

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 2019年5月6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）	16590	16685	0.57%
	持仓（手）	56042	56960	918
	前 20 名净持仓	-1217	-1909	-692
现货	SMM 铅锭（元/吨）	16650	16725	75
	基差（元/吨）	60	40	-20

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 4 月 ISM 非制造业指数创 2017 年 8 月份以来新低，就业分项指数创 2017 年 4 月份以来新低。	美联储暂不加息，下调超额准备金利率符合预期，上调对经济活动描述，下调对通胀现状判断，主席鲍威尔称没有很大加息或降息可能，低通胀是暂时的。

特朗普在 FOMC 货币政策会议期间施压美联储利率政策：呼吁美联储降息 100 个基点。

美国 4 月 ADP 就业增加 27.5 万人，创 26 个月新高。

中国 3 月规模以上工业企业利润同比增 13.9%，增速为七个月新高。

中国 4 月官方制造业、官方非制造业和财新制造业不及预期，但均维持在扩张区间。

**周度观点策略总结：**五一假期期间，内盘休市，而 LME 铅震荡下挫，下破盘整格局，回落至均线组下方。期间 4 月中国 PMI、美国 ISM 制造业不及预期，宏观面偏弱使有色金属集体承压。节后归来，国内铅下游消费预计增长有限，但仍值得注意的是 5 月部分原生铅炼厂检修计划，SMM 预计影响铅供应 2-3 万吨，因此预计下周铅价仍将有望表现坚挺。

技术上，沪铅主力合约已站上 20 日均线，上方测试 40 日均线压力，MACD 红柱扩大，预计短线仍有望震荡上探。操作上，建议沪铅主力 1906 主力合约可背靠 16500 元/吨之上逢低多，入场参考 16600 元/吨，目光关注 16800 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



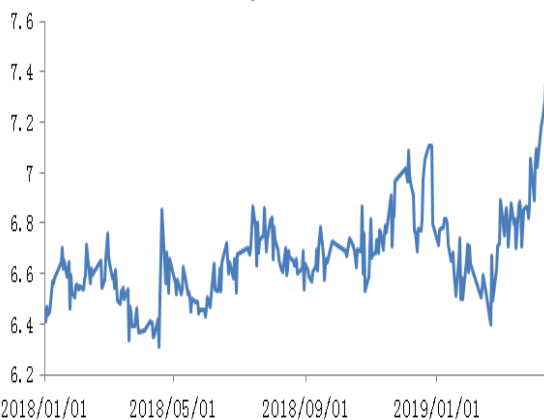
数据来源：瑞达研究院 文华财经

图2：LME铅期货主力合约价格



图3：铅两市比值上涨

沪铅/LME铅两市比值



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：沪铅空头持仓下滑

图4：沪铅多头持仓下降

多头持仓量及增减走势图

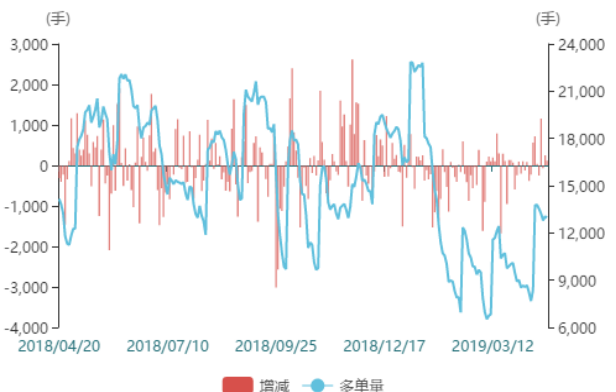
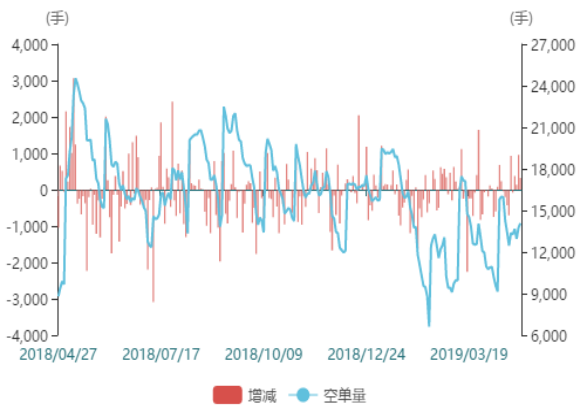


