

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12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）	14390	14145	-1.7%
	持仓（手）	28228	22872	-5356
	前 20 名净持仓	-1359	965	2324
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14250	14075	-175
	基差（元/吨）	-140	-70	70

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：中国 5 月广义乘用车零售销量同比增加 1.9%	SMM 报道，2020 年 5 月全国原生铅产量 26.5 万吨，环比上升 1.07%，同比上升 5.13%。
美联储主席鲍威尔：受到零利率的支撑，美国联邦公开市场委员会（FOMC）普遍预计经济将在	世界银行：受新冠肺炎疫情疫情影响，预计 2020 年经济萎缩为 80 年来最严重，预计 2020 年全球经

今年下半年复苏。

济萎缩 5.2%

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2007 震荡下滑，周五触及 5 月 25 日以来新低 14035 元/吨，受到宏观氛围影响。周初整体宏观氛围稍好，市场关注海外经济复苏进展，美元指数延续跌势对基本金属构成支撑。而随着美联储会议表明将维持零利率至 2022 年底，显示疫情对于经济影响持续，整体较为偏鸽，美股暴跌，市场避险情绪再起对基本金属构成打压。基本上，铅市下游消费一般未能有效提振铅价续涨，而随着期铅破位下跌，持货商挺价出货，同时下游按需逢低采购，询价增多，散单市场成交稍好。展望下周，目前市场对于海外经济重启信心犹存，主要关注铅市基本面变化。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，但受到万四关口较强支撑。操作上，建议沪铅主力 2007 合约可背靠 14140 元/吨之上逢低多，止损参考 14000 元/吨。

二、周度市场数据

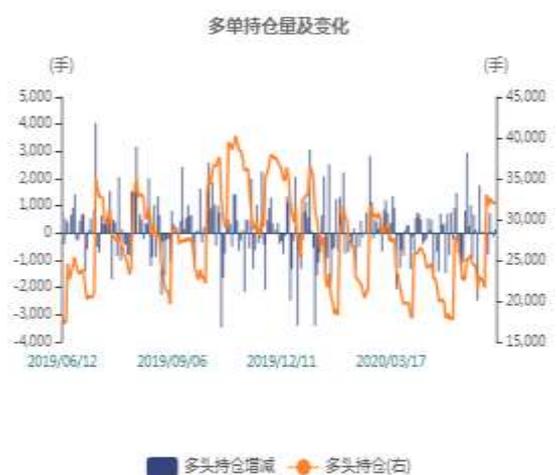
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周269.33降至182.36元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓下降。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周416906.37降至405130.7万元。

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15增至30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-5扩至15元/吨。

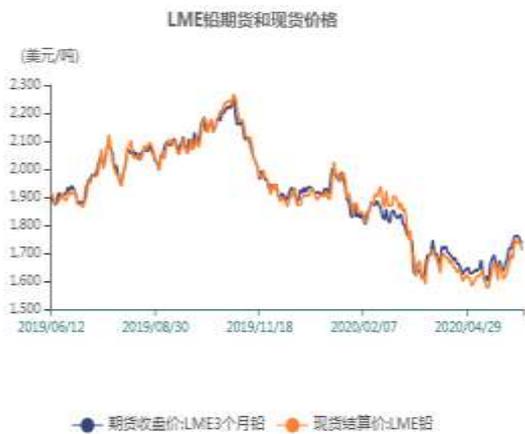
2、国内外铅现货价分析

图8：国内铅现货价格走势



截止至2020年6月12日，长江有色市场1#铅平均价为14300元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14200元/吨、14200元/吨、14200元/吨。

图9：LME铅现货价格走势



截止至2020年6月11日，LME3个月铅期货价格为1737美元/吨，LME铅现货结算价为1711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60扩至贴水65元/吨。截止至2020年06月11日，LME铅近月与3月价差报价为贴水19.45美元/吨，3月与15月价差报价为贴水40美元/吨。

图12: 精炼铅加工费走势图



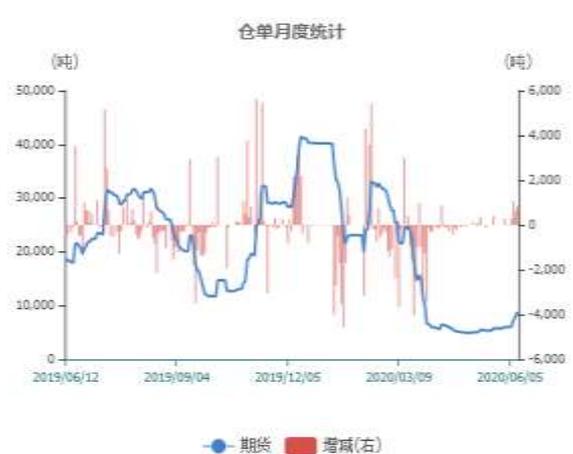
截止至2020年6月5日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2050元/金属吨、2050元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2050元/金属吨、1550元/金属吨。

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 12 日，上海期货交易所精炼铅库存为 19716 吨，较上一周增 10691 吨。

电解铅总计仓单由上周 5997 增至 13565 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 76150 降至 75475 吨，注销仓单占比为 21.7%。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。

