

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25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）	15185	14695	-3.23%
	持仓（手）	19767	24783	5016
	前 20 名净持仓	-294	-92	202
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15175	15100	-75
	基差（元/吨）	-10	405	415

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国财政部长姆努钦：仍在寻求与国会两党就新一轮刺激法案达成协议。	国际铅锌研究小组(ILZSG)公布最新数据显示，2020年7月全球铅市供应过剩扩大至2.8万吨，6月为过剩2.61万吨。

美国上周首申失业救济人数 87 万人，高于预期和前值。

据报道，英国正在考虑再次实行全国封锁，以阻止冠状病毒病例的增加。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2011 合约震荡下滑，但整体表现较为抗跌，因其金融属性较弱。期间海外疫情二次爆发避险情绪升温，股市下挫，美指上扬使得基本金属承压。同时市场对于海外经济重启存疑，宏观氛围转弱。基本上，铅两市库存均下降，目前下游蓄企依然以谨慎观望为主，实际采购意向较弱，贸易市场交投氛围不高，整体成交依然欠佳。展望下周，需关注宏观氛围能否转暖的支撑以及周边金属走势。不过下周仅三个交易日，预期市场交投将趋于谨慎。

技术上，沪铅周线下破 20 日均线，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 14700 元/吨之下逢高空，止损参考 14900 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267.58增至796.57元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下滑。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓下滑。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周367193.87降至321130.4万元。

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25扩至-295吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周0扩至-295元/吨。

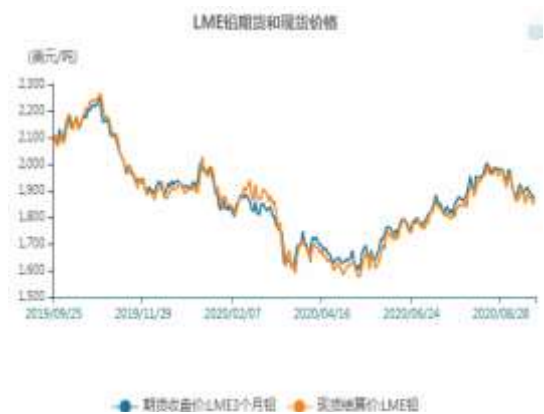
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



截止至2020年9月25日，长江有色市场1#铅平均价为15250元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15325元/吨、15325元/吨、15300元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年9月24日，LME3个月铅期货价格为1867.5美元/吨，LME铅现货结算价为1856美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



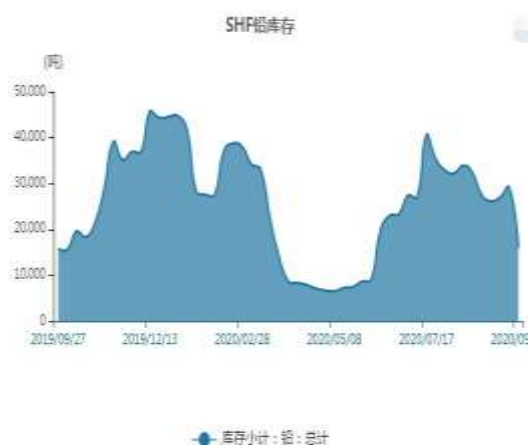
1#铅上周由贴水15扩至贴水-70元/吨。截止至2020年9月24日，LME铅近月与3月价差报价为贴水23.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水42.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



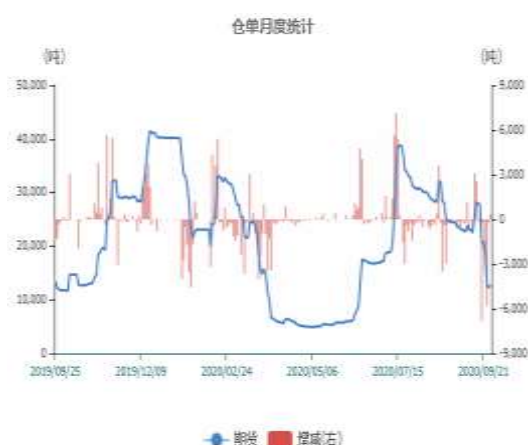
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年9月25日，上海期货交易所精炼铅库存为15921吨，较上一周降13199吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由上周20877降至12703吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 136650 降至 135400 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。

