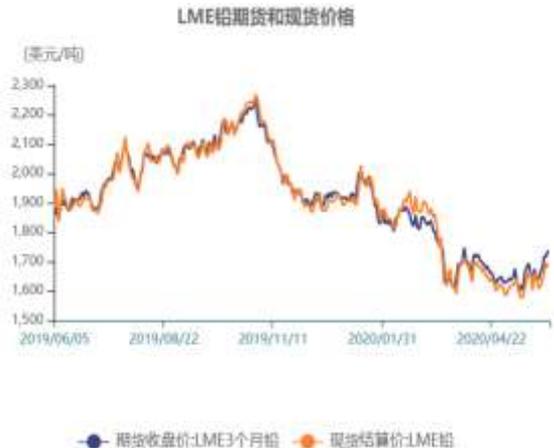
## 2、国内外铅现货价分析

图8：国内铅现货价格走势图



截止至2020年6月5日，长江有色市场1#铅平均价为14500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



截止至2020年6月4日，LME3个月铅期货价格为1738.5美元/吨，LME铅现货结算价为1679.5美元/吨。

为14250元/吨、14375元/吨、14250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#铅上周贴水30元扩至贴水60/吨。截止至2020年05月28日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17美元/吨，3月与15月价差报价为贴水39.25美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年05月22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6月5日，上海期货交易所精炼铅库存为9025吨，较上一周增403吨。

图15: LME铅库存走势图



电解铅总计仓单为5997吨。

图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 76150 降至 75550 吨，注销仓单占比为 21.71%。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。

