

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13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）	14280	14785	3.54%
	持仓（手）	29947	25390	-4557
	前 20 名净持仓	-2176	-4192	-2016
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14300	14675	375
	基差（元/吨）	20	-110	-130

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中汽协：中国 10 月份汽车销量 257.3 万辆，同比增长 12.5%	中国 10 月 M2 同比增长 10.5%，预期 10.8%，前值 10.9%。
美国 10 月非农略超预期，新增 63.8 万就业人数；失业率 6.9%，预期 7.6%。	报道称特朗普政府将退出新刺激谈判，留给参院共和党领袖麦康奈尔去谈，麦康奈尔仍青睐较小

	规模刺激。
辉瑞、BioNTech 宣布新冠疫苗有效率超 90%，远超预期。	
美国上周初请失业金人数为 70.9 万人，为至 3 月 14 日当周以来新低	

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2012 合约止跌反弹，创下一个月来高点，多头增仓提振。周初美国总统大选不确定性基本消化，同时疫苗传来利好消息提振市场，而随着海外疫情持续，美元指数止跌走高，加之国内公布社融数据不及预期部分限制铅价涨势。基本上，LME 铅库存延续下滑，国内下游畏高谨慎采购情绪较差，再生企业对原料需求相对旺盛，需求有所分流，日内市场交投欠佳成交一般。展望下周，需关注海外疫情进展，及美国总统大选后经济刺激计划，整体宏观氛围多空因素交织。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上交叉，关注布林线中轨阻力。操作上，建议可背靠 14680 元/吨之上逢低多，止损参考 14430 元/吨。

二、周度市场数据

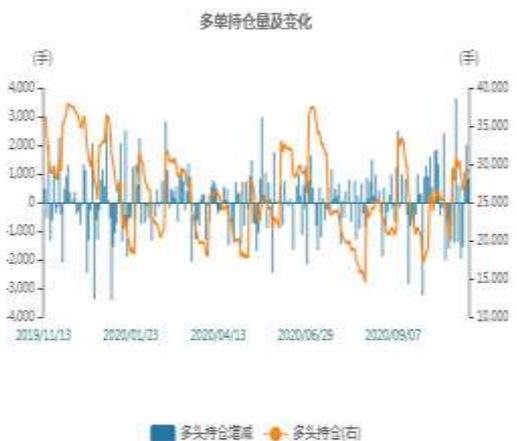
1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



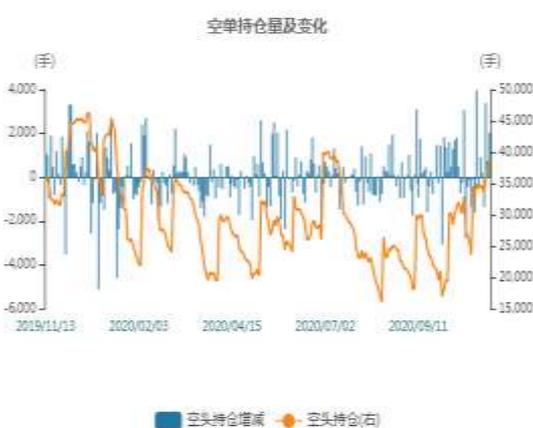
铅进口盈利由上周124.75增至244.76元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓小降。

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419176.27增至447787.52万元。

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差由15扩至60吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由40扩至55元/吨。

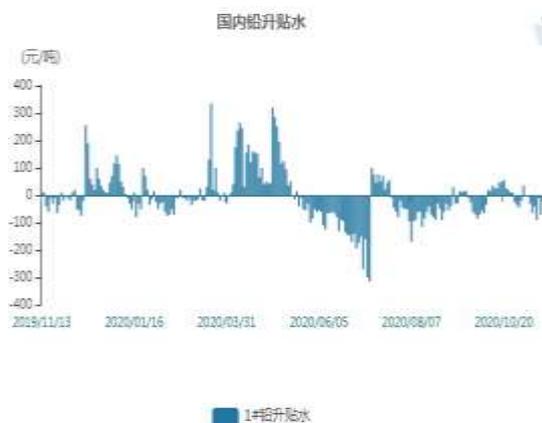
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



