

铅价或延续高位震荡行情

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5月27日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

内容提要

美联储最新的会议纪要显示，美联储决定5月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%-5.50%之间。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息25个基点的次数少于两次，基于期权价格的模态路径相当平坦，表明2024年最多降息一次。

铅现货价格处于高位，铅贴水持续处于高位。铅加工费持续处于底部，精炼铅产量环比减少。铅价持续上行，下游需求不佳，市场交投清淡。上海期货交易所精炼铅库存大幅去库。LME铅库存持续下降，但库存水平仍然处于近年来最高位。短期内，铅价或延续高位运行趋势。

风险提示：美联储政策变化超预期，铅需求变化超预期。

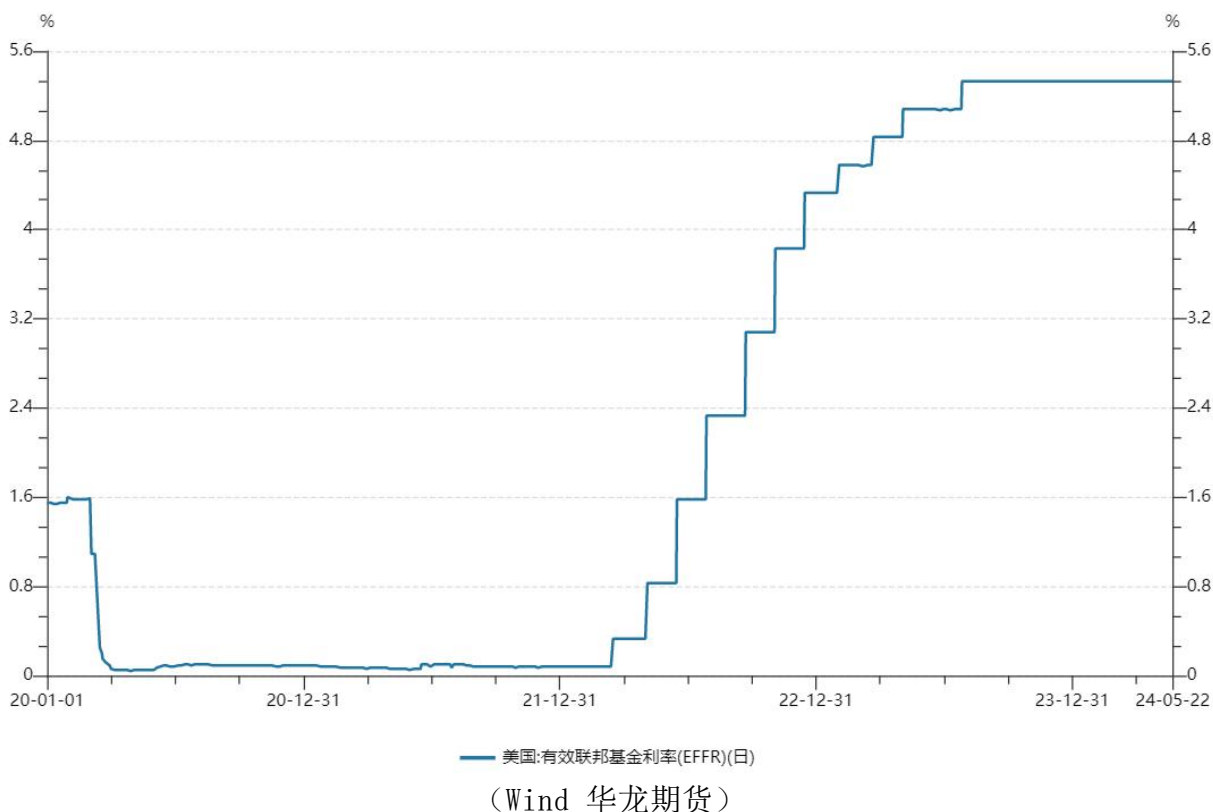
本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、宏观经济

5月22日，美联储公布联邦公开市场委员会（FOMC）4月30日至5月1日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定5月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%-5.50%之间。

根据会议纪要，经济数据显示，通胀比此前预期更为持久，经济总体具有弹性，政策预期随之发生重大变化。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息25个基点的次数少于两次，基于期权价格的模态路径相当平坦，表明2024年最多降息一次。通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍然居高不下，近几个月来，委员会2%的通胀目标仍未取得进一步进展。委员会力求在长期内实现最大就业和2%的通货膨胀率。委员会判断，实现就业和通胀目标的风险在过去一年已趋向更好的平衡，但是经济前景不明朗，委员会仍高度关注通胀风险。

