

MARKET RESEARCH REPORT

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 2019年8月12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）	16380	16785	2.47%
	持仓（手）	57010	50968	-6042
	前 20 名净持仓	640	1784	1144
现货	SMM 铅锭（元/吨）	16275	16700	425
	基差（元/吨）	-105	-85	20

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 7 月 CPI 同比上涨 2.8%，预期 2.7%，前值 2.7%。	商务部发布关于《关于修改〈农产品进口关税配额管理暂行办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见的通知。

证金公司下调转融资利率，以求维护我国资本市场平稳健康发展。

美国总统特朗普: 希望美联储再降息 100 个基点。

周度观点策略总结：本周铅价逆市走高，表现较为抗跌。其中沪铅 1909 走势紧密跟随伦铅，周初离岸人民币破 7，市场避险情绪高涨，股市下挫，沪铅跟随探底回升。而临近周末，避险情绪有所缓和，加之高位天气来临，蓄电池消费逐步进入旺季提振铅价上行。同时 LME 铅库存涨势缓和亦对铅价构成支撑。而现货铅价震荡走强，下游采购愈发谨慎，大型企业以采购长单为主，市场整体成交趋于平淡。此外再生铅方面，由于江西等地环保组入驻检查，原料供应紧张。展望下周，虽然宏观面仍较为偏空，但铅基本面向好，预计仍有望表现较为抗跌。

技术上，沪铅主力于均线组上方运行，MACD 绿柱转红柱，上方关注 17000 阻力位。操作上，建议沪铅主力 1909 合约可于 16600-17000 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：沪铅主力期货合约价格



