

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9月11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）	15440	15000	-2.85%
	持仓（手）	26790	27156	366
	前 20 名净持仓	-58	1187	1245
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15550	14975	-575
	基差（元/吨）	110	-25	-135

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：8 月份，乘用车零售达到 170.3 万辆，同比增 8.9%，为 2018 年 5 月以来最强正增长	
中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连	

续 5 个月正增长。

据中国物流与采购联合会发布，8 月份全球制造业 PMI 为 52.5%，较上月上升 1.2 个百分点，连续 2 个月保持在 50% 以上。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2010 合约延续回调，已连跌 5 周，周五大幅低开更是触及近两个月来低点 14785 元/吨，多头减仓打压。期间宏观面较为偏空，周初美元指数在非农就业数据向好支撑下止跌反弹使得基本金属承压。同时国际油价因需求忧虑暴跌，拖累美国股市重挫，市场流动性风险来袭，国内股市跟随回调，市场避险情绪再起。周五在市场情绪有所消化，股市止跌企稳下，铅价低位回升，结束三连阴。基本上，炼厂出货意愿不强，下游蓄企继续逢低采买，原生铅市场散单交投氛围较为活跃，整体成交表现尚可。展望下周，目前铅市基本面两市库存外增内减，下游消费平平，不过在近几周的回调下，预期空头氛围或稍缓。

技术面上，沪铅周线 MACD 红柱缩短，关注 20 日均线支撑。操作上，空头获利减仓暂时观望为宜。

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675.6降至566.76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378003.64增至393200.43万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图

图6：沪铅近月与远月价差走势图



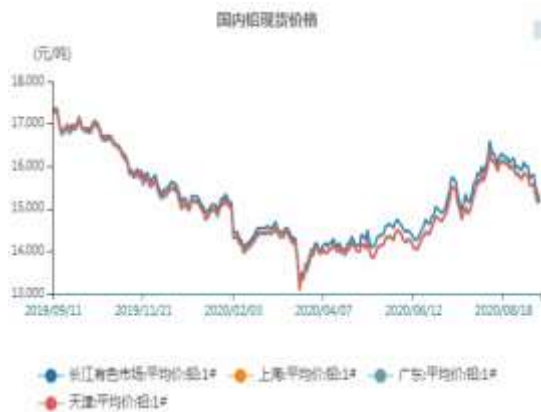
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-5元/扩至-15元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-15扩至50元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



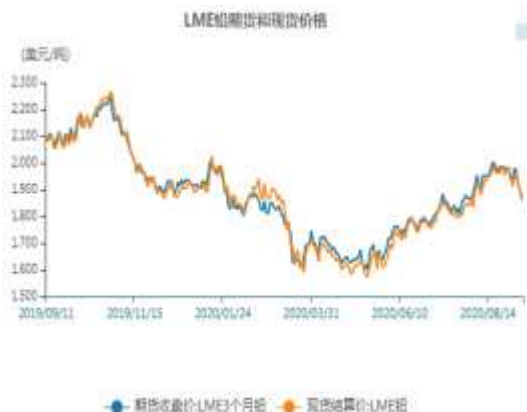
截止至2020年9月11日，长江有色市场1#铅平均价为15150元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15125元/吨、15125元/吨、15150元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水30缩窄至贴水0元/吨。截止至2020年9月10日，LME铅近月与3月价差报价为贴水27.86美元/吨，3月与15月价差报价为贴水37.75美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年9月10日，LME3个月铅期货价格为1874美元/吨，LME铅现货结算价为1859美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



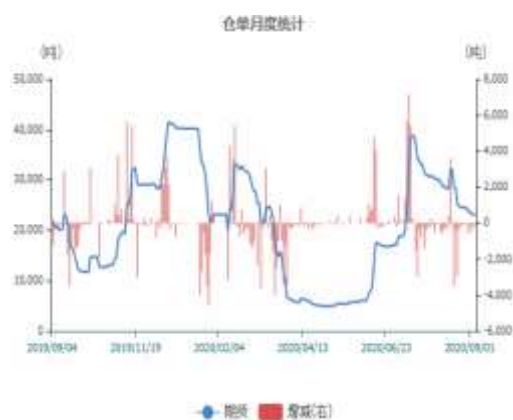
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



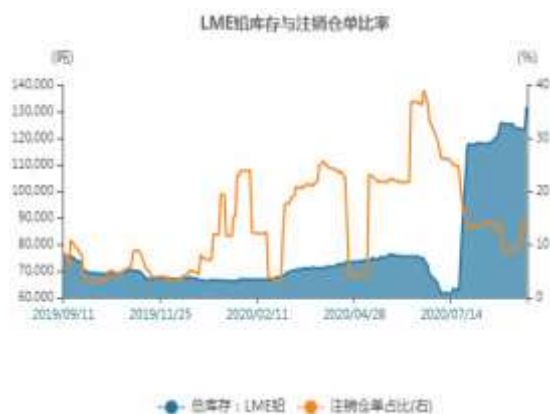
截止至2020年9月11日，上海期货交易所精炼铅库存为26954吨，较上一周增827吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由上周22920降至22505吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周123700增至131750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。

