

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31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）	14670	14625	0.31%
	持仓（手）	33637	31284	-2353
	前 20 名净持仓	-1744	-540	1204
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14600	14750	150
	基差（元/吨）	-70	125	195

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%。	美国参议院共和党领袖否决给美国人派发现金增至 2000 美元的提案。
美国众议院投票通过将疫情纾困个人支票金额从 600 美元提高至 2000 美元。	在英国发现的新冠变异病毒全球蔓延，周四起英格兰 75%人口将受最高级防疫管控。

中国 12 月官方制造业 PMI 51.9，连续 10 个月高于荣枯线，出口企业信心升至年度最高。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力 2102 合约震荡微跌，运行于主要均线交织处，陷入盘整态势。期间海内外疫情避险情绪升温，英国发现的变异新冠病毒在全球蔓延，同时国内多地新增本地确诊病例。而美国经济刺激计划乐观情绪有所消化，参议院共和党领袖否认增派现金，整体宏观氛围表现较为胶着，不过美元指数重回跌势则部分支撑基本金属。现货方面，沪铅库存连降两周，持货商报价积极性不高，元旦假期前最后交易日，下游蓄企询价寥寥，交投氛围清淡，实际成交数量有限。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，下方关注日线布林线下轨支撑。操作上，建议可于 14300-15000 元/吨之间高抛低吸，止损各 350 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559.64缩窄至-317.85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517493.56降至483339.47万元。

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-10扩至-35吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由-10扩至20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31日，长江有色市场1#铅平均价为14950元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14600元/吨、14650元/吨、14600元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

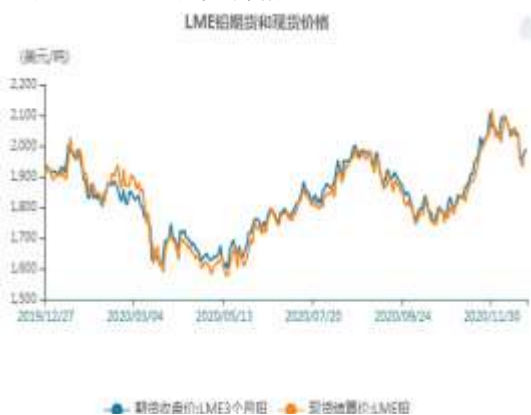


1#铅上周由贴水50缩窄至贴水20元/吨。截止至2020年12月30日，LME铅近月与3月价差报价为贴水15.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水33.25美元/吨。

## 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年12月30日，LME3个月铅期货价格为1991美元/吨，LME铅现货结算价为1966美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图

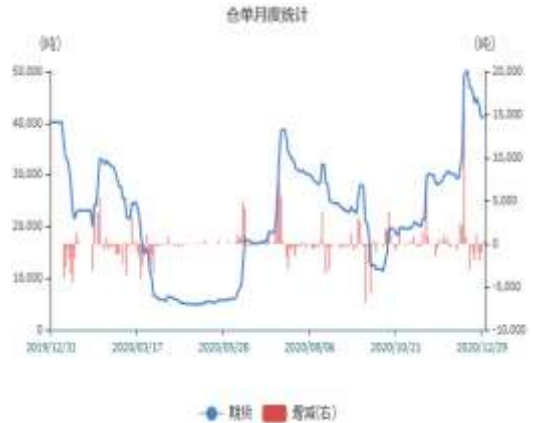


图13：铅仓单库存走势图



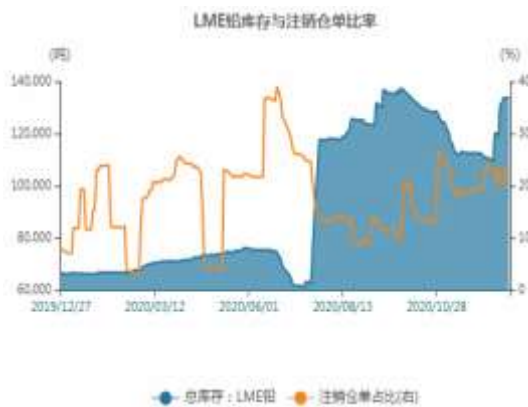
截止至 2020 年 12 月 31 日，上海期货交易所精炼铅库存为 45863 吨，较上一周减 1231 吨。

图14：LME铅库存走势图



电解铅总计仓单由 43927 降至 41275 吨。

图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 133850 降至 133650 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。

