

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2月24日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	14405	14640	1.63%
	持仓（手）	23740	24495	755
	前 20 名净持仓	-2540	-2292	248
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14200	14450	250
	基差（元/吨）	-205	-190	15

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
季节性影响叠加春节假期 1 月铅精矿开工率下滑至 36.3%。	美国驻伊拉克首都巴格达的大使馆遭多枚火箭弹袭击。
海关总署出台 10 条“硬核”措施，支持外贸企业	WTO 称全球货物贸易增长可能会在 2020 年初继

抓紧复工生产，促进外贸稳增长。	续疲软
人社部：企业免征养老、失业、工伤三项社保，期限不超过 5 个月。	美联储会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的。
发改委：有色金属重点企业复工率达 80%。	中国乘联会：2 月上旬中国汽车销量下降 92%
中国 1 月金融数据全面超预期，社融、新增贷款规模均创新高。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2004 合约延续反弹，在有色金属当中表现最强，因其金融属性较弱。期间中国新型冠状病毒确诊人数逐日下降，市场复工有序推进，但海外新增确诊病例却有所扩大，使得投资者对于经济增长放缓的担忧持续。此外美元指数强势续涨创下 2017 年 4 月以来新高有效使有色金属承压。基本上，随交割后货源流出，持货商出货积极，现货市场报价明显增多，但下游企业需求有限，散单市场成交仍较清淡。电动自行车蓄电池市场终端消费逐步复苏，各地经销商亦是循序复工，另如江苏、江西、山东等地蓄企已完成初步复工，后续则等待外地工人陆续返岗。展望下周，仍需关注海内外疫情进展，预期在避险情绪持续的压力下，铅价反弹动力有限。

技术上，沪铅上破 20 日均线，MACD 红柱扩大，但受阻 30 日均线，周线上亦面临 5 日均线压力。操作上，建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14670 元/吨之下逢高空，止损参考 14770 元/吨。

