

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3月20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）	14150	13310	-5.94%
	持仓（手）	27073	25358	-1715
	前 20 名净持仓	-2524	-1076	1448
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14250	13400	-850
	基差（元/吨）	100	90	-10

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储将利率降至零，推出 7000 亿大规模 QE 计划。	今年前 2 个月铅产量为 72.2 万吨，同比下滑 10.3%；
上海原油期货主力合约再度触及涨停。	本周（3 月 14 日—3 月 20 日）SMM 再生铅持证

	冶炼企业四省周度开工率为 23.0%，环比上涨 1.7%。
	中国 1-2 月规模以上工业增加值同比降 13.5%，2019 年 12 月为增 6.9%。
	美国 3 月纽约联储制造业指数跌至-21.5，创 2009 年 3 月以来新低，并刷新纪录最大降幅。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2005 合约大幅回落，下破盘整格局。周初受到美股再次熔断影响，市场避险情绪高涨，大宗商品全线下挫，沪银更是连续两日跌停。铅价受到市场空头氛围打压，加之基本面上再生铅供应逐步恢复，铅市供应压力加大，期铅持续下挫。此外基本金属当中铜铝锡的跌停，亦对铅价构成打压。基本面上，原生铅与再生铅炼厂低价惜售，市场流通货源不多，持货商继续高升水出货，同时下游维持以刚需采购，散单市场成交量仍较有限。蓄电池市场需求不旺，部分蓄企出现累库情况，加之铅价波动剧烈，蓄企仅按需采购。展望下周，预期市场避险情绪或有所消化，但需关注铅市基本面变化。

技术上，沪铅受阻 5 日均线，但 KDJ 指标拐头向上，关注万三关口支撑。操作上，建议沪铅主力 2005 合约可背靠 13200 元/吨之上逢低多，止损参考 13000 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



铅进口盈利由上周扩至15.45扩至320.8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15664升至27540。

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓降至28367手。

图5：沪铅持仓季节性走势图



总持仓额由上周387261.64降至322593.5万元。

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-10转为40元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-130缩窄至-100元/吨。

2、国内外铅现货价分析

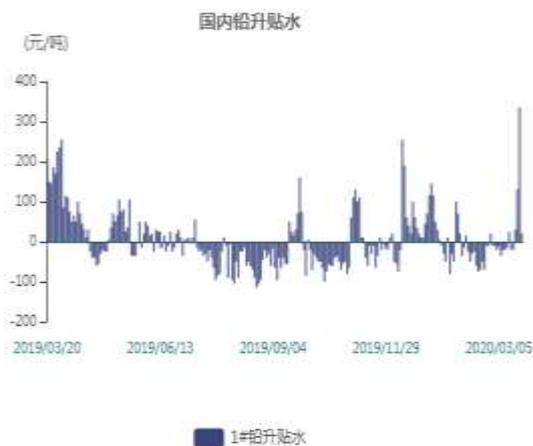
图8、国内铅现货价格走势

图9、LME铅现货价格走势



截止至2020年03月20日，长江有色市场1#铅平均价为13500元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为13075元/吨、13340元/吨、13100元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅保持由保持贴水-20元/吨。LME铅近月与3月价差报价由升水3.25降为贴水14美元/吨，3月与15月价差价由上周贴水24扩至贴水27美元/吨。

图12：精炼铅加工费走势图



截止至2020年03月13日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2300元/金属吨、2000



截止至2020年03月19日，LME铅近月与3月价差报价为贴水14美元/吨，3月与15月价差报价为贴水27美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



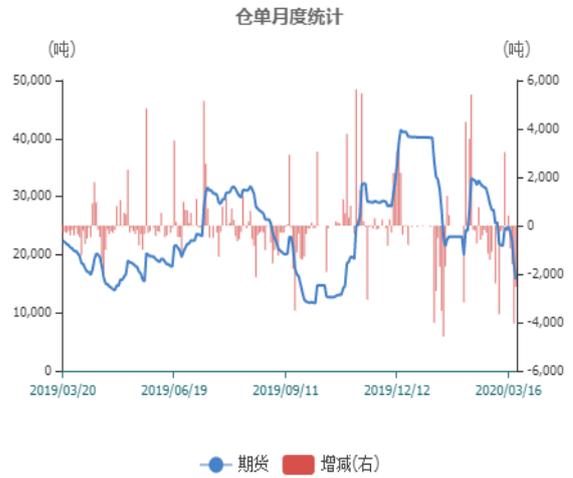
元/金属吨、2150元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

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03月20日，上海期货交易所精炼铅库存为22514吨，较上一周减少10570吨。电解铅总计仓单由上周24362降至15724吨。

图15：LME铅库存走势图

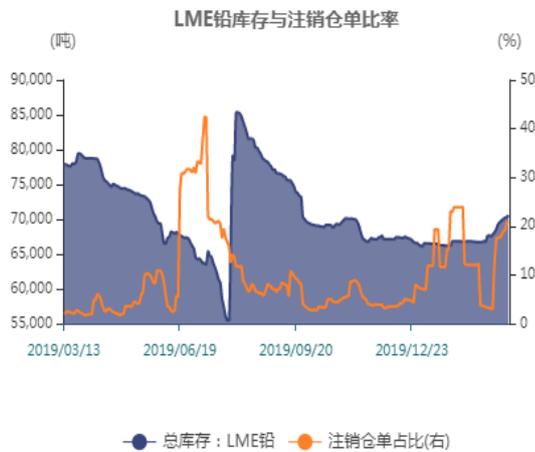


图16：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由70575增至70950吨，注销仓单占比为21.39%。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。

