

「2024.12.06」

沪铅市场周报

短期供应受到限制 沪铅期货震荡偏强

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：**本周沪铅主力期价偏强震荡为主。宏观面，美联储主席鲍威尔表示，经济增长比9月美联储首次降息时预期的强劲，通胀略有上升，美联储在寻找中性利率水平时可以在降息方面更谨慎点；现在判断特朗普关税等政策对经济和利率前景的影响为时过早；并且排除了特朗普上台后出现所谓“影子美联储主席”的可能性。上周江西、广东地区原生铅冶炼企业又进入检修状态，原生铅开工率稳中小降；再生铅炼厂在上周时，河北、安徽等地区冶炼企业尚未完全恢复生产，铅锭供应再度收紧，铅价震荡上行。
- ◆ **行情展望：**基本面，虽然铅锭供应收紧，不过铅蓄电池企业周度综合开工率同样下滑，消费淡季下企业订单缩水，部分电动蓄电池企业开始减产，再加上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，铅价上行空间或有限，谨慎追高。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约短期逢低试多为主，不宜追高，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价上涨

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6日，沪铅收盘价为17770元/吨，较2024年11月29日上涨375元/吨，涨幅2.16%；截至2024年12月5日，伦铅收盘价为2098美元/吨，较2024年11月29日上涨54元/吨，涨幅2.64%。

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6日, 铅锌期货价差为7725元/吨, 较2024年11月29日减少80元/吨。

