



一周集萃-沪铅

2017年11月13日-11月17日

广州期货研究所

金属研究组黎俊
从业资格号：F3026388

2017年11月17日



宏观数据引发忧虑需求，沪铅主力大幅下挫

1. 行情回顾

本周，公布的多项宏观数据不及预期，引发市场对中国需求的担忧，有色金属普跌，其中沪铅 1712 在 11 月 15 日大跌 390 元或 2.09%。本周沪铅最高价 19430 元/吨，最低价 18270 元/吨，收于 18410 元/吨，周跌 880 元/吨或 4.56%。成交量减少 33176 手至 28.2 万手，成交量减少 33176 手至 28.2 万手，持仓量增加 506 手至 41048 手。

图 1：沪铅主连走势



本周，伦铅亦走弱，最高价 2535 美元，最低价 2400 美元。

图 2：伦铅价格走势



数据来源：同花顺

2. 基本面分析

2.1 基差变化

图 3：现货价格及基差走势

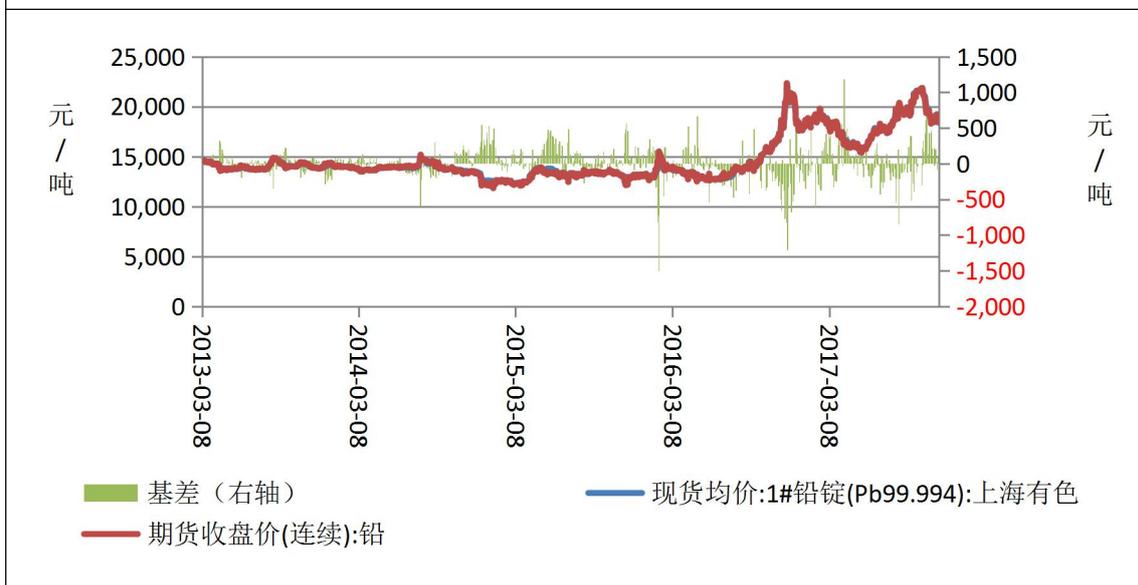
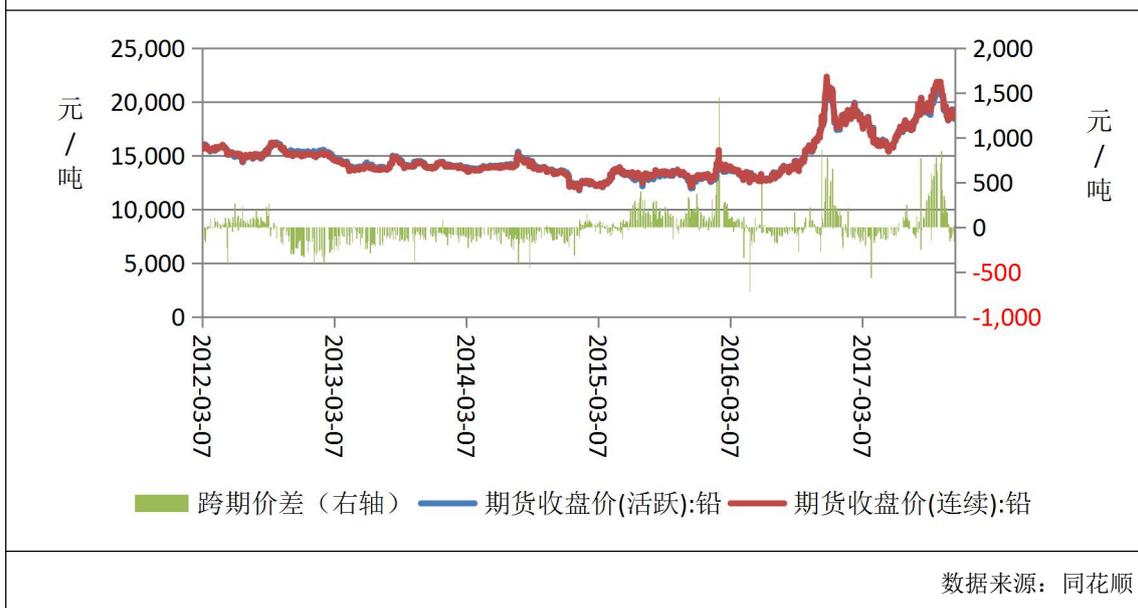


