

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9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）	14335	14470	0.94%
	持仓（手）	24379	19870	-4509
	前 20 名净持仓	68	-685	-753
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14450	14375	-75
	基差（元/吨）	115	-95	-210

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
铅蓄电池企业稳步推进复工，周度开工率再增 9.8%。	世卫组织将新冠肺炎疫情全球风险级别上调为“非常高”。
据证券时报：国家相关部门正加紧研究讨论新增	2月财新中国制造业 PMI 为 40.3，大幅下滑 10.8

源车产业扶持政策。	个百分点,创 2004 年 4 月调查开启以来最低纪录
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 降至去年 8 月以来新低。	OECD 预计今年全球经济增 2.4% 若疫情恶化仅增 1.5%。
	美联储自 08 年金融危机以来首次紧急降息,幅度亦创十余年来最大。
	国际金融协会: 2020 年全球经济增速或接近 1%,为全球金融危机以来最低水平
	2 月份全球制造业采购经理指数降至 50%以下,全球制造业增长放缓。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2004 合约冲高回落,上行阻力较大,在有色金属普遍止跌企稳下,期铅表现中等。期间市场空头氛围仍占主导,国内疫情确诊人数逐日控制,而海外疫情却在扩张升级。美联储受疫情影响紧急降息,美元指数延续下挫,美股下跌。基本上,部分持货商随库存消化,出货积极性一般,同时贸易商存在逢低接货情况,散单市场成交活跃度尚可。蓄电池市场需求尚可,蓄企逐步复工,加之工人陆续到岗,部分规模型企业开工率已近 70%。展望下周,在全球疫情未能有效控制的避险情绪下,预期铅价仍较为偏弱。

技术面上,沪铅持续受阻 30 日均线,MACD 红柱缩短,各均线交织向下。操作上,建议沪铅主力 2004 合约可背靠 14500 元/吨之下逢高空,止损参考 14600 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



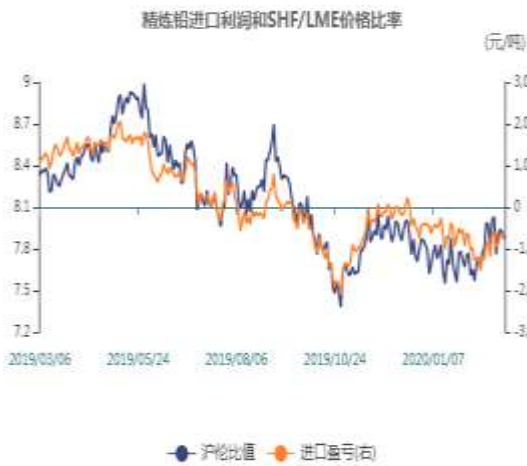
图2: LME铅期货主力合约价格



沪铅主力2004合约冲高回落,上行阻力较。LME三个月铅先扬后抑,延续低位盘整。

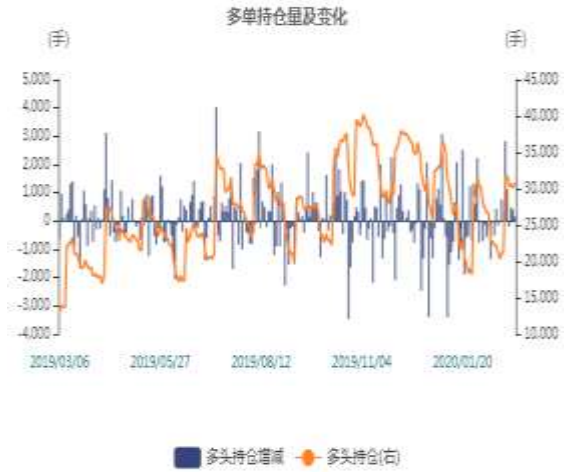
图3: 铅两市比值走势图

图4: 沪铅多头持仓走势图



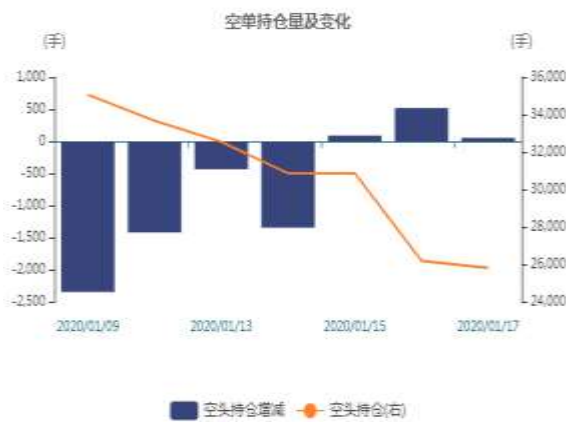
铅进口盈利由上周-602.98扩至-775.03元/吨。

图5：沪铅空头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周21477降至15675手。

图6：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周24042增至33967手。

图7：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周375993.48万元增至390899.62万元。

