

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3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）	13845	13810	-0.25%
	持仓（手）	24987	23208	-1779
	前 20 名净持仓	-990	-1868	-878
现货	SMM 铅锭（元/吨）	13950	13975	25
	基差（元/吨）	105	165	60

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国总统特朗普：是时候推出“重大而激进的”基建立法议案了；呼吁国会出台 2 万亿美元基建议案。	CNBC：卫星图像再加上其他照片证据和替代数据来源，表明美国经济活动已经陷入了严峻的停滞状态。

中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，环比回升 16.3 个百分点，预期 42.5，前值 35.7	统计局：1-2 月全国规模以上工业企业利润下降 38.3%。
美国众议院表决通过 2 万亿美元的经济刺激法案。	美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万，为 2017 年 9 月以来首次下降，预期降 15 万
3 月财新中国制造业 PMI 为 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。	美国商务部公布的数据显示，美国 2 月铅进口量为 20184623 千克，低于 1 月的 34473553 千克。美国 2 月铅出口量为 24006 千克，远低于 1 月的 172476 千克。
央行：新增 1 万亿普惠性再贷款再贴现将不设利率要求。	

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2005 合约震荡微跌，遭遇反弹阻力。期间整体市场避险情绪有所减弱，特朗普呼吁 2 万亿美元基建议案，国内 3 月份官方制造业 PMI 环比上升。加之原油减产协议传言，油价暴涨，亦利多市场氛围。不过目前铅价基本面较弱，下游消费不佳未能提振其突破反弹阻力。市场流通货源有限，持货商报价维稳，而下游对后市消费不抱乐观预期，以及再生铅供应增量，多以按需采购，散单市场成交偏淡。电动自行车蓄电池市场消费一般，经销商多按需采购，目前电池批发市场维持促销氛围。展望下周，在宏观氛围稍好的支撑下，铅价仍表现较为坚挺。

技术上，沪铅受到 10 日均线支撑，KDJ 指标拐头向下，受阻万四关口。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可于 14000-13500 元/吨之间高抛低吸，止损各 250 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-40.81扩至28.74元/吨。

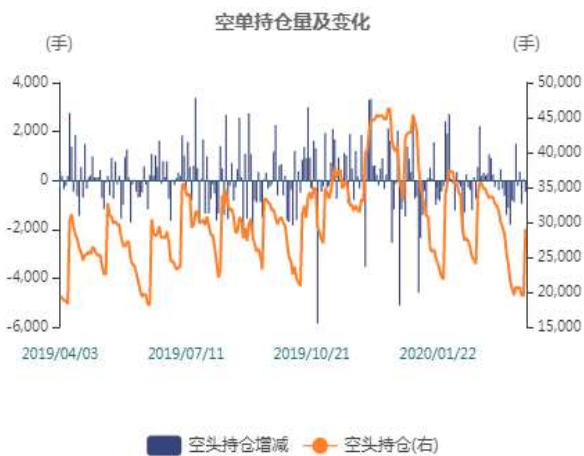
图3：沪铅空头持仓走势图

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周19697增至25758手。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周20803增至29038手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周311526.02降至302579.53万元。

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80升至130元/吨。

图8：沪铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-220扩至-265元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



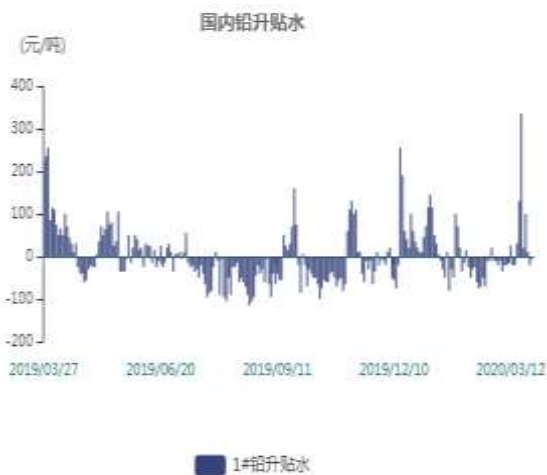
截止至2020年04月03日，长江有色市场1#铅平均价格为14,050元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为13950元/吨、13925元/吨、13950元/吨。

图9、LME铅现货价格走势



截止至2020年04月02日，LME3个月铅期货价格为1697美元/吨，LME铅现货结算价为1684.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅由贴水-5缩窄至0元/吨。截止至2020年04月02日，LME铅近月与3月价差报价为贴水11.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水25.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年03月27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。

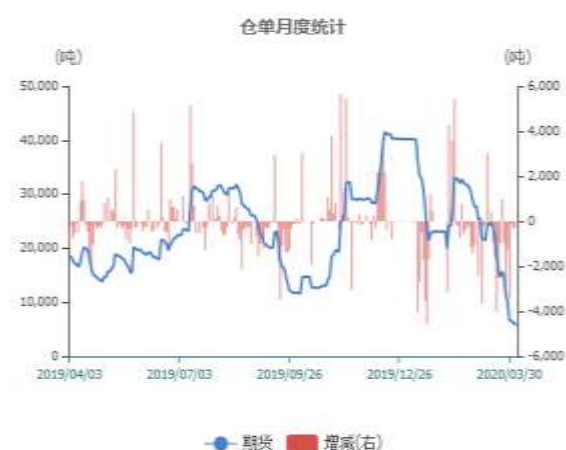
### 3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



截止至2020年04月03日，上海期货交易所精炼铅库存为8656吨，较上一周减少5313吨。

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年04月03日，电解铅总计仓单为5946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 71125 增至 71425 吨，注销仓单占比为 25.17%。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。