图6：期铅资金流向走势图

空头持仓量及增减走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：沪铅期货成交量下滑

沪铅成交量下滑

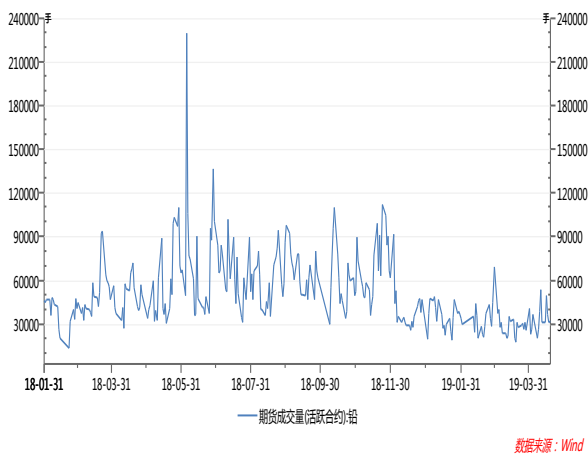
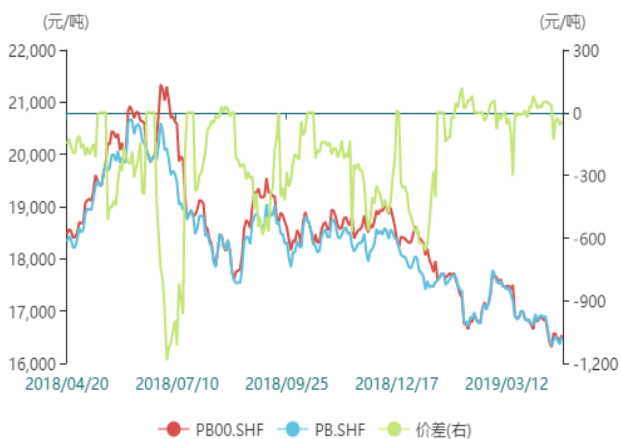


