

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30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）	13775	13660	-0.83%
	持仓（手）	24894	23408	-1486
	前 20 名净持仓	-2424	-1932	492
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14050	14000	-50
	基差（元/吨）	70	340	270

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 34.9%，降幅比 1—2 月份收窄 3.4 个百分点；1—3 月份累计利润下降 36.7%，降幅比 1—2 月份收窄 1.6 个百分点。	美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观，预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑

年内首个有色金属收储方案出台:云南对全省铜、铝、铅、锌、锡、锆、铟等重点有色金属产品进行商业收储,收储总量约为 80 万吨,收储时间为一年。

美国第一季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 4.8%,为 2008 年第四季度以来最差表现

美国 4 月谘商会消费者信心指数创 2014 年以来的最低水平。

4 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.8%,比上月回落 1.2 个百分点。

周度观点策略总结: 本周沪铅主力 2006 合约冲高回落,反弹受阻,多空交投趋于谨慎。期间海外疫情避险情绪有所减弱,美元指数震荡下滑均利多基本金属。同时随着油价止跌震荡,流动性风险减弱,不过铅市金融属性较弱。此外铅市下游消费正值淡季,节前市场流通货源不多,下游亦是基本完成刚需备库,询价不多,散单市场成交清淡。蓄电池市场需求不佳,部分企业计划放假,节前采购较为有限,后续生产亦是视库存消化情况而定。节后归来,主要关注铅市基本面变化,在需求不振的压力下,预期仍将延续盘整态势。

技术上,沪铅受阻 60 日均线,关注 30 日均线支撑。操作上,建议沪铅主力 2006 合约可于 13500-14000 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

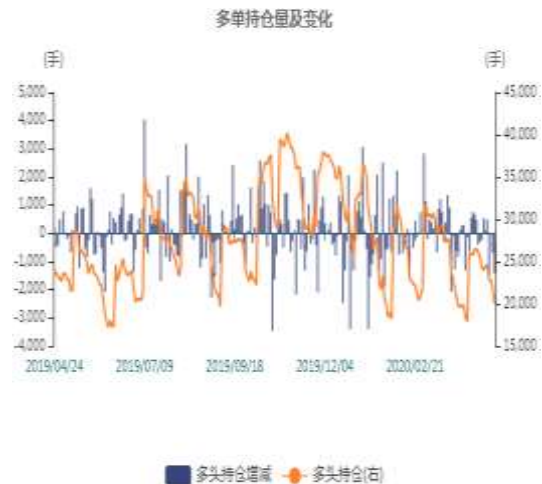
图1: 铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周687.8增至703.05元/吨。

图3: 沪铅空头持仓走势图

图2: 沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周20060降至17858手。

图4: 期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓由上周23207降至1946手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周301089降至297316.09万元。

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。

图7：沪铅近月与远月价差走势图



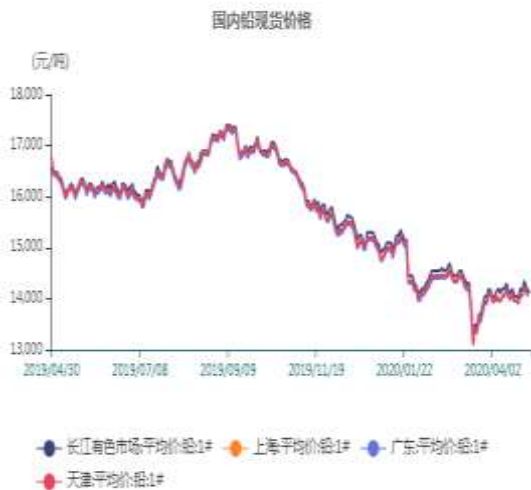
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周125扩至160元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-205扩至-290元/吨。

