

## 欧洲央行降息，铅价高位运行

### 内容提要

欧洲央行议息会宣布，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调25个基点，至4.25%、4.5%和3.75%，这是欧洲央行自2023年9月将基准利率提高到4.5%历史高点以来的首次降息，并标志着其正式加入率先降息的全球主要央行阵营之中，欧美央行的货币政策出现明显分化。

铅现货价格高位运行，铅贴水有所收敛。铅加工费小幅上升，但仍然处于底部，精炼铅产量环比减少。铅下游需求不理想，市场交投清淡。上海期货交易所精炼铅库存小幅上升，库存规模处于近年来适中水平。LME铅仍然处于累库状态。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。

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6月11日星期二

官方微信二维码



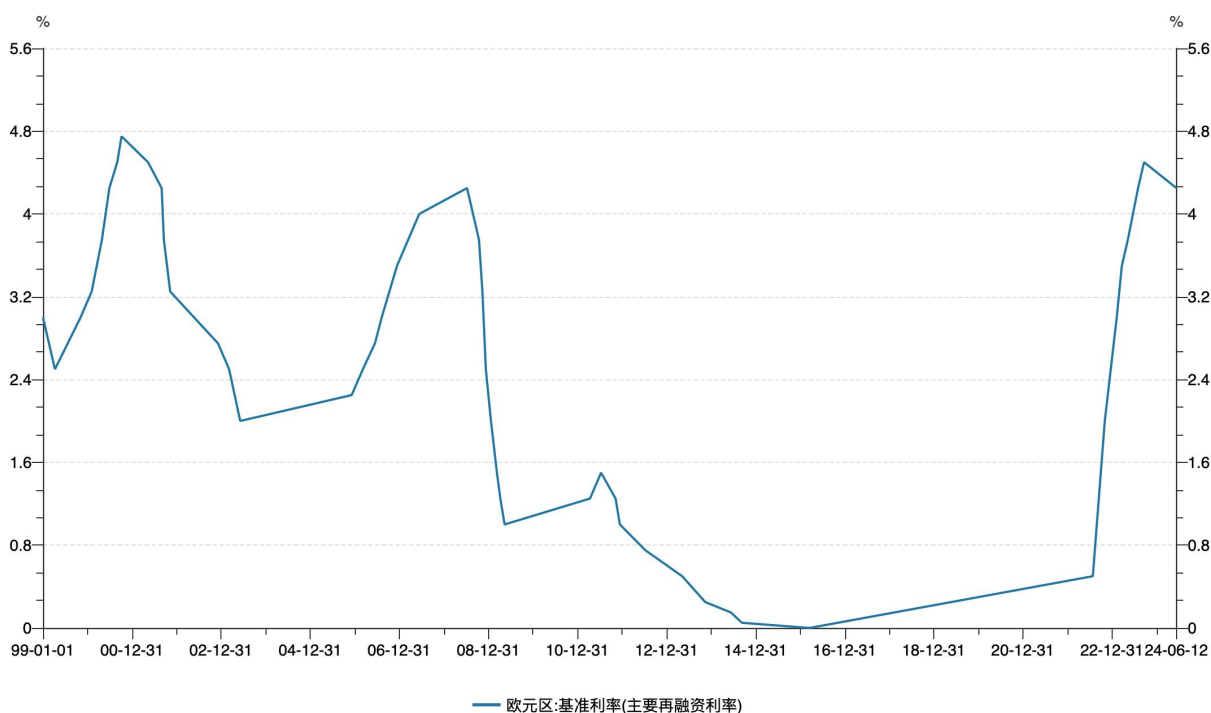
扫描一下关注我们

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

欧洲央行议息会宣布，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调25个基点，至4.25%、4.5%和3.75%，这是欧洲央行自2023年9月将基准利率提高到4.5%历史高点以来的首次降息。

欧洲基准利率



— 欧元区:基准利率(主要再融资利率)

数据来源: Wind

(Wind 华龙期货)

## 2、铅现货贴水缩小

2024年6月7日，长江有色市场1#铅平均价为18,970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18,840元/吨、18,890元/吨、18,840元/吨。6月07日，1#铅升贴水维持在贴水-95元/吨附近，较上一交易日增加105元/吨。