图 4：近远月价差走势



基差方面，上周上海有色 1# 铅锭平均价格 18,775.00 元/吨，较上周下跌 70.00 元/吨，基差变动范围-90~105 元/吨，基差均值 45.00 元/吨，环比上周降低 38.00 元/吨。

跨期价差方面，上周沪铅近月合约贴水与主力合约，价差均值为-33.00 元/吨，环比缩小 56.00 元/吨。

2.2 库存分析

图 5:上期所铅仓单库存走势

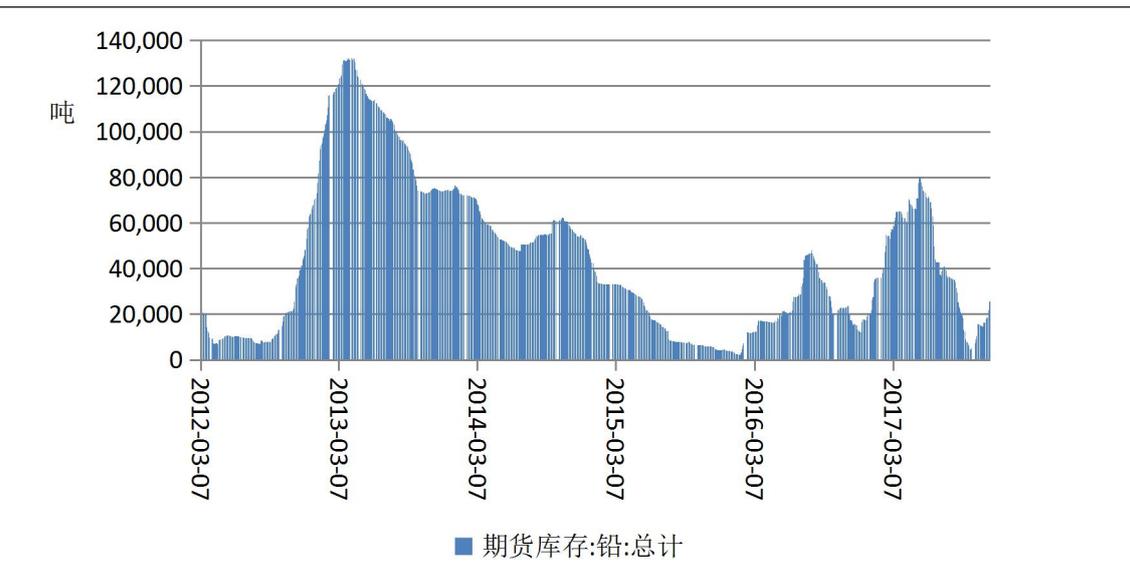
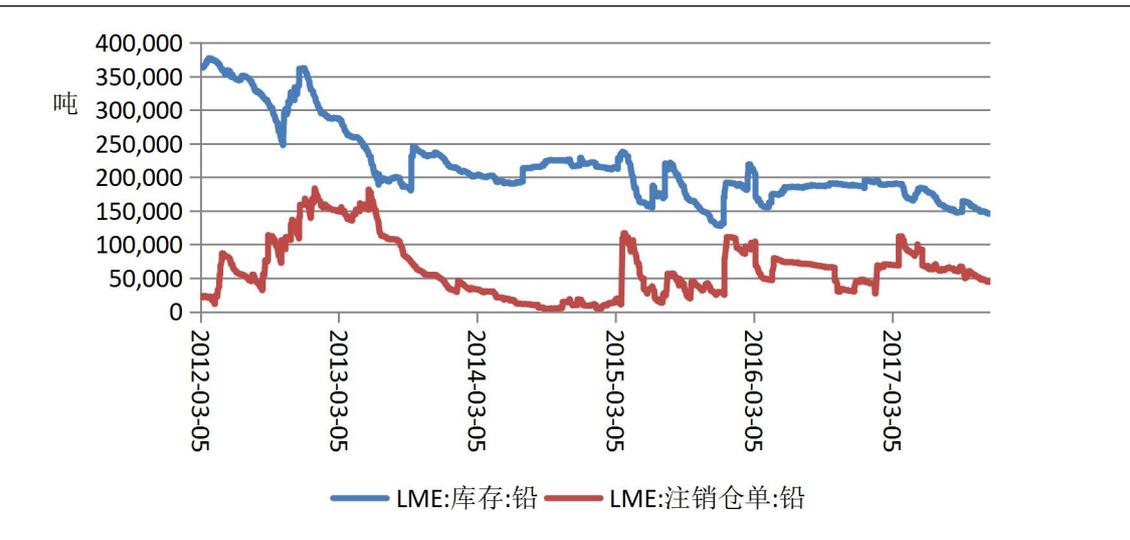


