

## 需求不足，铅价震荡运行

### 内容提要

国家统计局数据显示，3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为51.1%、50.6%和50.3%，比上月上升0.7、1.5和3.9个百分点，均高于临界点。新订单指数为53.0%，比上月上升4.0个百分点，表明制造业市场需求景气水平回升。铅现货价格有所回落，铅加工费依然处于底部。今年以来，汽车产销下降对铅价带来压力。上海期货交易所精炼铅库存小幅下降，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4月8日星期一

官方微信二维码



扫描一下关注我们

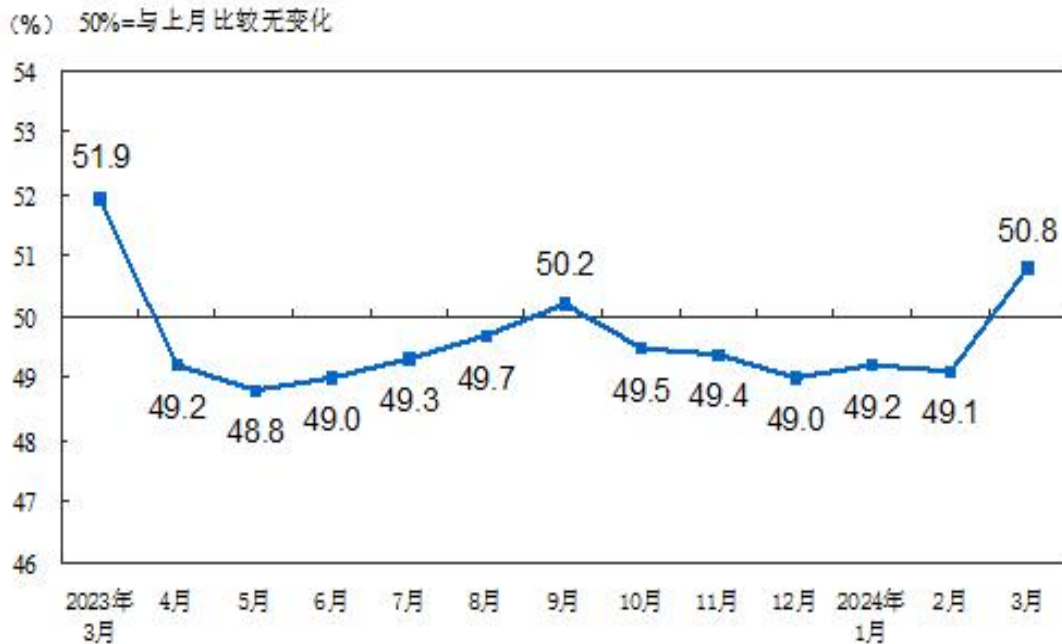
本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

## 1、宏观经济

国家统计局数据显示，3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月上升1.7个百分点，高于临界点，制造业景气回升。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为51.1%、50.6%和50.3%，比上月上升0.7、1.5和3.9个百分点，均高于临界点。

新订单指数为53.0%，比上月上升4.0个百分点，表明制造业市场需求景气水平回升。原材料库存指数为48.1%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。从业人员指数为48.1%，比上月上升0.6个百分点，表明制造业企业用工景气度有所改善。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



