

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7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）	14470	14650	1.24%
	持仓（手）	23874	26567	2693
	前 20 名净持仓	-1984	-1632	352
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14425	14750	325
	基差（元/吨）	-45	100	145

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6	美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续 15 周大于 100 万
央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点。	国际劳工组织：下半年全球劳动力市场前景“高度不确定”，复苏将不足以回到疫情前就业水平

中国 6 月财新制造业 PMI 录得 51.2，创 2019 年 12 月以来新高。

中汽协发布重点企业销量快报，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2008 合约冲高回落，创下 1 月 23 日以来新高 14940 元/吨，因下游消费仍不佳限制反弹动力。期间美国新增非农就业数据创历史新高，制造业 PMI 向好，不过同时美国新增确诊病例连续创下新高，使得市场对其经济复苏存疑。国内经济有效复苏，大多经济数据向好，股市上扬。基本上，铅两市库存外减内增，国内持货商报价贴水暂无较大变化，而再生铅维持深贴水，下游多偏向低价货源，贸易市场交易并无改善。展望下周，目前整体宏观面外忧内稳，需关注铅市下游能否改善，否则将陷入震荡态势。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，关注 5 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2008 合约可于 14500-14900 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

二、周度市场数据

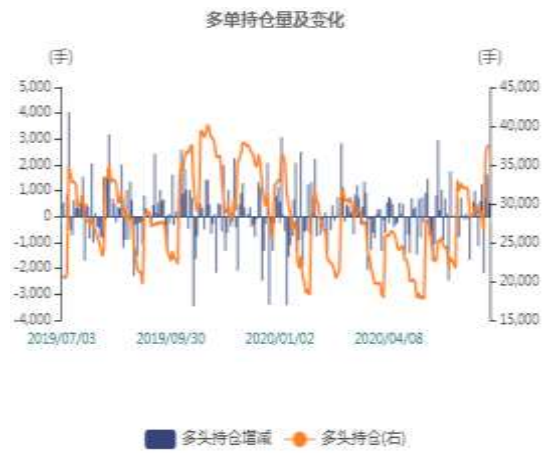
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周303.4升至465.76元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图

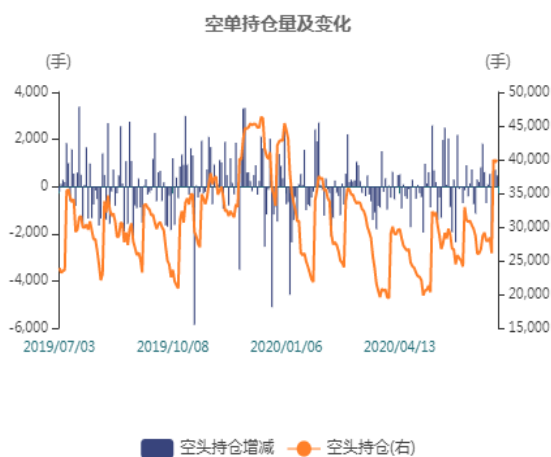


图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

总持仓额由上周406298.59增至442167.12万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

图6：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-65扩至85元/吨。

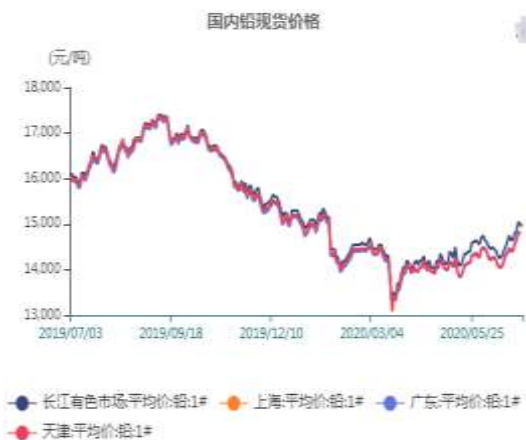
图7：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-65扩至-200元/吨。

2、国内外铅现货分析

图8、国内铅现货价格走势



截止至2020年7月3日，长江有色市场1#铅平均价为14950元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14800元/吨、14800元/吨、14800元/吨。

图9、LME铅现货价格走势



截止至2020年7月2日，LME3个月铅期货价格为1772.5美元/吨，LME铅现货结算价为1765.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

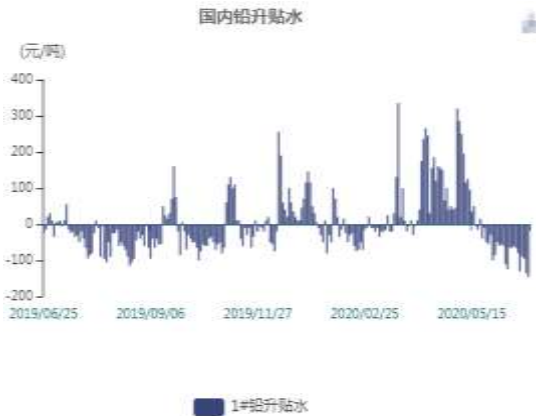


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周贴水145扩至贴水195元/吨。截止至2020年7月2日，LME铅近月与3月价差报价为贴水15.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水42.5美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



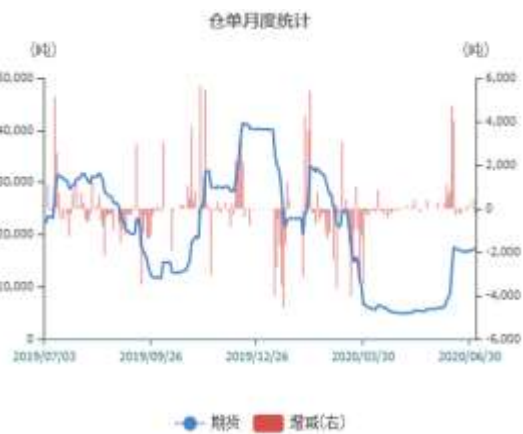
截止至2020年6月24日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2050元/金属吨、2050元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2050元/金属吨、1550元/金属吨。

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 7 月 3 日，上海期货交易所精炼铅库存为 24362 吨，较上一周增 4029 吨。

电解铅总计仓单由上周 16709 增至 17088 吨。

图15: LME铅库存走势图



图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 74575 降至 65800 吨。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。

