

「2024.12.20」

沪铅市场周报

前期制约因素缓解 沪铅期货偏弱为主

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号F03100511

陈思嘉 期货从业资格证F03118799

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

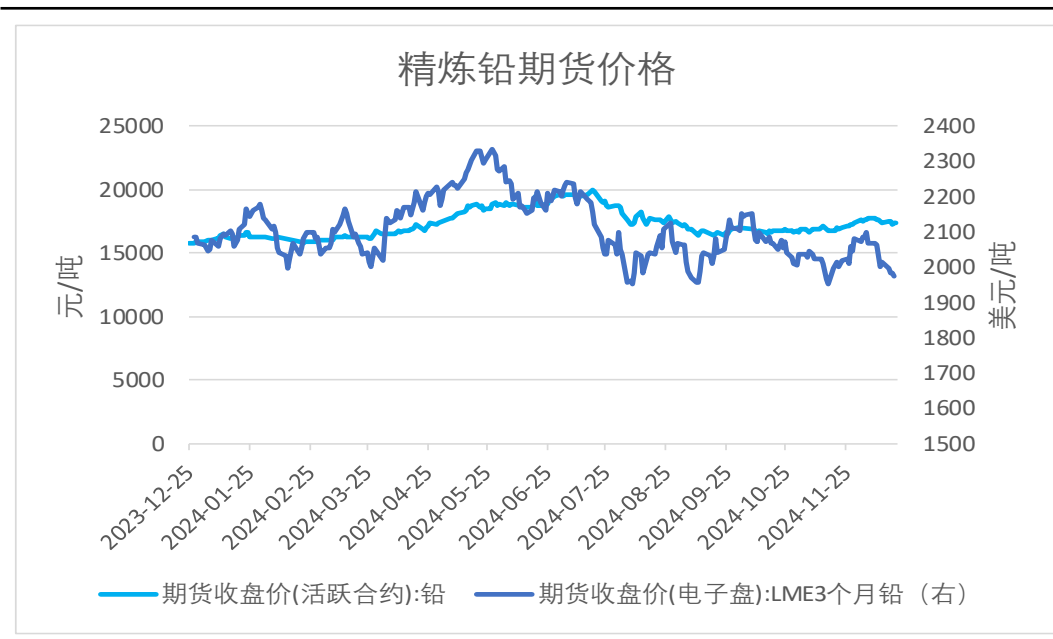


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡偏弱为主。宏观面，美联储公布最新利率决议，如期降息25个基点，联邦基金利率目标区间降至4.25%-4.5%。在政策声明中，美联储放“鹰”猛砍降息预期，美元指数走高，铅短期受宏观影响，加上重要炼厂解除重污染天气预警，再生铅炼厂复产预期较强，使得铅价承压。
- ◆ **行情展望：**基本面，近期再生铅炼厂盈利空间扩大，其他未受环保管控的炼厂复产意愿较强，不过近期部分地区不时受到雾霾影响而限产，铅锭地域性供应收紧，加上近期废电瓶价格涨势坚挺，回收淡季及节前备货下废电瓶价格易涨难跌，捂货惜售情绪异常浓厚，再生铅炼厂的原料到货情况不畅。若原料到货情况一直紧张，则炼厂原料库存将下滑至平均水平以下或限制再生铅产量增幅。现货方面，据SMM显示：本周因现货市场流通货源不多，持货商挺价出货，尤其是炼厂厂库有限，报价更为坚挺，再生铅市场则因主要产区雾霾限产，市场报价较少，下游企业陆续以刚需采购，部分地区成交向好。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约短期震荡为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收跌

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月20日，沪铅收盘价为17360元/吨，较2024年12月13日下跌20元/吨，跌幅0.12%；截至2024年12月19日，伦铅收盘价为1973美元/吨，较2024年12月13日下跌28元/吨,跌幅1.4%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月20日, 铅锌期货价差为7795元/吨, 较2024年12月13日减少675元/吨。