（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。

## 2018年以来制造业PMI

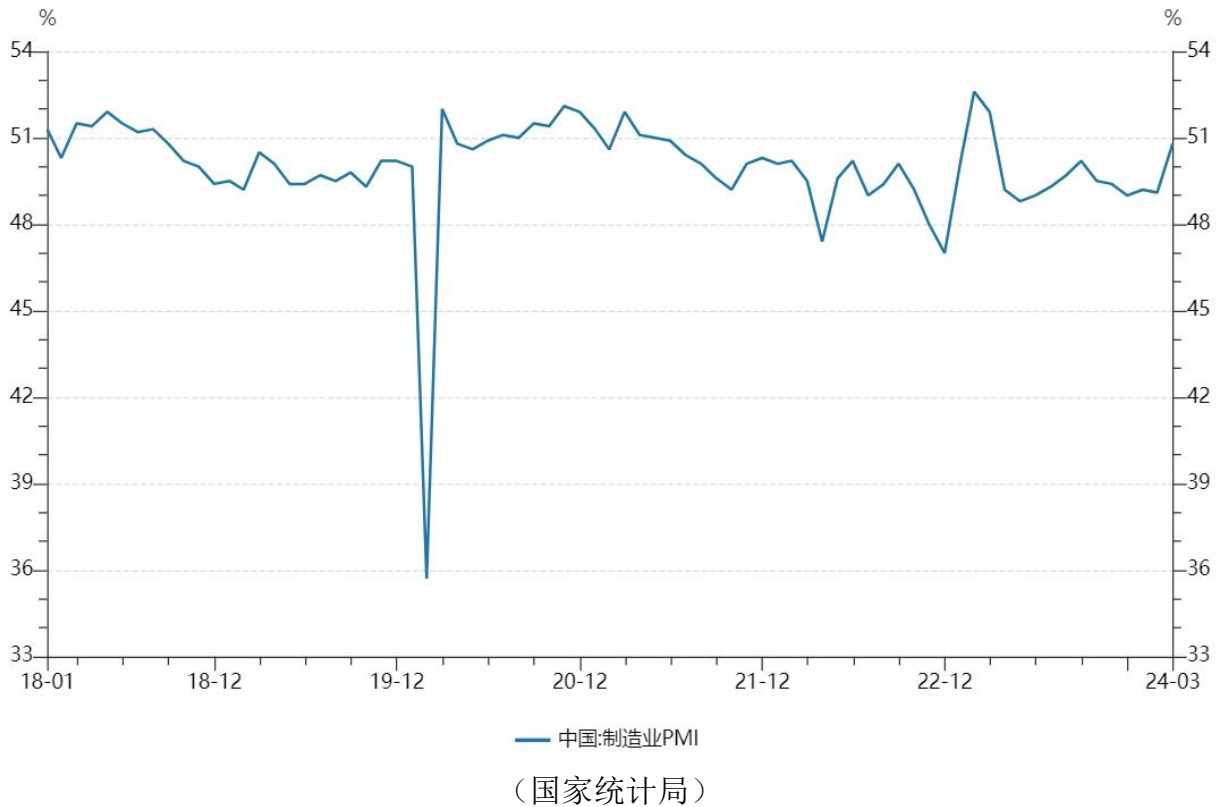


表1 中国制造业PMI及构成指数（经季节调整）

单位：%

	PMI	生产	新订单	原材料 库存	从业人员	供应商 配送时间
2023年3月	51.9	54.6	53.6	48.3	49.7	50.8
2023年4月	49.2	50.2	48.8	47.9	48.8	50.3
2023年5月	48.8	49.6	48.3	47.6	48.4	50.5
2023年6月	49.0	50.3	48.6	47.4	48.2	50.4
2023年7月	49.3	50.2	49.5	48.2	48.1	50.5
2023年8月	49.7	51.9	50.2	48.4	48.0	51.6
2023年9月	50.2	52.7	50.5	48.5	48.1	50.8
2023年10月	49.5	50.9	49.5	48.2	48.0	50.2
2023年11月	49.4	50.7	49.4	48.0	48.1	50.3
2023年12月	49.0	50.2	48.7	47.7	47.9	50.3
2024年1月	49.2	51.3	49.0	47.6	47.6	50.8
2024年2月	49.1	49.8	49.0	47.4	47.5	48.8
2024年3月	50.8	52.2	53.0	48.1	48.1	50.6