二、周度市场数据

1、铅期货价格分析

图1：沪铅主力期货合约价格



图2：LME铅期货主力合约价格

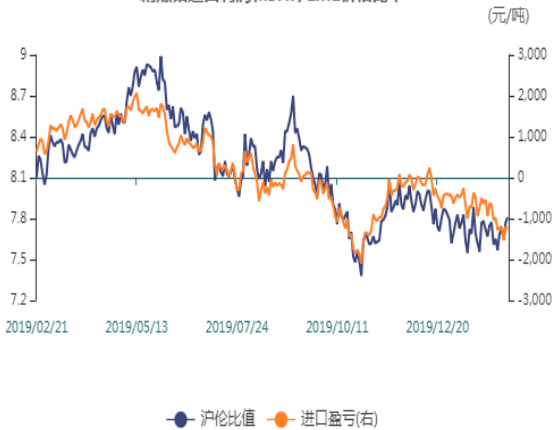


沪铅主力2004合约延续反弹，创下2月以来新高，在有色金属当中表现最强；LME三个月铅陷入盘整，整体内强外弱。

图3：铅两市比值走势图

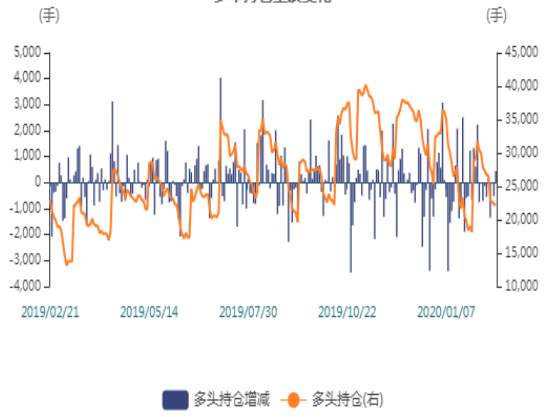
图4：沪铅多头持仓走势图

精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率



铅进口盈利由上周-1282.04微扩至-1257.11元/吨。

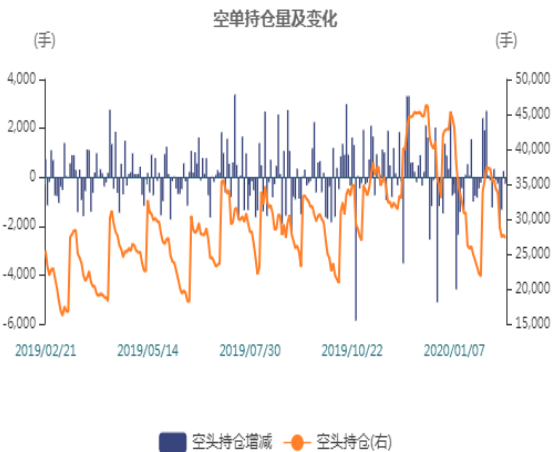
多单持仓量及变化



沪铅多头持仓由上周26731手降至22156手。

图5：沪铅空头持仓走势图

图6：期铅资金流向走势图

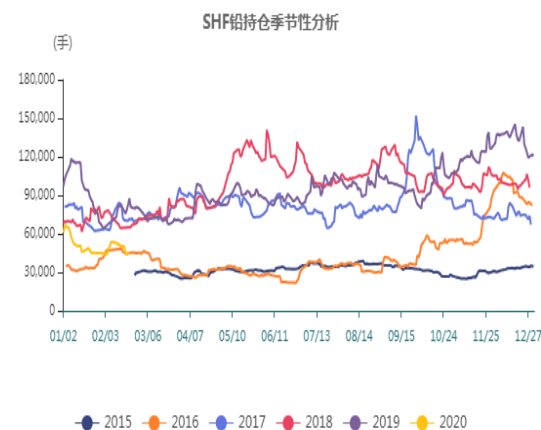
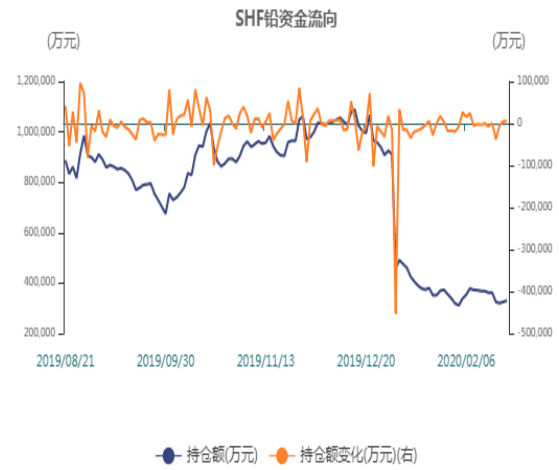


沪铅空头持仓由上周34264手降至27296手。

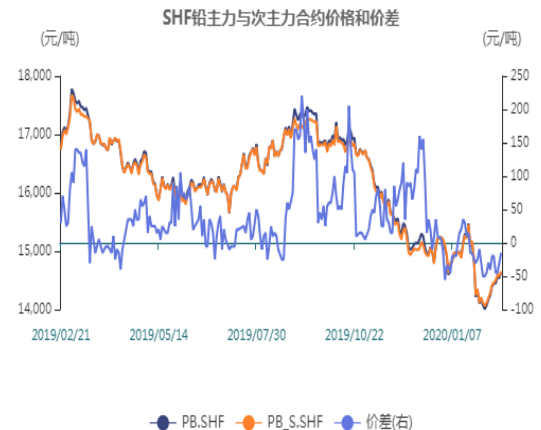
沪铅市场总持仓额由上周361825.12万元降至330539.12万元。

图7：沪铅持仓季节性走势图

图8：沪铅主力与次主力价差走势图

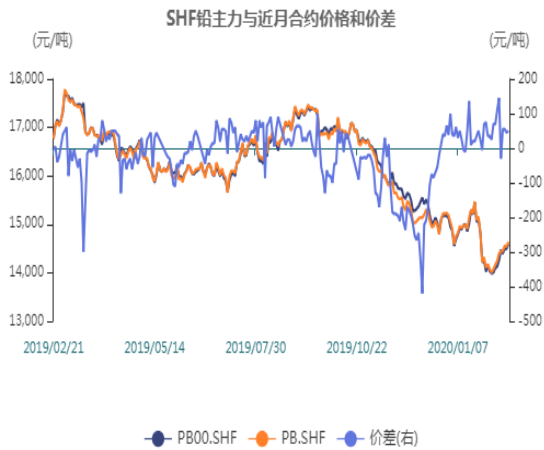


沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周-20元/吨缩窄至-15。

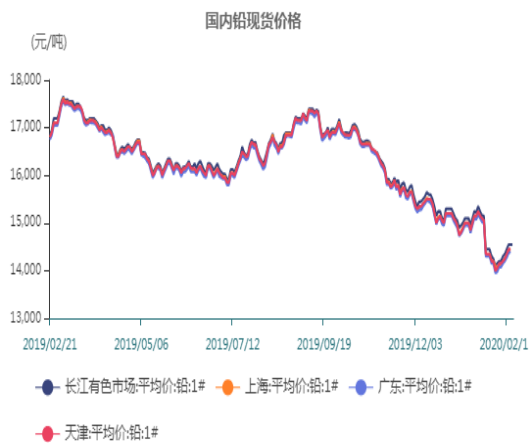
图9：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差有上周145元/吨缩窄至50元/吨。