截至2024年12月20日, 沪铅持仓量为97514手, 较2024年12月13日增加5877手, 增幅6.41%。

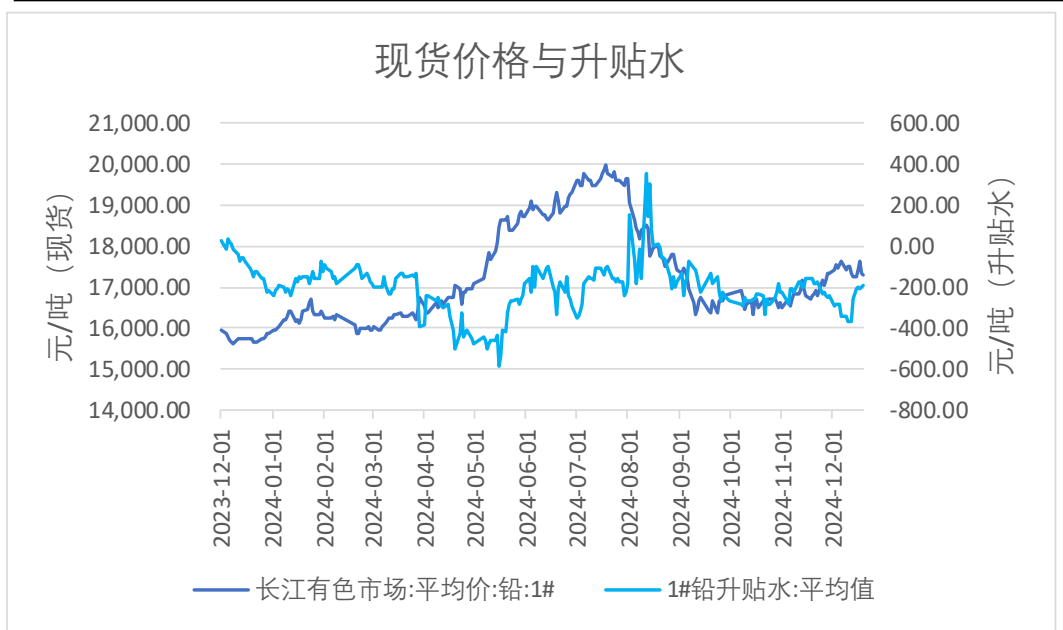
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

现货贴水

图5、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、LME升贴水



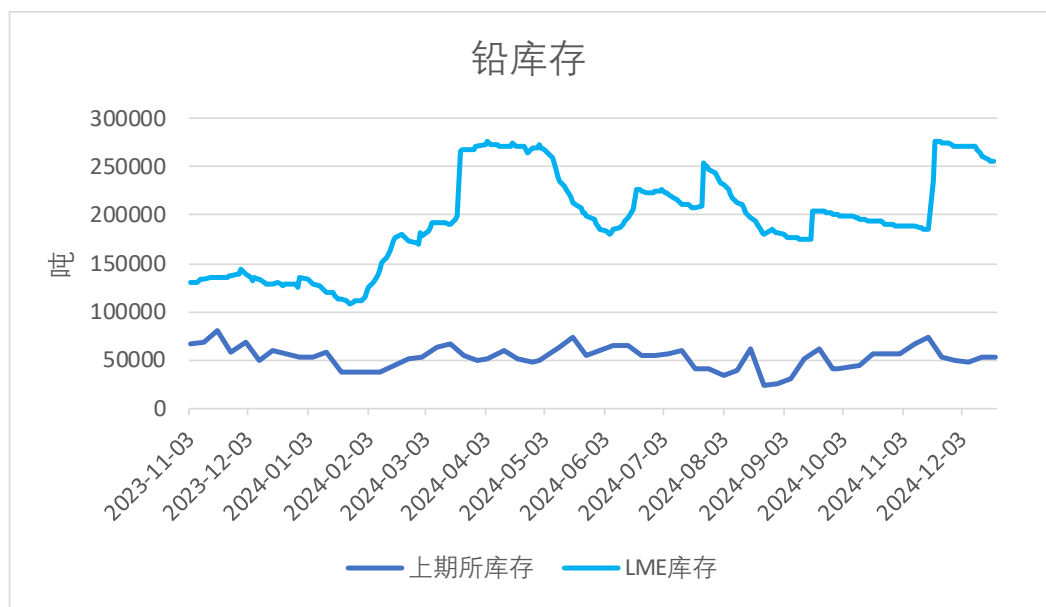
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月20日，1#铅现货价为17280元/吨，较2024年12月13日上涨40元/吨，涨幅0.23%。现货贴水190元/吨，较上周上涨65元/吨。

