

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 2020年10月16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）	14720	14470	-1.7%
	持仓（手）	21530	24343	2813
	前 20 名净持仓	-706	-516	190
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14850	14475	-375
	基差（元/吨）	130	5	125

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：中国 9 月份广义乘用车零售销量同比增加 7.4%，新能源乘用车批发销量增长近 100%。	2020 年 9 月中国再生铅产量 32.59 万吨，环比上涨 0.58%，同比上涨 7.46%。
中国前三季度外贸进出口同比增长 0.7%，实现今年以来外贸进出口累计增速首次转正。	世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，今年 1-7 月全球铅市供应过剩 7.2 万吨，去年同期为短

	缺 17.7 万吨，由短缺转为过剩。
美国 9 月 PPI 同比增长 0.4%，为 6 个月来首次转正。	美国新增新冠病例再反弹，21 州达到疫情以来新增 7 天最高峰值，拜登竞选专机上出现确诊者。
中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。	美国失业人数增加：上周首申失业救济人数 89.8 万，超预期且创 8 周新高。
中国 9 月 CPI 年率录得 1.7%，时隔 18 个月重新回归“1 时代”。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2011 合约震荡下挫，领跌基本金属，空头氛围延续。期间市场关注美国财政刺激谈判进展，不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数止跌反弹部分打压市场。不过国内公布社融数据、进出口及 CPI 等数据均向好，宏观氛围内稳外忧。基本上，铅两市库存外减内增，下游蓄企询价表现一般，实际采买情绪不旺，贸易市场交投暂无明显改善。展望下周，目前铅市基本面偏弱，需关注需求能否回暖及下方技术面支撑，预计仍将震荡偏弱。

技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 14530 元/吨之下逢高空，止损参考 14650 元/吨。

二、周度市场数据

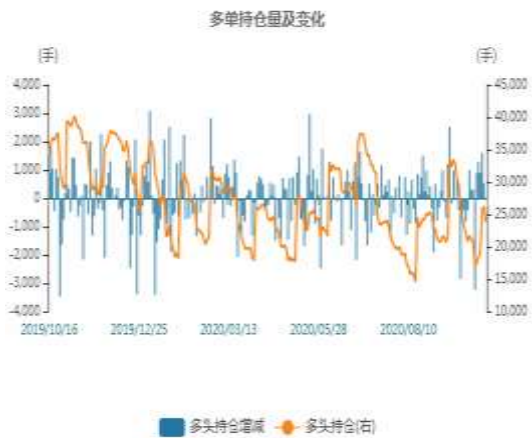
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周944.96降至739.43元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

总持仓额由上周309587.06增至380545.35万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价格价差维持85吨。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价格价差由上周40缩窄至0元/吨。

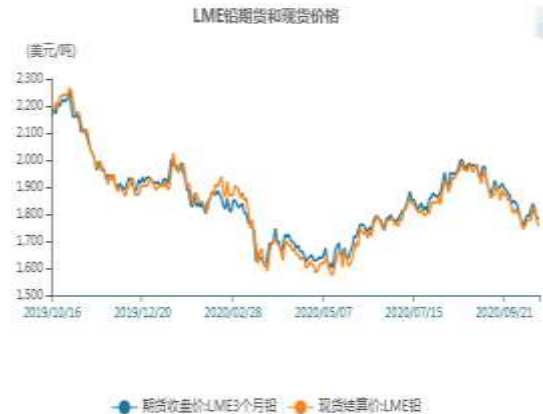
2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势图



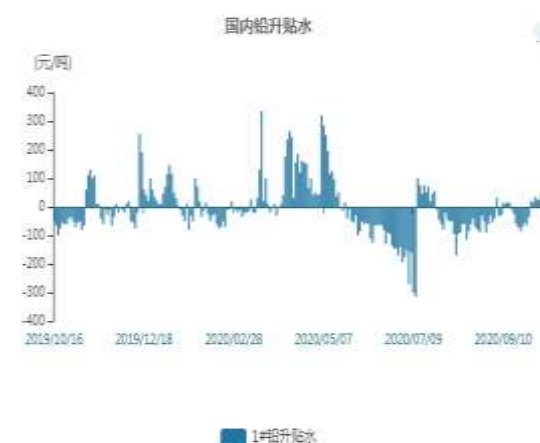
截止至2020年10月16日，长江有色市场1#铅平均价为14700元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14500元/吨、14500元/吨、14500元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2020年10月15日，LME3个月铅期货价格为1783.5美元/吨，LME铅现货结算价为1754.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水20扩至贴水45元/吨。截止至2020年10月15日，LME铅近月与3月价差报价为贴水16.4美元/

图11：LME铅现货升贴水走势图



吨，3月与15月价差报价为贴水43美元/吨。

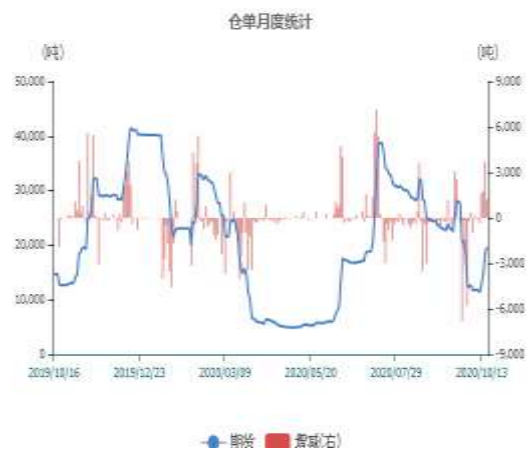
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年10月16日，上海期货交易所精炼铅库存为23691吨，较上一周增6887吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由11726增至19688吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 133700 降至 130475 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平。

图15：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。

