

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11月06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	14280	-0.7%
	持仓（手）	28769	29947	1178
	前 20 名净持仓	-3222	-2176	1046
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14425	14300	-125
	基差（元/吨）	45	20	-25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国商务部公布的最新数据显示，美国 9 月铅进口为 8314658 千克，高于 8 月的 18130726 千克，今年 1-9 月进口累计为 231831076 千克。美国 9 月铅出口为 321307 千克，高于 8 月的 159175 千	全球单日新冠肺炎死亡人数创新高，美国成为首个单日新增确诊超 10 万国家

克，今年 1-9 月出口累计为 1507579 千克。	
中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。	美国新增失业人数高于预期：上周首申失业救济值 75.1 万人。
中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，预期 53.0，前值 53.0。	
美 10 月 ISM 制造业指数重回两年高位，就业 15 个月来首次扩张。	
德、法、意、欧元区 10 月制造业 PMI 全线高于预期，复苏势头强劲。	
美联储按兵不动，鲍威尔称美疫情或阻碍经济复苏，美联储或研究出台新救助工具，今后每次会议都提供完整版经济预期概要。	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2012 合约陷入盘整态势，多空交投明显。期间市场关注美国总统大选，不确定性增强，使得市场表现胶着。不过随着大选的推进，市场避险情绪有所消化，股市上扬，加之美元指数下泄对基本金属构成提振。此外美联储会议纪要表示或研究推出经济支援计划，加之英国央行扩大 QE，市场宽松预期持续，然而海外疫情持续升级，部分打压市场多头氛。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，需关注宏美国总统大选结果对市场的扰动，以及铅市进入冬季错峰生产能否带来一定支撑。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标跌势缓和，关注日线布林线中轨打压。操作上，建议可于 14150-14550 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 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255.21降至124.75元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图

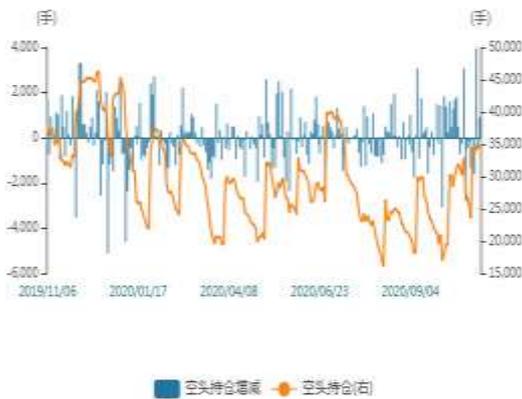


沪铅多头持仓上升。

图3：沪铅空头持仓走势图

图4：期铅资金流向走势图

空单持仓量及变化



沪铅空单持仓上升。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图

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20缩窄至15吨。

SHF铅资金流向



总持仓额由上周391808.04增至419176.27万元。

图6：沪铅近月与远月价差走势图

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-5扩至40元/吨。

2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势图

国内铅现货价格

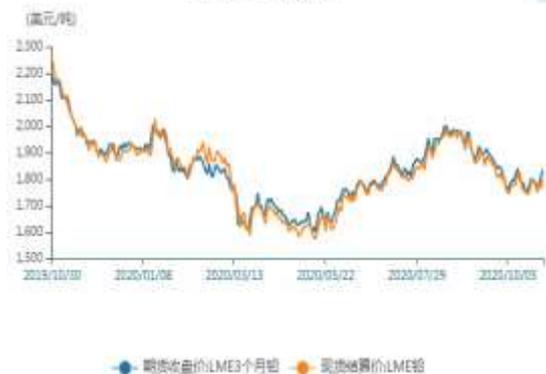


截止至2020年10月30日，长江有色市场1#铅平均价为14650元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14400元/吨、14400元/吨、14400元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图

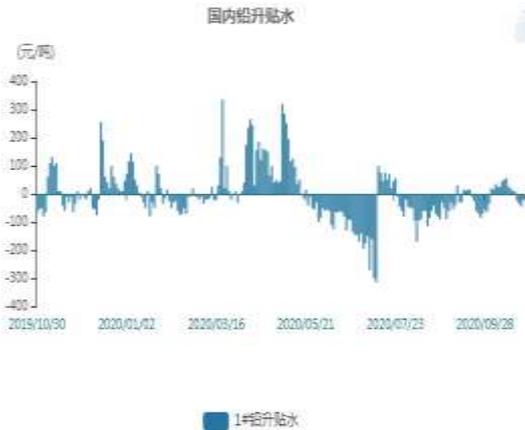
图8、LME铅现货价格走弱

LME铅期货和现货价格



截止至2020年11月05日，LME3个月铅期货价格为1840美元/吨，LME铅现货结算价为1836.5美元/吨。

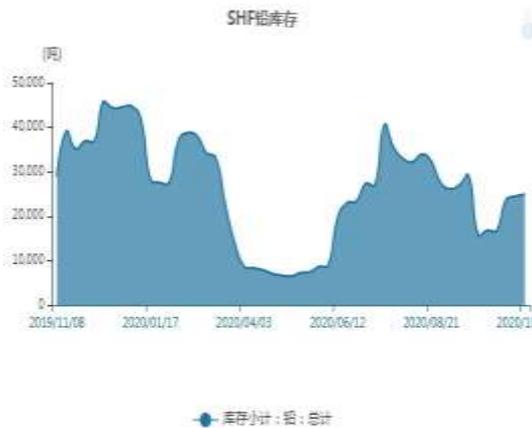
图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水20扩至贴水30元/吨。截止至2020年11月05日，LME铅近月与3月价差报价为贴水13.25美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38美元/吨。

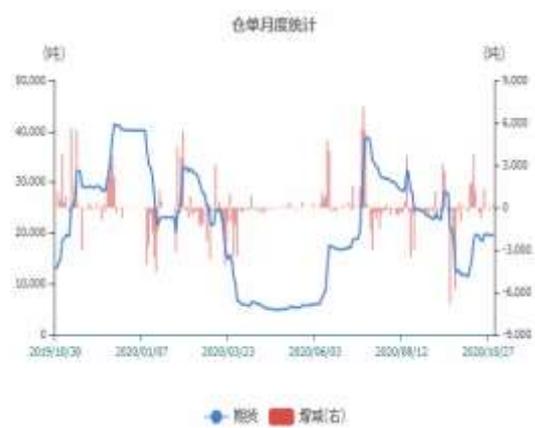
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年11月6日，上海期货交易所精炼铅库存为26561吨，较上一周增1630吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由19763扩至20435吨。

图14：LME铅库存走势图

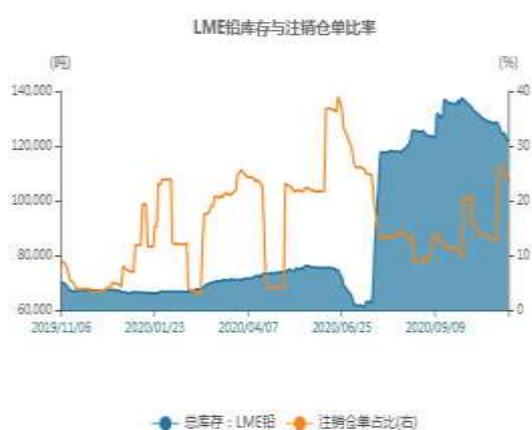


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 128350 降至 121550 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。

