

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)	17060	-15	LME3个月铅报价(日,美元/吨)	1971.5	0
	11-12月合约价差:沪铅(日,元/吨)	-30	-15	沪铅持仓量(日,手)	81273	1372
	沪铅前20名净持仓(日,手)	-685	383	沪铅仓单(日,吨)	29265	-2817
	上期所库存(周,吨)	41701	1785	LME铅库存(日,吨)	250400	-1600
现货市场	上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)	16925	25	长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)	17100	70
	铅主力合约基差(日,元/吨)	-135	40	LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-41.85	3.14
	铅精矿50%-60%价格,济源(日)	16396	-75	国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)	16900	60
上游情况	WBMS:供需平衡:铅:(月,万吨)	2.2	4.55	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,%)	37.88	0.61	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,%)	83.56	1.46	原生铅:产量当周值(周,万吨)	3.73	0.02
	铅精矿60%:加工费:主要港口(周,美元/千吨)	-90	0	LIZSG:铅供需平衡(月,千吨)	-5.6	-5.1
	ILZSG:全球铅矿产量(月,千吨)	379.9	-16	铅矿进口量(月,万吨)	13.48	1.27
产业情况	精炼铅进口量(月,吨)	1820.55	-1596.29	铅精矿国内加工费到厂均价(周,元/吨)	380	0
	精炼铅出口量(月,吨)	2752.22	957.7	废电瓶市场均价(日,元/吨)	9987.5	0
下游情况	出口数量:蓄电池(月,万个)	49680	1925	平均价:铅锑合金(蓄电池用,含锑2%)(日,元/吨)	19675	25
	申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)	1938.29	-114.72	汽车产量(月,万辆)	275.24	24.24
	新能源汽车产量(月,万辆)	133.3	15.7			
行业消息	1、特朗普签署行政令，对进口中型和重型卡车征收25%关税。 2、特朗普：美或不向乌提供“战斧”；与普京的会面将是“双边会晤”。 3、俄直投基金会主席：俄美已开始讨论共建白令海峡隧道。 4、美联储穆萨莱姆：如果就业面临更多风险，且通胀得到控制，我可能支持再次降息的路径。 5、贝森特披露美财政部以非官方汇率买入阿根廷比索。 6、美国务卿与利比里亚外长讨论关键矿产合作。 7、市场消息：美国众议院将休会。				 更多资讯请关注！	
观点总结	宏观层面，财政部等三部门：调整风力发电等增值税政策。供应端,铅精矿加工费目前企稳为主，不过部分炼厂生产节奏变化较大。虽然铅精矿进口暂无明显增量预期，加工费易涨难跌，但暂时还未对炼厂开工造成实质性的严重影响。然而，部分炼厂有检修安排，这使得原生铅开工呈现小幅波动状态，预计短期内原生铅产量增量相对有限。废电瓶货源依旧处于偏紧的状态，回收商手中货源不多，门店看涨惜售情绪愈发浓厚。不过，再生铅利润有所修复，此前安徽停产检修的企业在十月份陆续复产，市场预期十月再生铅产量将有所提升。并且，随着进口铅到港预期增加，下周再生铅及整体铅供应可能会有所增加。需求端，下游企业目前观望情绪浓厚，采购谨慎，市场交易活跃度维持清淡氛围。铅的主要消费领域—— 铅蓄电池行业，虽然理论上随着传统“金九银十”旺季的推进，电池厂生产备库意愿应有所增强，但实际情况是，在当前价格波动背景下，现货成交表现一般，下游观望情绪重。铅酸蓄电池虽有涨价情况，但经销商去库存速度缓慢，这在一定程度上抑制了电池厂的开工积极性，导致季节性旺季效果暂未充分显现。不过，新兴领域的储能需求表现向好，在一定程度上弥补了传统领域需求的不足，但总体而言，整体需求尚未出现明显的爆发式增长，仍处于缓慢恢复阶段。从国内外库存数据来看，国外铅库存上行，国内库存也呈现上行趋势，仓单数量同样下降，整体库存上升表明需求有所放缓。本周即将迎来超级央行周，联储降息成为市场焦点，综合以上因素，下周沪铅期货行情预计将维持高位震荡格局。在利好消息释放后可能整体将会形成冲高回落，铅价建议逢高布局空单。				 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：黄闻杰 期货从业资格号F03142112 期货投资咨询从业证书号Z0021738

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