

铅需求较弱，铅价震荡运行

内容提要

1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1—10月份收窄3.4个百分点。1—11月份，采矿业实现利润总额12277.2亿元，同比下降18.3%。11月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为80.8元，同比减少5.0元。全球精炼铅供需存在缺口，全球铅矿产量逐年下降。铅贴水幅度扩大，铅加工费依然处于低位水平。上海期货交易所精炼铅库存及LME铅库存在年末均有去库动作，但是幅度不大。铅消费目前处于淡季，铅供给也不强。短期内，铅价或以震荡趋势为主。

风险提示：美联储政策变化超预期，铅需求变化超预期。

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

有色研究员：刘江

期货从业资格证号：F0305841

投资咨询资格证号：Z0016251

电话：0931-8582647

邮箱：451591573@qq.com

报告日期：2024年1月2日星期二

官方微信二维码



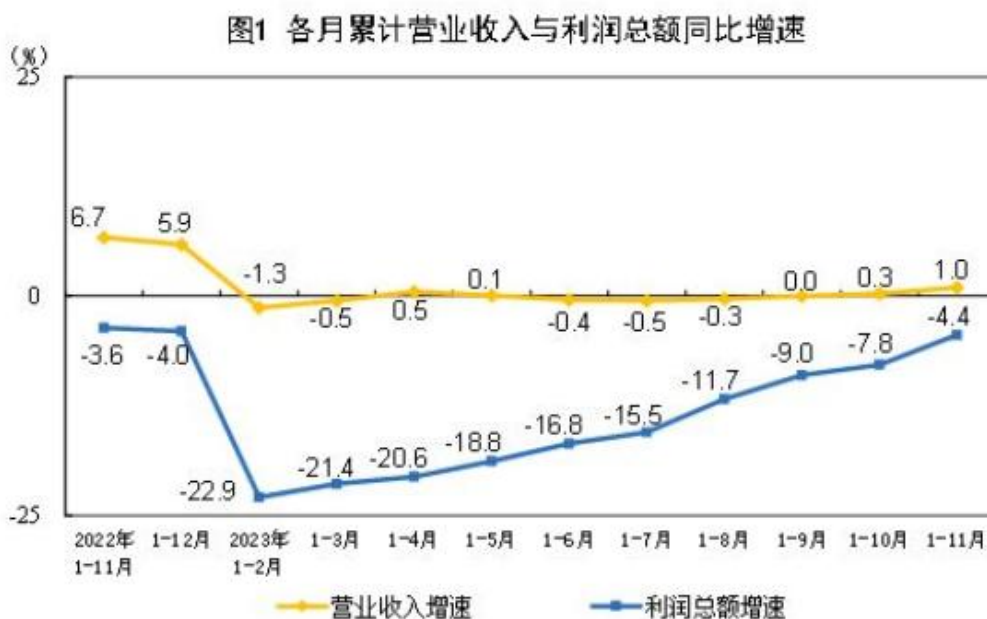
扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