截至2024年12月6日, 沪铅持仓量为103399手, 较2024年11月29日增加13264手, 增幅14.72%。

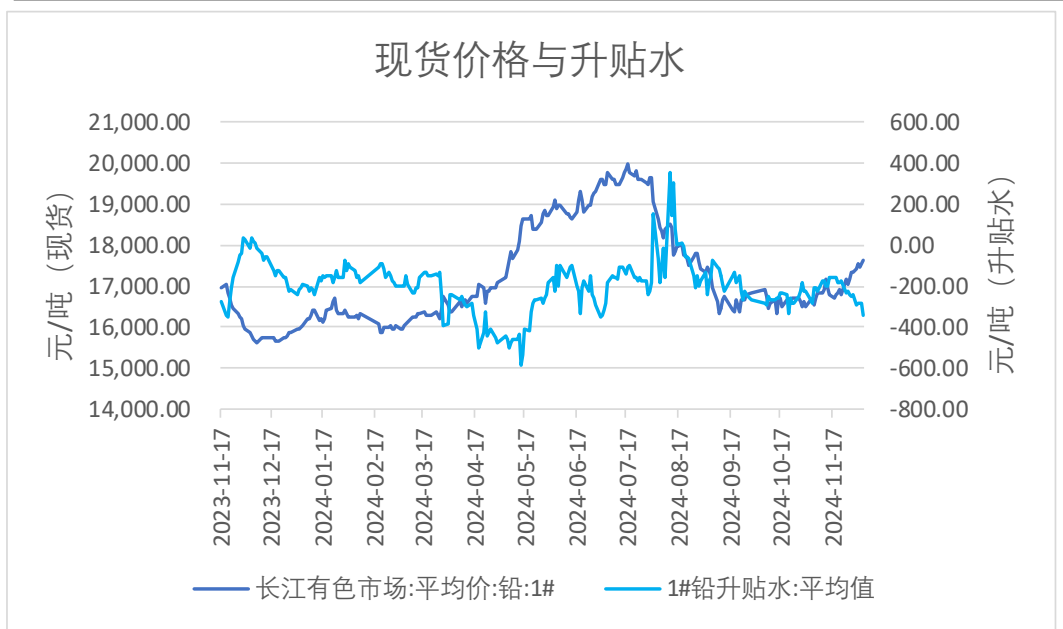
图4、总持仓



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



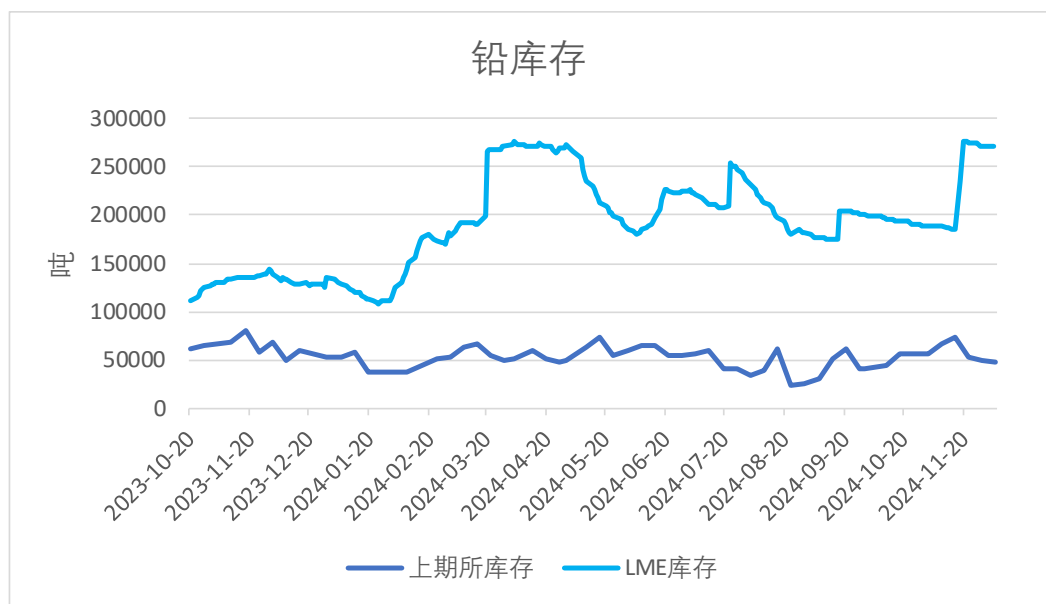
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月6日，1#铅现货价为17620元/吨，较2024年11月29日上涨280元/吨，涨幅1.61%。现货贴水340元/吨，较上周下跌100元/吨。

截至2024年12月5日，LME铅近月与3月价差报价为-24.13美元/吨，较2024年11月28日增加2.39美元/吨。

上期所仓单减少

图7、库存

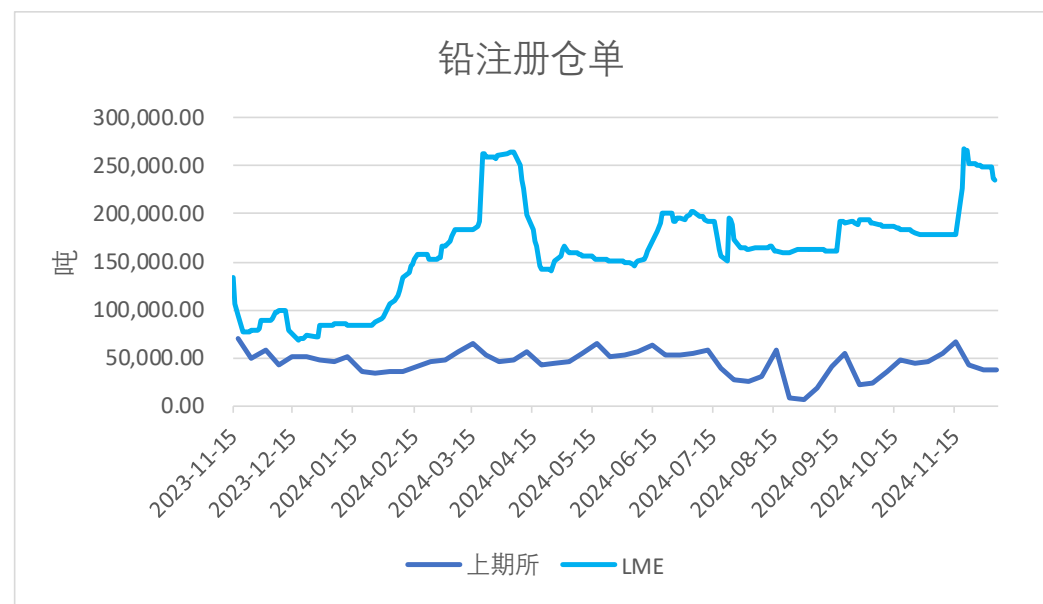


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月5日，LME精炼铅库存为271375吨，较2024年11月28日减少200吨，降幅0.07%；截至2024年12月6日，上期所精炼铅库存为48266吨，较上周减少321吨，降幅0.66%。