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。

图9：沪铅近月与远月价差走势图



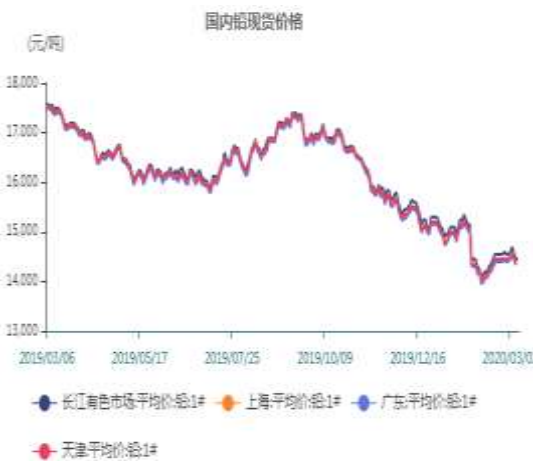
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周35缩窄至5元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-5增至-10元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势



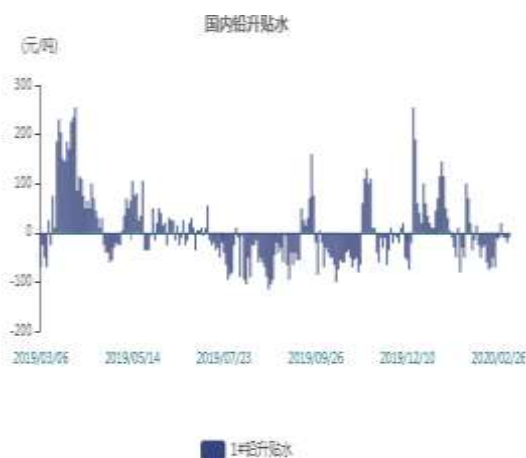
截止至2020年03月06日，长江有色市场1#铅平均价为14450元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14375元/吨、14325元/吨、14350元/吨。

图11、LME铅现货价格走弱



截止至2020年03月05日，LME3个月铅期货价格为1832美元/吨，LME铅现货结算价为1860美元/吨。

图12：国内铅现货升贴水走势图



1#铅保持贴水-10元/吨。LME铅近月与3月价差报价由上周升水33.5扩至40.5美元/吨，3月与15月价差由上周贴水25扩至贴水26.75美元/吨。

图13：LME铅现货贴水走势图



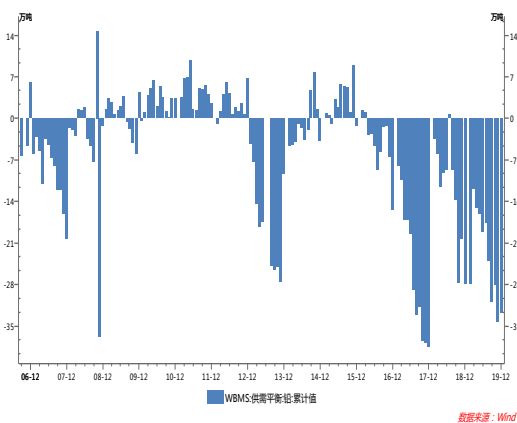
图14：精炼铅加工费走势图



截止至2020年02月28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供需平衡图



WBMS：2019年1-12月铅市供应缺口扩大。

6、铅两市库存分析

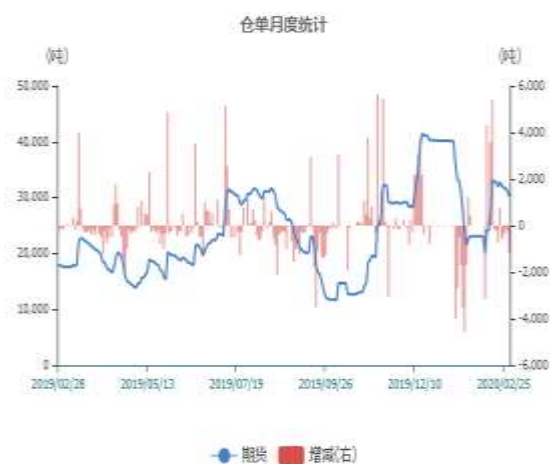
图17：上海铅库存走势图

图16：ILZSG铅市供需平衡图



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。

图18：铅仓单库存走势图



截止至2020年03月06日，上海期货交易所精炼铅库存为34191吨，较上一周减少3820吨。电解铅总计仓单由上周30209降至25339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67550吨增至69775吨，注销仓单占比为17.61%。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。