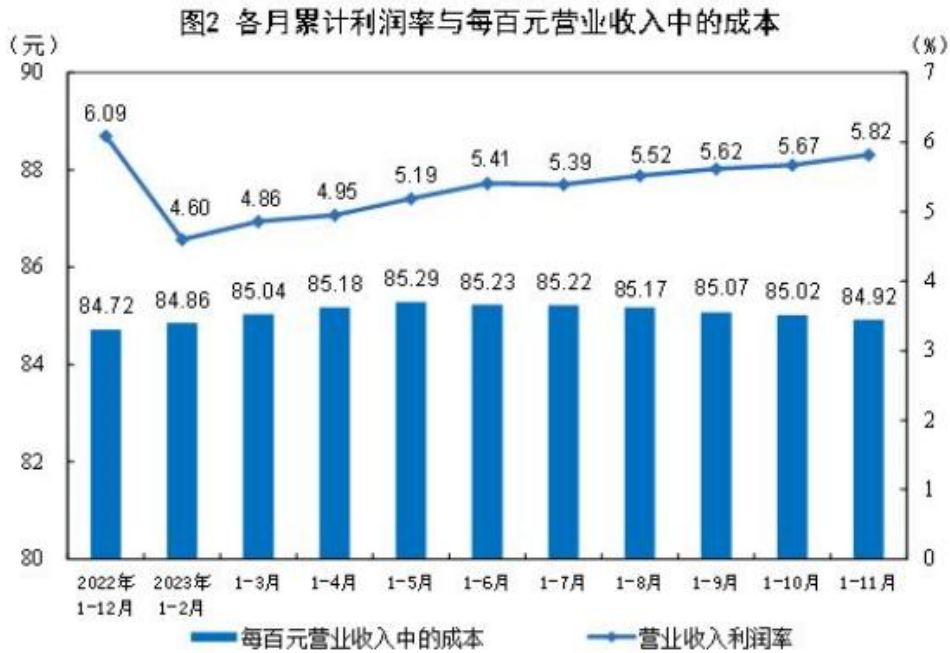
国家统计局数据显示，1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额69822.8亿元，同比下降4.4%，降幅比1—10月份收窄3.4个百分点。1—11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额22411.4亿元，同比下降6.2%；股份制企业实现利润总额51593.7亿元，下降3.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额16217.8亿元，下降8.7%；私营企业实现利润总额20023.1亿元，增长1.6%。1—11月份，采矿业实现利润总额12277.2亿元，同比下降18.3%；制造业实现利润总额50987.1亿元，下降4.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6558.5亿元，增长47.3%。

11月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为80.8元，同比减少5.0元；人均营业收入为179.4万元，同比增加6.2万元；产成品存货周转天数为19.9天，同比增加0.9天；应收账款平均回收期为63.0天，同比增加4.9天。



(国家统计局)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



(国家统计局)

2、铅贴水幅度扩大

截止至2023年12月29日，长江有色市场1#铅平均价为15,860元/吨，较上一交易日无变化；上海、广东、天津三地现货价格分别为15,770元/吨、15,685元/吨、15,780元/吨。截止至2023年12月29日，1#铅升贴水维持在贴水-215元/吨附近，较上一交易日增加10元/吨。

