

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)	17145	45	LME3个月铅报价(日,美元/吨)	2005	-1.5
	11-12月合约价差:沪铅(日,元/吨)	-10	-5	沪铅持仓量(日,手)	91530	2401
	沪铅前20名净持仓(日,手)	-888	325	沪铅仓单(日,吨)	49375	-9843
	上期所库存(周,吨)	66561	-273	LME铅库存(日,吨)	225350	-2500
现货市场	上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)	16975	25	长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)	17200	30
	铅主力合约基差(日,元/吨)	-170	-20	LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-46.43	3.18
	铅精矿50%-60%价格,济源(日)	16296	42	国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)	16870	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,%)	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,%)	81.52	-1.04	原生铅:产量当周值(周,万吨)	3.59	-0.19
	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)	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)	370	-30
	精炼铅出口量(月,吨)	2109.62	223.33	废电瓶市场均价(日,元/吨)	10137.5	23.21
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)	20075	0
	申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)	2169.23	15.5	汽车产量(月,万辆)	251	-29.86
	新能源汽车产量(月,万辆)	164.7	7.3			
行业消息	1、美联储9月议息——①宣布降息25个基点，仅有米兰投下反对票并支持降息50个基点。②鲍威尔称劳动力市场风险偏向下行，此次降息可理解为风险管理式降息；50个基点的降幅未获广泛支持；重申关税对通胀的暂时性影响。③点阵图中值暗示今年将累计降息3次（75个基点），明年将降息1次。米兰希望今年累计降息150个基点。④鲍威尔继续隐晦表达对滞胀的担忧。				 更多资讯请关注！	
	2、欧盟宣布对以色列制裁措施。					
	3、沙特与巴基斯坦签署共同防御协议。					
	4、多个中东海湾国家跟随美联储降息。					
	5、巴西央行将基准利率维持在15%不变，符合预期。					
	6、美国财长贝森特曾同时列两处房产为“主要居所”与库克遭罢免理由一致。					
	7、加拿大央行将基准利率下调25个基点至2.50%，符合市场预期，从政策声明中删除了降息的前瞻性指引。					
	3、沙特与巴基斯坦签署共同防御协议。					
	4、多个中东海湾国家跟随美联储降息。					
	5、巴西央行将基准利率维持在15%不变，符合预期。					
	6、美国财长贝森特曾同时列两处房产为“主要居所”与库克遭罢免理由一致。					
	7、加拿大央行将基准利率下调25个基点至2.50%，符合市场预期，从政策声明中删除了降息的前瞻性指引。					
观点总结	宏观层面，宣布降息25个基点，鲍威尔称劳动力市场风险偏向下行，此次降息可理解为风险管理式降息。从供应端来看，伴随着检修结束，部分企业开始小幅恢复声场，本周原生铅产量阶段性恢复。再生铅方面，受环保督查和废电瓶回收效率下降影响，产能释放放缓。再生铅企业生产利润仍然承压，短小时内开工维持低位运行，多以保障长单为主。从当前废电瓶市场来看，由于处于报废淡季，市场存量货源不多，炼厂到货情况不佳，这将持续对再生铅产量形成制约。需求端看，铅酸蓄电池作为铅的主要消费领域，汽车启动电池需求较为平稳。传统的“金九银十”消费旺季逐步预热，市场对铅在主要消费领域的需求增长有所期待，且新兴领域的储能需求表现向好。从现实情况看，价格上涨时现货成交表现一般，下游企业仍多处于观望状态。虽然当前下游逢低接货氛围边际有所好转，部分电池厂也有提产计划，但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。库存方面，国外铅库存下跌，国内库存上涨，仓单数量下跌，整体库存不变。从目前库存数据来看，需求尚未有效拉动库存去化。但整体来说有望逐步强化，对铅价形成一定支撑。综上所述，沪铅整体供应有望平稳，需求小幅恢复，美联储宣布降息25基点，下个月仍有预期继续下调，铅价建议逢低布局多单。				 更多观点请咨询！	

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