

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8月21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）	16025	16030	0.03%
	持仓（手）	14923	23538	8615
	前 20 名净持仓	-152	-1064	-912
现货	SMM 铅锭（元/吨）	16050	15950	-100
	基差（元/吨）	25	-80	-105

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
商务部：中美已商定近日就贸易相关问题举行通话	美联储会议纪要显示，政策制定者不支持对美债收益率设定限制。
惠誉：将中国 2020 年全年经济增长预期由 1.2% 上调至增长 2.7%	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2010 合约止跌盘整，多空交投趋于谨慎。期间宏观氛围延续焦灼，

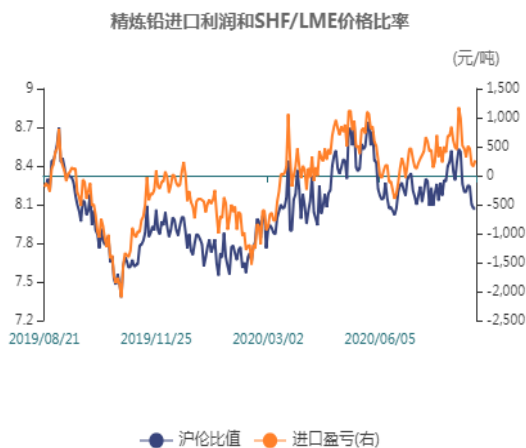
周初中美不确定性关系持续，不过美元指数延续弱势为基本金属构成支撑。随后在美联储会议纪要表示不支持美债收益率设定限制，美指止跌大幅反弹对铅价构成打压。不过商务部表示将和美方通话，部分缓和了中美避险情绪。基本上，铅两市库存均上升，价格回落下游蓄企询盘有所增加，市场交投氛围略有转好，但实际成交未见明显提升。展望下周，需关注铅市下游消费能否改善，否则将表现偏弱。

技术面上，沪铅受阻周线 120 均线阻力，关注周线 5 日均线支撑。操作上，建议沪铅主力 2010 合约可于 16350-15750 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 元/吨。

二、周度市场数据

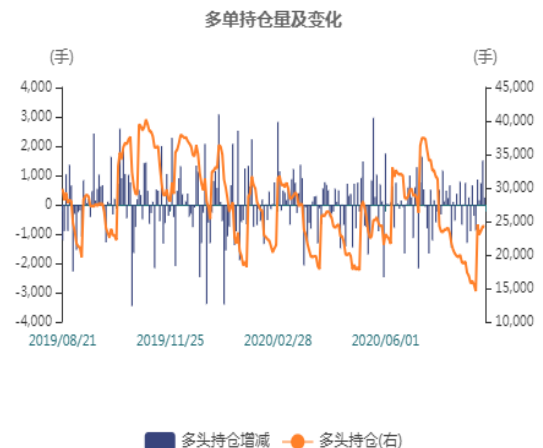
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



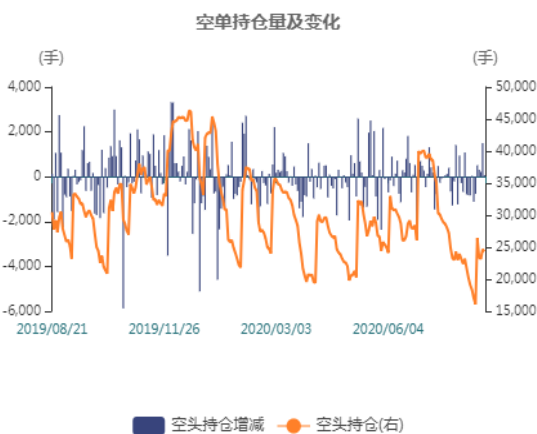
铅进口盈利由上周320.4降至265.71元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



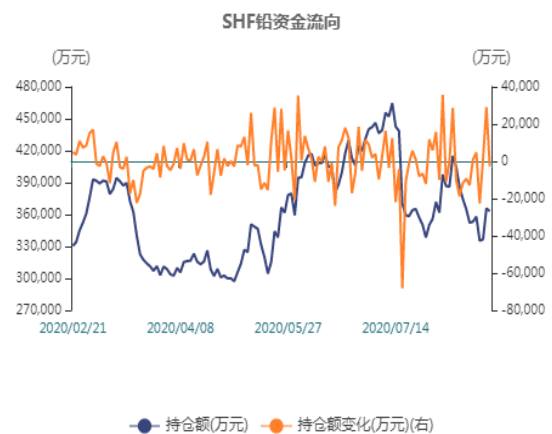
沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓上升。