截至2024年12月19日，LME铅近月与3月价差报价为-24.85美元/吨，较2024年12月12日增加8.13美元/吨。

上期所仓单增加

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月19日, LME精炼铅库存为255250吨, 较2024年12月12日减少9075吨, 降幅3.43%; 截至2024年12月20日, 上期所精炼铅库存为52035吨, 较上周减少215吨, 降幅0.41%。

截至2024年12月13日, 上期所精炼铅仓单总计为37236吨, 较2024年12月6日增加796吨, 增幅2.18%; 截至2024年12月19日, LME精炼铅仓单总计为214300吨, 较2024年12月12日减少10550吨, 降幅4.69%。

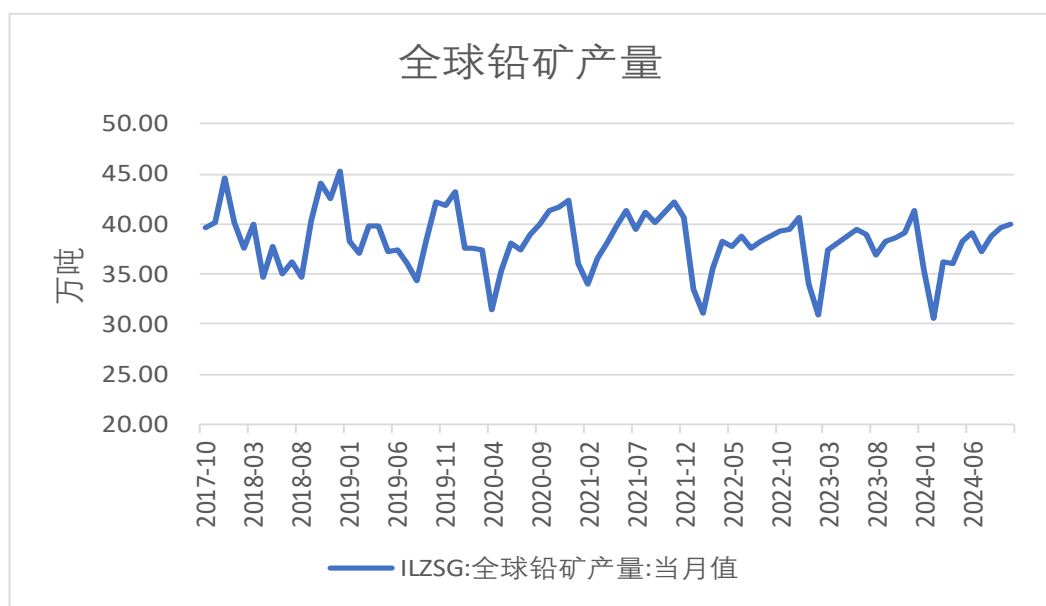
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

