

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23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）	14470	14480	0.07%
	持仓（手）	24343	16637	-7706
	前 20 名净持仓	-516	-1044	-528
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14475	14500	25
	基差（元/吨）	5	20	15

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
工信部：预计明年我国汽车有望保持恢复性正增长。	国家统计局：中国 9 月铅产量达 56.5 万吨，较去年同比增加 9.9%，1-9 月累计达 448.8 万吨，较去年同比增加 7.8%。

中国第三季度 GDP 增长 4.9%，前三季度 GDP 增长 0.7%，今年中国经济已实现正增长。

国际铅锌研究组织(ILZSG)公布最新数据称，今年全球铅市料供应过剩 276000 吨，预计明年今年全球铅市料供应过剩 192000 吨。

中国 9 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，好于预期。

美联储褐皮书：经济缓慢扩张，就业增速偏低。

中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，好于预期。

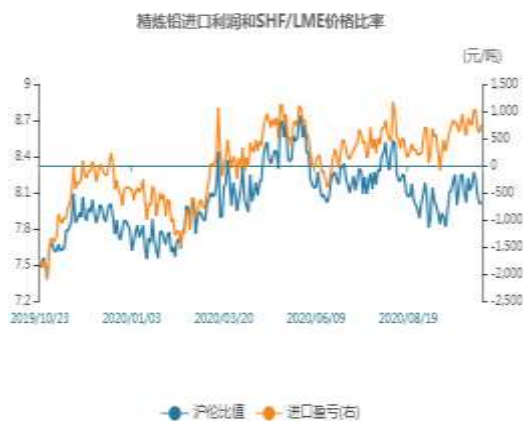
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2011 合约止跌震荡，陷入低位盘整，空头氛围缓和。期间市场关注美国财政刺激谈判进展不确定犹存，同时海外疫情不容乐观，美元指数延续回调对基本金属构成支撑。同时国内公布经济数据大体向好，整体宏观氛围外忧内稳。基本上，铅两市库存外减内增，下游入市询价减少，蓄企采买情绪不高，市场交投氛围仍然较弱，成交货量继续回落。展望下周，目前铅市基本面偏弱，需关注需求能否回暖及下方技术面支撑。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议可背靠 14400 元/吨之上逢低多，止损参考 14200 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739.43增至753.66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380545.35增至427631.84万元。

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价差由85扩至100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价差保持0元/吨。

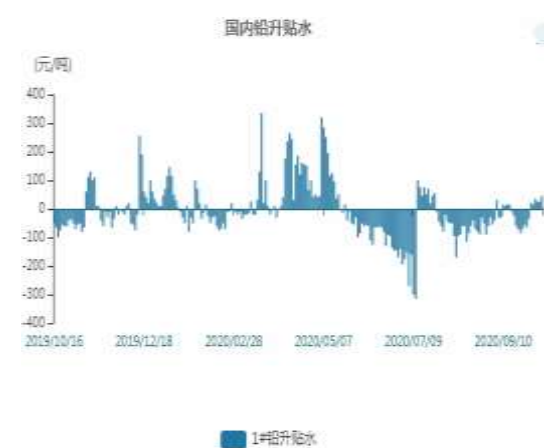
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图



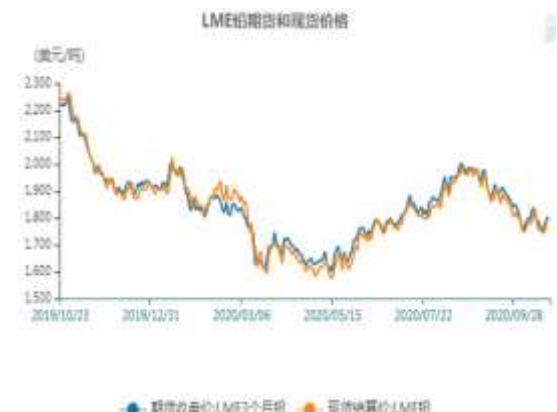
截止至2020年10月23日，长江有色市场1#铅平均价为14700元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14450元/吨、14450元/吨、14450元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水45缩窄至贴水10元/吨。截止至2020年10月22日，LME铅近月与3月价差报价为贴水14美元/

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年10月22日，LME3个月铅期货价格为1794.5美元/吨，LME铅现货结算价为1792美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



吨，3月与15月价差报价为贴水43.5美元/吨。

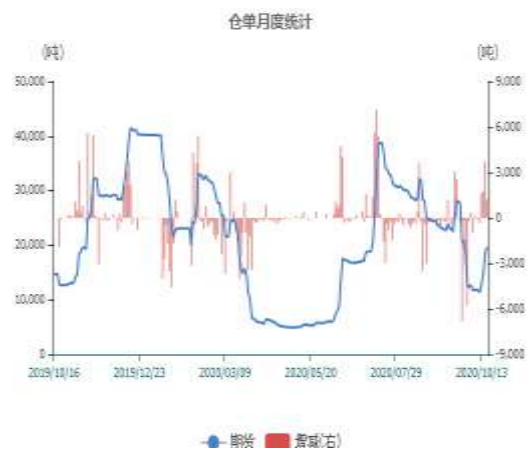
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



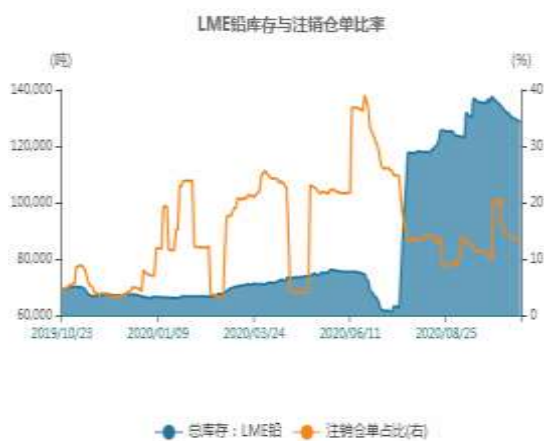
截止至2020年10月23日，上海期货交易所精炼铅库存为24455吨，较上一周增764吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由19688吨增至19763吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 130475 降至 128850 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。