图4：期铅资金流向走势图

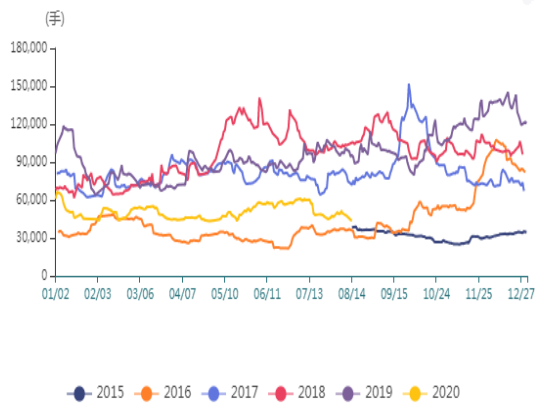


总持仓额由上周353272.14增至363052.76万元。

图5：沪铅持仓季节性走势图

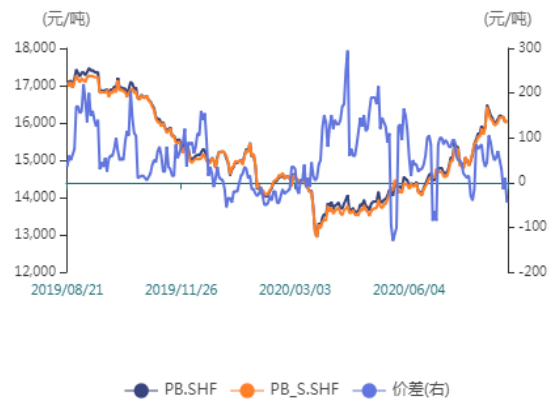
图6：沪铅主力与次主力价差走势图

SHF铅持仓季节性分析



沪铅持仓量较近5年相比维持在较低水平。

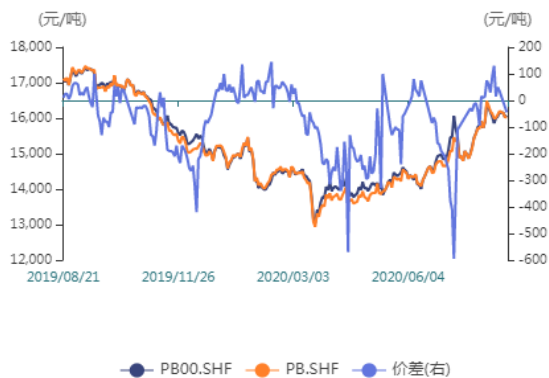
SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由70缩窄至-45元/吨。

图7：沪铅近月与远月价差走势图

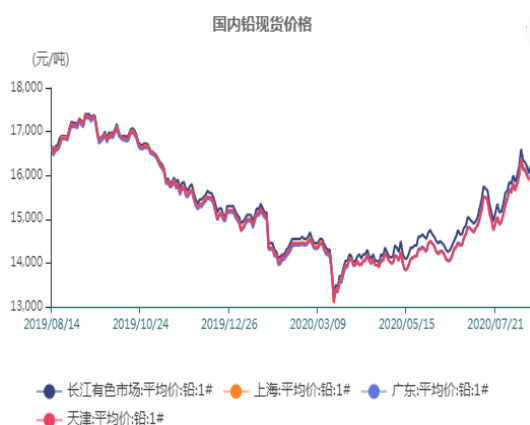
SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周50缩窄至-45元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图8、国内铅现货价格走势



截止至2020年8月21日，长江有色市场1#铅平均价为16100元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为16050元/吨、16100/吨、16050元/吨。