截至2024年12月6日，上期所精炼铅仓单总计为36440吨，较2024年11月29日减少457吨，降幅1.24%；截至2024年12月5日，LME精炼铅仓单总计为235425吨，较2024年11月28日减少14225吨，降幅5.7%。

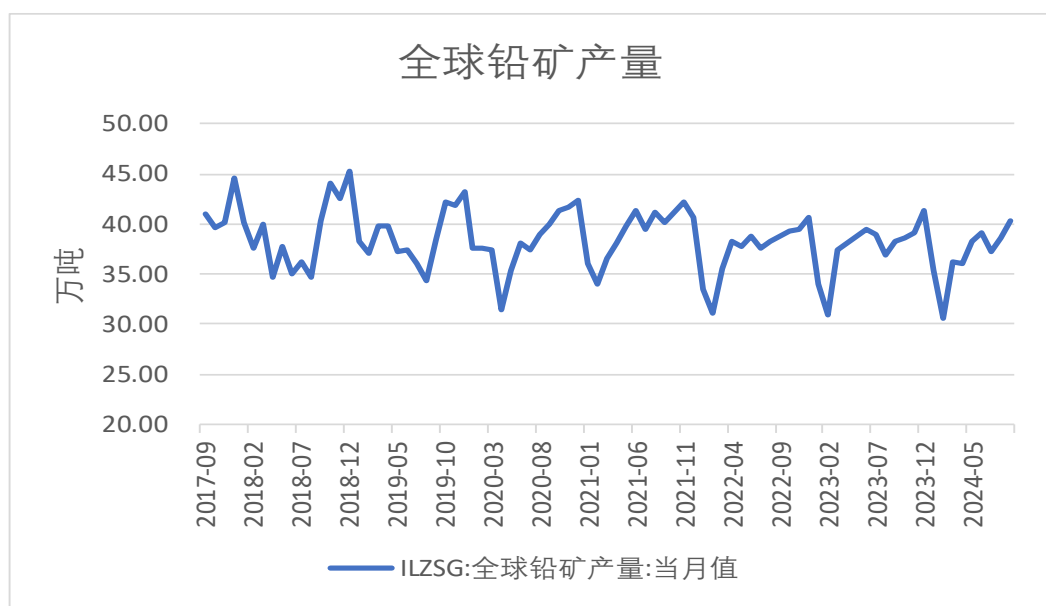
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