图9：沪铅近月与远月价差微扩

沪铅主力与近月合约价格及价差走势图



## 2、国内外铅现货价分析

图10、国内铅现货价格止跌微涨

沪铅主力合约资金流向

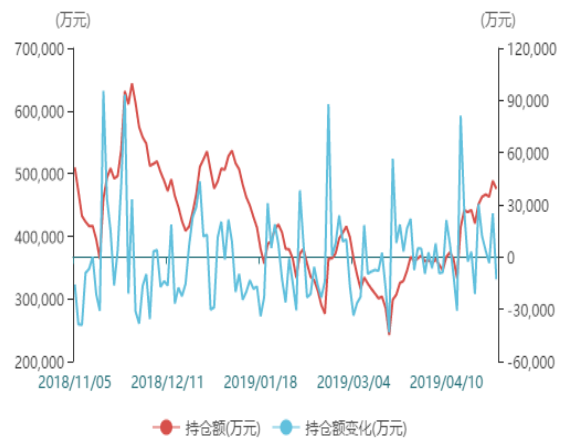


图8：沪铅主力与次主力价差走高

沪铅主力与次主力价格及价差走势图

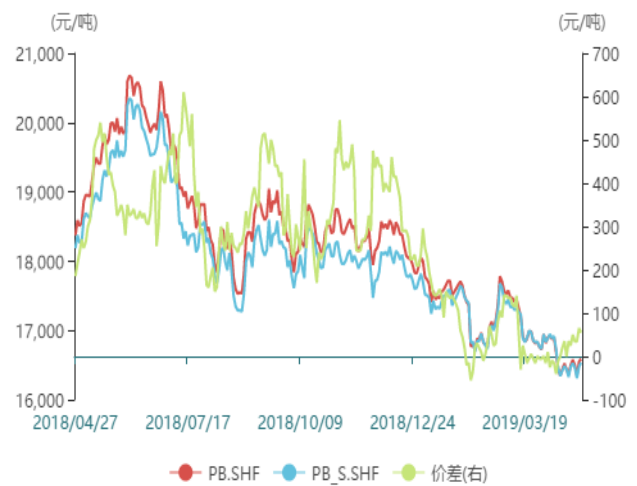


图11、LME铅现货价格止跌微涨

国内三地1#铅现货价格走势图



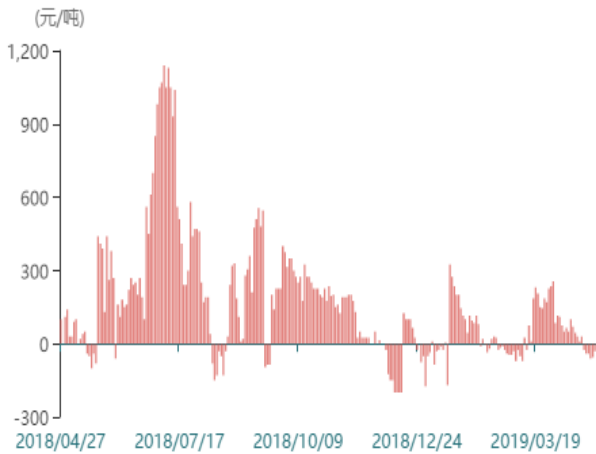
图12：国内铅现货升水转贴水

LME铅期货与现货价格走势图



图13：LME铅现货贴水缩窄

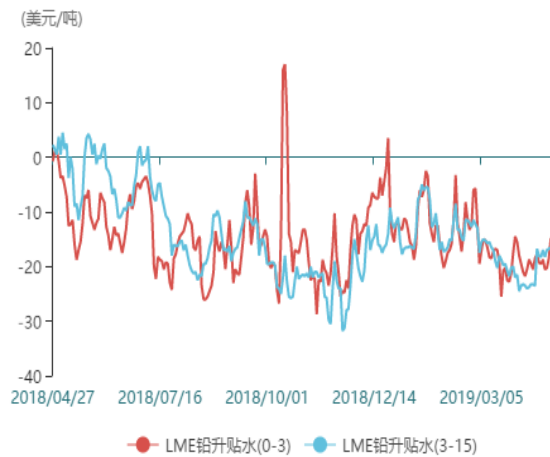
1#铅升贴水走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：精炼铅加工费走势图

