

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11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）	14975	14805	-1.14%
	持仓（手）	33777	35351	1574
	前 20 名净持仓	-3812	-5405	-1593
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14800	14900	100
	基差（元/吨）	-175	95	270

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
乘联会：11 月狭义乘用车市场零售达到 208.1 万辆，同比增长 8%，实现了连续 5 个月 8%左右的近两年最高增速。	美国上周首申失业救济 85.3 万人，创近三个月新高。
德法英新能源汽车 11 月销售均录得超 100%增	

长。	
中国 11 月出口同比增 21.1%，创 20 个月新高，贸易顺差总额创纪录新高。	
中国 11 月新增社融环比大增 50%，居民企业中长期贷款大增，M2-M1 继续收窄。	
媒体：国药新冠疫苗阿联酋获批注册，有效率达 86%。	
欧洲央行紧急购债规模扩大 5000 亿欧元，延长 9 个月，同时还将向银行提供新的长期贷款。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2101 合约震荡微跌，于主要均线交织处运行，在基本金属普涨下，铅价表现相对较弱。周期间市场关注美国经济刺激计划，同时国内出口及社融数据向好，此外欧洲央行经济刺激计划加码，市场流动性充足，整体宏观氛围较为偏多。现货方面，沪铅库存连增 9 周，此前天气影响供应冶炼恢复使得铅价持续承压。下游观望情绪再次升温，采购兴致不高，交投数量有限，贸易市场交投氛围欠佳，成交表现清淡。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，铅价仍有望表现稳定。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标拐头向下，下方关注日线 50 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14700 元/吨之上逢低多，止损参考 14550 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-408.1降至-892.98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506995.61增至578569.95万元。

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保持-70吨。

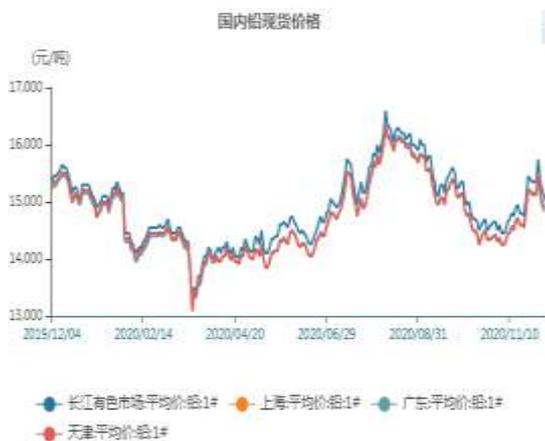
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由55扩至105元/吨。

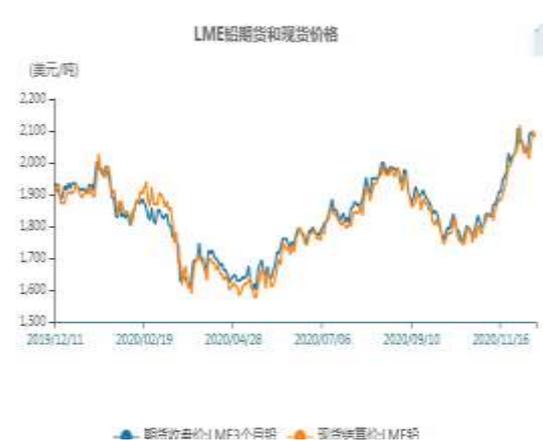
2、国内外铅现货分析

图7：国内铅现货价格走势图



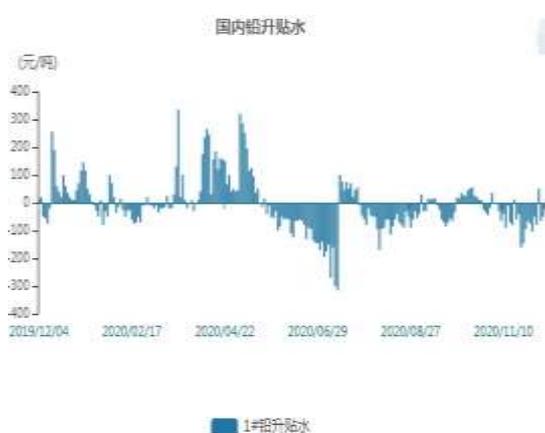
截止至2020年12月11日，长江有色市场1#铅平均价为15000元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14825元/吨、14775元/吨、14850元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2020年12月10日，LME3个月铅期货价格为2081美元/吨，LME铅现货结算价为2083美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周保持贴水50元/吨。截止至2020年12月10日，LME铅近月与3月价差报价为贴水8.25美元/吨，3月与

图11：LME铅现货升贴水走势图



15月价差报价为贴水33.25美元/吨。

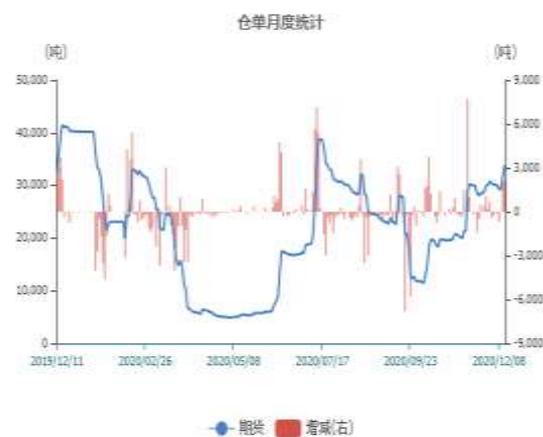
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年12月11日，上海期货交易所精炼铅库存为44539吨，较上一周增5417吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由30136增至33804吨。

图14：LME铅库存走势图

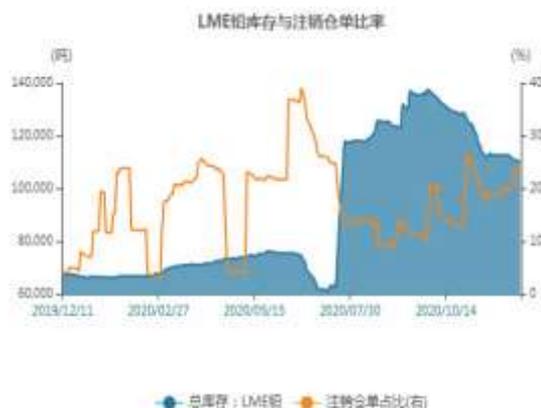


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 111950 降至 109975 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。

