

M  
A  
R  
K  
E  
T

市  
场  
研  
报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金誉发



金属小组 沪铅期货周报 2019年8月12日

## 瑞达期货研究院

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)	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。

证监会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，但铅基本面尚好，预计仍有表现较为抗跌。

技术面上，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



数据来源：瑞达研究院 文华财经

图3：铅两市比值走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：沪铅空头持仓走势图

图2：LME铅期货主力合约价格



图4：沪铅多头持仓走势图

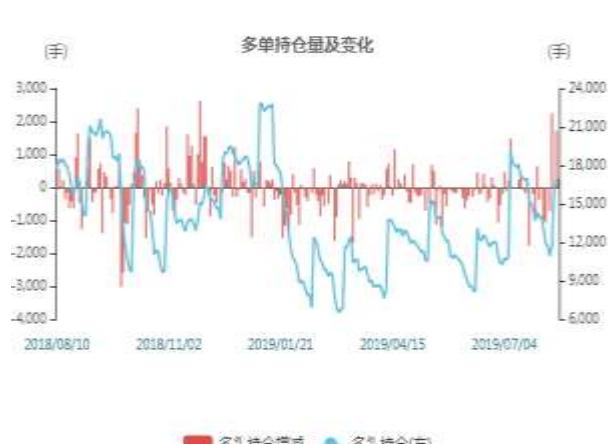
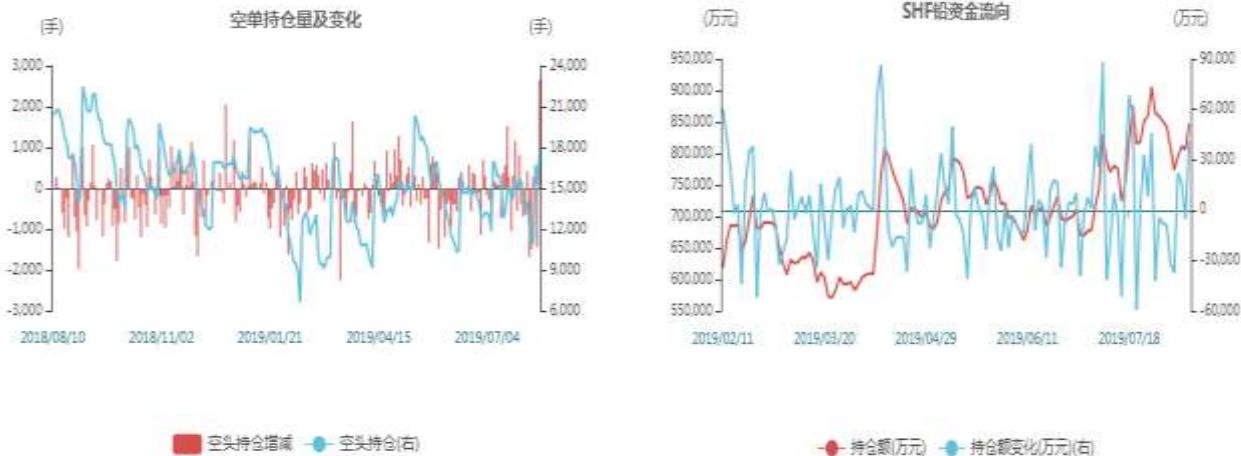