LME铅近远月升贴水走势图



国内三地平均加工费(到厂价)走势图

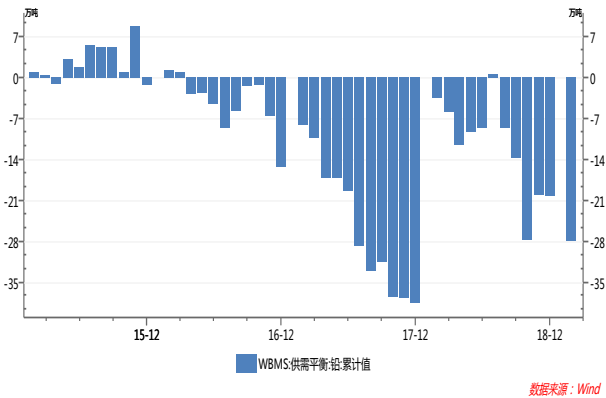


### 3、全球铅供需平衡分析

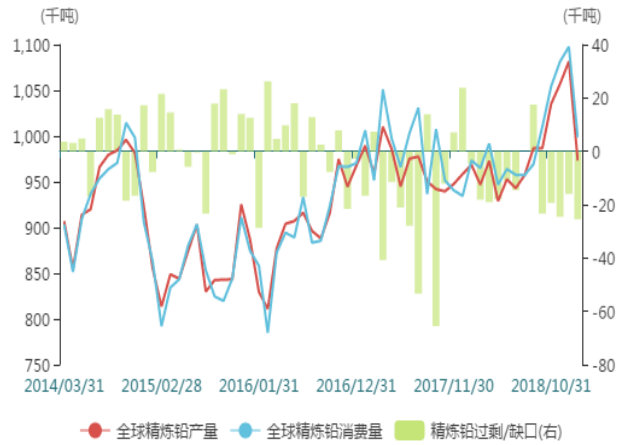
图15：WBMS全球铅供应过剩

图16：ILZSG铅维持供应短缺

WBMS：铅供应缺口缩窄



ILZSG全球精炼铅供需平衡图



数据来源：瑞达研究院 WIND

## 6、铅两市库存分析

图17：上海铅库存下滑

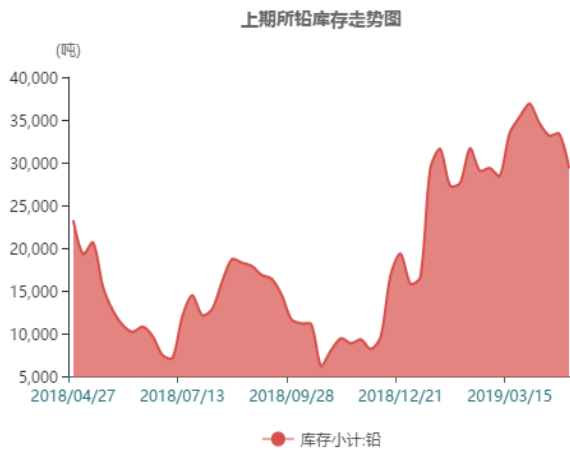


图18：铅仓单库存走低

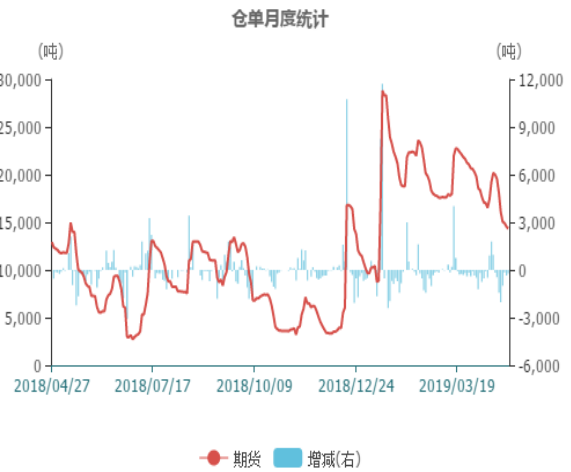


图19：LME铅库存震荡走弱

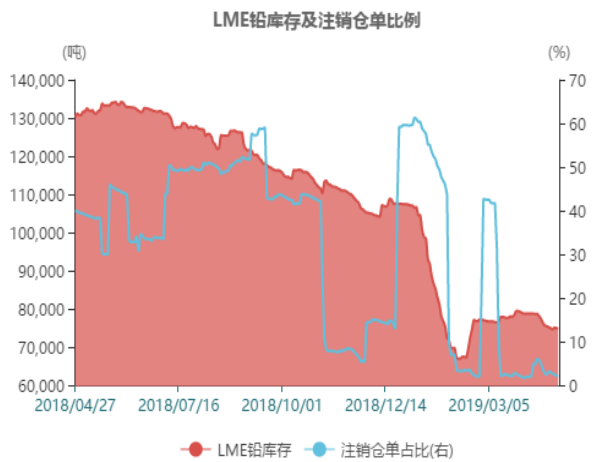
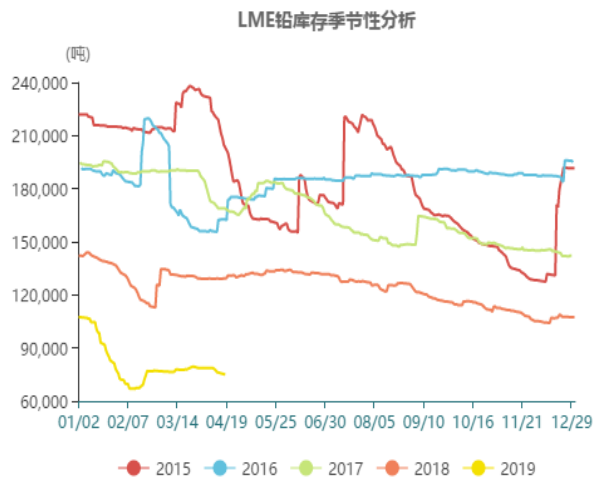


图20：LME铅库存季节性分析



## 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。