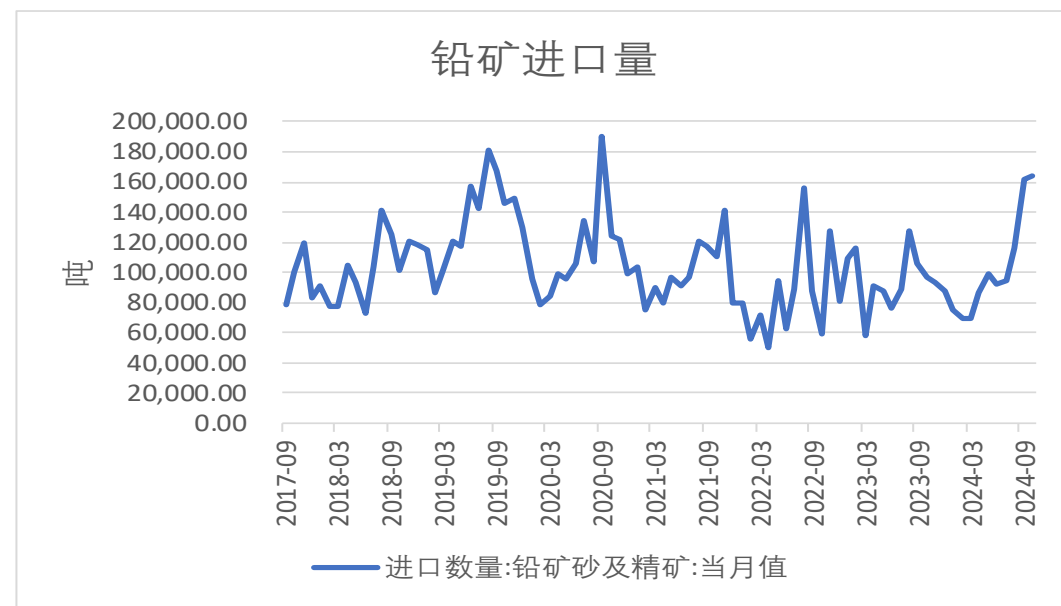
铅矿进口量环比增加

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



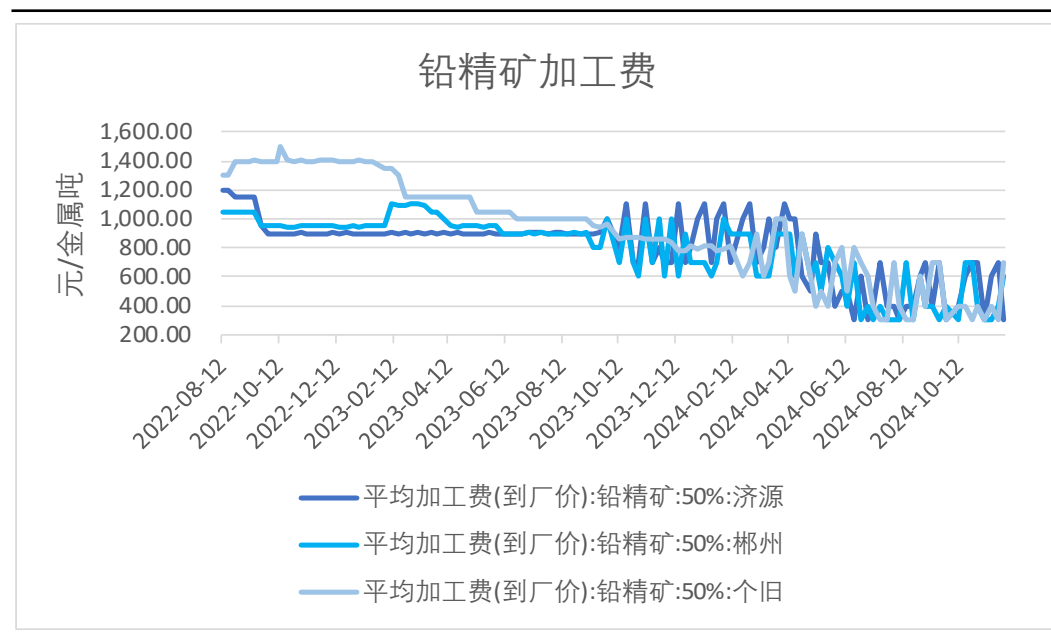
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年9月, 全球铅矿产量为40.34万吨, 环比增长4.45%, 同比增长5.35%。

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%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