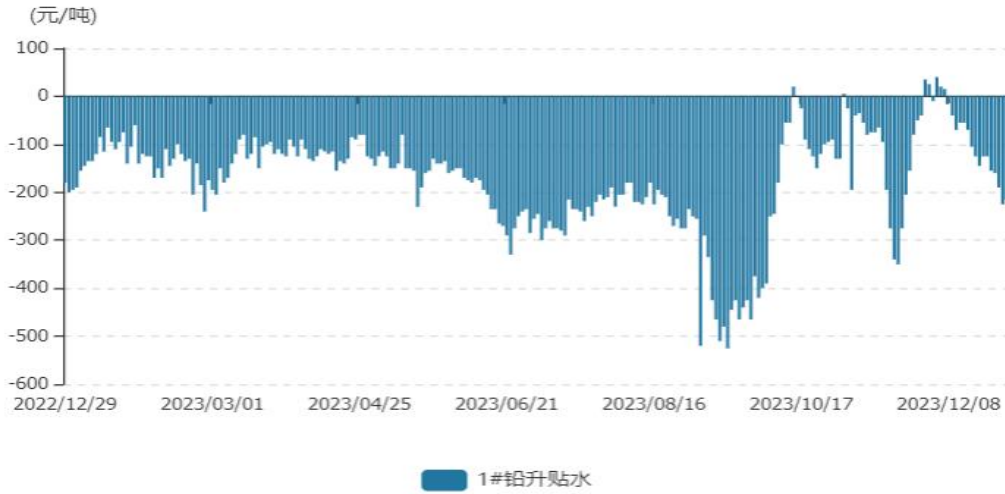
铅现货价格



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

铅升贴水

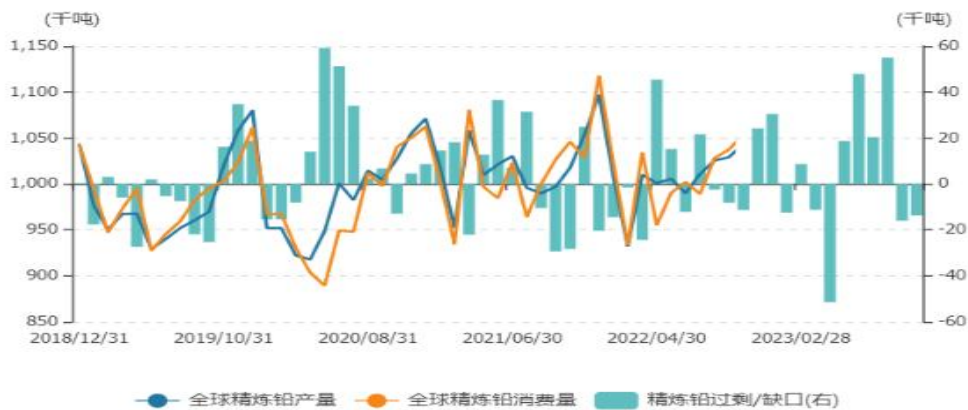


(Wind 华龙期货)

3、全球铅矿产量逐年下降

根据ILZSG统计，2023年10月份，全球精炼铅产量为1,117千吨，全球精炼铅消费量为1,130.8千吨，精炼铅缺口13.8千吨。根据ILZSG统计，2023年10月全球铅矿山产量为388.1千吨，较上个月增加10.5千吨。截止至2023年12月22日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为700元/金属吨、900元/金属吨、780元/金属吨。截止至2023年11月30日，月度精炼铅产量为65.3万吨，较上个月减少2.1万吨，同比减少3%。

ILZSG全球精炼铅供需平衡



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

ILZSG全球铅矿产量



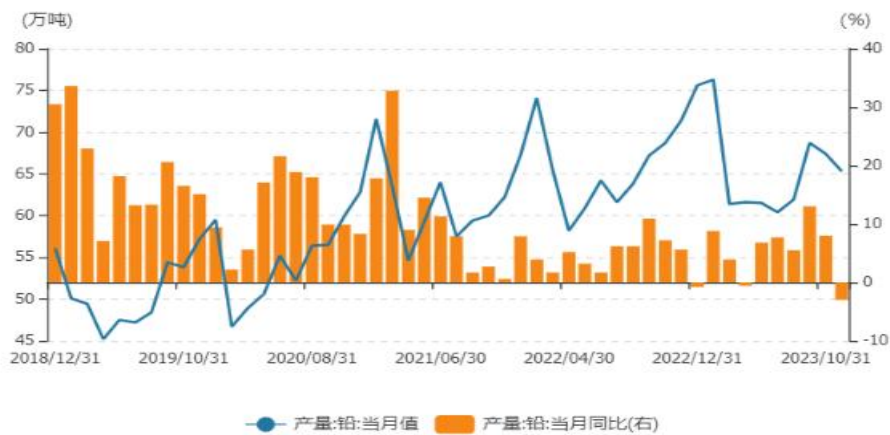
(Wind 华龙期货)

铅加工费



(Wind 华龙期货)

铅月度产量



(Wind 华龙期货)

*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

4、LME铅库存下降

截止至 2023 年 12 月 29 日，上海期货交易所精炼铅库存为 52,884 吨，较上一周减少 3,773 吨。截止至 2023 年 12 月 28 日，LME 铅库存为 124,550 吨，较上一交易日减少 3,200 吨，注销仓单占比为 41.79%。

沪铅库存



(Wind 华龙期货)

LME铅库存



(Wind 华龙期货)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。