

铅价或继续偏强运行

内容提要

国家统计局数据显示，2024年一季度，全国规模以上工业产能利用率为73.6%，比上年同期下降0.7个百分点，比上季度下降2.3个百分点。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月下降0.08%。1—3月份，规模以上工业增加值同比增长6.1%。铅现货价格持续走高，铅加工费却处于底部，铅冶炼厂生产积极性不高，市场交投清淡，精炼铅产量持续减少。上海期货交易所精炼铅库存出现下降，LME铅库存累库明显，库存处于近年来最高位。受宏观环境影响，短期内，铅价或以偏强趋势为主。

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4月22日星期一

官方微信二维码



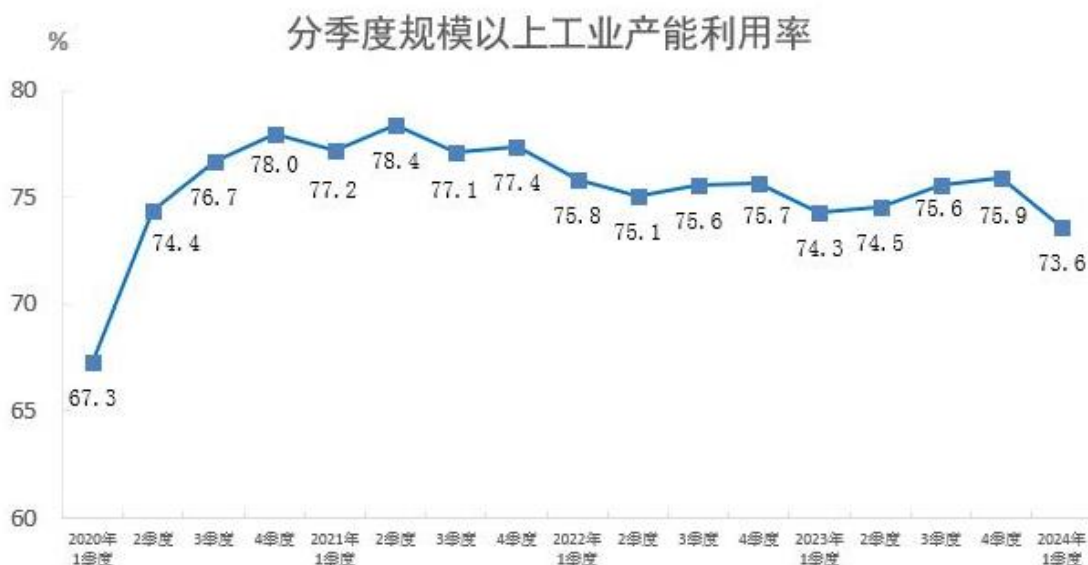
扫描一下关注我们

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，2024年一季度，全国规模以上工业产能利用率为73.6%，比上年同期下降0.7个百分点，比上季度下降2.3个百分点。2024年一季度，采矿业产能利用率为75.0%，比上年同期下降0.2个百分点；制造业产能利用率为73.8%，下降0.7个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.2%，下降0.7个百分点。

分主要行业看，2024年一季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为71.6%，食品制造业为69.1%，纺织业为78.0%，化学原料和化学制品制造业为76.4%，非金属矿物制品业为62.0%，黑色金属冶炼和压延加工业为77.3%，有色金属冶炼和压延加工业为78.2%，通用设备制造业为78.2%，专用设备制造业为77.0%，汽车制造业为64.9%，电气机械和器材制造业为72.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业为74.7%。



（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。

3月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月下降0.08%。1—3月份，规模以上工业增加值同比增长6.1%。3月份，采矿业增加值同比增长0.2%，制造业增长5.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.9%。3月份，国有控股企业增加值同比增长4.1%；股份制企业增长5.1%，外商及港澳台投资企业增长2.6%；私营企业增长3.7%。



（国家统计局）

2、铅现货贴水较大

4月19日，长江有色市场1#铅平均价为17,040元/吨，较上一交易日增加280元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为16,625元/吨、16,685元/吨、16,620元/吨。4月19日，1#铅升贴水维持在贴水-505元/吨附近，较上一交易日减少95元/吨。