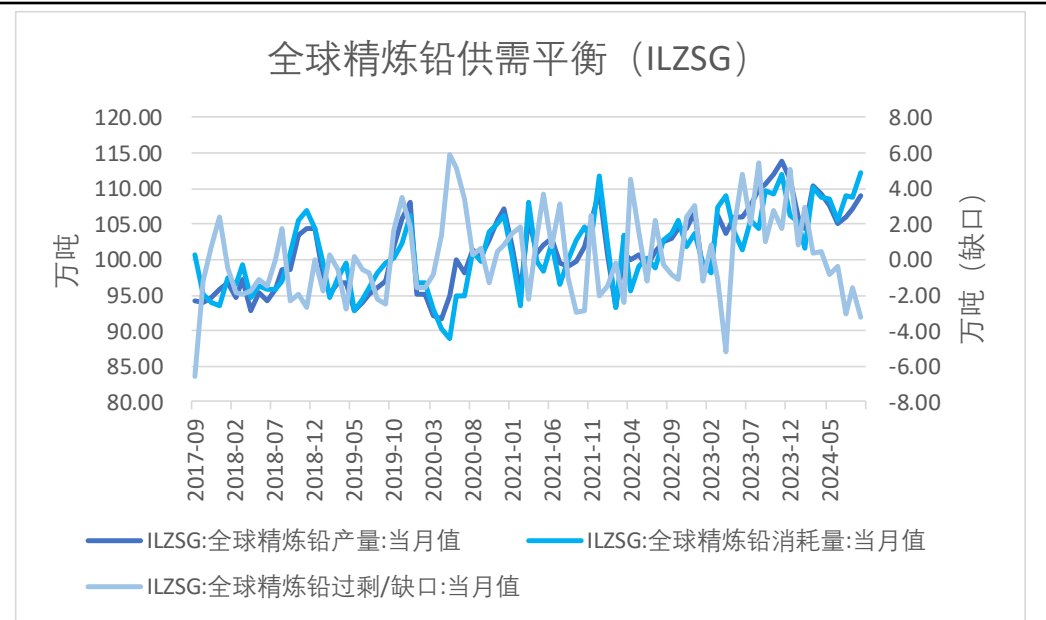


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年11月29日，济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周减少400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200元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周增加400元/金属吨。

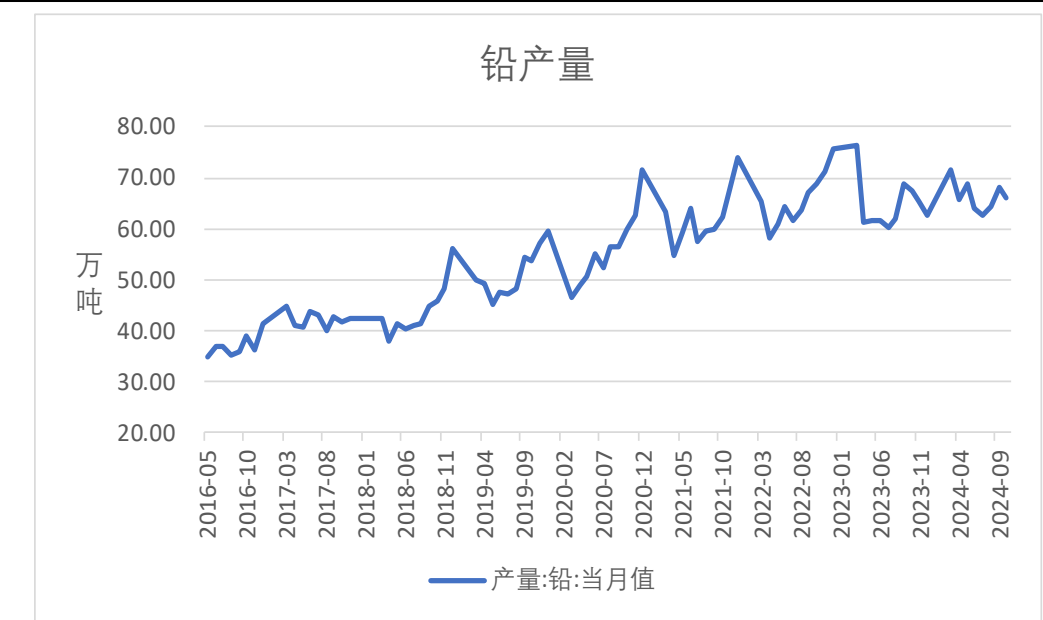
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