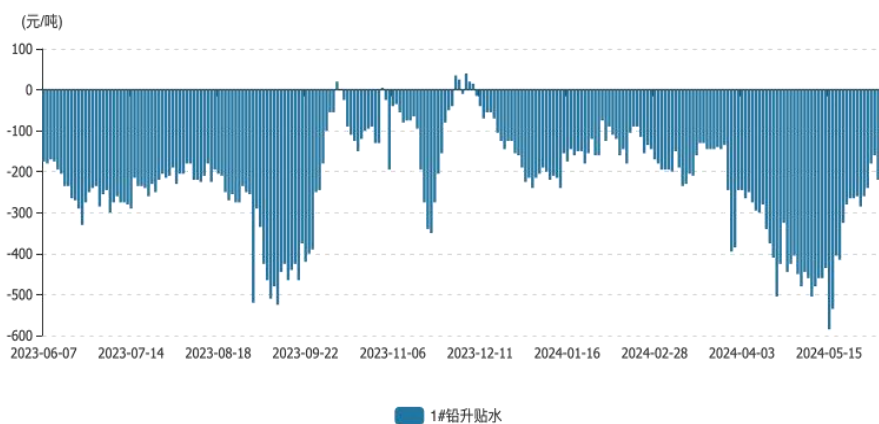
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 铅现货价格



(Wind 华龙期货)

## 铅升贴水



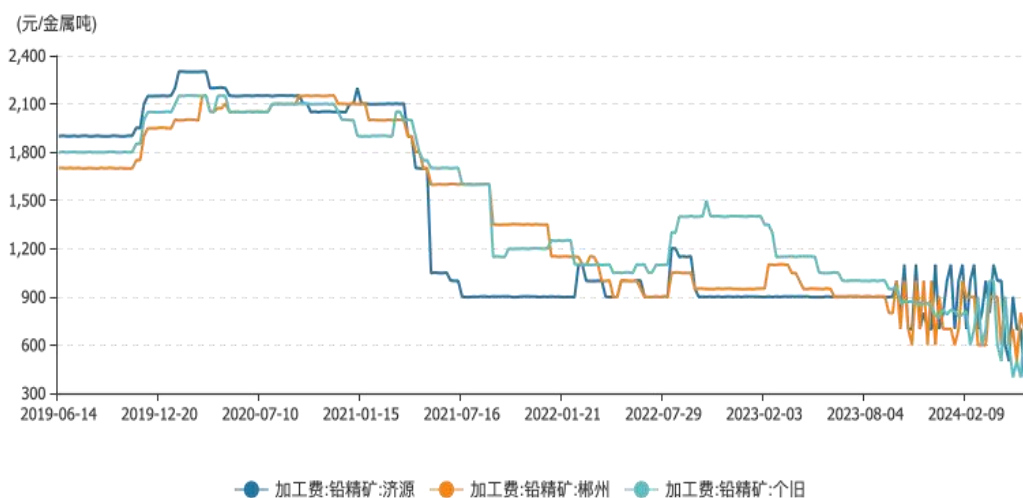
(Wind 华龙期货)

### 3、铅加工费有所上升

截止至2024年6月7日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为500元/金属吨、600元/金属吨、800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%。

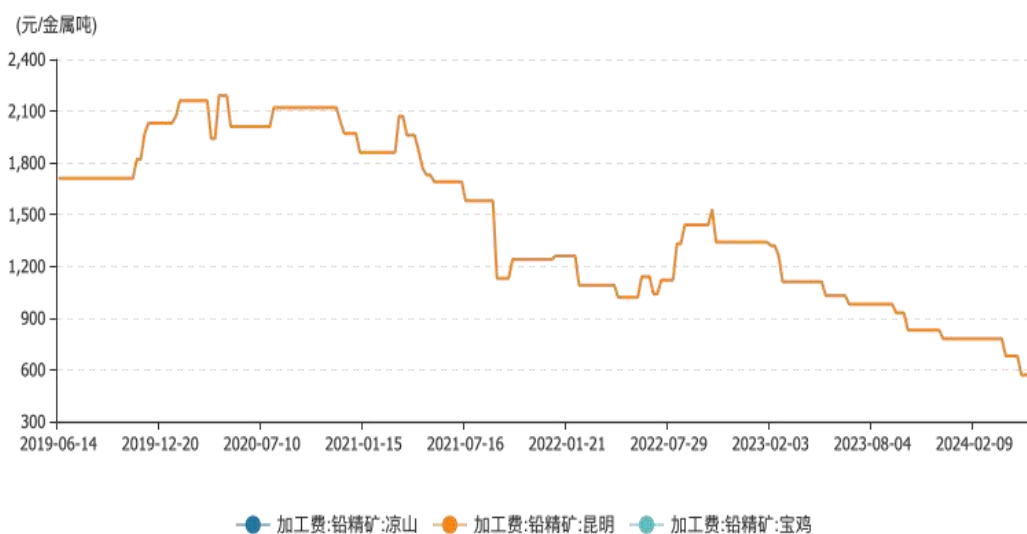
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