图2：LME铅期货主力合约价格



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图3：铅两市比值走势图



图4：沪铅多头持仓走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：沪铅空头持仓走势图

图6：期铅资金流向走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪铅期货成交量走势图



图8：沪铅主力与次主力价差走势图

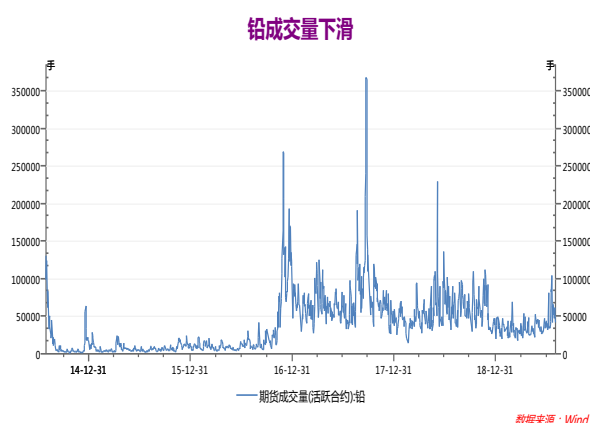


图9：沪铅近月与远月价差微扩



2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势

图11、LME铅现货价格走势

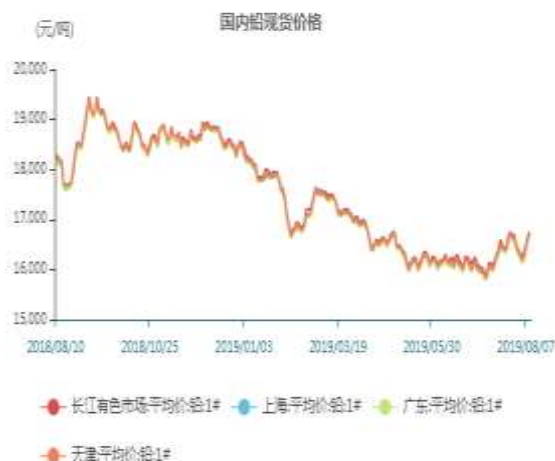


图12：国内铅现货升贴水走势图

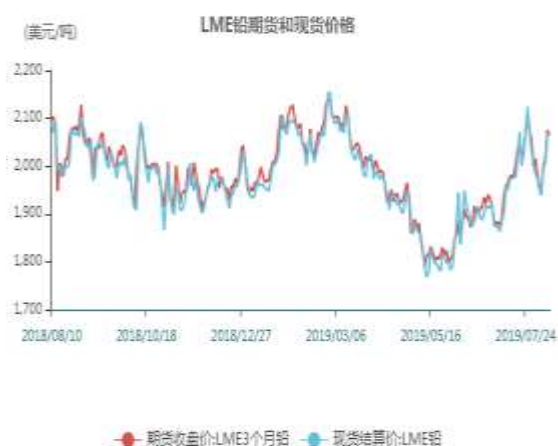
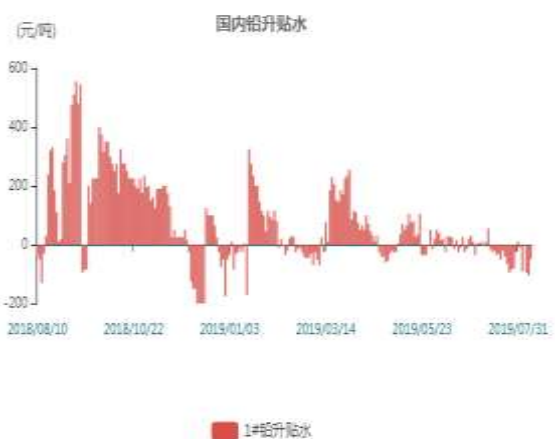


图13：LME铅现货贴水缩窄



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：精炼铅加工费走势图

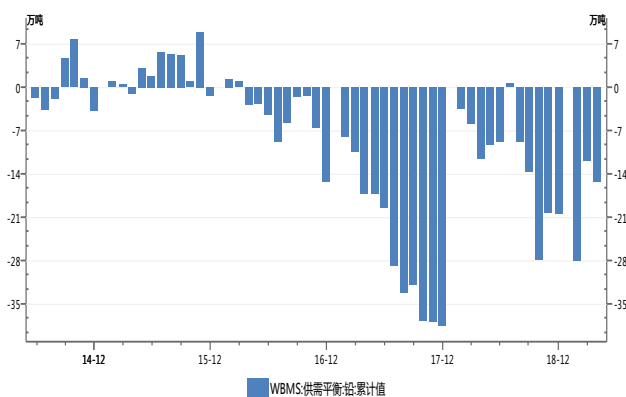


3、全球铅供需平衡分析

图15：WBMS全球铅维持短缺

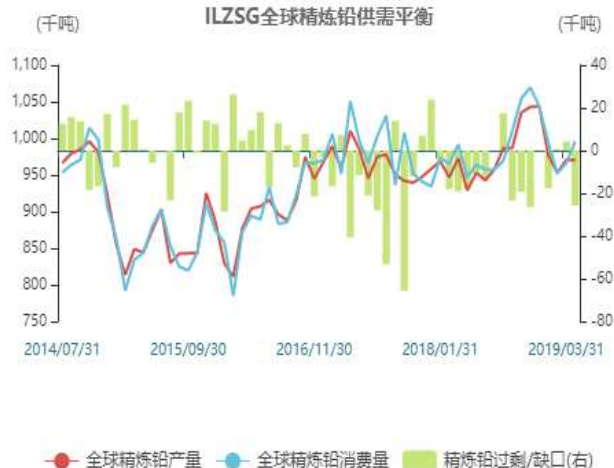
图16：ILZSG铅供应过剩转为短缺

WBMS：铅维持供应短缺



数据来源：Wind

ILZSG全球精炼铅供需平衡



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

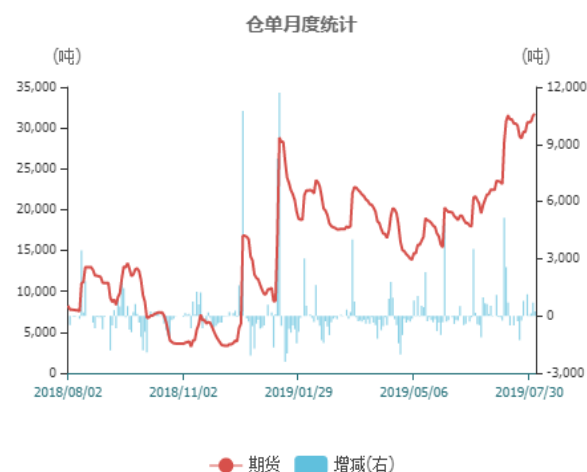


图19：LME铅库存走势图



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。

