

全球多数央行维持利率不变，铅价震荡运行

内容提要

1-2月份，全国规模以上工业增加值、全国固定资产投资、货物进出口总额等经济指标均呈现企稳回升态势。尤其值得关注的是，民营企业进出口增长17.7%，占进出口总额的比重为54.6%，比上年同期提高4.2个百分点。上周，日本央行完成30年来最大利率调整，将基准利率从-0.1%上调至0%-0.1%，日元加速贬值。同时，全球多数央行维持利率不变，英国央行暗示随着通胀下降速度快于预期，即将降息。1月份，全球铅矿山产量环比下降较快，全球精炼铅呈现小幅盈余状态。铅加工费在底部徘徊，铅冶炼企业积极性不高。汽车销量下滑，需求端仍未改善，供强需弱格局未改。上海期货交易所精炼铅库存下降明显。LME铅库存累库明显，库存处于近年来极高位。短期内，铅价或延续震荡趋势。

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3月25日星期一

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，1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，比上年12月份加快0.2个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长2.3%，制造业增长7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.9%。消费品制造业增加值增长4.7%，比上年12月份加快4.4个百分点；高技术制造业增加值增长7.5%，加快1.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长5.8%；股份制企业增长7.3%，外商及港澳台投资企业增长6.2%；私营企业增长6.5%。分产品看，3D打印设备、充电桩、电子元件产品产量同比分别增长49.5%、41.8%、41.5%。从环比看，2月份规模以上工业增加值比上月增长0.56%。2月份，制造业采购经理指数为49.1%，企业生产经营活动预期指数为54.2%。

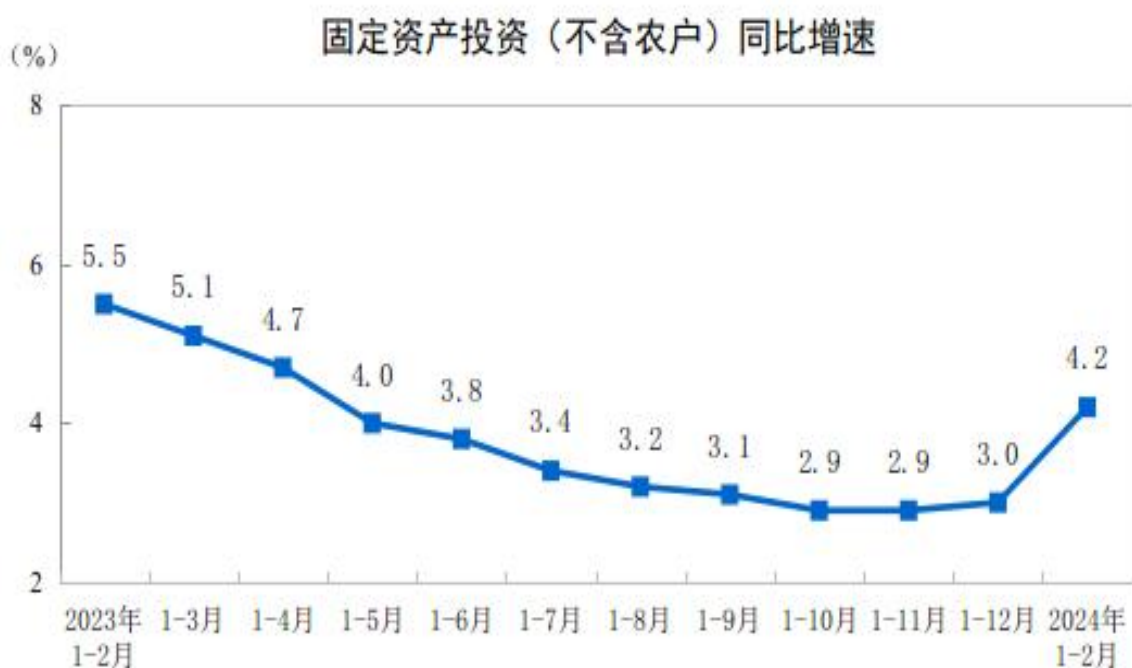


(国家统计局)

