

美联储暂停加息，铅价震荡运行

内容提要

美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储2023年9月以来连续第三次维持这一利率区间不变。按照最新一期经济前景预期，美联储明年或至多有三次降息。中国固定资产投资增速结束下降趋势，规模以上工业增加值增速加快。铅升贴水处于合理水平铅加工费处于低位，10月精炼铅产量同比增长，环比小幅下降。铅蓄电池出口量保持增长，新能源车产销继续快速增长。沪铅库存出现下降、LME铅库存虽有下降，但仍然维持高位。步入淡季后，铅需求持续处于弱势。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：2023年12月18日星期一

官方微信二维码



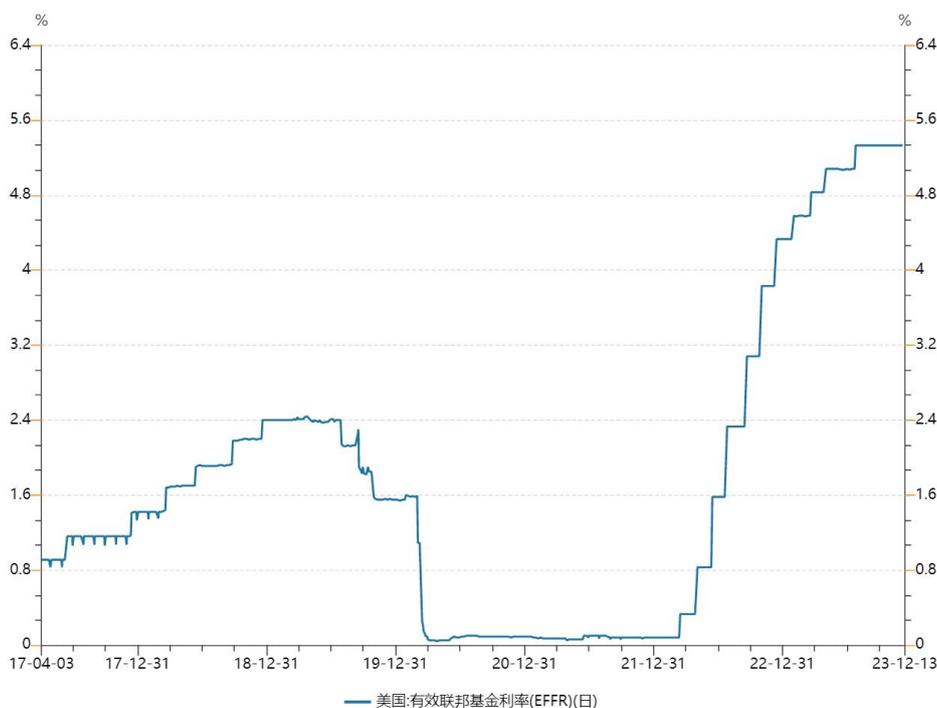
扫描一下关注我们

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

上周，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是美联储2023年9月以来连续第三次维持这一利率区间不变。美联储当天还发布最新一期经济前景预期，联邦公开市场委员会19名成员中有6人认为，明年联邦基金利率水平或降至4.5%至4.75%，有5人预计利率将降至4.75%至5%，仅2人认为明年利率将维持在目前水平。按照上述表示，以每次降息25个基点的速度计算，美联储明年或至多有多三次降息。

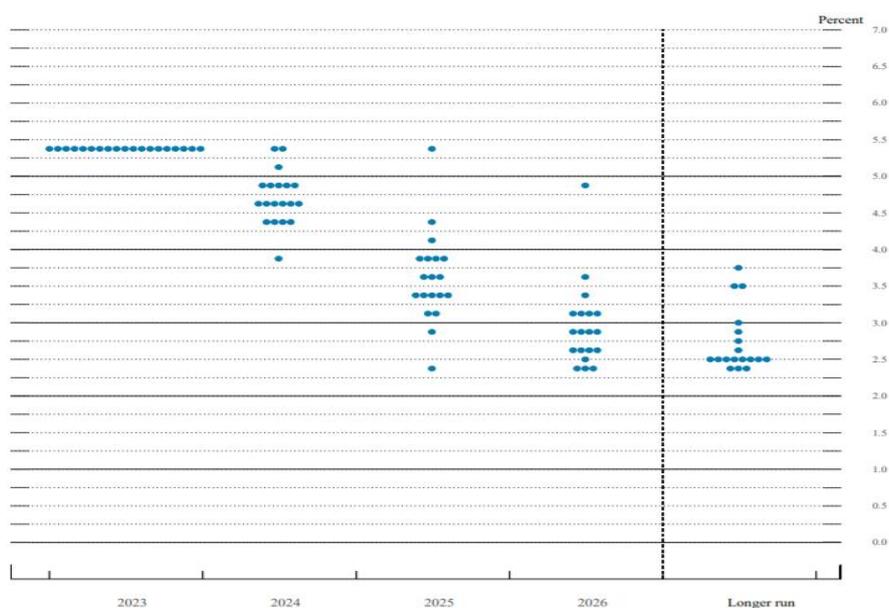
美国联邦基金利率



(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。

美联储点阵图



(美联储)