(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。

## 2、铅现货贴水较大

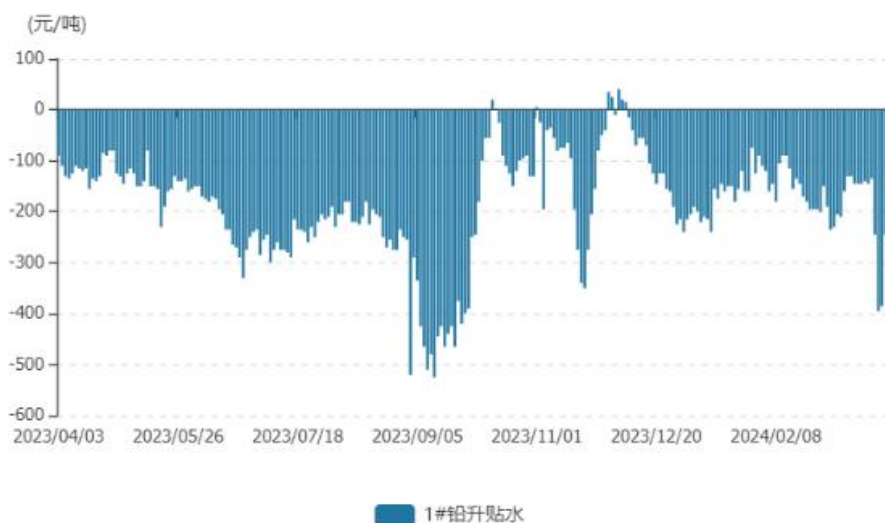
4月3日，长江有色市场1#铅平均价为16,370元/吨，较上一交易日无变化；上海、广东、天津三地现货价格分别为16,180元/吨、16,190元/吨、16,130元/吨。4月3日，1#铅升贴水维持在贴水-245元/吨附近，较上一交易日维持不变。

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、铅加工费处于底部区域

截止至2024年3月29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、900元/金属吨、1,000元/金属吨。昆明平均加工费（车板价）为780元/金属吨。

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。

## 4、进口市场

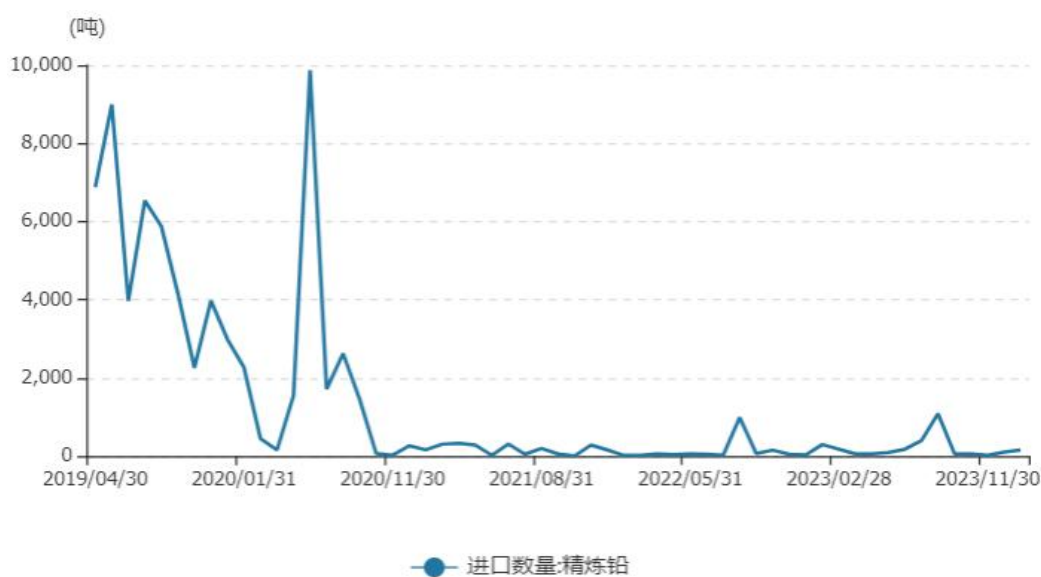
截止至 2024 年 4 月 2 日，LME 铅收盘价为 2,021 美元/吨，较上一交易日下跌 32 美元/吨；上海沪期铅主力合约收盘价为 16,490 元/吨，较上一交易日无变化元/吨，进口盈利为-134.94 元/吨。截止至 2024 年 2 月，国内进口精炼铅 151.04 吨，较上个月增加 50.78 吨。

精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率



(Wind 华龙期货)

精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率



(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。



## 5、LME铅库存累库明显

截止至 2024 年 3 月 29 日，上海期货交易所精炼铅库存为 49,223 吨，较上一周减少 4,408 吨。截止至 2024 年 4 月 2 日，LME 铅库存为 273,425 吨，较上一交易日增加 1,225 吨，注销仓单占比为 3.9%。

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。