

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19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）	14145	14605	3.25%
	持仓（手）	22872	19285	-3587
	前 20 名净持仓	965	1190	225
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14075	14375	300
	基差（元/吨）	-70	-230	-160

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
世界金属统计局(WBMS)最新公布的报告显示，2020年1-4月，全球铅市场供应短缺8.3万吨，2019年全年为供应短缺23.7万吨，供应缺口缩窄。	美联储鲍威尔国会证词：经济复苏面临严重不确定性。

美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，环比升 17.7%，创历史最大升幅。

中汽协：6 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 70 万辆和 49.4 万辆，产销与 5 月上旬相比分别增长 63.4%和 40.8%

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2007 止跌反弹，周内四连阳，回至 6 月 3 日以来新高 14605 元/吨。期间市场关注海外疫情及经济复苏进展，虽然不确定性犹存，但近期整体经济数据向好支撑市场信心。同时中美避险情绪消化，美元指数涨势稍缓均对基本金属构成提振。基本上，持货商积极报价，而下游需求有限，议价较多，散单市场成交暂无改善，目前交易多集中在价格优势明显的炼厂厂出货源。展望下周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，预期铅价仍有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱扩大，关注日线布林线上轨阻力。操作上，建议沪铅主力 2007 合约可背靠 14500 元/吨之上逢低多，止损参考 14350 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



图2：沪铅多头持仓走势图



铅进口盈利由上周182.36降至318.84元/吨。

沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓下降。

总持仓额由上周405130.7升至417365.83万元。

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30扩至105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15缩窄至0元/吨。

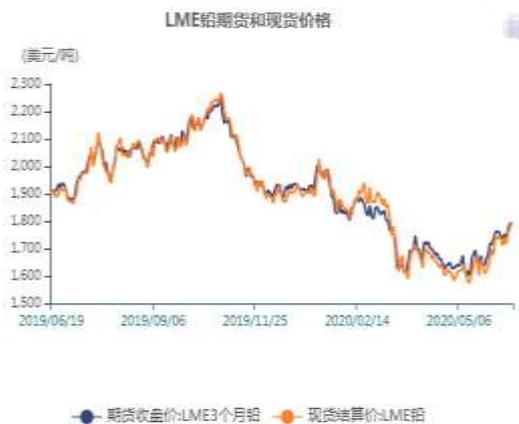
## 2、国内外铅现货价分析

图8：国内铅现货价格走势图



截止至2020年6月19日，长江有色市场1#铅平均价为14600元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14325元/吨、14325元/吨、14300元/吨。

图9：LME铅现货价格走弱



截止至2020年6月18日，LME3个月铅期货价格为1795美元/吨，LME铅现货结算价为1796.5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#铅上周贴水65扩至贴水90元/吨。截止至2020年06月18日，LME铅近月与3月价差报价为贴水11.5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6月5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 19 日，上海期货交易所精炼铅库存为 22995 吨，较上一周增 3279 吨。

电解铅总计仓单由上周 13565 增至 16832 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 75475 增至 75125 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。

