

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4月17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）	13660	13715	0.4%
	持仓（手）	17978	24196	6218
	前 20 名净持仓	-1196	-1035	161
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14050	14075	25
	基差（元/吨）	390	360	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%。	中汽协：中国 3 月乘用车销量 104 万辆，同比下降 48.4%。
中国 3 月出口（以人民币计）同比下降 3.5%，预	IMF 经济展望报告，全球 GDP 将萎缩 3%。

期降 12.8%，进口增 2.4%，预期降 7.0%。

欧佩克+达成历史性减产协议，油价大战宣告结束。

统计局：3月规模以上工业增加值降 1.1%，环比降幅收窄。

美国3月零售销售环比降 8.7%，创历史最大降幅，预期降 8%，前值降 0.5%。

国家统计局：一季度国内生产总值 206504 亿元同比下降 6.8%。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2006 合约震荡微涨，延续盘整态势，上行阻力犹存。期间海外疫情持续胶着，美国累计新冠肺炎疫情超 60 万人，市场避险情绪持续，IMF 下调全球经济增速预期。而国内疫情有效控制，经济数据跌幅缓和，整体环境外忧内稳。基本上，铅两市库存外增内减，现货市场流通货源仍较有限，持货商挺价出货，而下游接货对高升水货源接货积极性一般，散单市场成交寥寥。展望下周，主要关注铅市基本面变化，目前铅价仍表现较为坚挺，若下游消费有望改善，则铅价将震荡上行。

技术上，沪铅受阻万四关口，但受到 20 日均线支撑，周线上已站上 5 日均线。操作上，建议沪铅主力 2006 合约可背靠 13700 元/吨之上逢低多，止损参考 13590 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



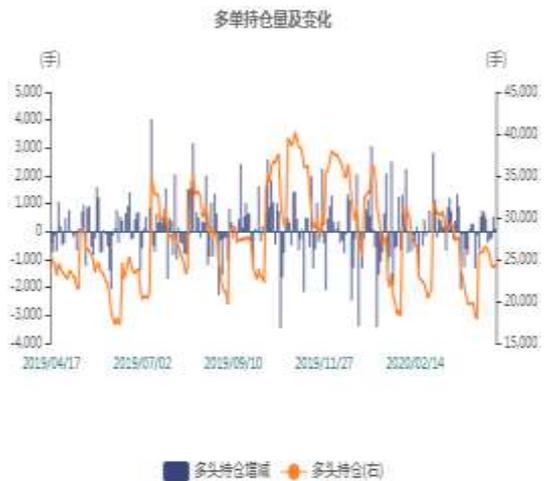
铅进口盈利由上周-4.7增至249.23元/吨。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓由上周29570降至26480手。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周26508降至24419手。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周316239.59降至315809.64万元。

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175缩窄至60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-315缩窄至-175元/吨。

2、国内外铅现货价分析

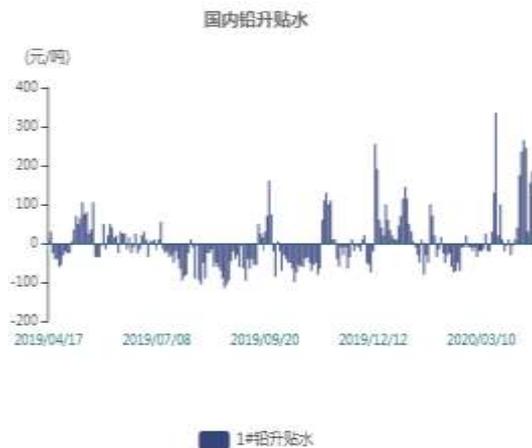
图8、国内铅现货价格走势

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年04月17日，长江有色市场1#铅平均价为14,200元/吨，较上一交易日增加100；上海、广东、天津三地现货价格分别为13,975元/吨、13,975元/吨、14,000元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

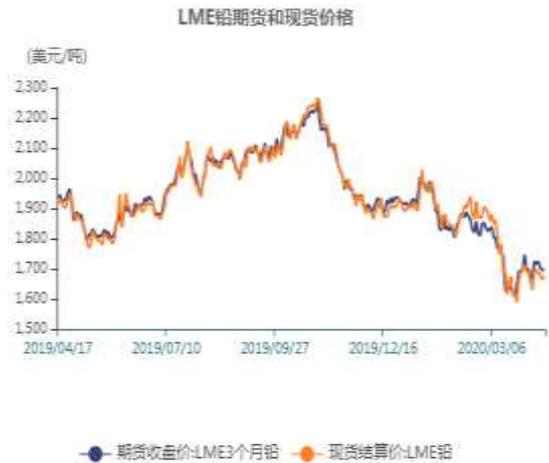


1#铅由上周升水235降至贴水120元/吨。截止至2020年04月16日，LME铅近月与3月价差报价为贴水20.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27.25美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年04月10日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2200元/金属吨、2050元/金



截止至2020年04月09日，LME3个月铅期货价格为1725美元/吨，LME铅现货结算价为1684.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



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、2000元/金属吨、1550元/金属吨。

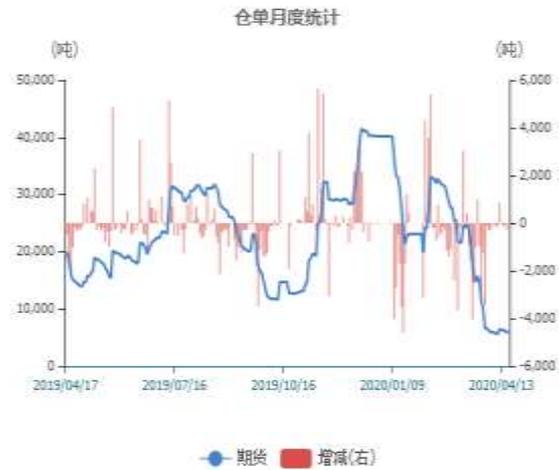
3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



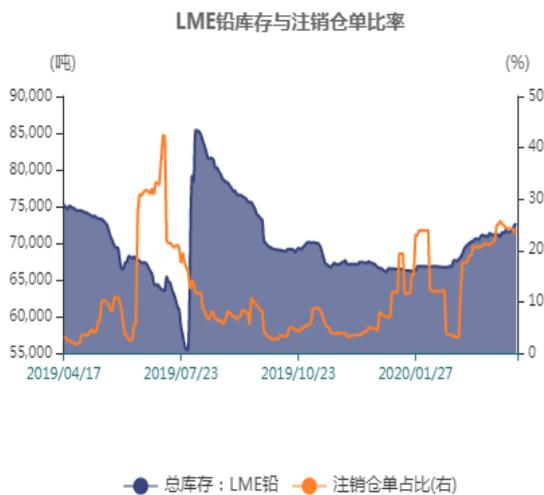
截止至2020年04月17日，上海期货交易所精炼铅库存为7888吨，较上一周减少437吨。

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年04月17日，电解铅总计仓单为5922吨

图15：LME铅库存走势图



LME 铅库存由 71675 增至 72500 吨，注销仓单占比为 23.79%。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。

图16：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。

