

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1月13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）	14630	14975	2.63%
	持仓（手）	20782	20676	-106
	前 20 名净持仓	-3951	-1807	2144
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14950	15000	50
	基差（元/吨）	355	25	-330

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5%；全年 CPI 上涨 2.9%，为 2011 年以来最大涨幅。	SMM 报道，2019 年 12 月全国原生铅产量为 28 万吨，环比上升 3%；2019 年全年原生铅产量累计同比上升 0.86%。

中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月13-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。

SMM 报道，2019 年 1-12 月精铅产量为 515 万吨，累计同比上升 1.5%。预计 2020 年精铅产量为 526 万吨，同比上升 2.1%。

乘联会：中国 2019 年 12 月广义乘用车零售销量同比减少 3.6%

世界银行在最新的《全球经济前景报告》里下调 2020 年全球经济增长预期至 2.5%，此前为 2.7%

周度观点策略总结：上周期铅止跌反弹，重归万五关口，主要受到下游蓄电池厂低位积极备货，冶炼厂惜售升水高企挺价提振。周初美伊地缘政治风险升级，但由于美元指数持续低位震荡对有色金属构成有效支撑。基本上，下游企业节前备库，采购意愿强烈，后随着节前备库进入尾声，下游企业多以观望为主，采购情绪略有降温。原生铅市场，冶炼厂发货结构以长单为主，零单多提前预售完毕，市场流通货源紧张。展望下周，关注中美贸易协定签订以及美伊局势进展。

技术上，沪铅站上主要均线，MACD 红柱扩大，关注 40 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2003 合约可于 14700-15300 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 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



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME铅期货主力合约价格



图3：铅两市比值走势图

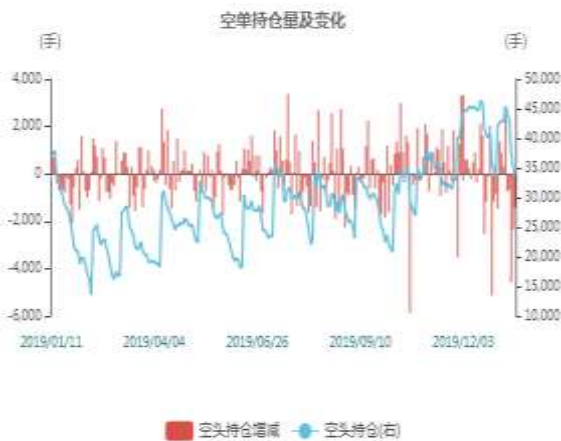


数据来源：瑞达研究院 WIND

图4：沪铅多头持仓走势图



图5：沪铅空头持仓走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图6：期铅资金流向走势图



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



图9：沪铅近月与远月价差走势图



2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势图

图11、LME铅现货价格走弱



图12: 国内铅现货升贴水走势图

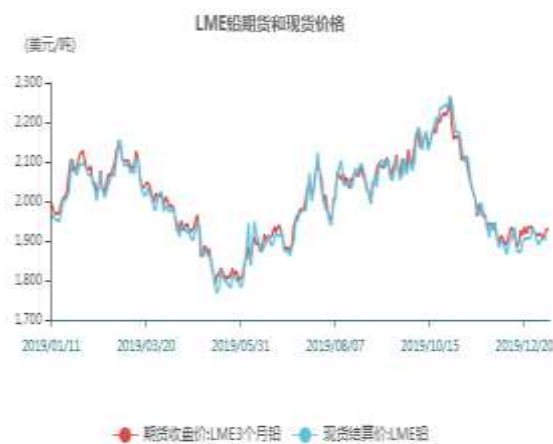
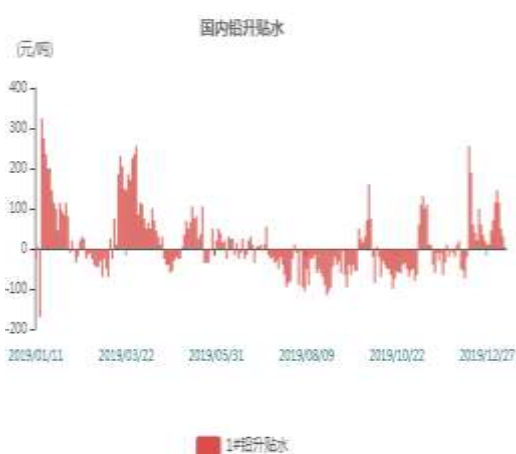


图13: LME铅现货升贴水走势图



数据来源: 瑞达研究院 WIND

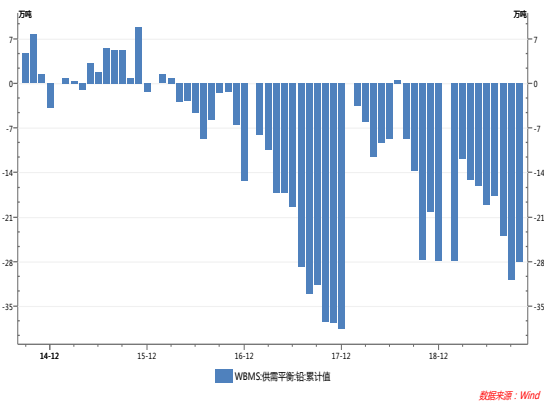
图14: 精炼铅加工费走势图



3、全球铅供需平衡分析

图15: WBMS全球铅维持短缺

图16: ILZSG铅供应过剩转为短缺



数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

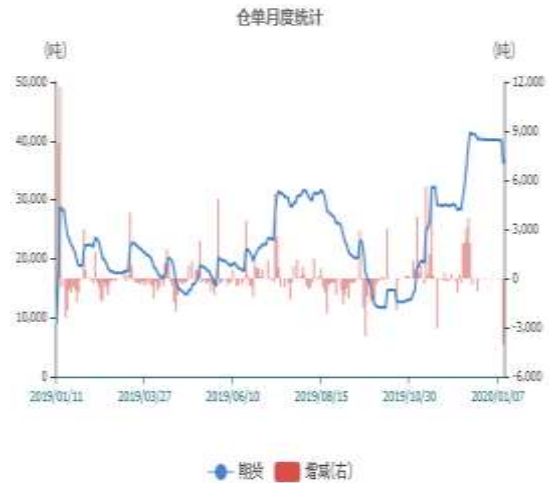


图19: LME铅库存走势图

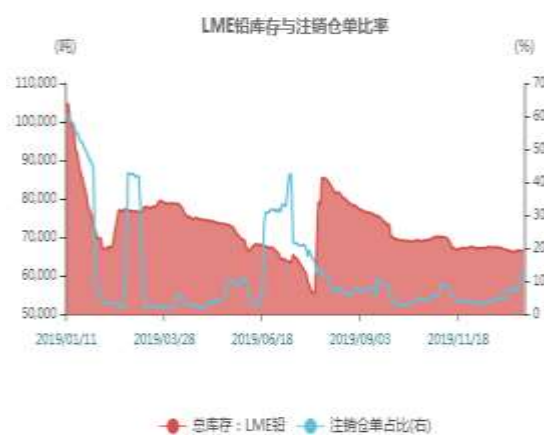


图20: LME铅库存季节性分析



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。

