

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27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）	15320	15270	-0.33%
	持仓（手）	31198	41019	9821
	前 20 名净持仓	-4795	-7002	-2207
现货	SMM 铅锭（元/吨）	14850	15125	275
	基差（元/吨）	-470	-145	325

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国 10 月工业企业利润同比大增 28.2%，前 10 月增速年内首次转正。	国际铅锌研究小组的数据显示，9 月全球铅市供应过剩从 8 月的 100 吨升至 17200 吨。今年 1-9 月，全球铅供应过剩 18.6 万吨，而去年同期为短缺 5.7 万吨。

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 创 2014 年来新高；
英、德、欧元区 11 月制造业 PMI 高于预期。

周度观点策略总结：本周沪铅主力 2101 合约冲高回落，一度触及 9 月 4 日以来新高，后陷入盘整态势，多空交投明显。周初欧美主要经济体公布制造业 PMI 基本好于预期，不过同时美元指数低位回升打压市场。随后投资者关注美国经济刺激计划，美元指数重回跌势则对基本金属构成支撑，整体宏观氛围尚可。而基本上，国际铅锌研究小组公布数据显示铅市供应过剩量扩大，持货商维持贴水出货，下游延续观望，蓄企少量购买，终端消费暂无亮点，成交依然较为清淡。展望下周，需关注美国经济刺激计划进展，预期在宏观氛围尚可的支撑下，铅价表现或维稳。

技术面上，沪铅周线 MACD 绿柱转红柱，下方关注万五关口支撑。操作上，建议可于 15000-15600 元/吨之间高抛低吸，止损各 300 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



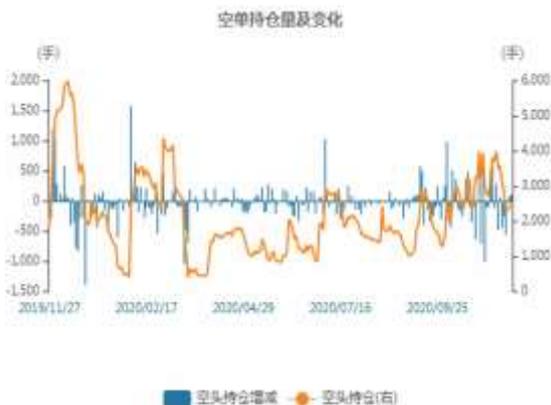
铅进口盈利由上周259.96缩窄至-306.28元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓小幅上升。

图3：沪铅空头持仓走势图



沪铅空头持仓走弱。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周500977.32增至525213.26万元。

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

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-40缩窄至-20吨。

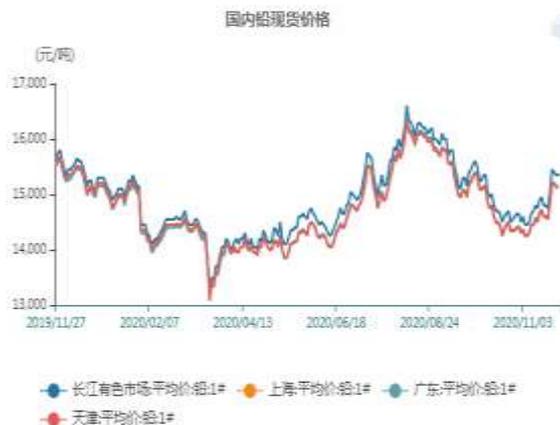
SHF铅主力与近月合约价格和价差



沪铅主力与近月两者收盘价价差由0扩至55元/吨。

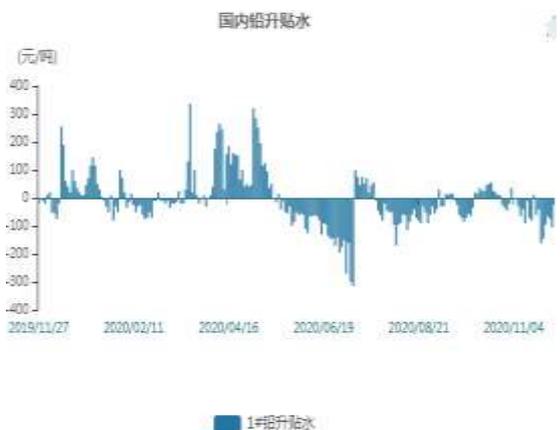
2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



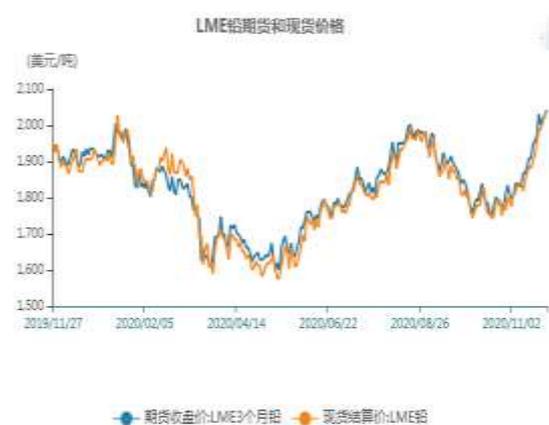
截止至2020年11月27日，长江有色市场1#铅平均价为15350元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15125元/吨、15125元/吨、15150元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水160缩窄至贴水105元/吨。截止至2020年11月26日，LME铅近月与3月价差报价为贴水10.85美元/吨，3月与15月价差报价为贴水39美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年11月26日，LME3个月铅期货价格为2043美元/吨，LME铅现货结算价为2031.5美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



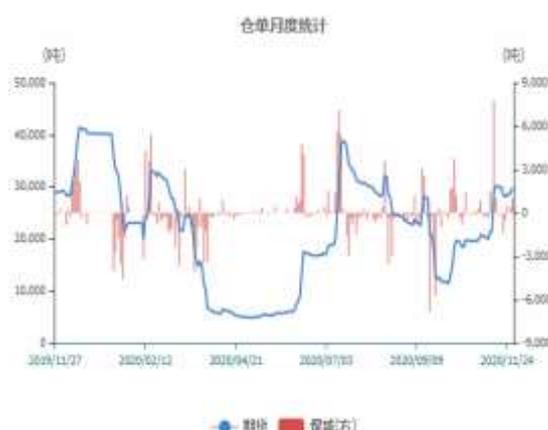
3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



截止至2020年11月27日，上海期货交易所精炼铅库存为35903吨，较上一周增1837吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由28552增至29957吨。

图14：LME铅库存走势图

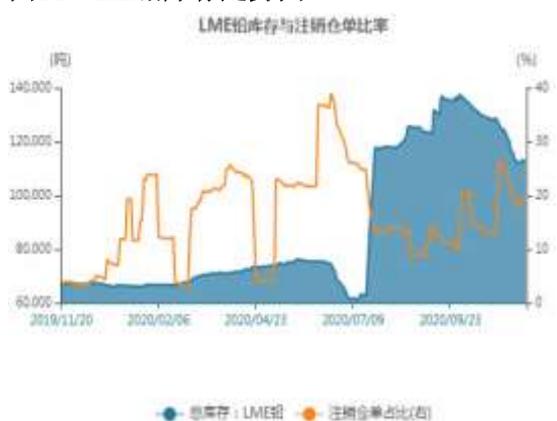


图15：LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 112775 降至 112725 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。