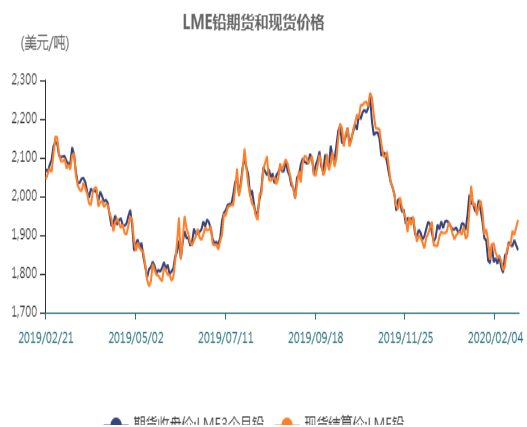
2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势



截止至2020年02月21日，长江有色市场1#铅平均价为14550元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14450元/吨、14400元/吨、14450元/吨。

图11、LME铅现货价格走势

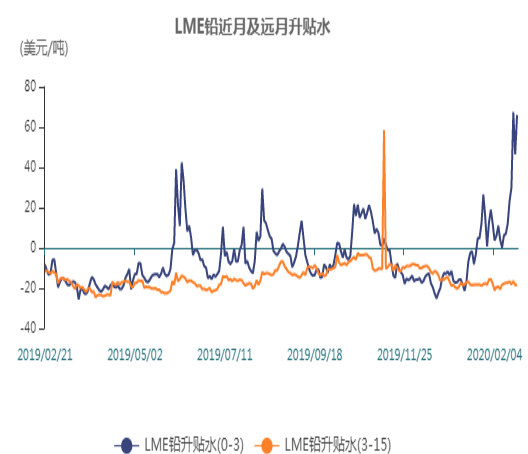


截止至2020年02月20日，LME3个月铅期货价格为1861.5美元/吨，LME铅现货结算价为1939美元/吨。

图12：国内铅现货升贴水走势图

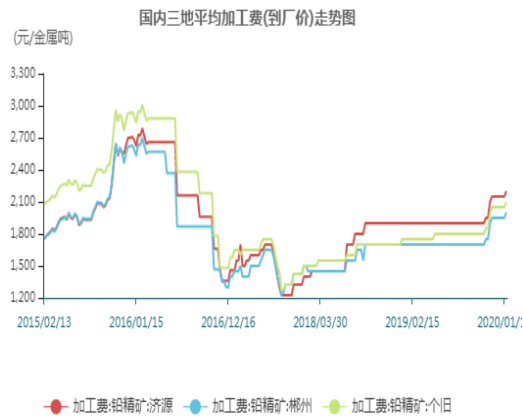


图13：LME铅现货升贴水走势图



1#铅由上周贴水-30元/吨缩窄至贴水0元/吨附近。LME铅近月与3月价差报价由上周升水12美元扩至升水66美元/吨，3月与15月价差价由上周贴水17.25美元/吨扩至贴水18.25美元/吨。

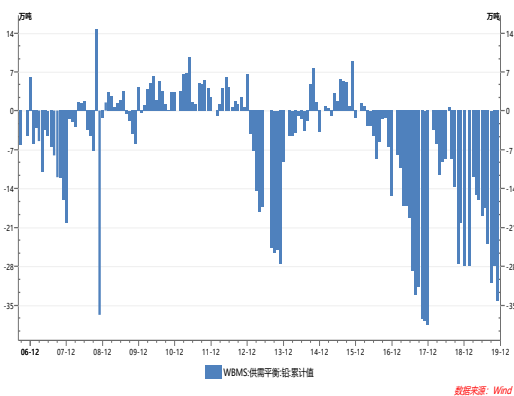
图14：精炼铅加工费走势图



截止至2020年02月14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、2000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。

