

## LME 铅累库明显，铅价高位运行

### 内容提要

国家统计局数据显示，2024年4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。新订单指数为51.1%，比上月下降1.9个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求保持恢复。

铅现货价格处于高位，铅贴水持续扩大，铅加工费处于底部，铅冶炼厂生产积极性不高，市场交投清淡。上海期货交易所精炼铅库存较平稳，LME铅库存累库明显，库存处于近年来最高位。短期内，铅价延续高位运行趋势。

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5月6日星期一

官方微信二维码



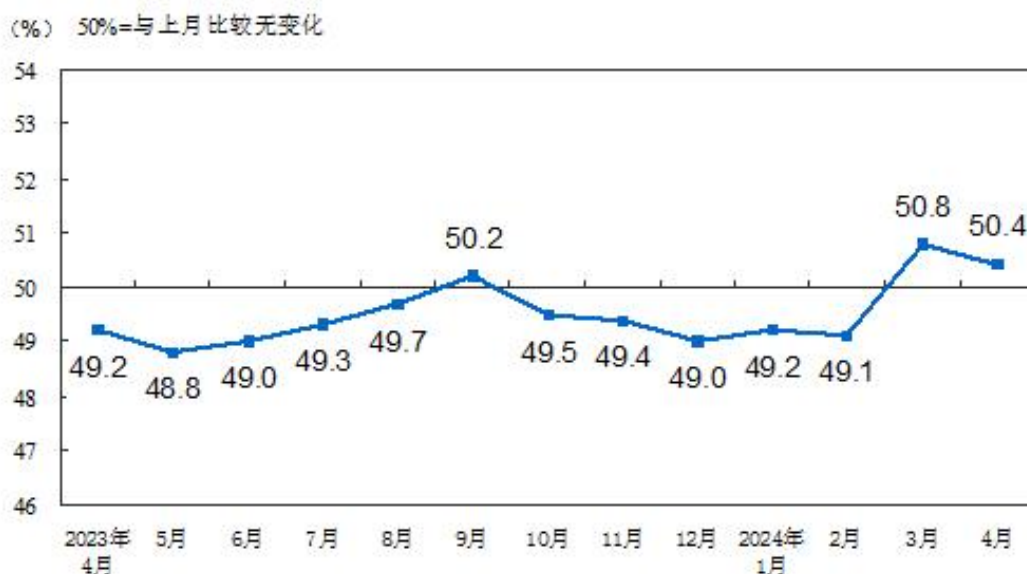
扫描一下关注我们

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，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



(国家统计局)

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.8个百分点；中型企业PMI为50.7%，比上月上升0.1个百分点；小型企业PMI为50.3%，与上月持平。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为52.9%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。新订单指数为51.1%，比上月下降1.9个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求保持恢复。原材料库存指数为48.1%，与上月持平，低于

\*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。

临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为48.0%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。供应商配送时间指数为50.4%，比上月下降0.2个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

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    |
| 2024年4月  | 50.4 | 52.9 | 51.1 | 48.1  | 48.0 | 50.4    |

(国家统计局)

## 2、铅现货贴水较大

4月30日，长江有色市场1#铅平均价为17,070元/吨，较上一交易日增加120元/吨；上海、广东、天津三地现货价格分别为16,815元/吨、16,960元/吨、16,815元/吨。4月30日，1#铅升贴水维持在贴水-480元/吨附近，较上一交易日减少30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、铅加工费处于低位

截止至2024年4月26日，济源、郴州、个旧三地平均加工费（到厂价）分别为600元/金属吨、900元/金属吨、900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4月29日，LME铅收盘价为2,227.5美元/吨，较上一交易日上涨23.5美元/吨；上海沪期铅主力合约收盘价为17,240元/吨，较上