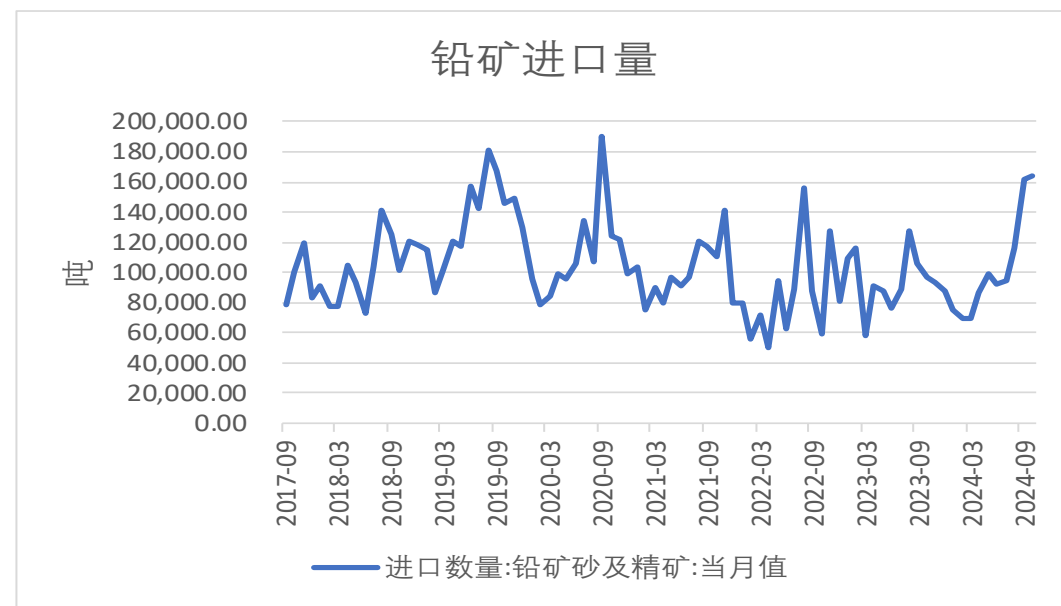
铅矿进口量环比增加

图9、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、中国铅矿进口量



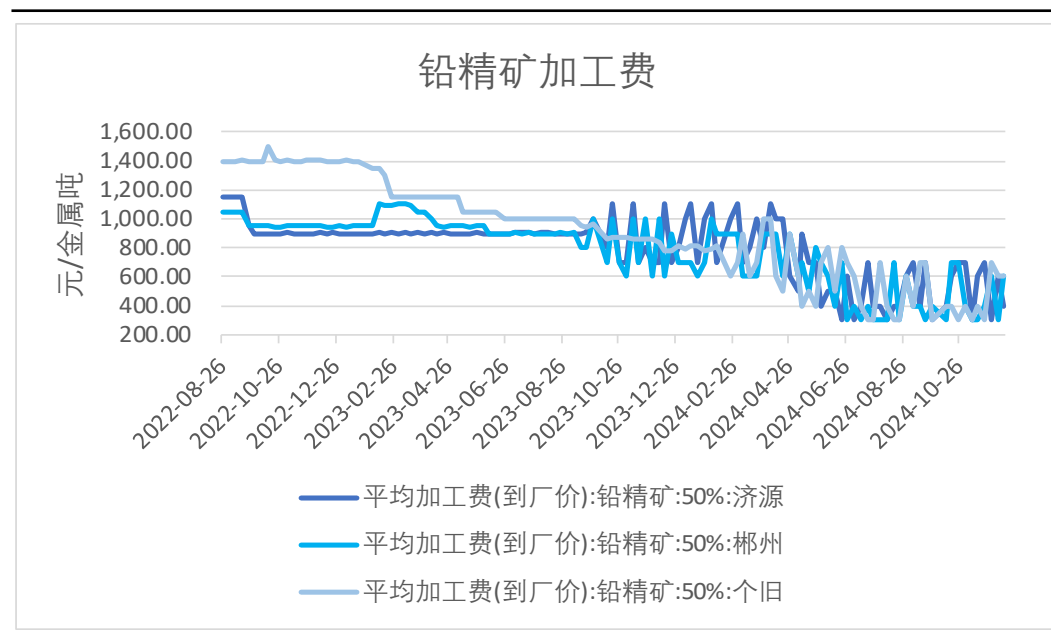
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年10月, 全球铅矿产量为39.97万吨, 环比增长0.78%, 同比增长3.47%。

