

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18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

陈一兰

资格证号：F3010136、Z0012698

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）	14805	14975	1.15%
	持仓（手）	35351	28356	-6995
	前 20 名净持仓	-5405	-1647	3758
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14900	14700	-200
	基差（元/吨）	95	-275	-370

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
欧元区 10 月工业产出环比增 2.1%，预期增 2%。	美国 11 月零售销售环比 7 个月来首次下滑。
中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 7%，创 2019 年 3 月以来最高增速。	

中国 11 月社会消费品零售同比增 5%。	
美国 11 月工业产出环比增 0.4%，预期增 0.3%。	
美国会大佬重大会谈在即，力求敲定新刺激并避免政府关门，麦康奈尔称国会不通过刺激方案就不休会。	
美联储按兵不动，承诺将维持货币政策及债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得“实质性”进展。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2101 合约探底回升，在基本金属普涨下，铅价表现仍相对较弱。间中国及欧美公布工业产出增加值均好于预期，美联储维持利率不变，同时市场关注美国经济刺激计划，预期较为乐观支撑基本金属。现货方面，沪铅库存连增 9 周，同时下游消费较弱，基本面疲弱。不过临近周末持货商报价坚挺，现货市场贴水收窄，下游逢低采购热情好转，蓄企适量备货，市场成交略有好转。展望下周，需预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价下方支撑犹存。

技术上，沪铅周线 MACD 红柱窄幅波动，下方关注 50 日均线支撑。操作上，建议可背靠 14900 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-892.98升至-705.89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578569.95降至550256.81万元。

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-70缩窄至-65吨。

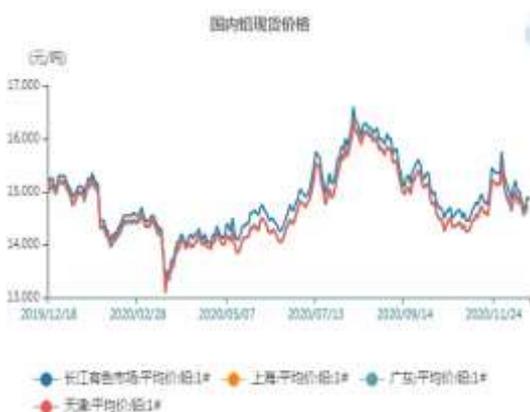
图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价价差由105缩窄至0元/吨。

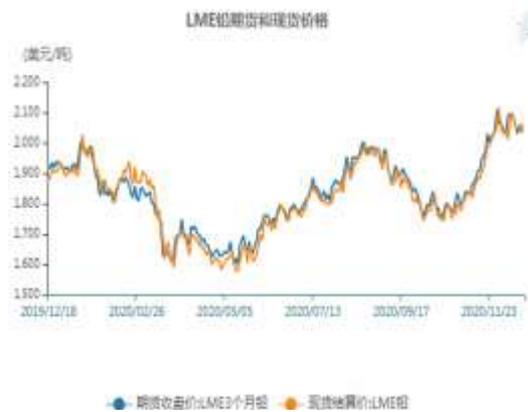
2、国内外铅现货价分析

图7：国内铅现货价格走势



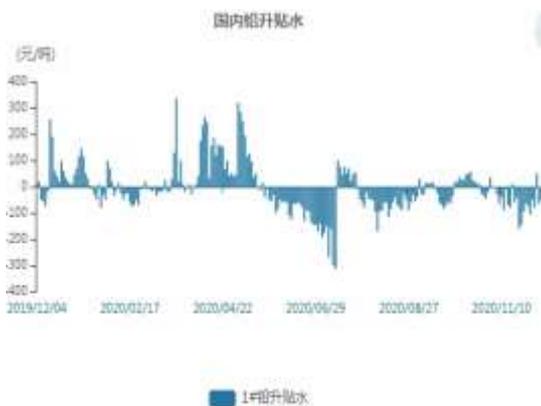
截止至2020年12月18日，长江有色市场1#铅平均价为14850元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14750元/吨、14700元/吨、14750元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2020年12月17日，LME3个月铅期货价格为2037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



1#铅上周由贴水50扩至贴水55元/吨。截止至2020年12月17日，LME铅近月与3月价差报价为升水1.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水30.75美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



3、铅两市库存分析

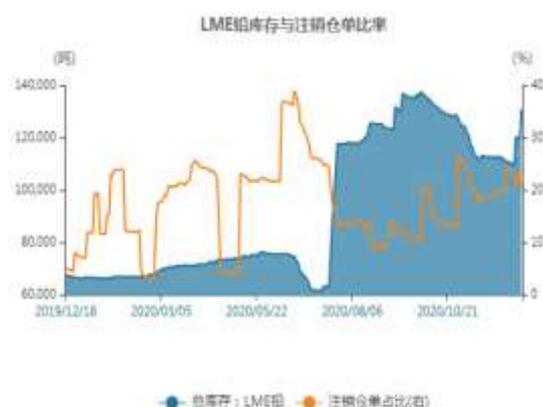
图12：上海铅库存走势图

图13：铅仓单库存走势图

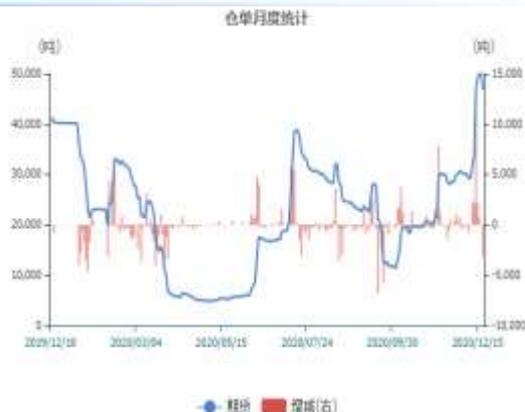


截止至2020年12月18日，上海期货交易所精炼铅库存为52173吨，较上一周增7643吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 109975 增至 131075 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。



电解铅总计仓单由33804增至46896吨。

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。

