

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

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）	15040	14670	-2.46%
	持仓（手）	26221	33637	7416
	前 20 名净持仓	-5537	-1744	3793
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14700	14600	-100
	基差（元/吨）	-340	-70	270

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国共和党领袖称，两党达成 9000 亿美元新一轮刺激协议。	新冠新毒株失控，英国全面锁国
英国与欧盟达成脱欧后贸易协议，英议会定于下周三表决，协议将在欧洲议会投票前临时生效。	美国连续三周失业首申超 80 万；11 月个人支出和收入超预期下降。

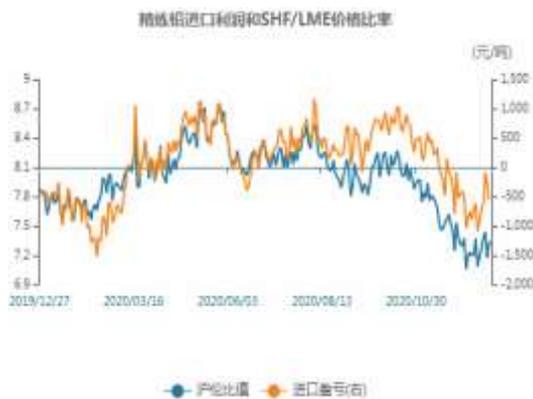
周度观点策略总结：本周沪铅主力 2102 合约探底回升，波动剧烈。周初连续两日重挫，创下两个月以来低位 14125 元/吨，空头氛围大增。而后止跌反弹，部分修复跌幅，但仍表现较弱。周初英国疫情升级，新冠病毒变异，全国封锁，市场避险情绪来袭，加之美元指数止跌反弹使得市场承压，本身基本面疲弱，下游消费清淡，空头乘机而入。不过随着美国共和党领袖表示达成经济刺激计划，加之疫情避险情绪缓和，铅市空头获利了结。现货方面，沪铅库存结束 10 周连增，炼厂出货意愿改善，下游蓄企谨慎观望，市场交投以终端刚需备库为主，现货成交维持清淡。展望下周，宏观氛围多空因素交织，铅市或延续震荡。

技术面上，沪铅周线 KDJ 指标向下交叉，但日线 MACD 绿柱缩短。操作上，建议空头减仓暂时观望为宜。

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



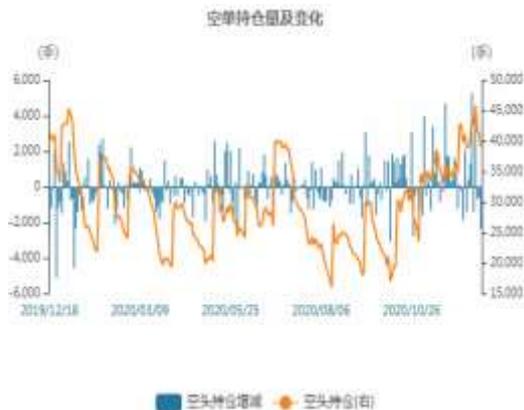
铅进口盈利由上周-705.89扩至559.64元/吨。

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



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550256.81降至517493.56万元。

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



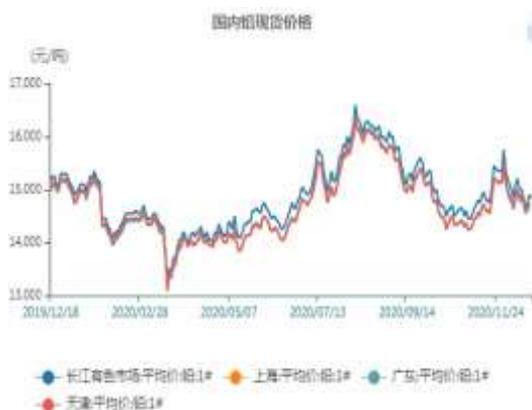
沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-65缩窄至-10吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至-10元/吨。

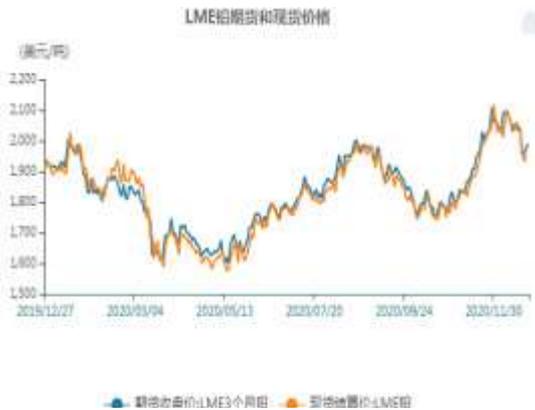
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



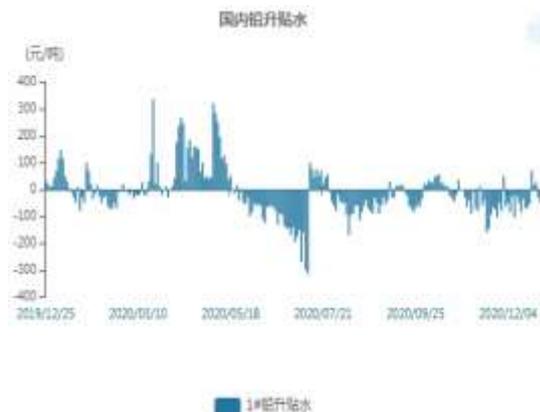
截止至2020年12月25日，长江有色市场1#铅平均价为14800元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14500元/吨、14450元/吨、14500元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年12月24日，LME 3个月铅期货价格为1990美元/吨，LME铅现货结算价为1955美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水55缩窄至贴水50元/吨。截止至2020年12月24日，LME铅近月与3月价差报价为贴水23美元/吨，3月与15月价差报价为贴水32美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



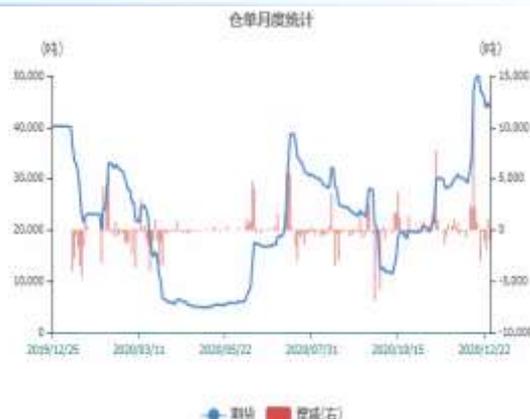
3、铅两市库存分析

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25日，上海期货交易所精炼铅库存为47094吨，较上一周减5079吨。



电解铅总计仓单由46896降至43927吨。

图14：LME铅库存走势图

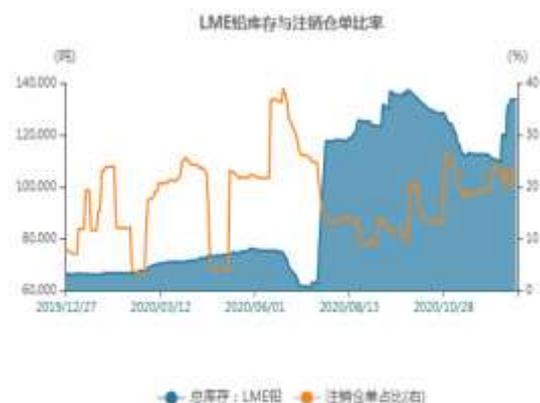


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周131075增至133850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。