1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）50847亿元，同比增长4.2%，比上年全年加快1.2个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资同比增长8.9%。分领域看，基础设施投资同比增长6.3%，制造业投资增长9.4%，房地

***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。

产开发投资下降9.0%。全国新建商品房销售面积11369万平方米，同比下降20.5%；新建商品房销售额10566亿元，下降29.3%。分产业看，第一产业投资同比下降5.7%，第二产业投资增长11.9%，第三产业投资增长1.2%。民间投资增长0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长7.6%。高技术产业投资同比增长9.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长10.0%、7.8%。高技术制造业中，信息化学品制造业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长43.2%、33.1%；高技术服务业中，专业技术服务业、信息服务业投资分别增长36.2%、16.1%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）比上月增长0.88%。



(国家统计局)

1-2月份，货物进出口总额66138亿元，同比增长8.7%。其中，出口37523亿元，增长10.3%；进口28615亿元，增长6.7%。进出口相抵，贸易顺差8909亿元。一般贸易进出口同比增长10.0%，占进出口总额的比重为65.7%，比上年同期提高0.8个百分点。民营企业进出口增长17.7%，占进出口总额的比重为

***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。

54.6%，比上年同期提高4.2个百分点。机电产品出口增长11.8%，占出口总额的比重为59.1%。

2、铅现货贴水较大

3月22日，长江有色市场1#铅平均价为16,280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16,130元/吨、16,050元/吨、16,155元/吨。3月22日，1#铅升贴水维持在贴水-145元/吨附近，较上一交易日维持不变。

