



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2024 年 12 月 25 日 星期三

研究员：卫立                      从业资格： F3075802                      投资咨询证书： Z0018108

联系方式： 010-56711700

板块	品种	评级预测	推荐理由
有色贵金属板块	铅	偏多 +0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 24 日，国内日内收盘伦铅 1986 美元/吨，沪铅主力 17365 元/吨，晚间开盘伦铅 1983.5 美元/吨，沪铅主力 17400 元/吨，沪铅晚间高开 35 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据悉，广东省人民政府印发《广东省 2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知，其中提出，推进有色金属行业节能降碳改造。推广超导直流感应加热技术、新能源汽车铝合金零部件加工一体化压铸技术，加快有色金属行业节能降碳改造。到 2025 年底，铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能占比达到 50%，可再生能源使用比例进一步提高；铝制品和铅型材项目能效水平提升 5%左右；有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 10 万吨标准煤、减排二氧化碳约 26 万吨。</p> <p>2、据 SMM 调研，截至 12 月 23 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.62 万吨，较 12 月 16 日减少 0.24 万吨；较 12 月 19 日减少 0.23 万吨。</p> <p>3、原生铅方面，炼厂库存有限，多是挺价出货，散单报价对 SMM1#铅均价升水 50-250 元/吨出厂；江浙沪等主流贸易市场，国产铅主流报价对沪期铅 2501 合约平水报价；再生铅方面，主要产区再次发布雾霾预警，炼厂出货量减少，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨到升水 150 元/吨出厂。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>河近期安徽、河南、河北等地区纷纷发布大气雾霾预警，同时湖南地区又逢环保检查，原生铅与再生铅企业均出现减停产的情况，铅锭供应收紧，导致下游企业刚需转向消耗社会仓库库存，铅锭社库降幅扩大。昨日安徽、河南等地区再次发布大气污染预警，铅冶炼企业生产及运输均受到不同程度的影响，同时临近年底，大型企业即将关账盘库，下游企业采购积极性下滑，市场交易或趋于交投两淡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>震荡偏强，沪铅主力在 17300-17600 元/吨之间震荡，操作上，区间内逢低做多为主。</p>

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5 表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1 表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2 表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3 表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4 表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5 表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。