

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10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）	13810	13835	0.18%
	持仓（手）	23208	21319	-1889
	前 20 名净持仓	-1868	-451	1417
现货	SMM 铅锭（元/吨）	13975	14050	75
	基差（元/吨）	165	215	50

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
财政部：新能源汽车购置补贴政策延长 2 年。	美国 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.6 万，预期 500 万。
	世贸组织预计，今年全球商品贸易总额将大幅下

降 13%-32%，下滑幅度可能超过金融危机，汽车和电子产品贸易将首当其冲。

中汽协：中国 3 月份汽车销量同比下降 43.3%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2005 合约震荡微涨，陷入横向盘整态势，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情持续胶着，而周初受到油价反弹，宏观氛围稍缓对铅价构成支撑。不过随着 OPEC+会议来临，市场不确定性增强。此外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。市场流通货源稀少，持货商多以高升水出货，下游采购则较为谨慎，部分已转向再生铅，现货高升水成交极为有限。蓄电池市场需求不旺，蓄企生产积极性不高，中大型企业开工率多维持 70%上下。展望下周，在海外疫情持续升级的压力下，整体氛围仍较为偏空，且铅市下游消费旺季仍未到来，铅价反弹动力不足。

技术上，沪铅受阻 30 日均线，但受到 20 日均线支撑，同时受阻周线 10 日均线。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28.74降至-4.7元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周25758增至26508手。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓由上周29038增至29570手。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周302579.53增至316239.59万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图

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。



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周130扩至175元/吨。

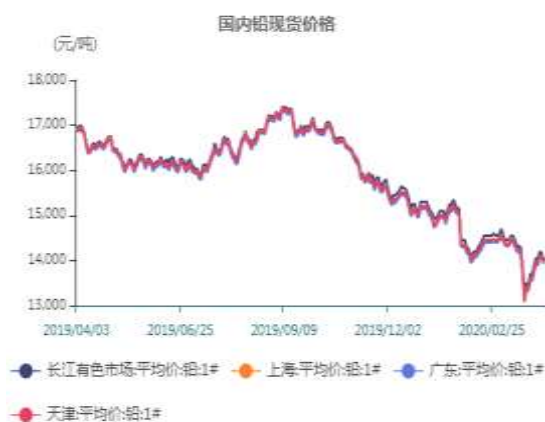
图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-265扩至-315元/吨。

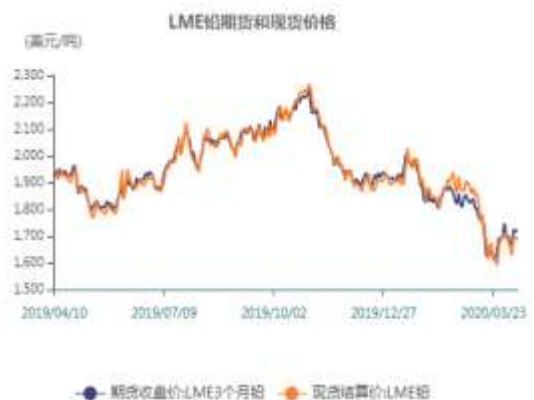
## 2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



截止至2020年04月10日，长江有色市场1#铅平均价为14200元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别

图9、LME铅现货价格走弱



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。

为13975元/吨、13975元/吨、13950元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

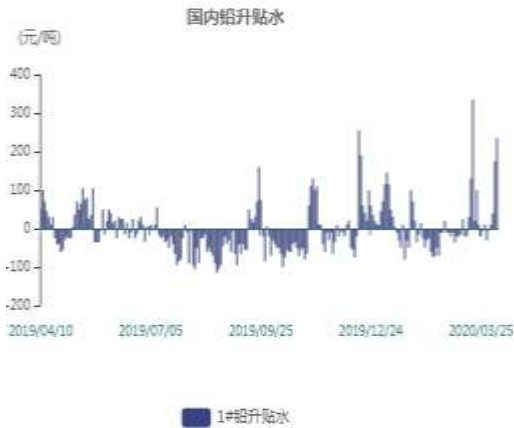


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅由贴水升水235元/吨。截止至2020年04月09日，LME铅近月与3月价差报价为贴水19.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水26.93美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年04月03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

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年04月10日，上海期货交易所精炼铅库存为8325吨，较上一周减少331吨。

图15: LME铅库存走势图



截止至2020年04月10日，电解铅总计仓单为6447吨

图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 71425 增至 71675 吨，注销仓单占比为 24.24%。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。