国家统计局数据显示，11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.87%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%。1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）460814亿元，同比增长2.9%。其中，制造业投资增长6.3%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）增长0.26%。1—11月份，民间固定资产投资235267亿元，同比下降0.5%。



(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。



(Wind 华龙期货)

2、铅升贴水处于合理水平

12月15日，长江有色市场1#铅平均价为15,750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15,500元/吨、15,610元/吨、15,670元/吨。12月15日，1#铅升贴水维持在贴水-70元/吨附近，较上一交易日减少15元/吨。

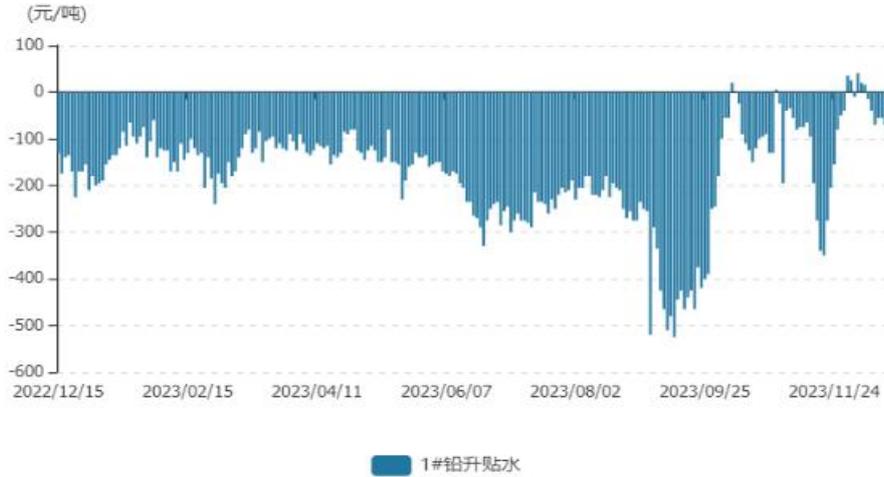
铅现货价格



(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、铅加工费处于低位

根据ILZSG统计，2023年9月全球铅矿山产量为382.3千吨，较上个月增加4.7千吨。截止至2023年12月8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、1,000元/金属吨、840元/金属吨。截止至2023年10月31日，月度精炼铅产量为67.4万吨，较上个月减少1.3万吨，同比增加8%。

ILZSG全球铅矿产量



(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。

铅加工费



(Wind 华龙期货)
铅月度产量



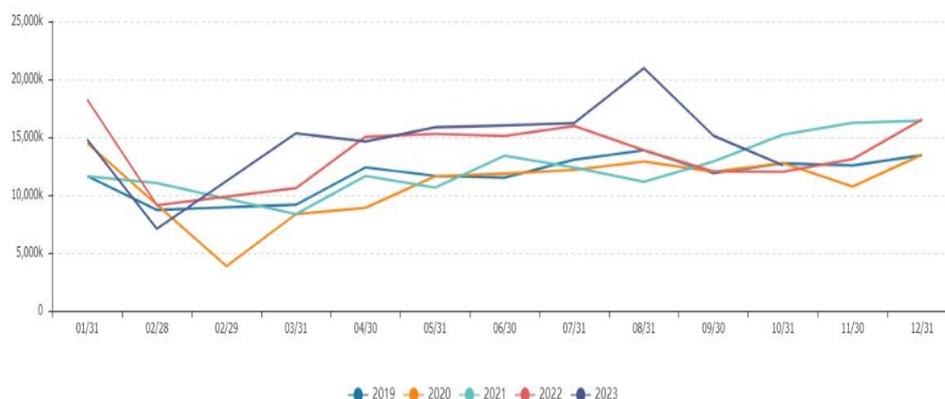
(Wind 华龙期货)

4、铅蓄电池出口量保持增长

2023年10月，铅蓄电池进口量为32867个，出口量为5660733个，进口量同比减少3.91%，环比减少12.89%，出口量同比增加53.59%，环比增加0.17%。截止至2023年11月，新能源纯电动汽车累计值5893000辆，销量累计值5860000辆。

*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。

铅蓄电池出口量



(Wind 华龙期货)

纯电动汽车月度产量



(Wind 华龙期货)

5、LME铅库存下降

截止至 2023 年 12 月 15 日，上海期货交易所精炼铅库存为 59,393 吨，较上一周增加 9480 吨。截止至 2023 年 12 月 14 日，LME 铅库存为 128,650 吨，较上一交易日增加 150 吨，注销仓单占比为 40.05%。

*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。

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。