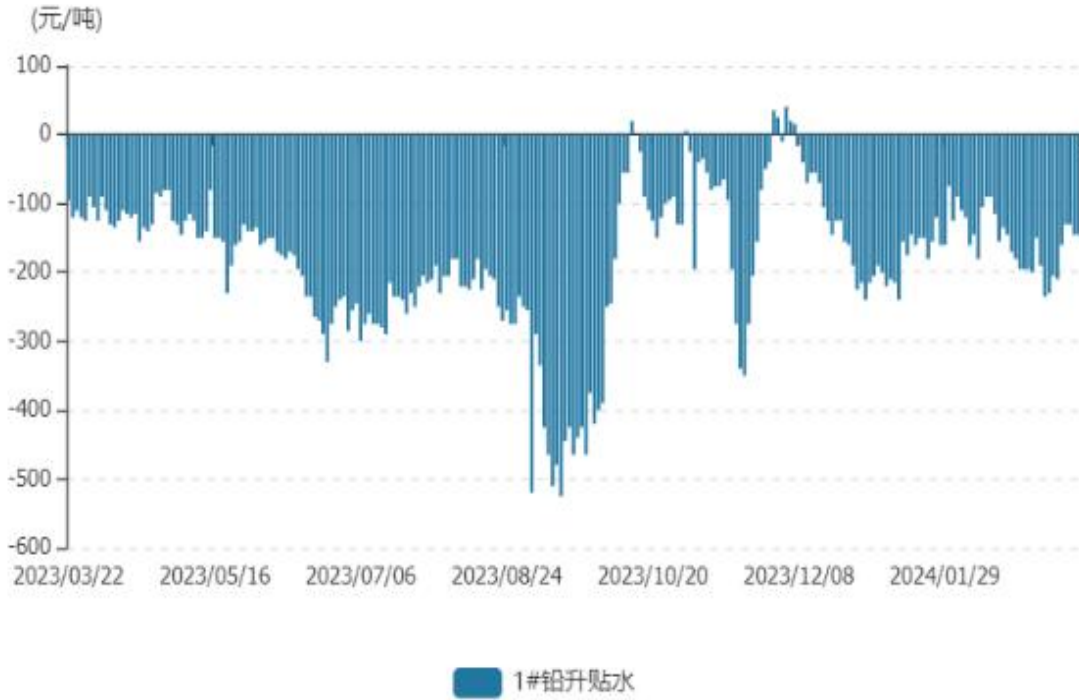
铅现货价格



(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



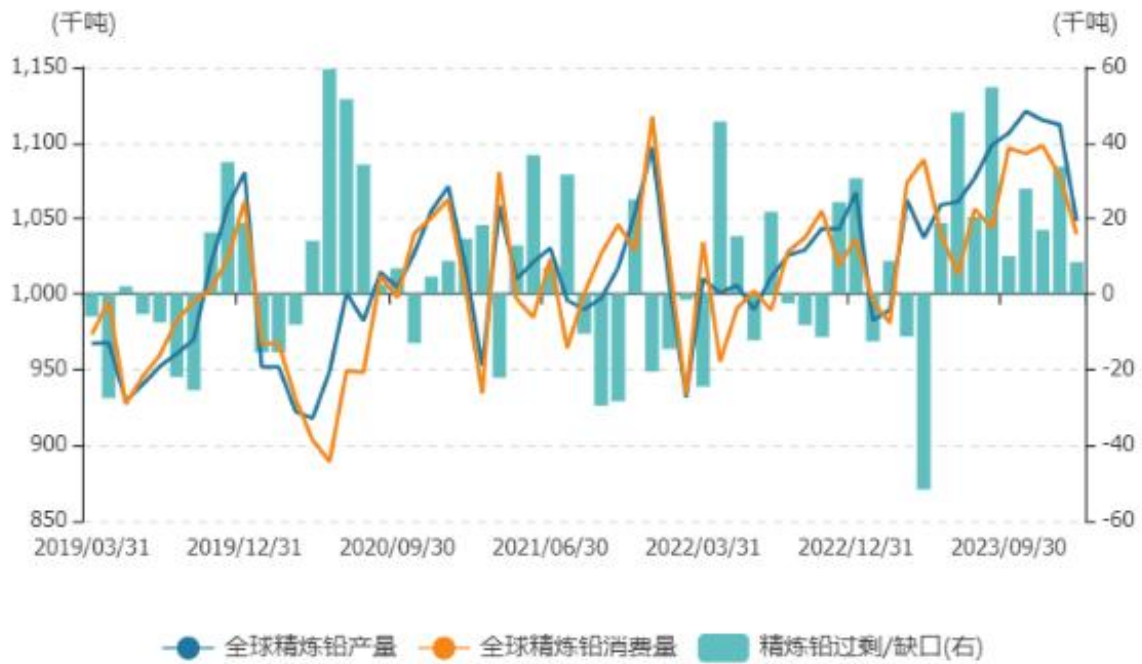
(Wind 华龙期货)

3、铅加工费处于底部区域

根据ILZSG统计，2024年1月份，全球精炼铅产量为1,047.9千吨，全球精炼铅消费量为1,039.5千吨，精炼铅盈余8.4千吨。根据ILZSG统计，2024年1月全球铅矿山产量为365.2千吨，较上个月减少36.3千吨。截止至2024年03月15日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为800元/金属吨、600元/金属吨、600元/金属吨。昆明平均加工费（车板价）为780元/金属吨。截止至2024年03月21日，LME铅收盘价为2,057美元/吨，较上一交易日下跌13美元/吨；上海沪期铅主力合约收盘价为16,230元/吨，较上一交易日下跌25元/吨，进口盈利为-438.82元/吨。

*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。

全球精炼铅供需平衡



(Wind 华龙期货)