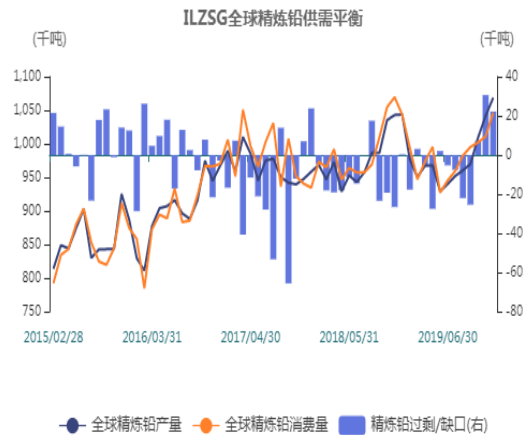
3、全球铅供需平衡分析

图15：WBMS全球铅维持短缺



WBMS：2019年1-11月铅市供应缺口扩大。

图16：ILZSG铅供应过剩转为短缺



ILZSG统计，2019年12月份，全球精炼铅产量为1068.7千吨，全球精炼铅消费量为1046.5千吨，精炼铅盈余22.2千吨。

6、铅两市库存分析

图17：上海铅库存走势图

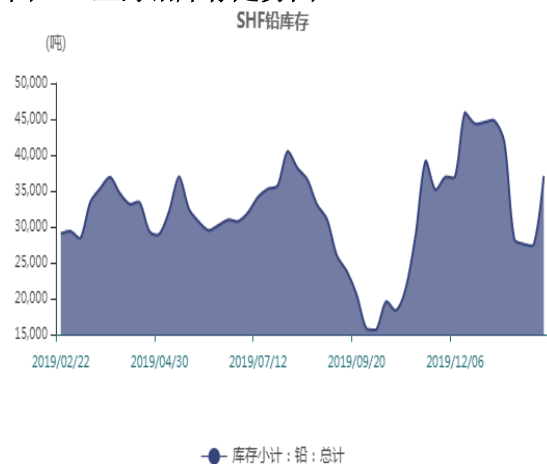
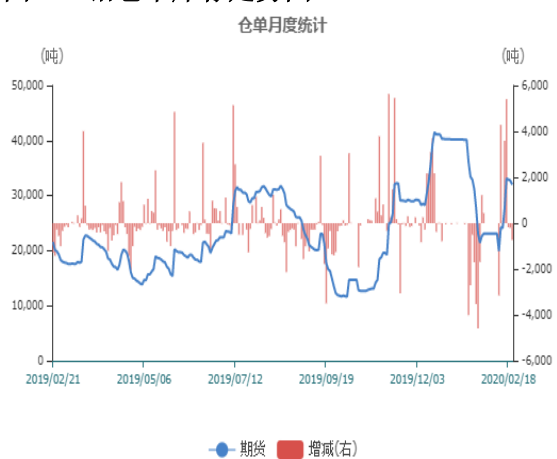


图18：铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 02 月 21 日，上海期货交易所精炼铅库存为 38766 吨，较上一周增加 1674 吨。电解铅总计仓单由上周 27696 吨增至 31999 吨。

图19：LME铅库存走势图

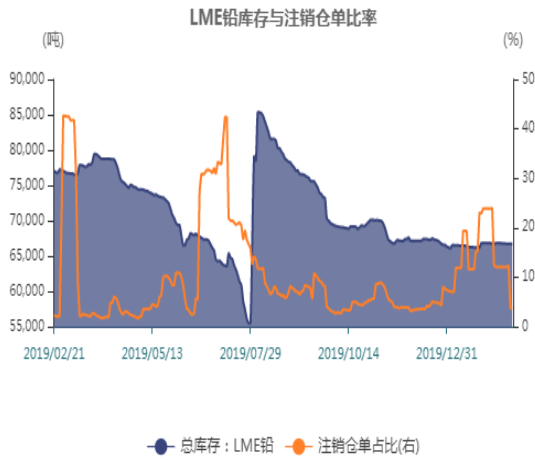
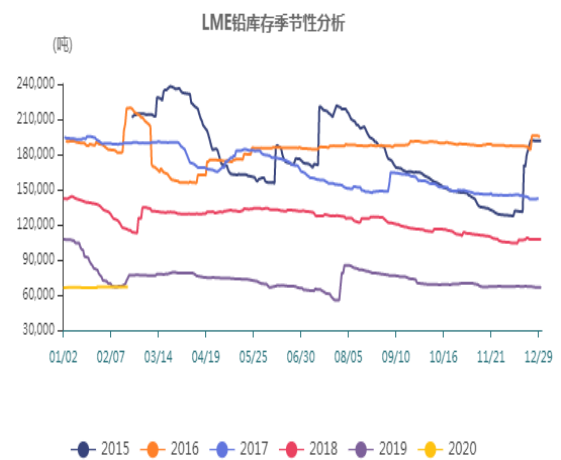


图20：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由 66750 吨增至 66850 吨，注销仓单占比为 3.75%。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。

