



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31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	14975	15705	4.87%
	持仓（手）	23087	24122	1035
	前 20 名净持仓	-785	-1177	-392
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14925	15600	675
	基差（元/吨）	-50	-105	-55

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：7月 1-26 日，乘用车的总体零售同比增长 5%	美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅。
国家统计局：1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 25114.9 亿元，同比下降 12.8%，降幅比 1—5 月份收窄 6.5 个百分点。	

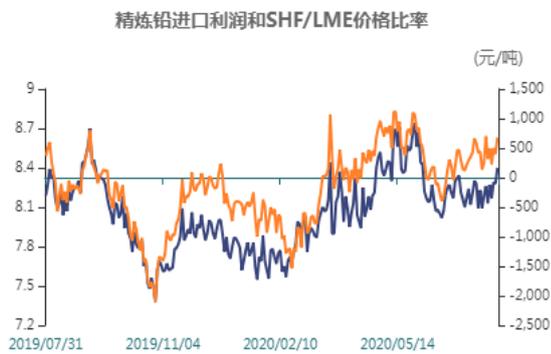
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2009 合约震荡上扬，周初五连阳，创下去年 11 月 13 日以来新高，空头减仓提振。期间中美避险情绪有所消化，A 股市场止跌企稳，资本回流。同时美联储维持宽松预期，美元指数跌势不改为基本金属构成提振。此外基本上，铅两市库存均上升，国内旺季或不及往年，但整体有所好转，国内蓄电池市场需求平稳，中大型蓄企生产开工率至 70-90%。展望下周，目前铅价上行未能有效带动消费，预期在市场乐观情绪支撑下，有望表现坚挺，但涨势或稍缓。

技术上，沪铅周线上破布林线上轨，关注月线 20 日均线阻力。操作上，建议沪铅主力 2009 合约可背靠 15500 元/吨之上逢低多，止损参考 15200 元/吨。

二、周度市场数据

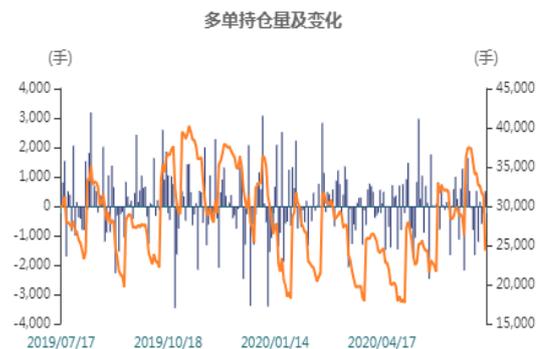
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



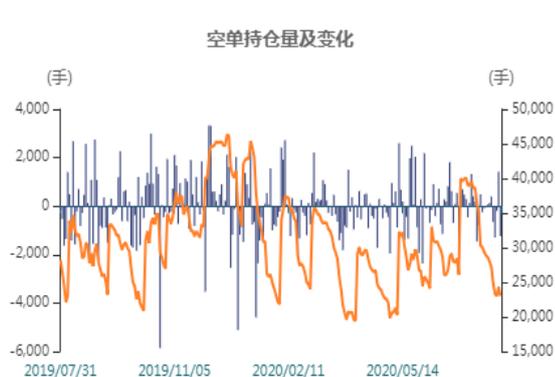
铅进口盈利由上周323.44增至680.79元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下滑。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓下滑。

图4：期铅资金流向走势图

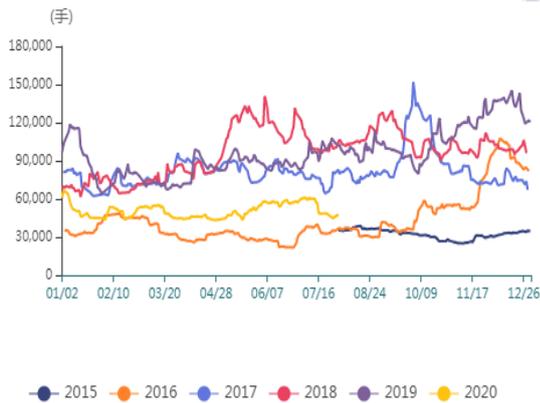


总持仓额由上周359373.22降至350510.89万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图

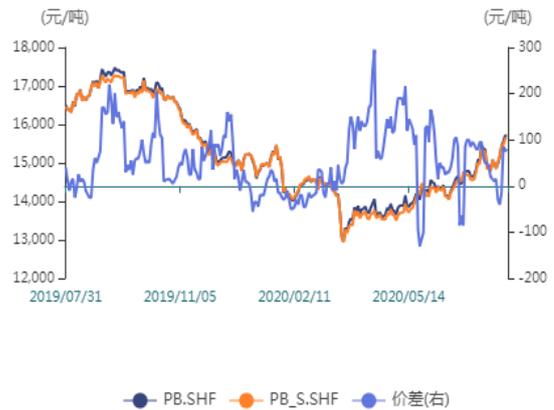
图6：沪铅主力与次主力价差走势图

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。

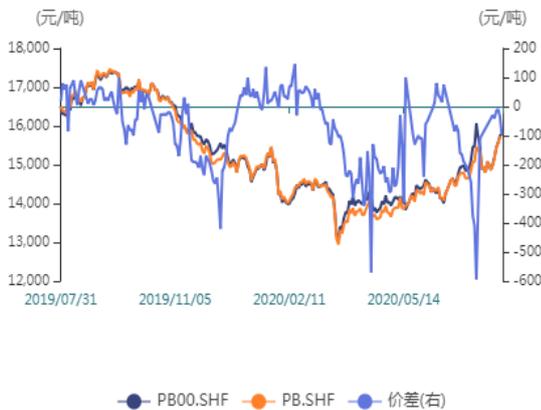
SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-30扩至80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-30扩至-95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7月31日，长江有色市场1#铅平均价为15800元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15650元/吨、15700元/吨、15650元/吨。