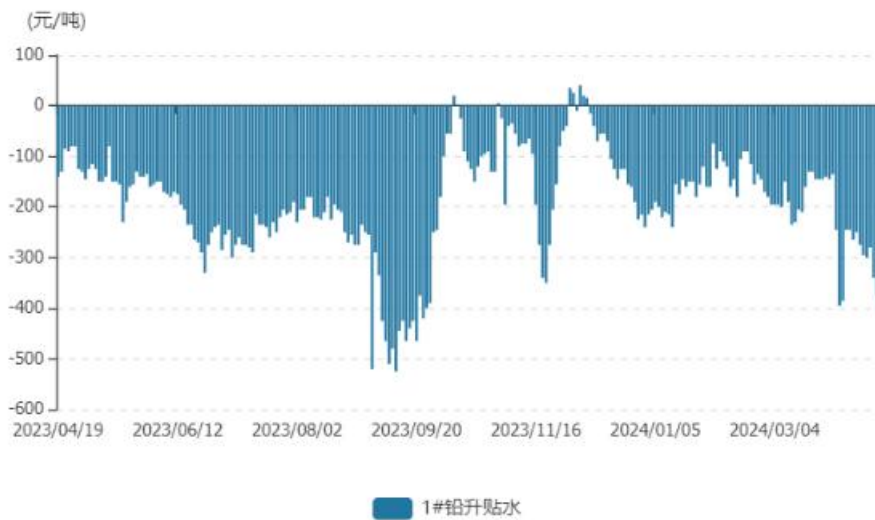
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

铅现货价格



(Wind 华龙期货)

铅升贴水



(Wind 华龙期货)

3、精炼铅产量持续减少

截止至2024年04月12日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为1,000元/金属吨、900元/金属吨、600元/金属吨。昆明平均加工费（车板价）为680元/金属吨。截止至2024年3月31日，月度精炼铅产量为71.5万吨，较上个月增加9万吨，同比减少4%。

*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。

铅加工费



(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。

铅产量



(Wind 华龙期货)

4、LME铅库存累库明显

截止至 2024 年 04 月 19 日，上海期货交易所精炼铅库存为 51,746 吨，较上一周减少 8,469 吨。截止至 2024 年 04 月 18 日，LME 铅库存为 272,200 吨，较上一交易日减少 1,500 吨，注销仓单占比为 46.52%。

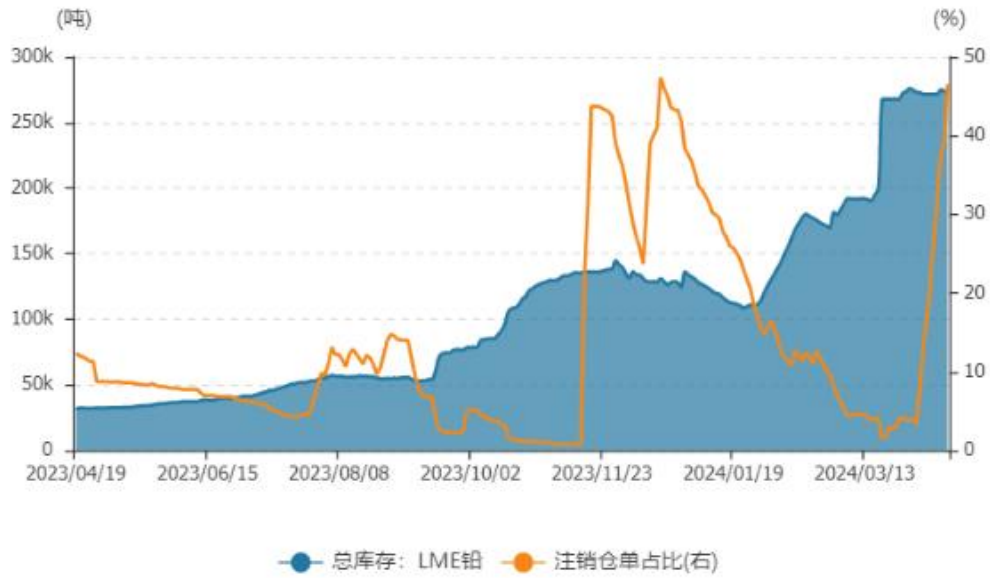
沪铅库存



(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。