海关总署数据显示, 2024年10月, 当月进口铅矿砂及精矿163445.04吨, 环比增加1.28%, 同比增加68.86%。

铅精矿加工费增减不一

图11、铅精矿加工费

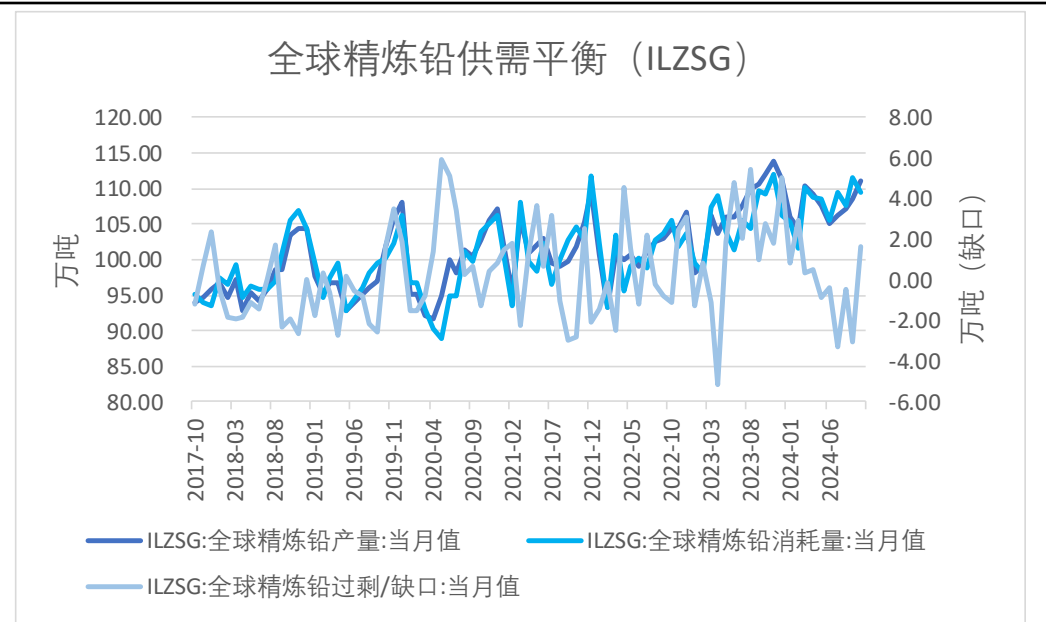


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月13日，济源地区铅精矿加工费为400元/金属吨，较上周减少200元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周增加300元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周持平。

供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡

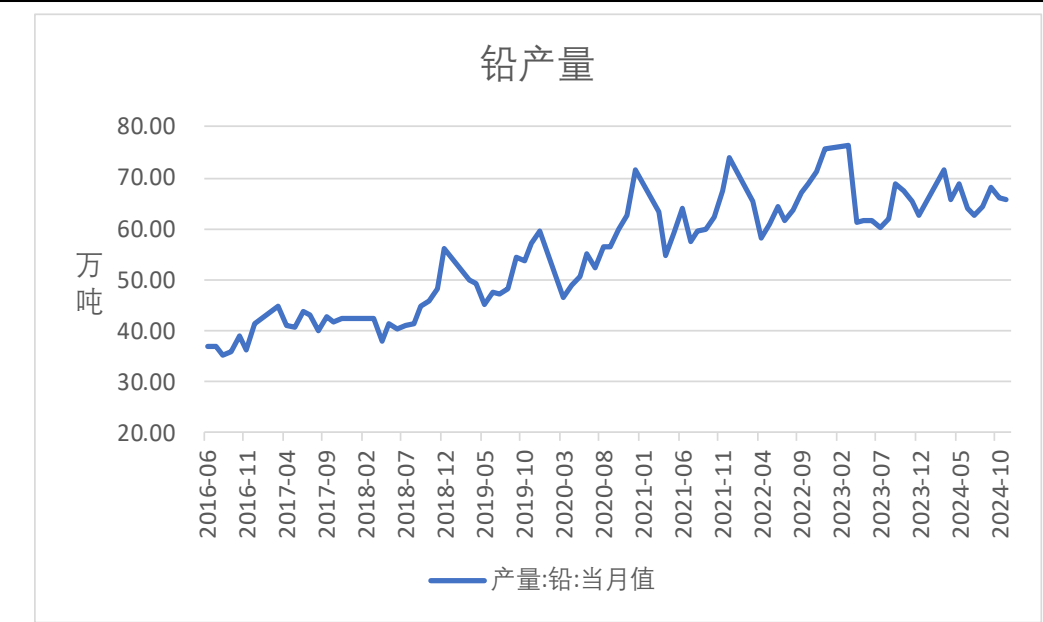


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年10月, 全球精炼铅产量为111.14万吨, 较去年同期减少0.93万吨, 降幅0.83%; 全球精炼铅消费量为109.5万吨, 较去年同期增加0.21万吨, 增幅0.19%; 全球精炼铅过剩1.64万吨, 去年同期过剩2.78万吨。

