

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





瑞达期货研究院

金属小组 沪铅期货周报 2020年5月08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）	13660	13895	1.72%
	持仓（手）	23408	25391	1983
	前 20 名净持仓	-1932	-3087	-1155
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14000	14150	150
	基差（元/吨）	340	255	-85

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：4 月汽车行业销量预计完成 200 万辆，环比增长 39.8%，同比增长 0.9%。	欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 33.4，录得 11 年新低。
	美国 4 月 ADP 就业人数减少 203.6 万人，创纪录

最大降幅。

**周度观点策略总结:** 本周沪铅主力 2006 合约止跌走高,但仍受阻万四关口,在有色金属当中表现稍弱。期间海外疫情避险情绪逐步消化,美国表示即将重启经济,整体宏观氛围向好,股市续涨。同时美元指数涨势缓和亦利多基本金属。不过铅基本面仍偏弱,其下游消费仍处淡季,电解铅厂出货陆续转为贴水报价,持货商挺价情绪缓和,下游购买意愿不高,刚需仍是聚集在贴水货或再生铅板块,成交暂无较大改善。蓄电池市场需求清淡,企业多以销定产,原料采购谨慎。展望下周,在海外疫情逐步控制的背景下,需关注各国经济复苏进展,预期宏观面仍向好,需关注铅市基本面变化。

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 13650-14050 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703.05增至879.51元/吨。

图2: 沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓由上周17858增至18124手。

图3: 沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓由上周1946增至21281手。

图4: 期铅资金流向走势图

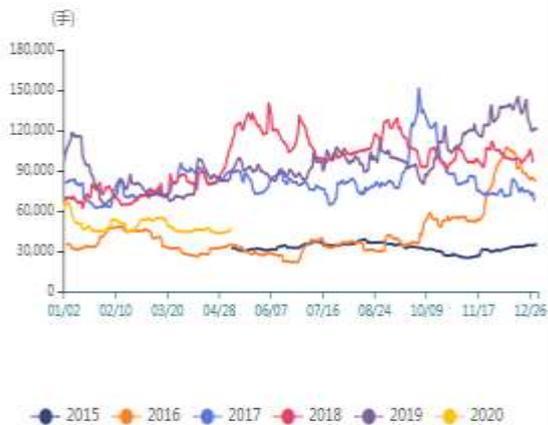


总持仓额由上周297316.09增至326868.91万元。

图5: 沪铅持仓季节性走势图

图6: 沪铅主力与次主力价差走势图

SHF铅持仓季节性分析



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由上周160扩至190元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-290缩窄至-265元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势图

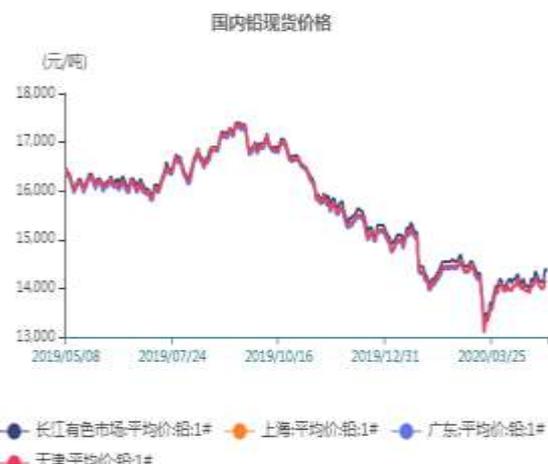
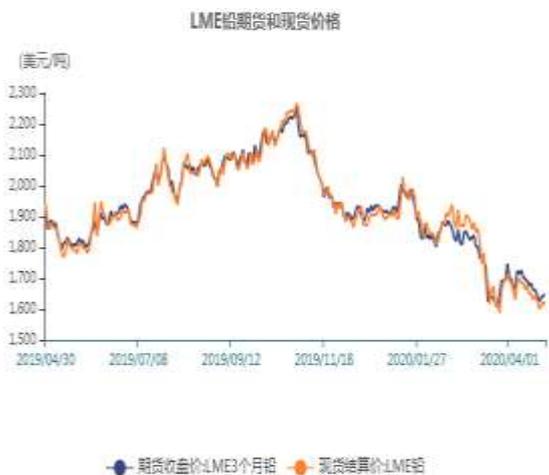


图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年05月07日，LME3个月铅期货价格为1646美元/吨，LME铅现货结算价为1619.5美元/吨。

截止至2020年05月08日，长江有色市场1#铅平均价为14350元/吨，较上一交易日减少50；上海、广东、天津三地现货价格分别为14175元/吨、14175元/吨、14150元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

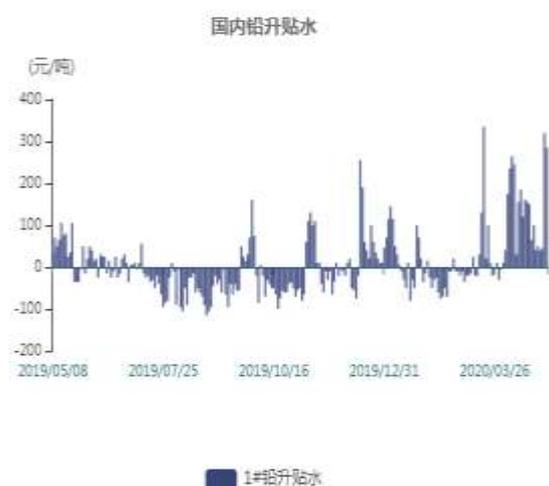


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅由上周贴水40扩至贴水285元/吨。截止至2020年05月07日，LME铅近月与3月价差报价为贴水21美元/吨，3月与15月价差报价为贴水44.5美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图

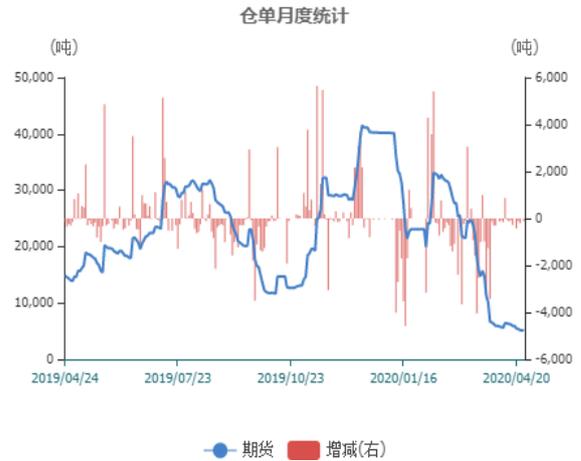


截止至2020年04月30日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2200元/金属吨、2100元/金属吨、2150元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2150元/金属吨、1550元/金属吨。

### 3、铅两市库存分析

图13：上海铅库存走势图

图14：铅仓单库存走势图



截止至2020年05月08日，上海期货交易所精炼铅库存为6444吨，较上一周减少214吨。

电解铅总计仓单为5049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73525增至73925吨，注销仓单占比为4.19%。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。

