

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12月04日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



陈一兰

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	15270	14975	-1.93%
	持仓（手）	41019	33777	-7242
	前 20 名净持仓	-7002	-3812	3190
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15125	14800	-325
	基差（元/吨）	-145	-175	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月官方制造业 PMI 升至 52.1，生产和新订单指数均升至年内高点；非制造业 PMI 升至 56.4。	美国小非农 11 月 ADP 就业人数增加 30.7 万，远低于预期。
中国 11 月财新制造业 PMI 升至 54.9，好于预期，	美财政部宣布制裁中国电子进出口有限公司

创十年来新高。
欧美首支疫苗获批：英国批准辉瑞疫苗后拟下周开始接种；俄罗斯下周起大规模接种；美官员预计本月国内 2000 万人接种。
中汽协：11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 11.1%。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2101 合约冲高回落，周一触及 9 月 2 日以来新高，后高位回调四连阴。周初中国公布制造业 PMI 数据向好，同时美元指数延续弱势，基本金属延续冲高。不过随后在地缘政治风险升温，美国制裁中国进出口公司，美元指数低位回升使得部分多头获利了结。然而美国提出经济刺激计划，加之美元指数重回跌势则对基本金属构成一定支撑。现货方面，北方暴雪天气影响减弱，供应恢复预期。炼厂小幅下调报价，下游观望情绪仍存，少量刚需采购为主，市场成交维持清淡。展望下周，需关注美国经济刺激计划进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价回调空间有限。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 14800 元/吨之上逢低多，止损参考 14600 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-306.28扩至-408.1元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓小幅上升。

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525213.26降至506995.61万元。

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-20扩至-70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55元/吨。

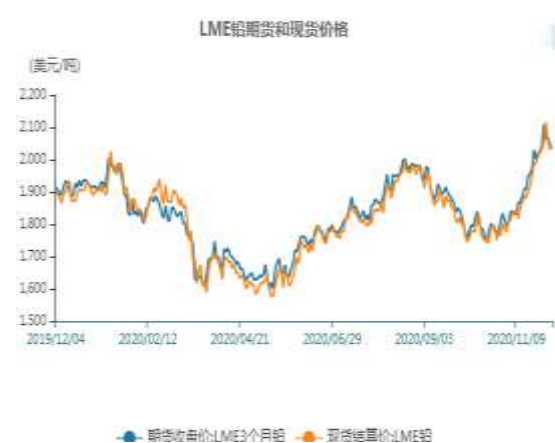
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至2020年12月4日，长江有色市场1#铅平均价为15000元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14875元/吨、14825元/吨、14900元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年12月3日，LME3个月铅期货价格为2033美元/吨，LME铅现货结算价为2046.5美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

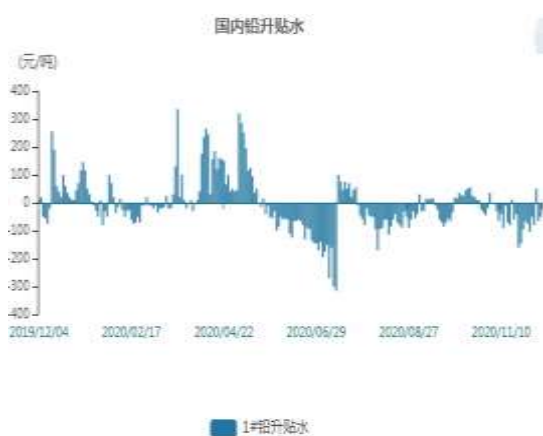


图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水105缩窄至贴水50元/吨。截止至2020年12月3日，LME铅近月与3月价差报价为贴水14.5美元

/吨，3月与15月价差报价为贴水42.25美元/吨。

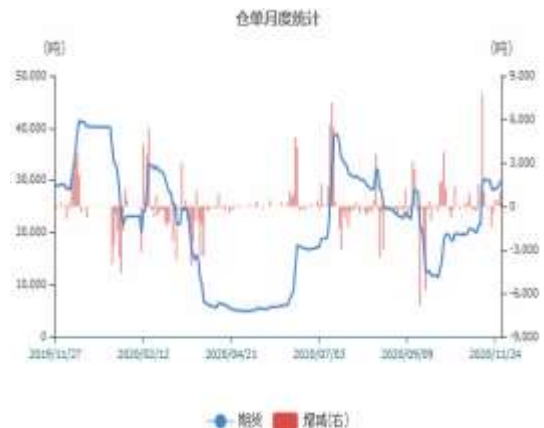
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



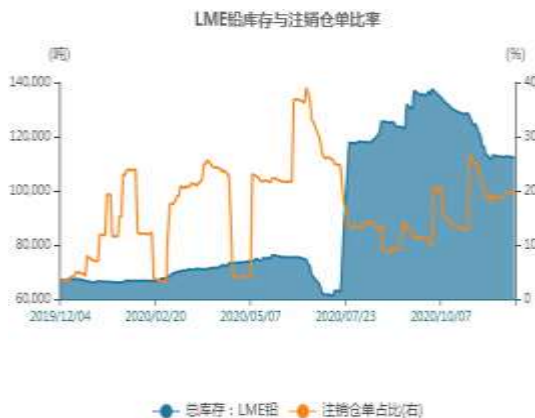
截止至2020年12月4日，上海期货交易所精炼铅库存为39122吨，较上一周增3219吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由29957增至30136吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 112725 降至 111950 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。