国家统计局数据显示, 2024年11月, 铅产量为65.9万吨, 同比减少4.6%; 1-11月, 铅累计产出695.4万吨, 同比减少5.6%。

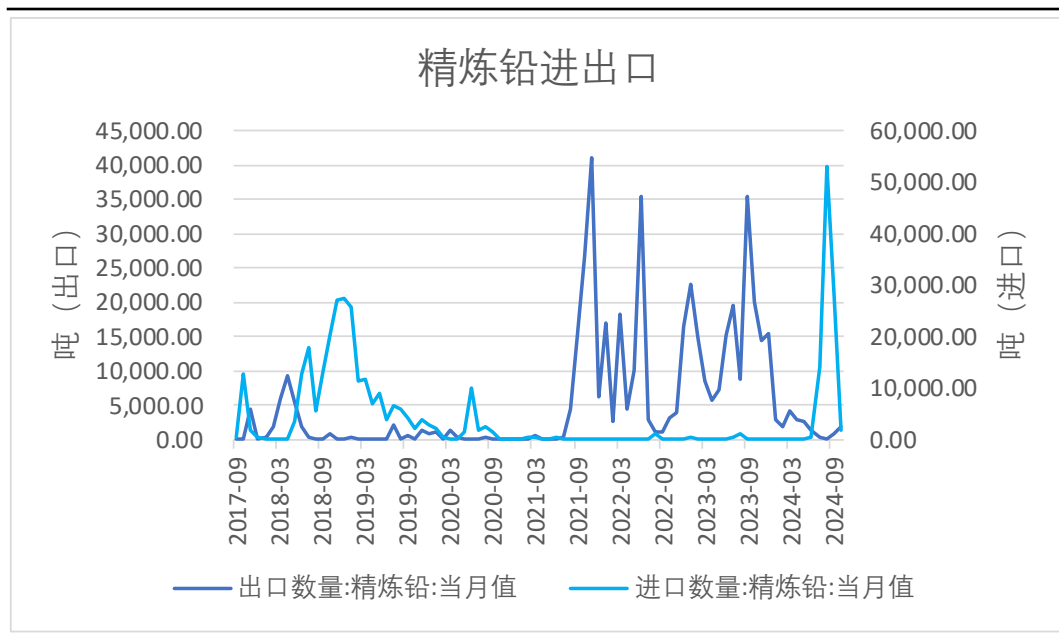
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

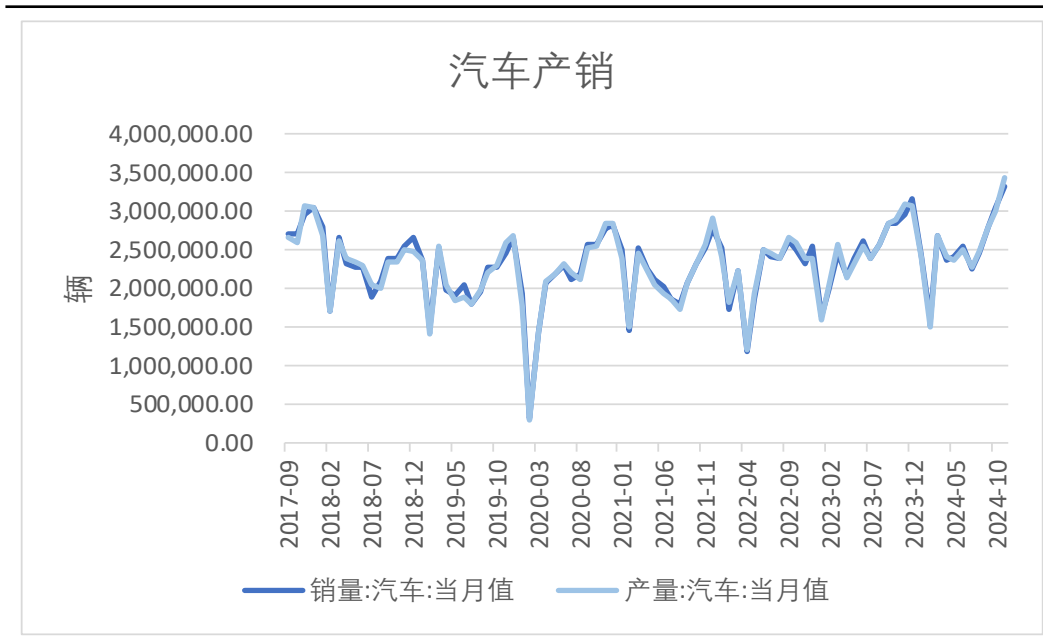
需求端——汽车产销同比增加

图14、精炼铅进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年11月, 中国汽车销售量为3316261辆, 同比增加11.65%; 中国汽车产量为3436628辆, 同比增加11.1%

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。