

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)	16490	-325	LME3个月铅报价(日,美元/吨)	2053	50
	05-06月合约价差:沪铅(日,元/吨)	45	-90	沪铅持仓量(日,手)	108910	-4026
	沪铅前20名净持仓(日,手)	1075	33	沪铅仓单(日,吨)	47100	822
	上期所库存(周,吨)	49223	-4408	LME铅库存(日,吨)	272200	4350
现货市场	上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)	16275	-150	长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)	16560	-210
	铅主力合约基差(日,元/吨)	-215	175	LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-31.08	8.93
	铅精矿50%-60%价格,济源(日)	15522	351	国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)	16010	-140
上游情况	WBMS:供需平衡:铅:(月,万吨)	-1.33	-0.72	LIZSG:铅供需平衡(月,千吨)	24.7	-9
	ILZSG:全球铅矿产量(月,千吨)	397.1	15.1	国内精炼铅产量(月,万吨)	62.5	-2.8
	铅矿进口量(月,万吨)	8.81	-0.54	昆明铅车板价加工费(周,元/吨)	780	0
	济源铅到厂价加工费(周,元/吨)	800	-200			
产业情况	精炼铅进口量(月,吨)	20.75	-37.9	精炼铅出口量(月,吨)	15411.44	921.78
	废电瓶市场均价(日,元/吨)	9510.71	42.85	沪伦比值	0	0
下游情况	出口数量:蓄电池(月,万个)	27477	-13293	汽车产量(月,万辆)	303.98	8.68
	新能源汽车产量(月,万辆)	114.1	13.5	镀锌板销量(月,万吨)	226	3
行业消息	最新公布的美国2月核心PCE物价指数同比升2.8%，预期升2.8%，前值升2.8%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.4%，各项通胀数据均符合预期，显示整体价格下行速度或有所放缓。此外，美国2月个人收入数据虽略低于预期，但支出数据环比增速却录得0.8%，远高于预期的0.5%及前值0.2%，或反映美国整体消费韧性尚存，或不利后继经济增速放缓。往后看，短期内美国与非美经济走势背离，或促使市场提高非美央行提前降息预期，利差扩大或持续给予美元指数一定支撑。					
观点总结	宏观面，美国2月核心PCE物价指数同比增速2.8%，为2021年3月以来最低水平；鲍威尔重申了美联储不急于降息的立场，等待更多证据支持；中国3月PMI数据超过预期，引发市场对一季度GDP增速的乐观预期。基本上，矿山选厂开工不足，加上进口矿窗口关闭及海外矿山减产的消息影响下，铅精矿仍持续供不应求的预期提升，国产矿加工费下跌；矿端供应不足，加上临近铅蓄电池消费淡季，原生铅冶炼厂多选择此时段进行检修，部分地区检修周期提前，不过再生铅近期开工率环比继续增加，随着沪铅价格接连回升，再生铅亏损有所修复，加上前期再生铅厂开工低，废电瓶货源供应逐渐宽松，部分地区再生铅炼厂的废电瓶市场货源供应尚可，原料到货情况好转，产量陆续恢复；需求端，临近淡季，订单有转弱迹象，铅蓄电池企业成品库存较高，或有部分企业有减产计划。现货方面，据SMM显示，今日沪铅由高位回落，期间持货商随行出货，但市场可交割货源与不可交割货源报价混乱，部分报价升水已较上周下降，同时炼厂厂提可交割货源多以高升水报价，另下游企业观望慎采，散单市场实际成交偏弱。总的来说，近期铅供应扰动及铅锭新老国标更替下，铅锭标准要求提高，市场担忧更替期间，铅锭可交割量不足，铅价大幅上涨，但淡季下，或限制其上涨空间。操作上建议，沪铅PB2405合约短期震荡思路为主，注意操作节奏及风险控制。					
提示关注						

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: 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101
 助理研究员: 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511
 王世霖 期货从业资格号F03118150

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。