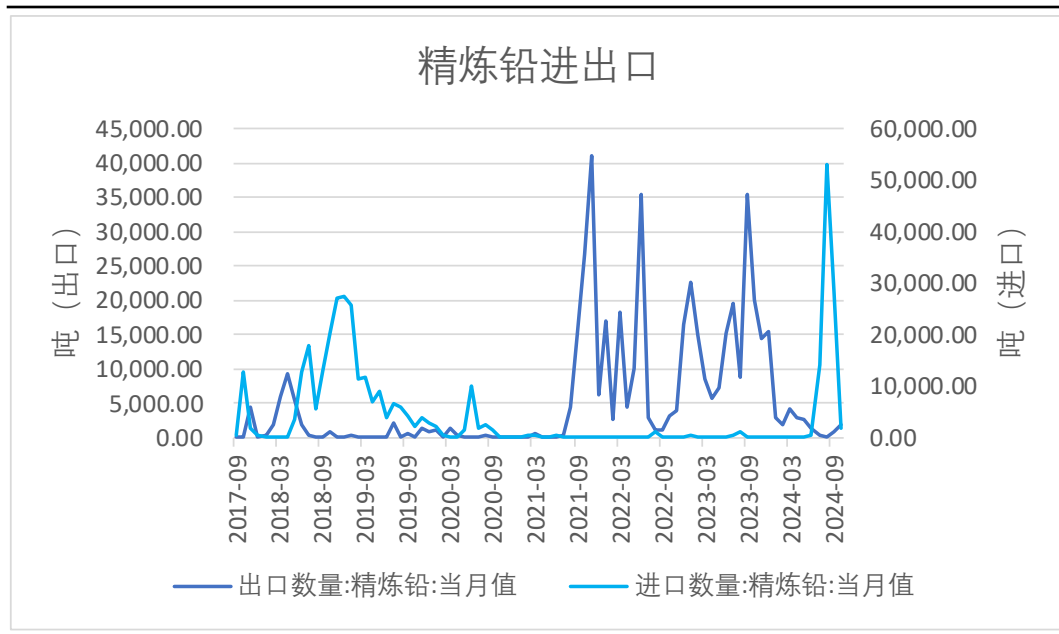
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年9月，全球精炼铅产量为109.03万吨，较去年同期减少1.61万吨，降幅1.46%；全球精炼铅消费量为112.27万吨，较去年同期增加2.63万吨，增幅2.4%；全球精炼铅缺口3.24万吨，去年同期过剩1万吨。

国家统计局数据显示，2024年10月，铅产量为66.1万吨，同比减少5.3%；1-10月，铅累计产出636.8万吨，同比减少5.5%。

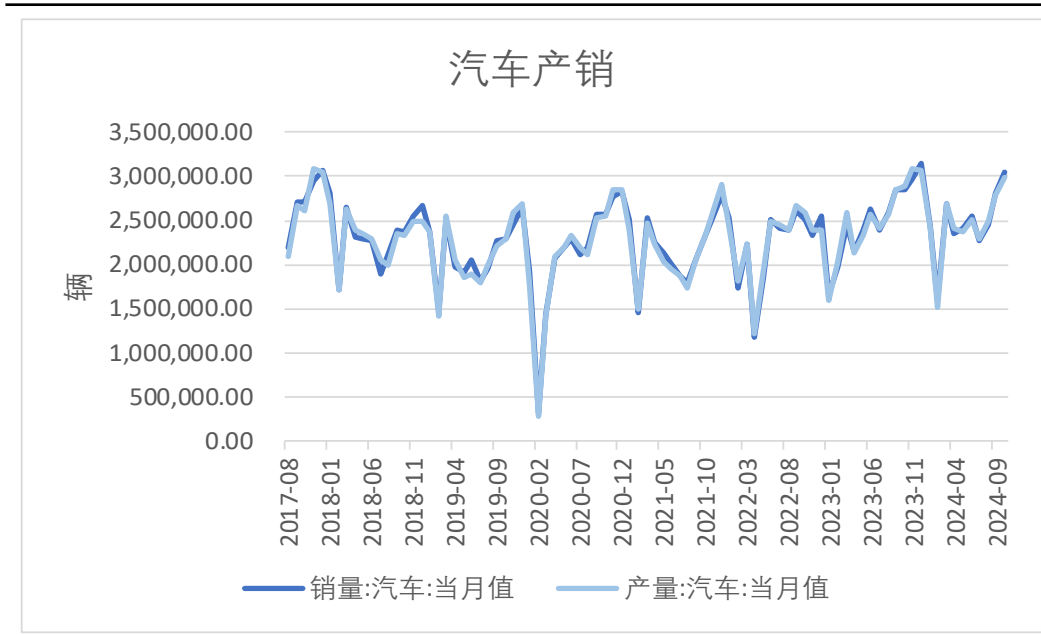
需求端——汽车产销同比增加

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10月, 中国汽车销售量为3052930辆, 同比增加7.02%; 中国汽车产量为2996369辆, 同比增加3.63%

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。