

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1月06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）	15235	14595	-4.2%
	持仓（手）	28295	32032	3737
	前 20 名净持仓	-3157	-3951	-794
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15200	14950	-250
	基差（元/吨）	-35	355	390

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 2009 年 6 月以来最低。	特朗普表示，伊朗圣城旅最高指挥官苏莱曼尼此前在策划针对美国外交官和军事人员的袭击行动。

中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5，  
小幅下滑 0.3 个百分点，结束连续五个月的回升

**周度观点策略总结：**上周沪铅大幅下挫，空头氛围再次来袭。期间宏观面较为偏空，美伊地缘政治风险升级，国内财新制造业 PMI 数据不及预期与前值抵消了降准消息的利好。同时由于基本面疲弱，显性库存及升贴水数据表现低迷。不过下周蓄电池企业陆续开始节前备库，预计整体采购力度较为良好，或带动一定去库可能，另供应上，再生企业陆续再节前开始准备减产放假，再生供应压力放缓。然而仍需关注宏观面，若美伊风险继续升级，则不利于有色金属多头氛围。

技术上，沪铅有效运行于均线组下方，MACD 红柱缩短，KDJ 指标向下交叉。操作上，建议沪铅主力 2002 合约可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15100 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



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME铅期货主力合约价格



图3：铅两市比值走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：沪铅多头持仓走势图



图5：沪铅空头持仓走势图

图6：期铅资金流向走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪铅持仓季节性走势图



图8：沪铅主力与次主力价差走势图



图9：沪铅近月与远月价差走势图



## 2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势

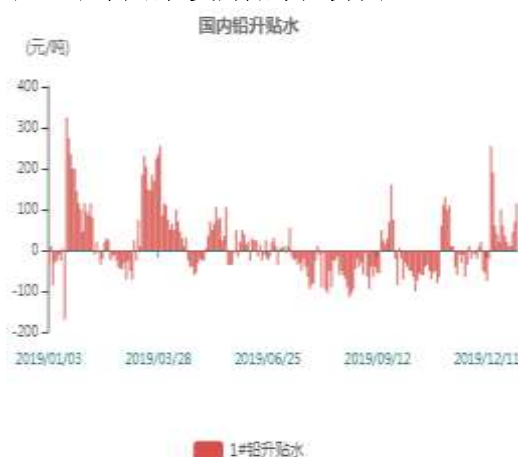
图11、LME铅现货价格走势



图12：国内铅现货升贴水走势图



图13：LME铅现货升贴水走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：精炼铅加工费走势图

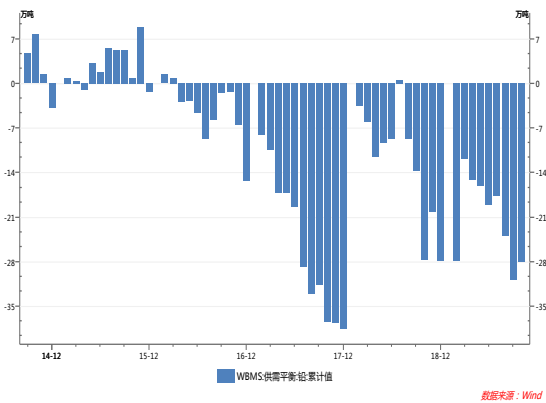


— LME铅升贴水(0-3) — LME铅升贴水(3-15)

### 3、全球铅供需平衡分析

图15：WBMS全球铅维持短缺

图16：ILZSG铅供应过剩转为短缺



数据来源: 瑞达研究院 WIND

## 6、铅两市库存分析

图17: 上海铅库存走势图



图18: 铅仓单库存走势图

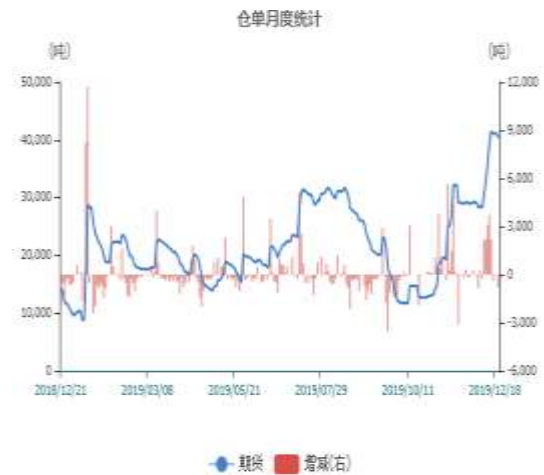


图19: LME铅库存走势图



图20: LME铅库存季节性分析



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。