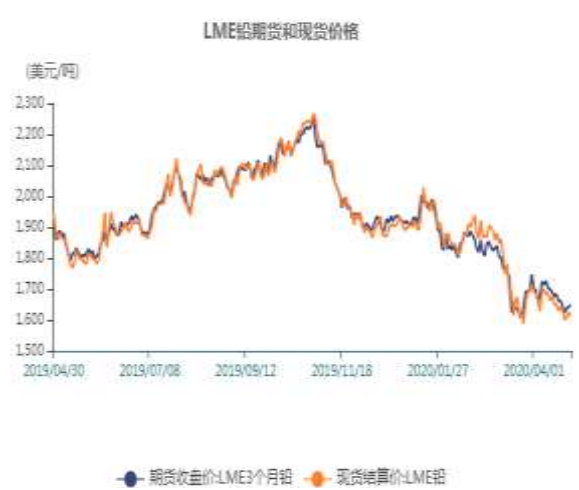
2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



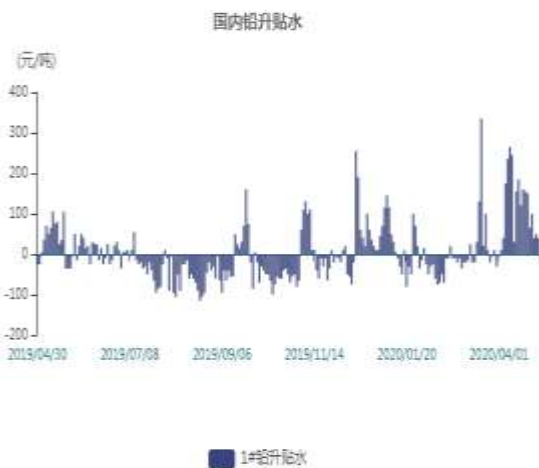
截止至2020年04月30日，长江有色市场1#铅平均价为14125元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14050元/吨、14050元/吨、14050元/吨。

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年04月29日，LME3个月铅期货价格为1649美元/吨，LME铅现货结算价为1614.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅由上周贴水贴水65缩窄至贴水40元/吨。截止至2020年04月29日，LME铅近月与3月价差报价为贴水27.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水36.75美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年04月24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、2075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、2150元/金属吨、1550元/金属吨。

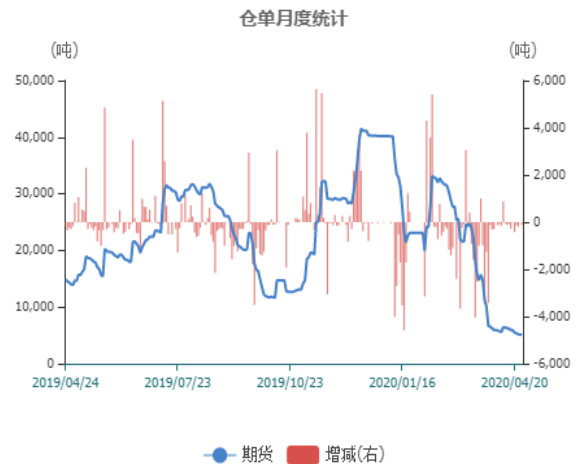
3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图



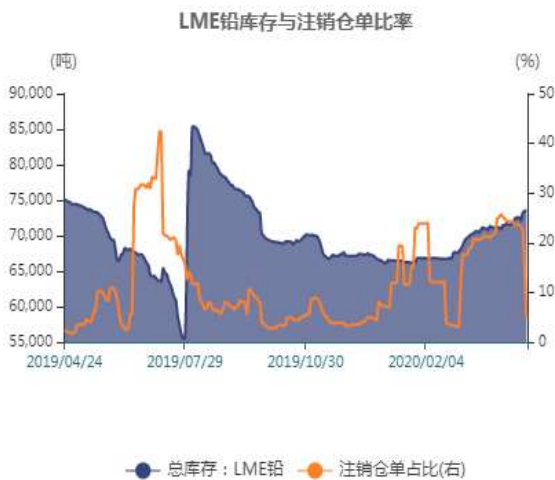
截止至2020年04月30日，上海期货交易所精炼铅库存为6658吨，较上一周减少416吨。

图14：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单为4949吨

图15：LME铅库存走势图



LME 铅库存由73550降至73525吨，注销仓单占比为3.98%。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。

图16：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。

