

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30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）	14380	14380	0%
	持仓（手）	27902	28769	867
	前 20 名净持仓	-2683	-3222	-539
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14500	14425	-75
	基差（元/吨）	120	45	-75

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全国工业企业利润稳步回升，利润降幅呈现连续 7 个月收窄态势。	国际货币基金组织：我们看到第二波疫情正在肆虐欧洲。
美国 9 月耐用品订单环比增 1.9%，预期增 0.5%，前值增 0.5%	德法实施封锁政策，意大利、西班牙新增创新高，福奇称美疫苗要到明年 1 月才能上市。

美国三季度 GDP 年化环比增长 33.1%，创历史新高；但同比仍萎缩 2.9%。

美国失业人数下降：上周首申失业救济 75.1 万人，为 3 月 14 日当周以来新低。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2011 合约探底回升，空头氛围减弱。期间市场宏观氛围转弱，海外疫情再次激增，多国重启封锁，避险情绪升温，股市下挫，资本外流，同时美元指数延续反弹均对基本金属构成打压，但由于铅价金融属性较弱，加之此前空头获利了结，表现较为抗跌。基本上，铅两市库存延续外减内增，持货商积极出货为主，下游询价有所增加，蓄企有一定补库需求，交投氛围较为活跃，成交表现尚可。展望下周，需关注宏观氛围的转变，若市场空头氛围进一步增强，加拖累铅价反弹动力。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，但日线 KDJ 指标拐头向下。操作上，建议可背靠 14350 元/吨之上逢低多，止损参考 14100 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753.66降至255.21元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓走弱。

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427631.84降至391808.04万元。

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100缩窄至20吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至-5元/吨。

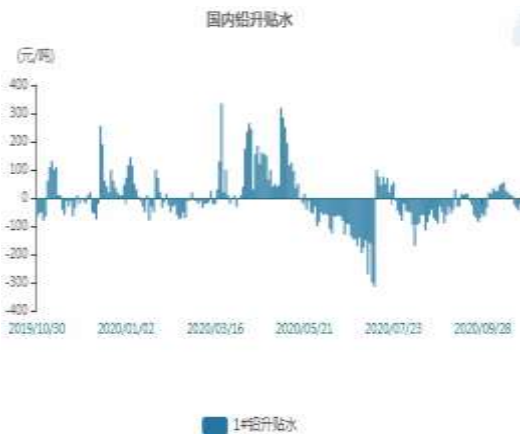
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



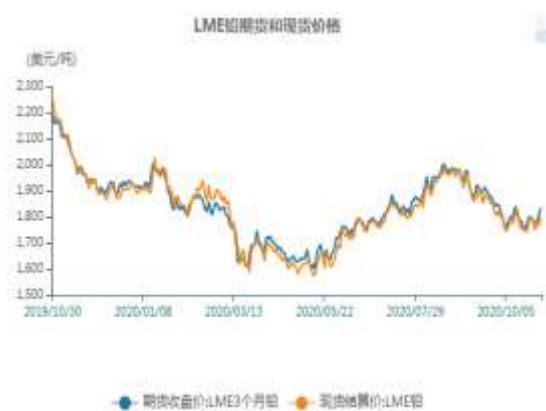
截止至2020年10月30日，长江有色市场1#铅平均价为14650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14400元/吨、14400元/吨、14400元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水10扩至贴水20元/吨。截止至2020年10月29日，LME铅近月与3月价差报价为贴水8.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38.75美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



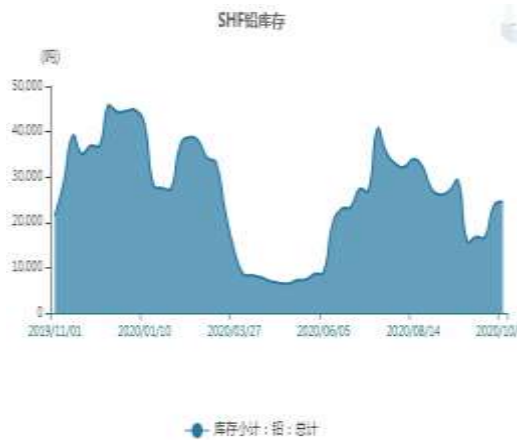
截止至2020年10月29日，LME3个月铅期货价格为1834美元/吨，LME铅现货结算价为1801美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



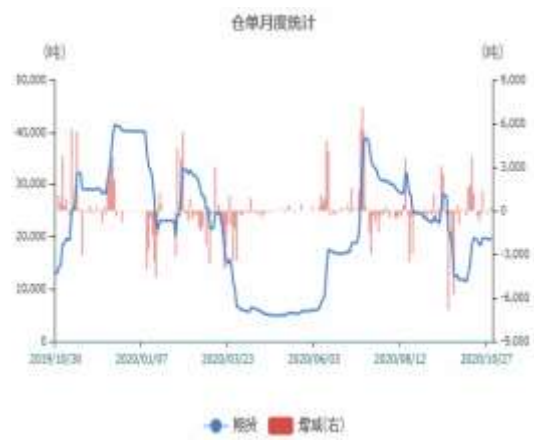
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年10月30日，上海期货交易所精炼铅库存为24931吨，较上一周增476吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单保持19763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 128850 降至 128350 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。