### 国内三地平均加工费(到厂价)



(Wind 华龙期货)

### 国内平均加工费(车板价)



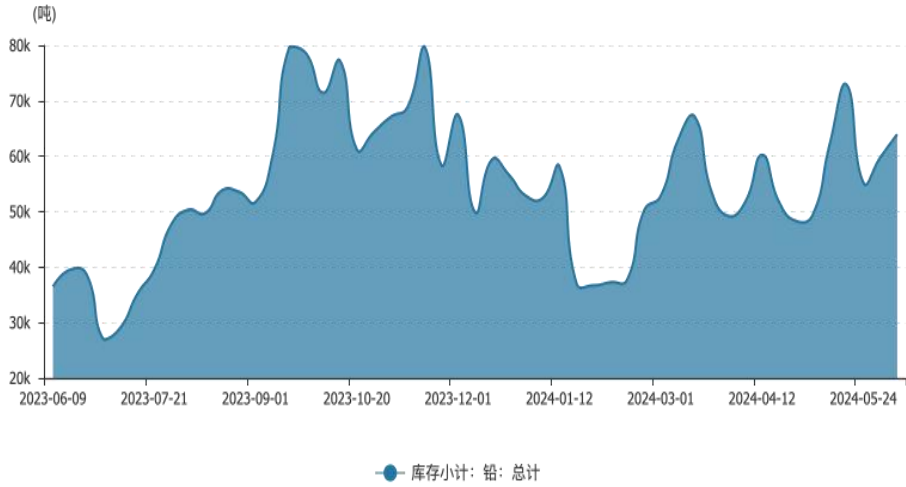
(Wind 华龙期货)

## 4、沪铅库存小幅上升

截止至 2024 年 6 月 7 日，上海期货交易所精炼铅库存为 63,959 吨，较上一周增加 4,157 吨。截止至 2024 年 6 月 7 日，LME 铅库存为 185,325 吨，较上一交易日增加 2,775 吨，注销仓单占比为 19.28%。

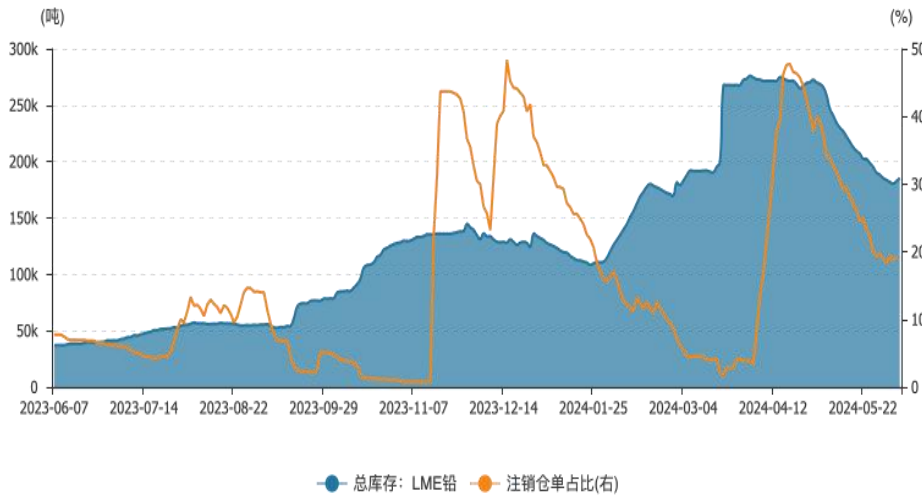
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

## 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。