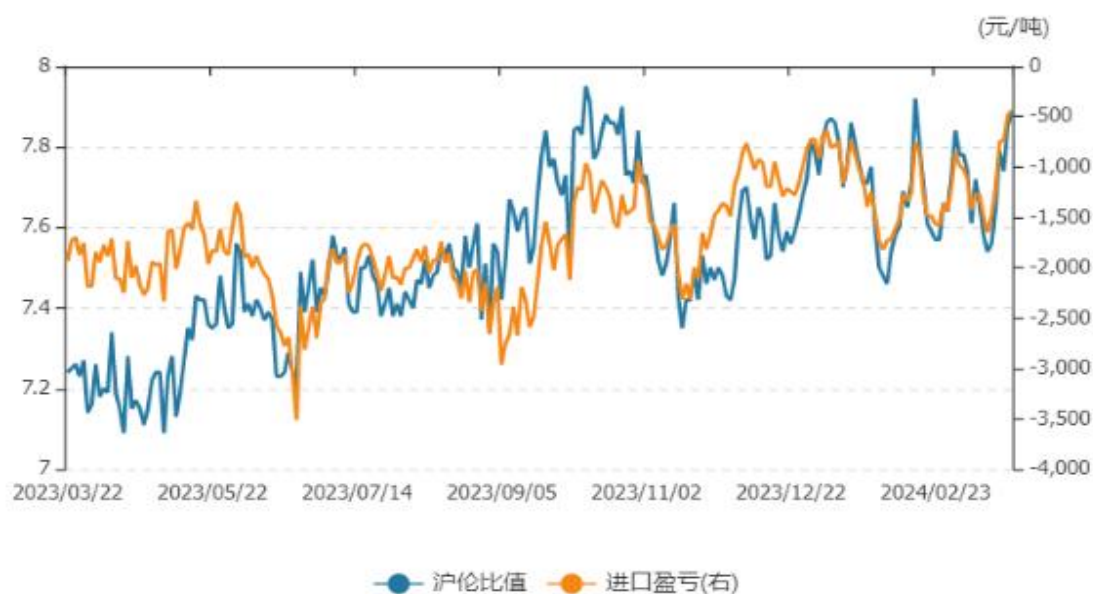
铅加工费



(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。

精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率



(Wind 华龙期货)

4、LME铅库存累库明显

截止至 2024 年 3 月 22 日，上海期货交易所精炼铅库存为 53,631 吨，较上一周减少 13,504 吨。截止至 2024 年 3 月 22 日，LME 铅库存为 267,775 吨，较上一交易日无变化吨，注销仓单占比为 2.87%。

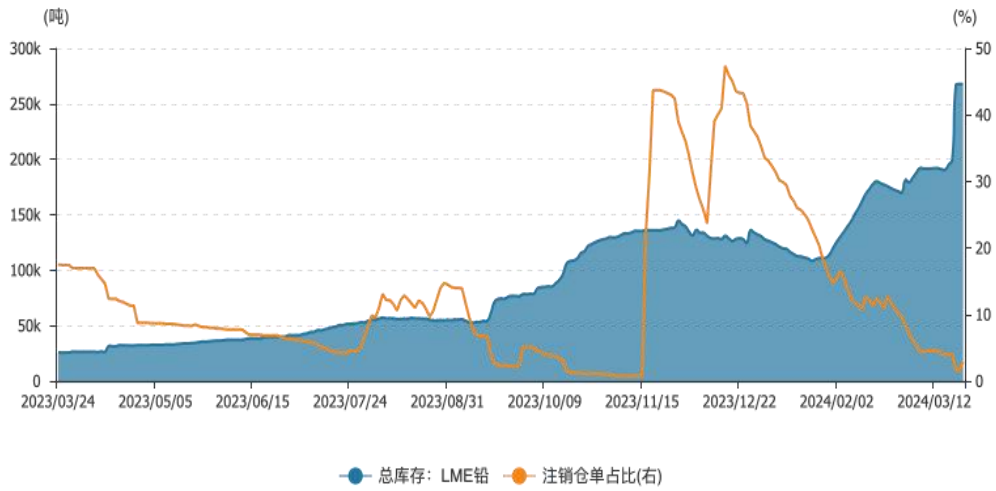
沪铅库存



(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。

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其他方式发送、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。