

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9月4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）     | 15795 | 15440 | -2.25% |
|      | 持仓（手）       | 26036 | 26790 | 754    |
|      | 前 20 名净持仓   | -467  | -58   | 409    |
| 现货   | SMM 铅锭（元/吨） | 15750 | 15550 | -200   |
|      | 基差（元/吨）     | -45   | 110   | 155    |

#### 2、多空因素分析

| 利多因素                                          | 利空因素                      |
|-----------------------------------------------|---------------------------|
| 中汽协：8月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%。 | 美国国务院宣称将对中国驻美外交官工作活动实施限制。 |
| 8月财新中国制造业 PMI 升至 53.1，为 2011 年 2 月以来新高。       |                           |

美国将部分中国商品的关税豁免期限延长至2020年底。

美国8月ISM制造业PMI录得56，创2019年1月以来新高。

美国8月ADP就业人数新增42.8万，创有记录以来的第三大增幅。

1-7月我国电动自行车产量1550.1万辆，同比增长18.7%。

**周度观点策略总结：**本周沪铅主力2010合约延续回调，下破30日均线，基本会吐8月以来涨幅，在基本金属当中表现稍弱。期间市场表现较为胶着，其中国内整体经济数据向好，而中美不确定性犹存，美指止跌企稳使得基本金属承压。基本上，现货铅价格下跌刺激下游蓄企逢低采买，市场询价活跃度增加，成交表现较为活跃明显转好。展望下周，需关注铅市下游消费能否延续改善，否则仍将表现偏弱。

技术上，沪铅周线KDJ指标向下交叉，关注日线60日均线支撑。操作上，建议沪铅主力2010合约可于15750-15250元/吨之间高抛低吸，止损各250元/吨。

## 二、周度市场数据

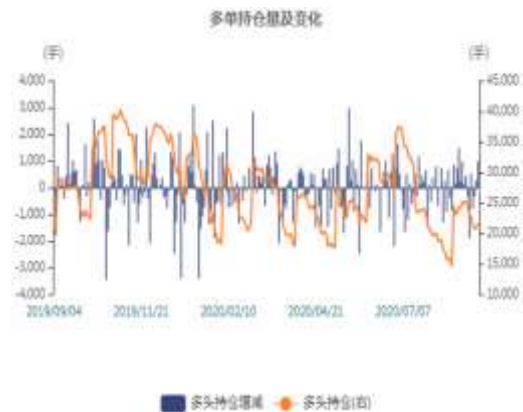
### 1、铅期货价格分析

图1：铅两市比值走势图



铅进口盈利由上周202.29增至675.6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



沪铅空头持仓下降。

图4：期铅资金流向走势图



总持仓额由上周369341.14增至378003.64万元。

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价差由40缩窄至-5元/吨。



沪铅主力与近月两者收盘价价差由上周-25缩窄至-15元/吨。

## 2、国内外铅现货价分析

图7、国内铅现货价格走势



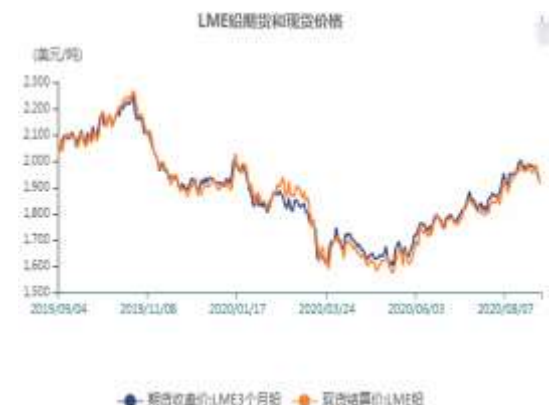
截止至2020年9月4日，长江有色市场1#铅平均价为15700元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为15800元/吨、15800/吨、15800元/吨。

图10：国内铅现货升贴水走势图



1#铅上周由贴水90元/吨缩窄至贴水30。截止至2020年9月3日，LME铅近月与3月价差报价为贴水25.75美元/吨，3月与15月价差报价为贴水40.5美元/吨。

图8、LME铅现货价格走弱



截止至2020年9月3日，LME3个月铅期货价格为1940.5美元/吨，LME铅现货结算价为1912美元/吨。

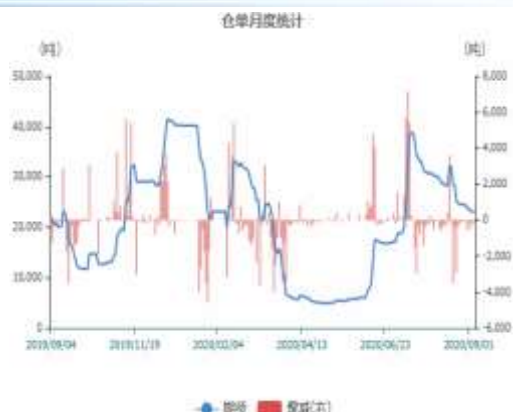
图11：LME铅现货贴水走势图



## 3、铅两市库存分析

图12：上海铅库存走势图

图13：铅仓单库存走势图



截止至2020年9月4日，上海期货交易所精炼铅库存为26127吨，较上一周减1453吨。

电解铅总仓单由上周24438降至22920吨。

图14: LME铅库存走势图

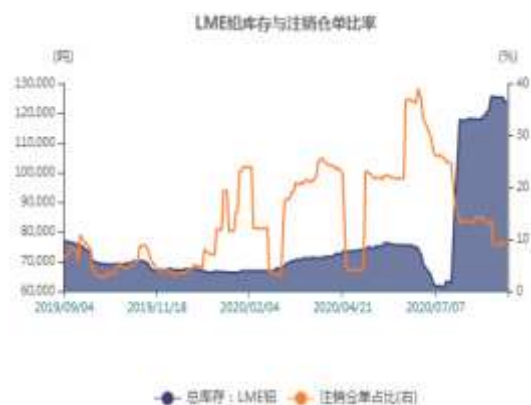


图15: LME铅库存季节性分析



LME 铅库存由上周 152000 降至 123700 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。