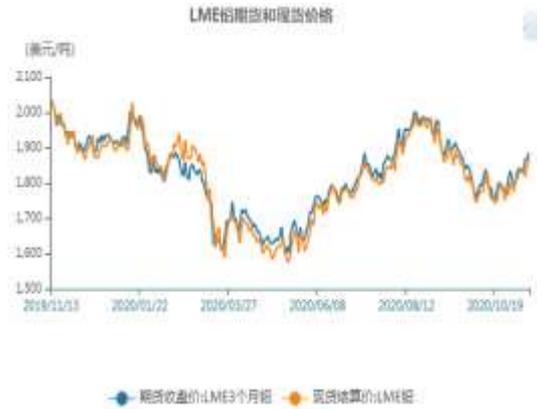
截止至2020年11月13日，长江有色市场1#铅平均价为14900元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14525元/吨、14525元/吨、14500元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水30扩至贴水70元/吨。截止至2020年11月12日，LME铅近月与3月价差报价为贴水17.15美元/吨，3月与15月价差报价为贴水38.25美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



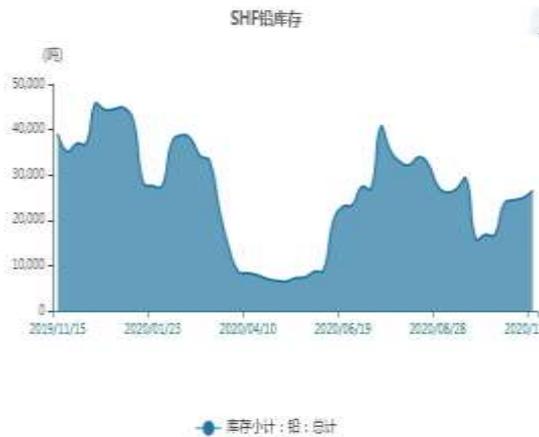
截止至2020年11月12日，LME3个月铅期货价格为1885.5美元/吨，LME铅现货结算价为1868.5美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



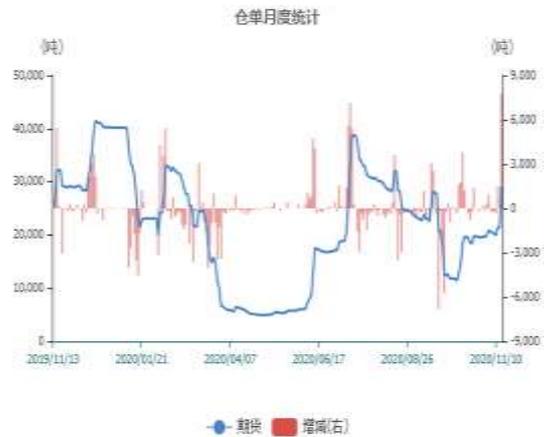
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



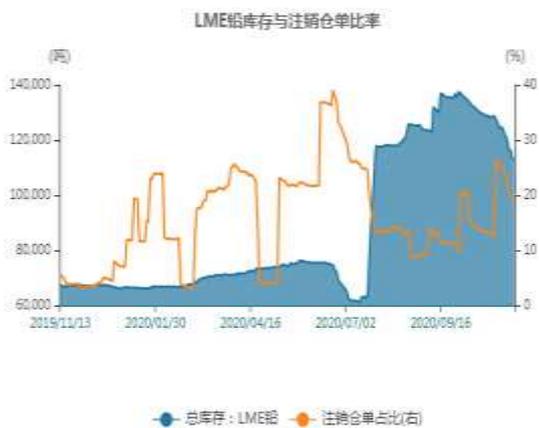
截止至2020年11月13日，上海期货交易所精炼铅库存为33957吨，较上一周增7396吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总仓单由20435扩至29150吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周121550降至113050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。

图15：LME铅库存季节性分析



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。

