

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3月27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）	13310	13845	4.02%
	持仓（手）	25358	24987	-371
	前 20 名净持仓	-1076	-990	86
现货	SMM 铅锭（元/吨）	13400	13950	550
	基差（元/吨）	90	105	15

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际铅锌研究小组（ILZSG）统计，2020 年 1 月全球铅市供应过剩 3100 吨，去年 12 月为供应过剩 10700 吨。	美国 3 月 21 日当周首次申请失业救济人数 328.3 万人，预期 170 万人，前值由 28.1 万人修正为 28.2 万人。

美联储宣布无限量宽松政策，将无限制购买美国国债和抵押支持证券。	国际货币基金组织：预计 2020 年全球经济将出现萎缩，2021 年将复苏。
美国国会参议院就一项规模达 2 万亿美元经济刺激计划达成协议。	国际金融协会发布报告，预计今年全球经济将负增长 1.5%。
G20 宣布将启动 5 万亿美元经济计划	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2，跌入萎缩区间，为 2019 年 7 月以来首次，该数值也创下 2009 年以来新低。
	1—2 月份全国规模以上工业企业利润同比下降 38.3%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2005 合约止跌反弹，结束两周连跌，空头氛围减弱。期间美联储宣布无限量宽松政策，2 万亿美元经济刺激，市场避险情绪减弱，股市反弹，资本回流。同时随着避险需求下滑美元指数高位回调亦对铅价构成提振。基本上，沪铅库存续降，供应压力减弱。下游维持按需采购，且对万四以上货源购买积极性不高，散单市场成交一般。蓄电池市场需求平平，蓄电池企业开工基本维稳。展望下周，在宏观氛围稍好的支撑下，铅价有望表现坚挺。

技术面上，沪铅站上 10 日均线，MACD 绿柱缩短，关注 20 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可背靠 13600 元/吨之上逢低多，止损参考 13450 元/吨。

## 二、周度市场数据

### 1、铅期货价格分析

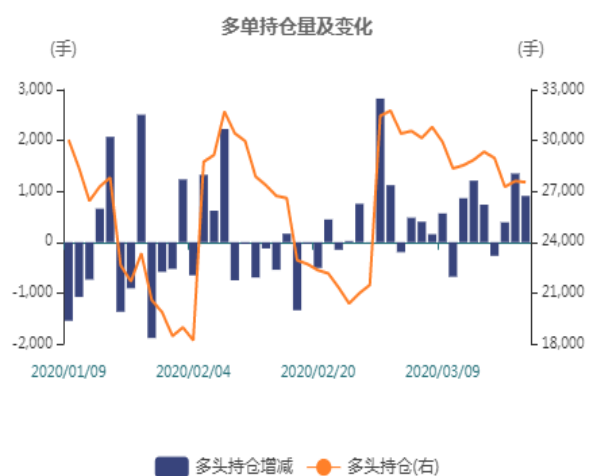
图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周320.8缩窄至-40.81元/吨。

图3：沪铅空头持仓走势图

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周27540降至19697手。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周28367降至20803手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周322593.5降至311526.02万元。

图6：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周40升至80元/吨。

图8：国内铅现货价格走势



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-100缩窄至-220元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

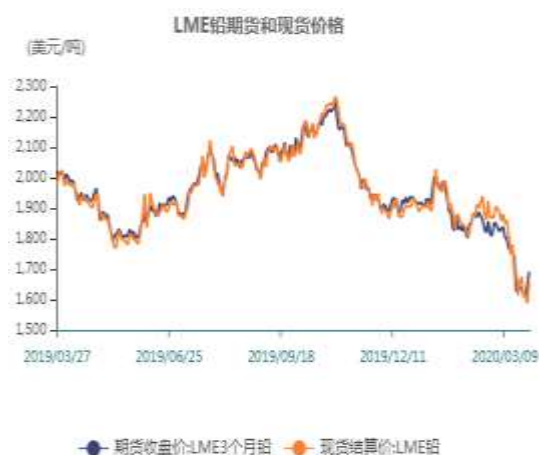
图8、国内铅现货价格走势

图9、LME铅现货价格走弱



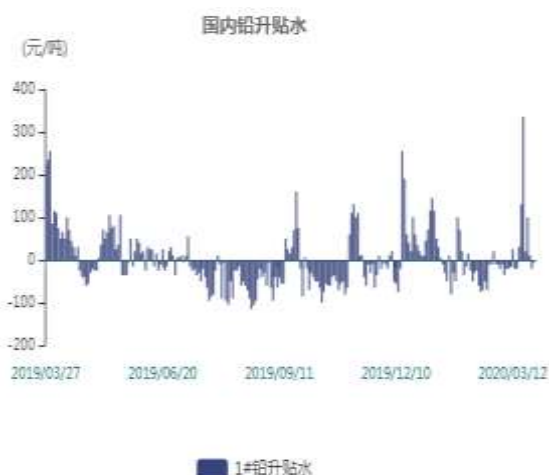
截止至2020年03月27日，长江有色市场1#铅平均价为14050元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为13800元/吨、13750元/吨、13800元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



截止至2020年03月26日，LME铅近月与3月价差报价为贴水10.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水25.25美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅由贴水-20扩至贴水-5元/吨。LME铅近月与3月价差报价由贴水14扩至贴水10.25美元/吨，3月与15月价差由上周贴水27扩至贴水25.25美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



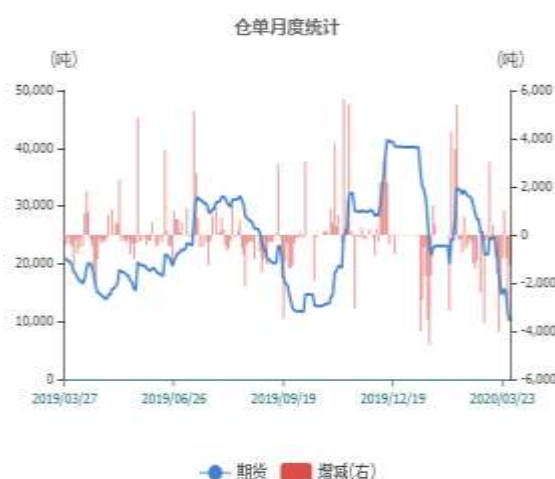
截止至2020年03月20日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2300元/金属吨、2150元/金属吨、2150元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

### 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03月27日，上海期货交易所精炼铅库存为13969吨，较上一周减少8545吨。截止至2020年03月27日，电解铅总计仓单为10096吨。

图15：LME铅库存走势图

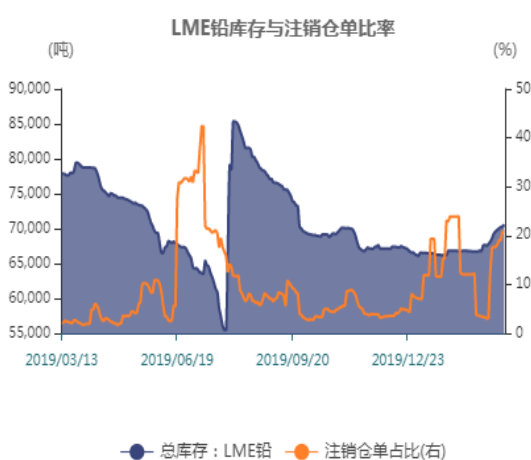


图16：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 70950 增至 71125 吨，注销仓单占比为 21.69%。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。