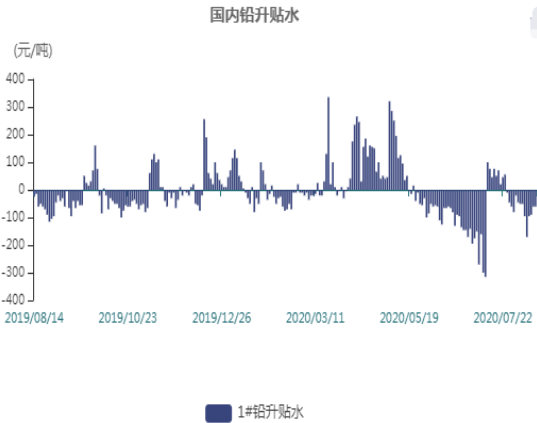
图10：国内铅现货升贴水走势图

图9、LME铅现货价格走弱



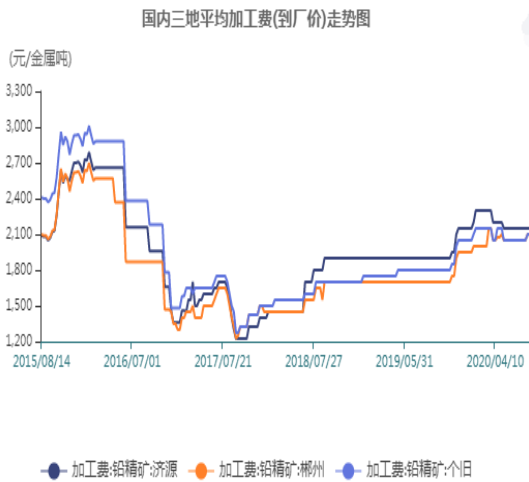
截止至2020年8月20日，LME3个月铅期货价格为1986美元/吨，LME铅现货结算价为1964美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水60扩至贴水70元/吨。截止至2020年8月20日，LME铅近月与3月价差报价为贴水21.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.5美元/吨。

图12: 精炼铅加工费走势图



截止至2020年8月7日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为2150元/金属吨、2100元/金属吨、2100元/金属吨；凉山、昆明、宝鸡三地平均加工费（车板价）分别为1575元/金属吨、2100元/金属吨、1550元/金属吨。

3、铅两市库存分析

图13: 上海铅库存走势图

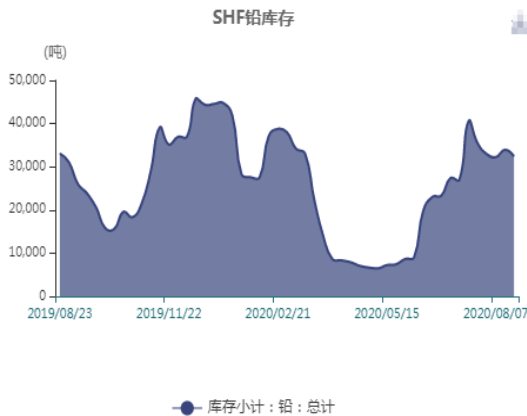
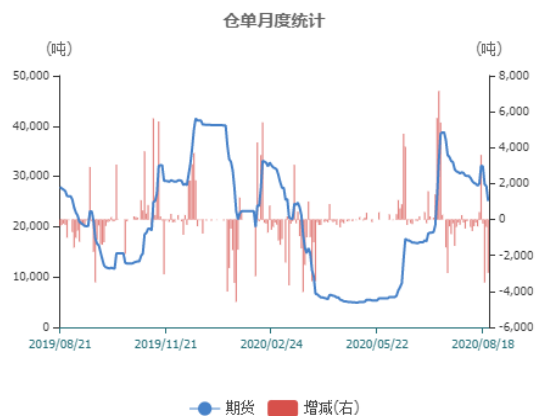


图14: 铅仓单库存走势图



截止至 2020 年 8 月 21 日，上海期货交易所精炼铅库存为 32403 吨，较上一周减 1522 吨。

电解铅总计仓单由上周 28559 降至 25090 吨。

图15: LME铅库存走势图

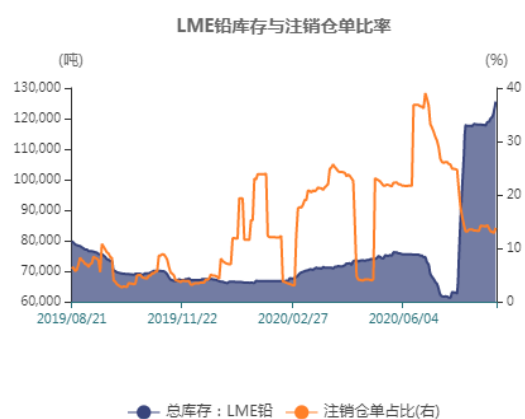
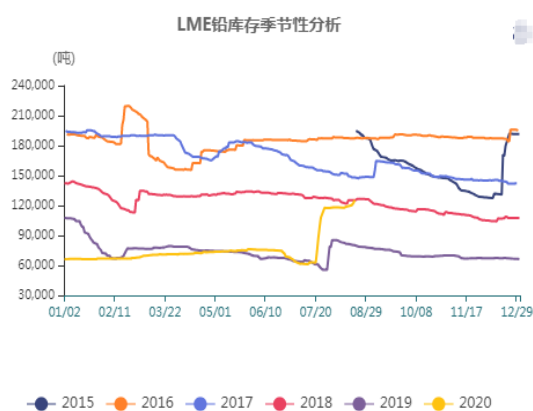


图16: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 118800 增至 125575 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。

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。

