

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20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）	14785	15280	3.35%
	持仓（手）	25390	19660	-5730
	前 20 名净持仓	-4192	-3305	887
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14675	14850	175
	基差（元/吨）	-110	-430	-320

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局:10 月份,社会消费品零售总额 38576 亿元,同比增长 4.3%,增速比上月加快 1.0 个百分点。	美国 10 月零售销售环比增长 0.3%,增速创六个月最低,且不及预期和前值。

中国 10 月规模以上工业增加值同比 6.9%，高于预期。

美国上周首申失业救济人数 74.2 万，高于预期及前值。

美参院共和党同意就刺激对话谈判；财政部寻求结束部分刺激项目，美联储则倾向于继续所有应急工具。

Moderna 称三期试验新冠疫苗有效性为 94.5%

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2012 合约先抑后扬，周五强势飙升日涨逾 4.66%，创下 9 月 10 日以来新高，多头氛围上升。周初疫苗利好消息部分抵消海外避险情绪，整体宏观氛围尚可，不过铅市下游消费延续淡季，加之 LME 铅库存跌势止跌走高则限制其上涨动力。然而周边金属的带动下，以及美元指数延续弱势支撑，铅价跌势有限。临近周末，美国参议院共和党同意就经济刺激重启谈判提振市场，同时 WBMS 显示 1-9 月铅市供应由过剩转为短缺则为铅价构成提振。基本上，价格上行抑制下游采买，蓄企畏高观望，市场询价寥寥，市场成交较为寡淡。展望下周，需关注美国经济刺激进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价有望表现坚挺。

技术上，沪铅周线 KDJ 指标向上发散，上破周线布林线上轨，上方暂无明显阻力。操作上，建议可背靠 15070 元/吨之上逢低多，止损参考 14820 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244.76降至259.96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

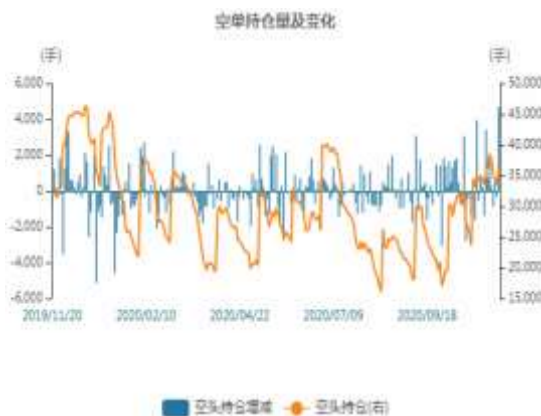


图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓上升。

总持仓额由上周447787.52增至500977.32万元。

图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价差由60缩窄至-40吨。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



沪铅主力与近月两者收盘价差由55缩窄至0元/吨。

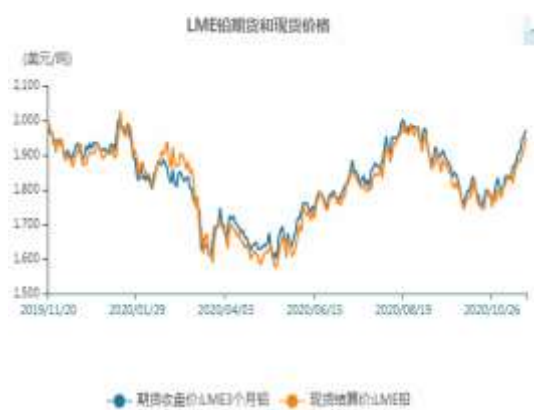
2、国内外铅现货分析

图7：国内铅现货价格走势图



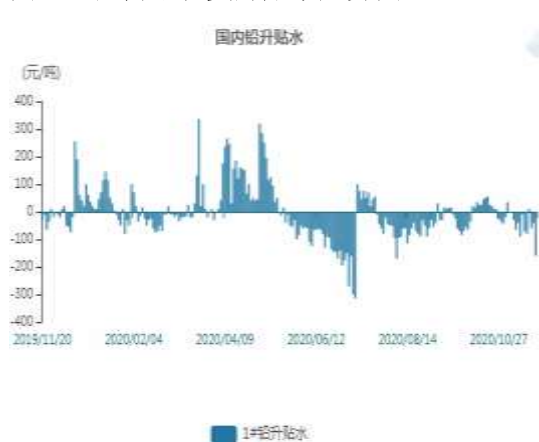
截止至2020年11月20日，长江有色市场1#铅平均价为15050元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为14550元/吨、14550元/吨、14550元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2020年11月19日，LME3个月铅期货价格为1972美元/吨，LME铅现货结算价为1951美元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水70扩至贴水160元/吨。截止至2020年11月19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38.25美元/吨。

图11：LME铅现货升贴水走势图



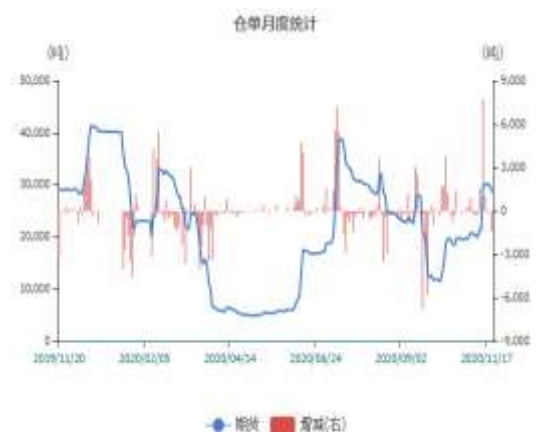
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



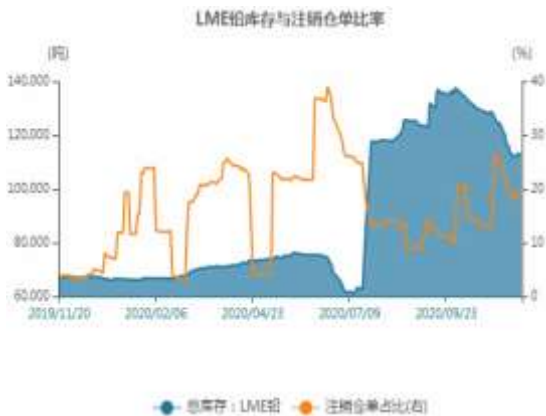
截止至2020年11月20日，上海期货交易所精炼铅库存为34066吨，较上一周增109吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由29150降至28552吨。

图14：LME铅库存走势图



LME 铅库存由上周 113050 降至 112775 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。