**\*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。

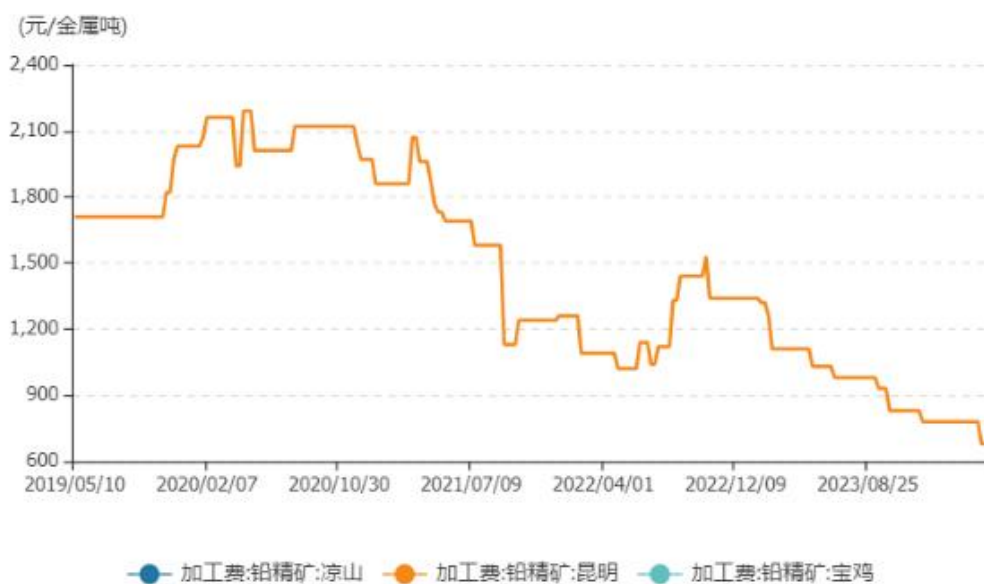
一交易日下跌140元/吨，进口盈利为-1,274.38元/吨。

### 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。

## 精炼铅进口利润和SHF/LME价格比率

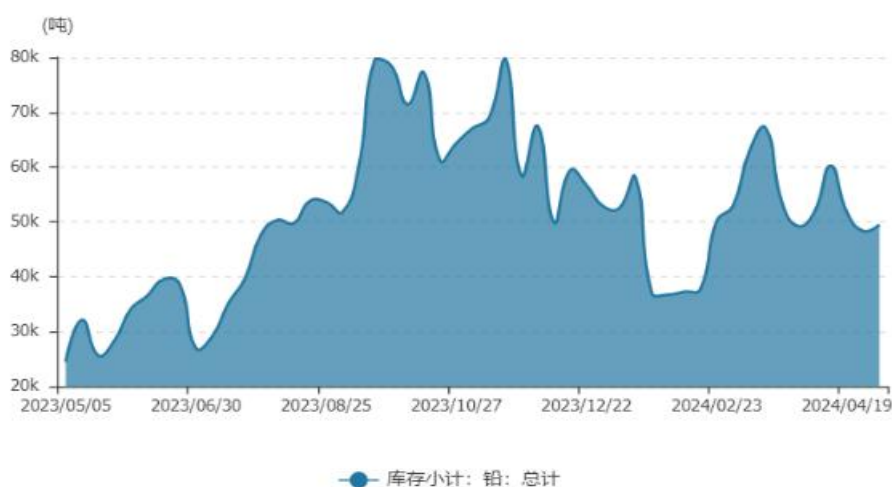


(Wind 华龙期货)

## 4、LME铅库存累库明显

截止至 2024 年 4 月 30 日，上海期货交易所精炼铅库存为 49,494 吨，较上一周增加 1,173 吨。截止至 2024 年 5 月 02 日，LME 铅库存为 268,725 吨，较上一交易日减少 1,500 吨，注销仓单占比为 40.02%。

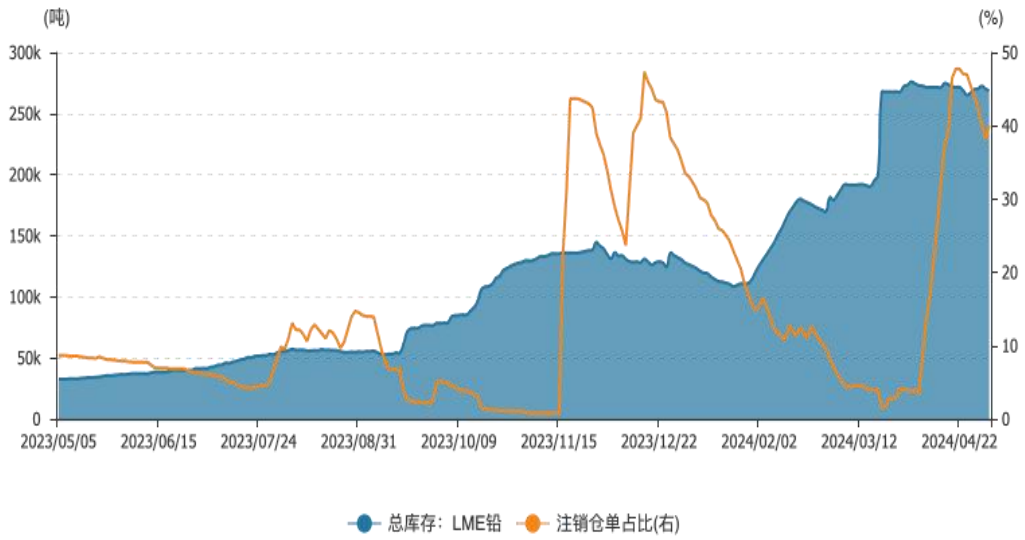
沪铅库存



(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。