

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8月28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）	16030	15795	-1.47%
	持仓（手）	23538	26036	2498
	前 20 名净持仓	-1064	-467	597
现货	SMM 铅锭（元/吨）	15950	15750	-200
	基差（元/吨）	-80	-45	35

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
环球数据(Globaldata)报告称，今年全球铅矿产量预计将下降 5.2%，至 450 万吨。	世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2020 年 1-6 月全球铅市供应过剩 3.6 万吨，而 1-5 月供应短缺 1 万吨，显示由供应短缺转为过剩。

国家统计局数据显示，1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅比1-6月收窄4.7个百分点，为连续5个月收窄，且为今年以来最佳。

中汽协：1-7月，汽车制造业回暖迹象更趋明显，累计实现利润2514.5亿元，同比下降5.9%，降幅比1-6月收窄14.8个百分点，比去年同期收窄17.3个百分点。

美联储主席鲍威尔表示，美联储新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，持续疲软的通胀给经济带来风险。在持续低利率环境下，新策略将助政策一臂之力。同时，还将使用所有工具来实现就业和通胀目标。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力2010合约震荡下滑，多头减仓打压，基本会吐8月以来涨幅，在基本金属当中表现稍弱。期间周初市场情绪表现较为胶着，中美不确定关系持续，国内股市回调整理，美元指数低位震荡，市场关注鲍威尔讲话。而临近周末，鲍威尔发表讲话维持宽松预期，但整体未如市场预期鸽派，美指震荡下滑为基本金属构成提振。基本上，铅两市库存均上升，下游消费旺季未如预期，炼厂挺价意向不一，升贴水调整不大，下游询价略有增加，但实际采买表现一般，市场成交延续清淡。展望下周，需关注铅市下游消费能否改善，否则将表现偏弱。

技术上，沪铅周线KDJ指标向下交叉，关注日线40日均线支撑。操作上，建议沪铅主力2010合约可于16000-15500元/吨之间高抛低吸，止损各250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265.71降至202.29元/吨。

图2：沪铅多头持仓走势图



沪铅多头持仓下降。

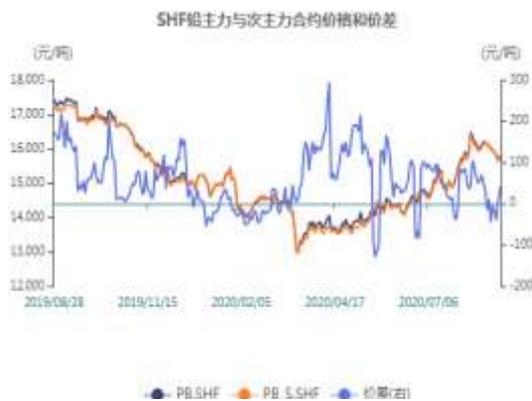
图3：沪铅空头持仓走势图

图4：期铅资金流向走势图



沪铅空头持仓小降。

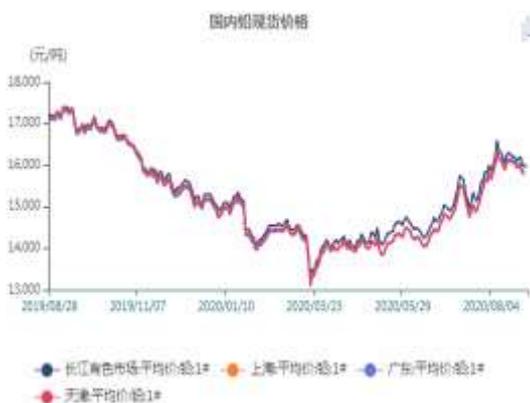
图5：沪铅主力与次主力价差走势图



沪铅主力与次主力两者收盘价价差由-45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



截止至2020年8月28日，长江有色市场1#铅平均价为15950元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15800元/吨、15850/吨、15800元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



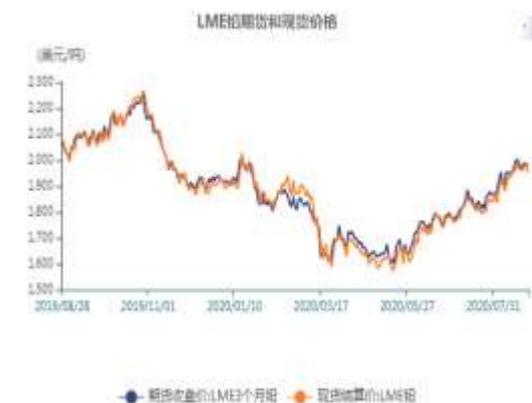
总持仓额由上周363052.76增至369341.14万元。

图6：沪铅近月与远月价差走势图



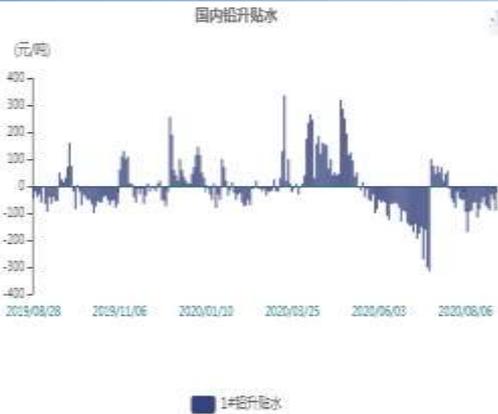
沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-45缩窄至-25元/吨。

图8：LME铅现货价格走弱



截止至2020年8月27日，LME3个月铅期货价格为1982美元/吨，LME铅现货结算价为1954美元/吨。

图11：LME铅现货贴水走势图



1#铅上周由贴水70扩至贴水90元/吨。截止至2020年8月27日，LME铅近月与3月价差报价为贴水24.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水37.25美元/吨。

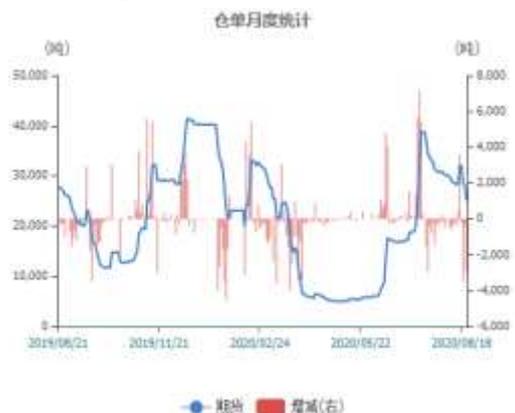
### 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图



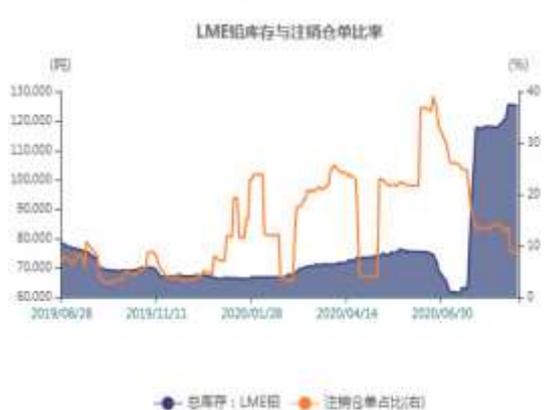
截止至2020年8月28日，上海期货交易所精炼铅库存为27580吨，较上一周减4823吨。

图13：铅仓单库存走势图



电解铅总计仓单由上周25090降至24438吨。

图14：LME铅库存走势图



LME铅库存由上周125575降至15200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。