图 6:LME 铅库存走势



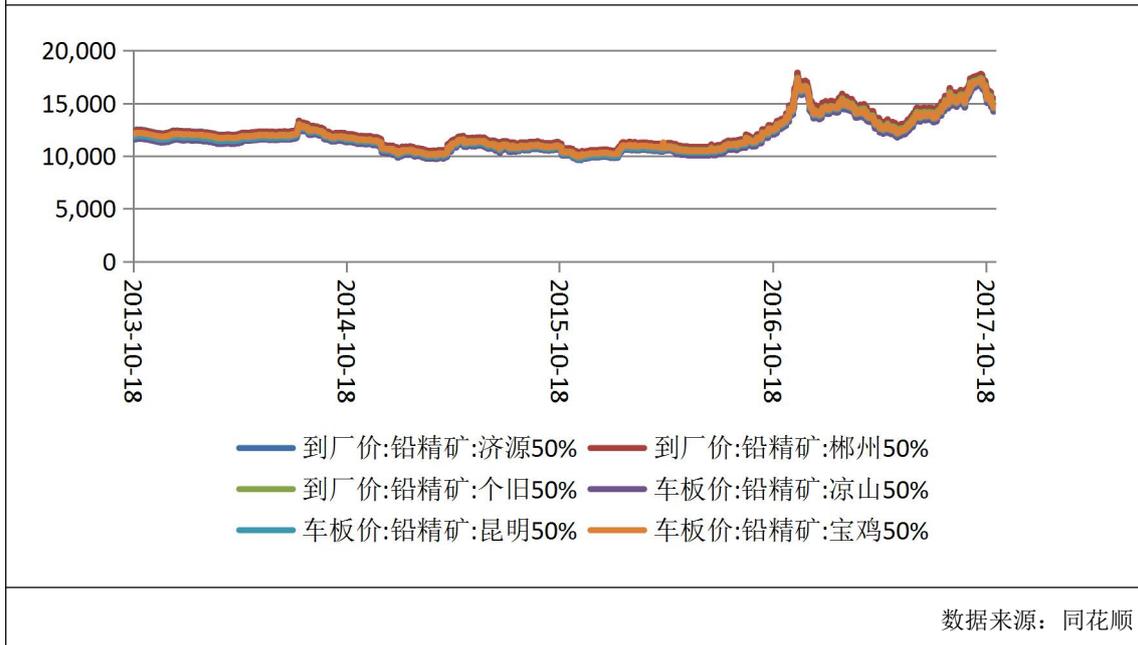
数据来源：同花顺

截至 11 月 17 日，上期所库存小计 33,218.00 吨，较上一周增加 4,905.00 吨，其中期货库存 25,563.00 吨，较上一周增加 3,578.00 吨。库存增加，表明下游需求疲弱，利空铅价。

截至 11 月 16 日，LME 铅库存 145,975.00 吨，较上周减少 725.00 吨，其中注销仓单 44,775.00 吨，环比上周增加 175.00 吨，注销仓单占库存的 30.67%左右，环比上周增加 0.10%。

2.3 铅精矿价格及加工费

图 7: 铅精矿价格走势



铅精矿价格方面, 截至 11 月 17 日, 济源、郴州、个旧、凉山、昆明、宝鸡 6 地铅精矿均价为 14,903.50 元/吨, 环比上周增加 92.00 元/吨。

3. 行业信息

国际铅锌研究组织 (ILZSG) 预计, 今年全球精炼铅市场料供应短缺 12.5 万吨, 2018 年缺口料为 4.5 万吨。

4. 宏观消息

中国 10 月份发电量同比增长 2.5%至 5038 亿千瓦时, 9 月同比增长 5.3%;

中国 1-10 月份发电量增长 6%至 5.1944 万亿千瓦时, 1-9 月同比增长 6.4%。

中国 10 月城镇固定资产投资(今年迄今)同比 7.3%, 预期 7.3%, 前值 7.5%。

中国 10 月社会消费品零售总额同比 10%, 预期 10.5%, 前值 10.3%。

中国 10 月社会消费品零售总额(今年迄今)同比 10.3%, 预期 10.4%, 前值 10.4%。

中国 10 月规模以上工业增加值(今年迄今)同比 6.7%, 预期 6.7%, 前值 6.7%。

中国 10 月规模以上工业增加值同比 6.2%, 预期 6.3%, 前值 6.6%。

数据显示, 我国宏观经济 10 月份出现一定疲弱, 这也引发了市场对中国需求减弱的预期, 导致本周有色板块下挫。

5. 后市展望

综合来看，虽然目前铅精矿依然维持紧缺态势，但是下游需求的疲弱和中国宏观经济的走弱将对铅价产生利空作用。技术上看，KDJ 指标空头拍了，MACD 指标绿柱向下，预计沪铅主力弱势震荡，运行区间 18000-18500。外盘方面，伦铅库存依旧偏低，全球铅市供应缺口依然存在，利好铅价，技术上看，KDJ 指标空头排列，MACD 指标双线向下发散，预计下周伦铅亦弱势运行，运行区间 2350-2500。仅供参考。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。