

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10月09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 (9月25日)	本周 (10月9日)	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	14695	14720	0.17%
	持仓 (手)	24783	21530	-3253
	前 20 名净持仓	-92	-706	-614
现货	SMM 铅锭 (元/吨)	15100	14850	-250
	基差 (元/吨)	405	130	-275

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
2020 年 1-8 月汽车制造业利润同比实现增长	美国上周首申失业救济人数 84 万，高于预期，仍是疫情前四倍
中国物流与采购联合会：9 月份全球制造业 PMI 为 52.9%，较上月上升 0.4 个百分点。	美国总统特朗普表示，他拒绝了民主党的刺激方案，并命令他的代表停止谈判，直到总统大选结

束。

**周度观点策略总结：**国庆假期前后沪铅主力 2111 合约震荡下滑，在有色金属当中表现较弱，空头增仓打压。期间国内公布经济数据大多向好，而特朗普感染新冠病毒，但很快出院，海外市场波动较大，不过铅市金融属性较弱。基本上，铅两市库存均上升，铅市消费旺季支撑作用减弱，再生铅新扩建产能将进一步释放，累库压力上升。展望下周，目前铅市基本面偏弱，需关注需求能否回暖及下方技术面支撑，预计仍将震荡偏弱。

技术上，沪铅周线 MACD 绿柱扩大，关注布林线中轨支撑。操作上，建议可背靠 14800 元/吨之下逢高空，止损参考 15000 元/吨。

## 二、周度市场数据

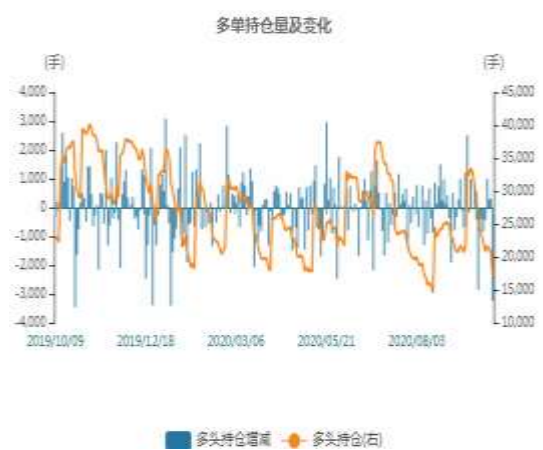
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周796.57增至944.96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321130.4降至309587.06万元。

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

SHF铅主力与次主力合约价格和价差



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-295缩窄至85吨。

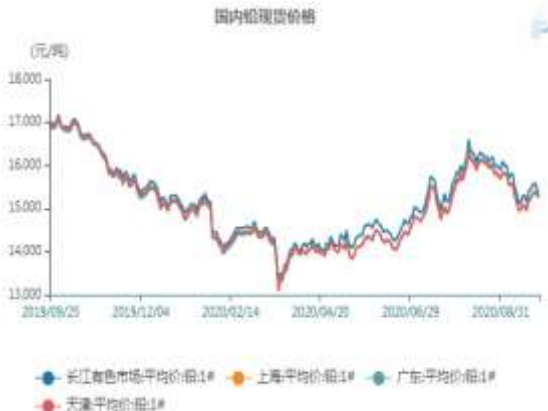
SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-295缩窄至40元/吨。

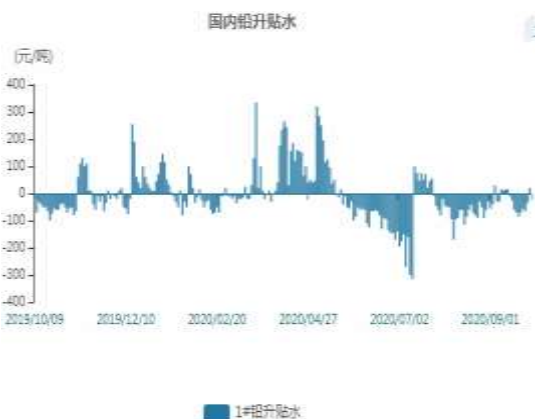
## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



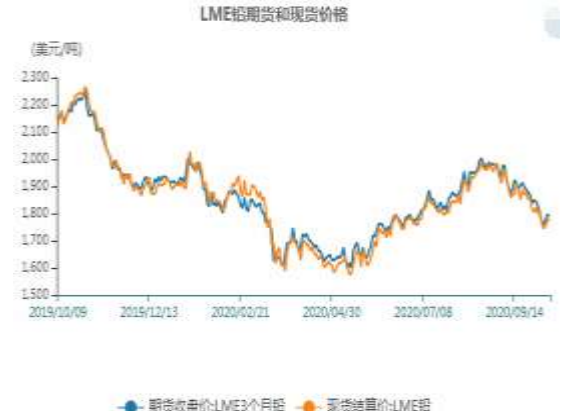
截止至2020年10月9日，长江有色市场1#铅平均价为15050元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15125元/吨、15125元/吨、15150元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水-70缩窄至贴水20元/吨。截止至2020年10月8日，LME铅近月与3月价差报价为贴水15.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水46.25美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年10月8日，LME3个月铅期货价格为1792.5美元/吨，LME铅现货结算价为1779美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

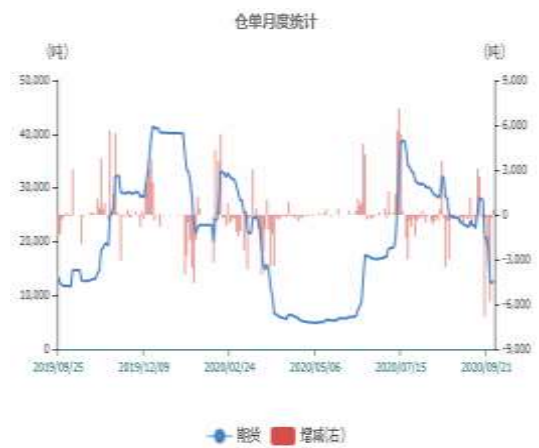


### 3、铅两市库存分析

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9月30日，上海期货交易所精炼铅库存为16804吨，较上一周增883吨。

电解铅总计仓单由12703降至11726吨。

图14：LME铅库存走势图

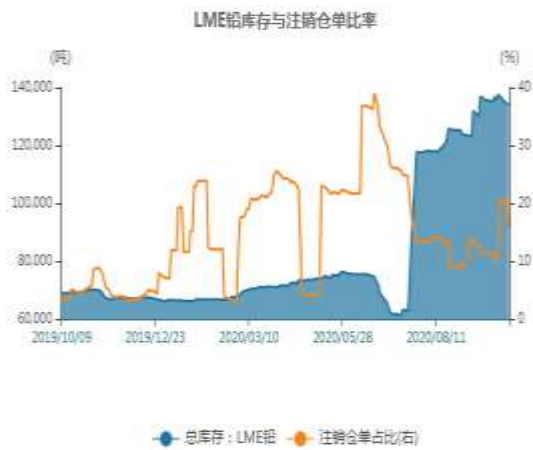


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 135400 降至 133700 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。