图6：期铅资金流向走势图



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

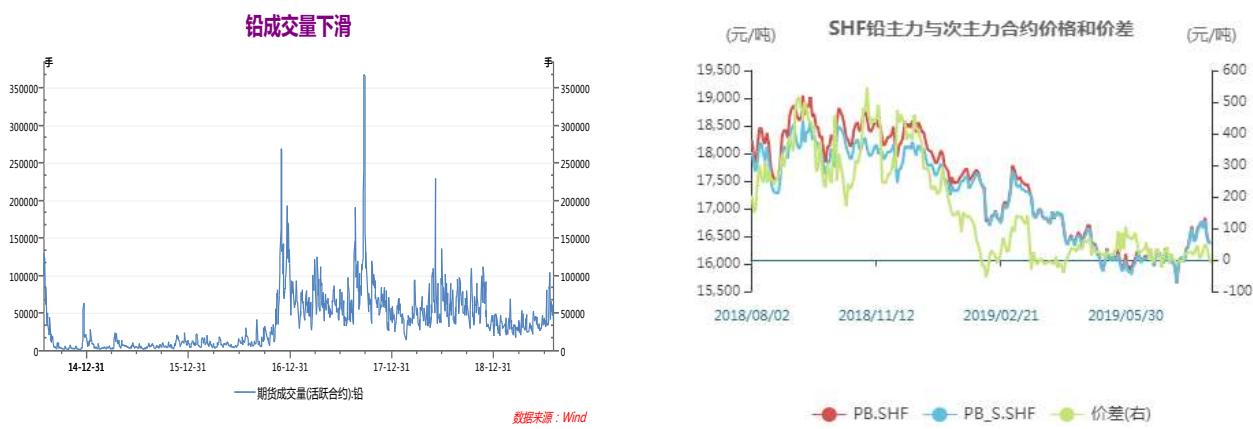


图9：沪铅近月与远月价差微扩



数据来源：Wind

## 2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格走势图

图11、LME铅现货价格走弱

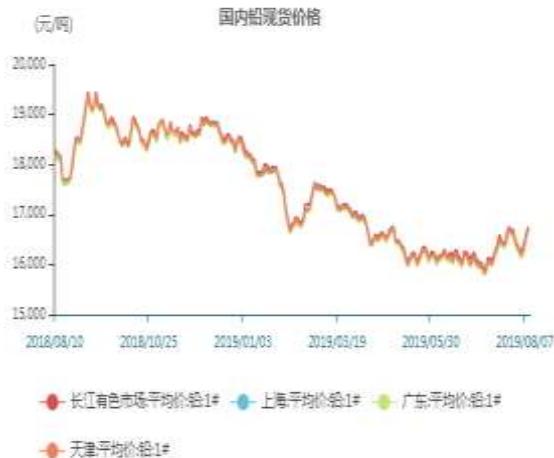


图12：国内铅现货升贴水走势图

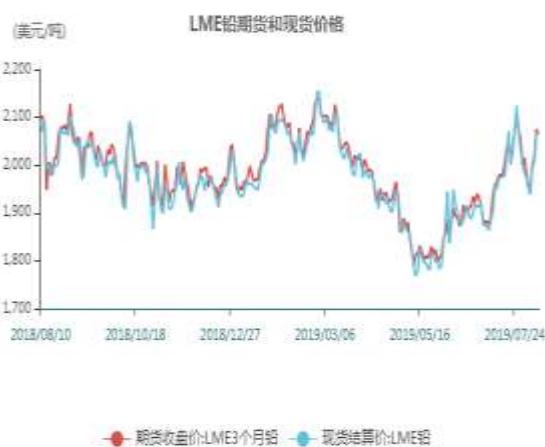
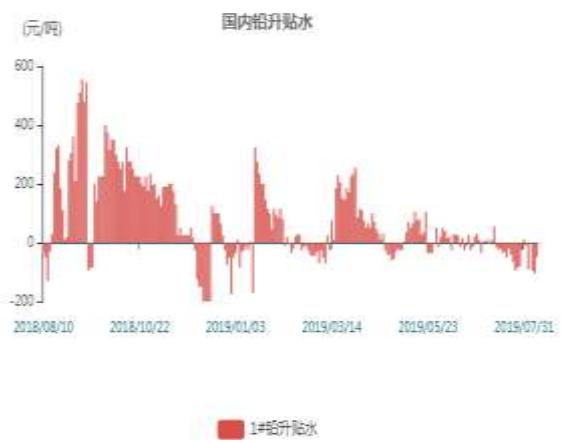


图13：LME铅现货贴水缩窄



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：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19：LME铅库存走势图



图18：铅仓单库存走势图

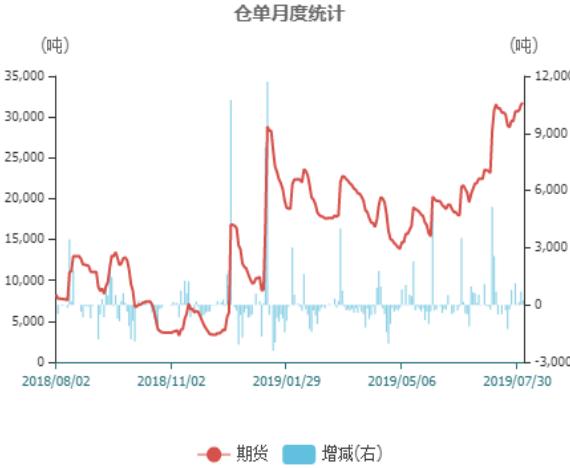


图20：LME铅库存季节性分析



## 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。