图9、LME铅现货价格走弱



截止至2020年7月23日，LME3个月铅期货价格为1869.5美元/吨，LME铅现货结算价为1841.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

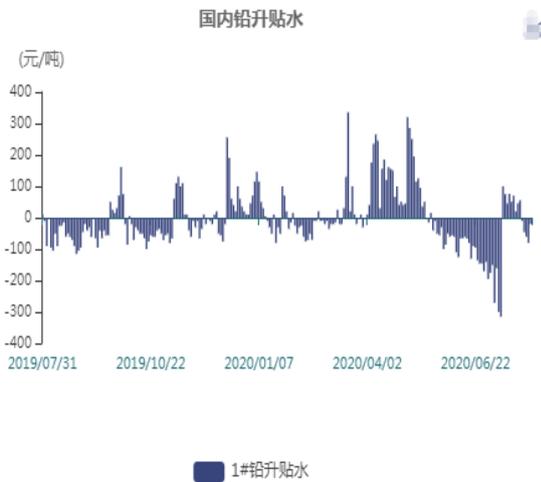
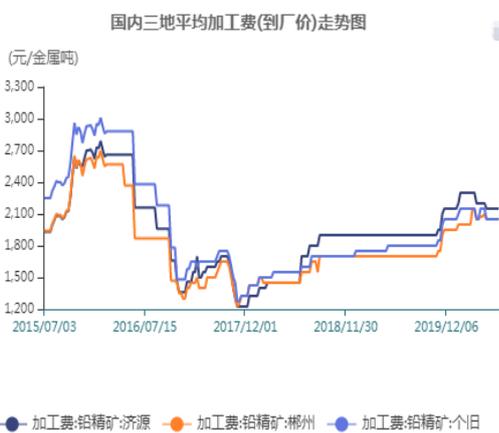


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水55缩窄至贴水20元/吨。截止至2020年7月30日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32.5美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



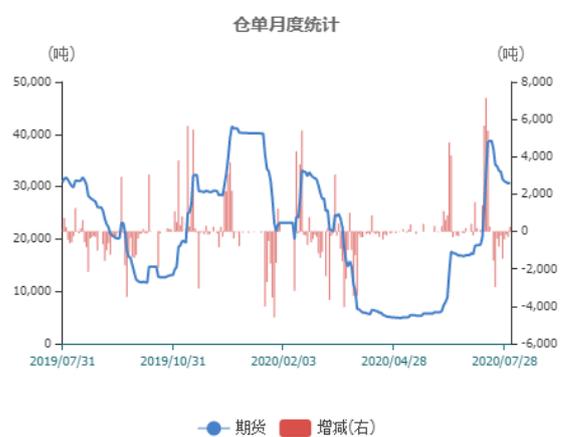
截止至2020年7月24日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2050元/金属吨、2050元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2050元/金属吨、1550元/金属吨。

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 31 日，上海期货交易所精炼铅库存为 32938 吨，较上一周减 2498 吨。

电解铅总计仓单由上周 38749 降至 30820 吨。

图15: LME铅库存走势图

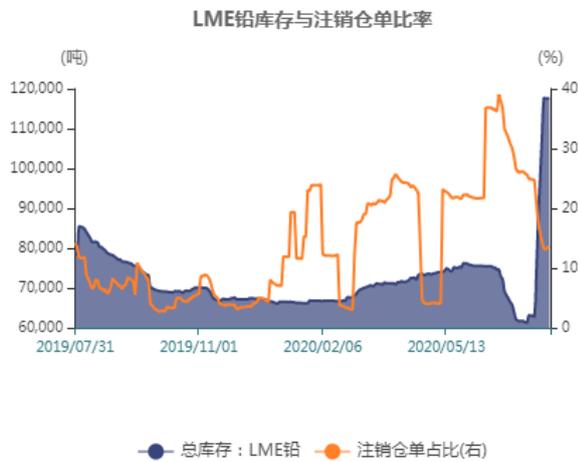
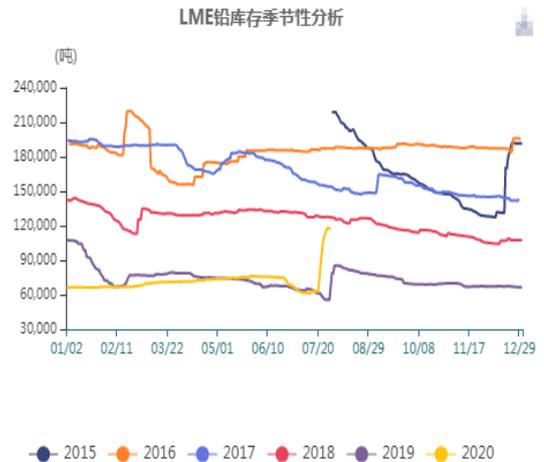


图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 97575 增至 117600 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。