美国联邦基金利率



*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。

2、铅现货贴水较大

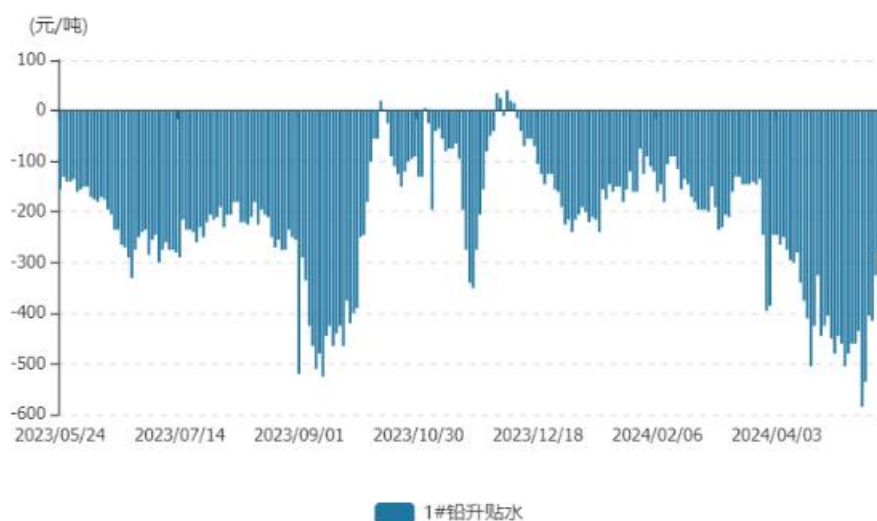
5月24日，长江有色市场1#铅平均价为18,380元/吨，较上一交易日无变化；上海、广东、天津三地现货价格分别为18,275元/吨、18,425元/吨、18,250元/吨。5月24日，1#铅升贴水维持在贴水-265元/吨附近，较上一交易日维持不变。

铅现货价格



(Wind 华龙期货)

铅升贴水



(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。

3、精炼铅产量环比减少

根据ILZSG统计，2024年3月份，全球精炼铅产量为1,093.4千吨，全球精炼铅消费量为1,098.9千吨，精炼铅缺口5.5千吨。截止至2024年5月17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、500元/金属吨、500元/金属吨；昆明平均加工费（车板价）为570元/金属吨。截止至2024年4月30日，月度精炼铅产量为65.7万吨，较上个月减少5.8万吨，同比增加1.1%。

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。

铅加工费



(Wind 华龙期货)

月度精炼铅产量



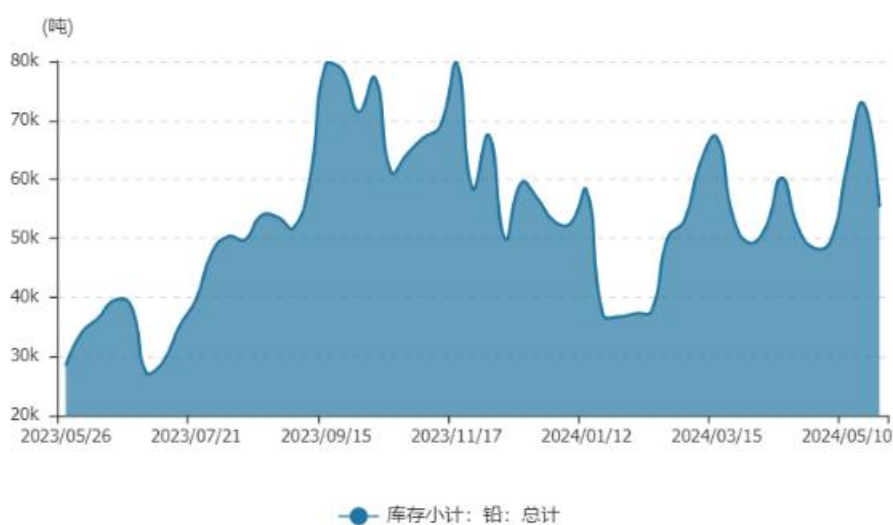
(Wind 华龙期货)

*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、沪铅库存累库

截止至 2024 年 5 月 24 日，上海期货交易所精炼铅库存为 55,213 吨，较上一周减少 17,658 吨。截止至 2024 年 5 月 23 日，LME 铅库存为 202,175 吨，较上一交易日减少 375 吨，注销仓单占比为 24.99%。

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。