

| 项目类别 | 数据指标   | 最新      | 环比       | 数据指标                       | 最新  | 环比     |
|------|--|---------|----------|----------------------------|---|--------|
| 期货市场 | 沪铅主力合约收盘价(日,元/吨)   | 16810   | -50      | LME3个月铅报价(日,美元/吨)          | 2006.5  | 14     |
|      | 07-08月合约价差:沪铅(日,元/吨)   | -20     | -20      | 沪铅持仓量(日,手)                 | 82011   | -1276  |
|      | 沪铅前20名净持仓(日,手)   | 553     | 1565     | 沪铅仓单(日,吨)                  | 45503   | 0      |
|      | 上期所库存(周,吨)   | 49811   | 1875     | LME铅库存(日,吨)                | 263475  | -1500  |
| 现货市场 | 上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)   | 16700   | -25      | 长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)        | 16890   | -70    |
|      | 铅主力合约基差(日,元/吨)   | -110    | 25       | LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)       | -29.76  | -3.83  |
|      | 铅精矿50%-60%价格,济源(日)   | 16071   | 275      | 国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)        | 16630   | 0      |
| 上游情况 | WBMS:供需平衡:铅:(月,万吨)   | -1.87   | 0.71     | 生产企业数量:再生铅:合计(月,家)         | 68  | 0      |
|      | 产能利用率:再生铅:合计(月,% )   | 34.95   | -16.33   | 产量:再生铅:当月值(月,万吨)           | 22.42   | -6.75  |
|      | 原生铅:开工率平均值(周,% )   | 69.83   | -1.05    | 原生铅:产量当周值(周,万吨)            | 3.48  | -0.02  |
|      | 铅精矿60%:加工费:主要港口(周,美元/千吨)   | -40     | -10      | LIZSG:铅供需平衡(月,千吨)          | 16.4  | 48.8   |
|      | ILZSG:全球铅矿产量(月,千吨)   | 399.7   | -3.7     | 铅矿进口量(月,万吨)                | 11.97   | 2.48   |
| 产业情况 | 精炼铅进口量(月,吨)  | 815.37  | -1021.76 | 铅精矿国内加工费到厂均价(周,元/吨)        | 640   | -80    |
|      | 精炼铅出口量(月,吨)  | 2109.62 | 223.33   | 废电瓶市场均价(日,元/吨)             | 10119.64  | 0      |
| 下游情况 | 出口数量:蓄电池(月,万个)   | 41450   | -425     | 平均价:铅锑合金(蓄电池用,含锑2%)(日,元/吨) | 20300   | 0      |
|      | 申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)  | 1663.79 | 14.55    | 汽车产量(月,万辆)                 | 260.4   | -44.06 |
|      | 新能源汽车产量(月,万辆)  | 164.7   | 7.3      |                            |   |        |
| 行业消息 | 1、美国参议院通过稳定币法案。<br>2、特朗普：药品关税即将到来。<br>3、美国洛杉矶市长解除市中心宵禁。<br>4、IEA月报：下调今明两年石油需求增长预期。<br>5、马斯克的XAI正在洽谈通过股权融资筹集43亿美元。<br>6、世界黄金协会：95%央行预计未来12个月黄金储备将上涨。  |         |          |                            | <br>更多资讯请关注！  |        |
| 观点总结 | 宏观面：以色列和伊朗战争有升级趋势，若后续伊朗最高领袖刺杀成功，恐会掀起更大波澜，对于大宗商品来说，波动率加剧，有色板块来说可能继续承压，对于铅需求将会有较大影响，供应端原生铅炼厂受到铅价格回升影响，开工率上涨，产量上涨。铅价小幅回暖，致使再生铅亏损压力减小，部分企业下调废电瓶报价，废电瓶价格本周持平。随着二季度进入传统淡季，电池替换需求减少，再生铅后续提产难度加大，整体再生铅供应增量有限。在此情况下，再生铅炼厂受亏损及原料制约，被迫下调开工率。今日1#铅价格跌25元/吨，报16700元/吨，废电瓶价格整体企稳运行。需求端看，市场成交整体偏淡，对铅价的支撑较为有限。充电桩以及汽车需求均出现斜率放缓迹象。库存方面，海外库存下滑，但依旧高位，关注后续库存变化情况；国内库存开始累库，主要国补有所消退，电动车需求放缓。从铅精矿加工角度来看，虽然没有波动，但是依旧维持低位，因此对于后续再生铅和原生铅复工起到了部分影响。综上所述，沪铅整体供应走平，对价格有一定支撑，但沪铅价格受到需求减弱影响继续承压下跌，受到国补消费边际递减影响，国内库存小幅增加，但海外库存依旧较高，铅价承压明显，后续注意关税政策变化带来的新增影响。故预计沪铅继续整体呈现震荡趋势。即将移仓换月，盘面继续盘整，操作上建议，逢高空为主。 |         |          |                            | <br>更多观点请咨询！ |        |
| 提示关注 | 今日暂无消息   |         |          |                            |   |        |

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为

瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达研究