

LME 镍铅期货周报 0705

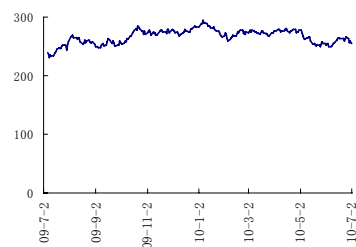
—宏观面收紧，等待下游需求启动

曹晓军 境外商品 研究员
电话: 020-38456712
eMail: cxj@futures.gf.com.cn

要点:

上周LME基本金属交投震荡，普遍收跌，镍下跌5.3%，铅下跌4.61%。欧洲债务危机的影响延续、中国房地产政策收紧、美国数据疲弱引发对经济前景的担忧，均打压金属走势。

CRB 指数近一年走势



交易概览

表 1: 一周市场数据 (6.28-7.2)

品种	最新价 (美元/吨)	上周收盘价 (美元/吨)	一周价格涨跌 (美元/吨)	一周价格 涨跌幅	最新库存 (吨)
镍	18925	19985	-1060	-5.3%	123420
铅	1760	1845	-85	-4.61%	189700

数据来源: 文华财经

截至7月2日当周, 伦敦镍和铅期货弱势震荡; LME镍03收于18925美元/吨, 跌5.3%, 交易所镍库存下降2.29%至12.34万吨; LME铅03收于1760美元/吨, 跌4.61%, 交易所铅库存增加0.5%至18.97万吨。

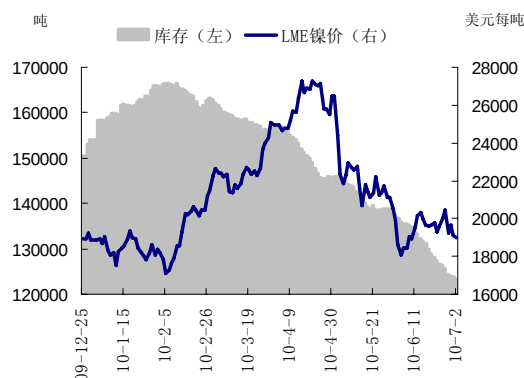
基本面上, 镍库存仍然明显处于下降周期, 截至7月2日, LME镍库存为123420吨, 二季度以来库存下降近20%。从注销仓单占比来看, 6月份该项指标是个亮点, 一直保持在3.5%以上的水平, 最高时超过了7%, 是继2009年5月份以来的最高位。库存的减少伴随注销仓单上升, 意味着需求强劲, 库存下降趋势将会延续, 有力支撑价格。

铅库存则保持高位, 给价格带来压力。近期注销仓单占比提升, 下游需求有复苏的迹象。

本周三, 金属结束了二季度行情。二季度金属市场整体下挫, 跌幅在20%左右。一些较弱的指标, 包括美国消费者信心疲软, 中国领先指标向下修正, 拖累金属市场整体大幅下挫, 加重了市场的悲观情绪。私人部门就业状况低于预期加重了市场的担忧情绪, ADP 公布美国6月私人部门就业人口仅增加了1.3万人。周四夜间公布的美国数据进一步打压了市场情绪: 6月份, 美国首次申领失业救济金人数超预期上升, 制造业活动放缓。周五晚美国6月份的失业报告显示就业市场依然低迷。投资者担忧经济二次探底, 美股收低。

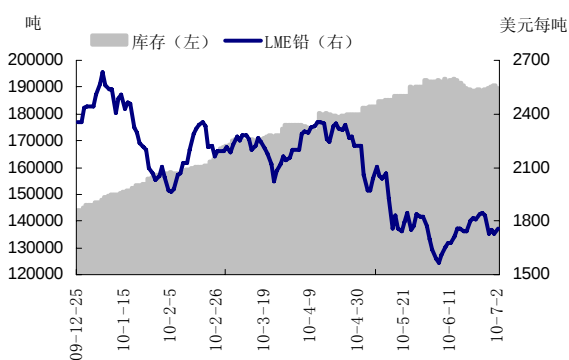
从技术角度分析, 镍价正在重新向上测试20000美元/吨平台的阻力位, 下方来看, 18000美元/吨有支撑, 如跌破, 16500美元/吨是有力支撑; 上方21000美元/吨和23600美元/吨有压力, 资金的催化或需求的持续将有助于镍价抬升。铅价震荡寻底, 1500美元/吨有支撑, 电池行业的巨大需求前景或带来铅市向好的机会。下半年或有良好的建立长线多单的机会。

图1: LME镍库存与价格走势



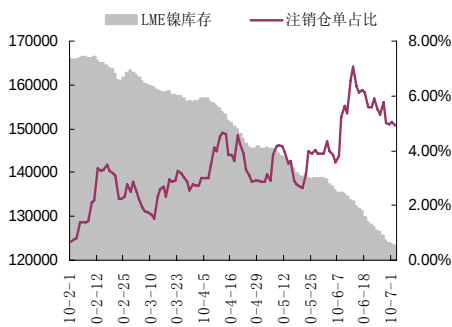
数据来源: 彭博

图2: LME铅库存与价格走势



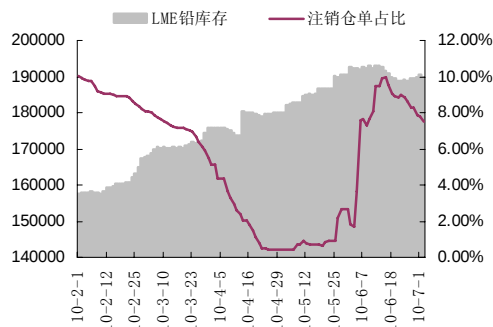
数据来源: 彭博

图3: LME镍库存与注销仓单占比



数据来源: 彭博

图4: LME铅库存与注销仓单占比



数据来源: 彭博

知识链接

LME交易规则

与美、中的期货市场交易的期货合约不同的是，LME交易的合约更类似一个远期合约。由于采用的是做市商制度，各公司对客户的报价不一定与显示的价格完全相同，而是取决于交易量的大小、市场状况等因素。

期货贴水 (Backwardation) 是指近期价格高于远期价格。例如：现货/三个月期为贴水20美元 (\$20b)，则表示现货价较三个月期货价高20美元。期货升水 (Contango) 是指近期价格低于远期价格。

LME合约也是按照3个月期、15个月期、27个月期和63个月期方式连续滚动交易，由于三个月内每个工作日都可以交易，而每个合约又对应一个远期日期合约，所以一般国内客户理解的平仓可能涉及一堆数量相同、方向相反的不同到期日的合约，这样就需要进行调期操作，将这一对合约日期对齐。调期价将根据市场的升贴水情况由交易商报价获得。

LME的清算都是通过伦敦清算公司 (LCH) 来完成的，买卖双方通过结算会员都要在清算公司存入足够的保证金。每天合约按照市场价格进行计算，资金低于保证金要求的必须补足到足够的保证金为止。LME合约直到到期日 (而不是平仓日) 才结算，在到期日之前产生的平仓盈利也不能提取，但可以用于伦敦市场交易品种的新开仓。如果客户需要提取资金，公司按照LCH的利息并加收几个点。比如：LCH的利息为0.3%，公司则按0.3%+5，即5.3%收取。

LME分为场内交易和场外交易。场外可通过电子盘Lme Select系统进行交易，交易时间为伦敦时间1AM-7AM，即北京时间冬季：9AM-3AM，夏季8AM-2AM。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。

本报告版权归广发期货发展研究中心所有。未获得广发期货发展研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

相关信息

发展研究中心电话：020-38456821

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620