

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)	16900	210	LME3个月铅报价(日,美元/吨)	2046	17.5
	11-12月合约价差:沪铅(日,元/吨)	-65	10	沪铅持仓量(日,手)	79565	372
	沪铅前20名净持仓(日,手)	-4470	-1320	沪铅仓单(日,吨)	54367	1328
	上期所库存(周,吨)	56366	862	LME铅库存(日,吨)	188300	-975
现货市场	上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)	16525	125	长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)	16730	200
	铅主力合约基差(日,元/吨)	-375	-85	LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-42.07	2.3
	铅精矿50%-60%价格,济源(日)	15879	-117	国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)	16460	150
上游情况	WBMS:供需平衡:铅:(月,万吨)	2.81	1.41	LIZSG:铅供需平衡(月,千吨)	1.5	8.5
	ILZSG:全球铅矿产量(月,千吨)	376.7	-12.3	国内精炼铅产量(月,万吨)	64.3	1.7
	铅矿进口量(月,万吨)	11.7	2.17	昆明铅车板价加工费(周,元/吨)	470	0
	济源铅到厂价加工费(周,元/吨)	700	0			
产业情况	精炼铅进口量(月,吨)	53285.69	39038.12	精炼铅出口量(月,吨)	181.42	-171.62
	废电瓶市场均价(日,元/吨)	9758.93	-96.43			
下游情况	出口数量:蓄电池(月,万个)	39999	-3448	汽车产量(月,万辆)	283.9	32.77
	新能源汽车产量(月,万辆)	130.8	20.3	镀锌板销量(月,万吨)	227	5
行业消息	按美元计价, 10月我国外贸进出口5224.0亿美元, 增长3.7%。其中, 出口3090.6亿美元, 同比12.7, 前值2.4%, 预期5%; 进口2133.4亿美元, 同比-2.3%, 前值0.3%, 预期-2%; 贸易顺差957.2亿美元。出口同比大幅上涨, 海外经济韧性提振外需, 而进口主要受基数迅速走高影响转负。值得关注的是, 船舶、电动汽车、工程机械等中国制造、中国创造产品的出口竞争优势依旧较强, 国际市场需求广阔, 科技创新持续推动相关产业; 进口端, 虽受基数影响但从绝对增速来看表现不佳, 国内有效需求低位运行, 静待一揽子增量政策发力。接下来, 特朗普上台后大概率将上调我国关税, 令外贸承压, 出口增速料回落。					
观点总结	宏观面, 特朗普上台后或将上调我国关税, 令出口承压, 加上其政策导致美联储未来降息概率或有所减小, 美元指数在利率预期回升的状况下上涨, 消息短期施压沪铅价格, 往后看, 基本面对沪铅价格影响更大, 宏观情绪消退后或会以基本面变化为主。基本面, 近期污染天气频发, 多地区发布重污染天气省级橙色预警消息, 因环保管控带来的再生铅炼厂减停产增加, 再生铅炼厂周度开工率呈下滑状态。下游近期成交多处于观望状态, 弱消费下铅锭社会库存仍小增。现货方面, 据SMM: 今日沪铅上冲, 持货商随行报价, 期间原生铅与再生铅炼厂维持挺价出货, 且再生铅价格“倒挂”情况依然存在, 下游企业观望慎采, 刚需仍是偏向原生铅板块。操作上建议, 沪铅主力合约短期震荡为主, 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: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878  
 助理研究员: 陈思嘉 期货从业资格证F03118799  
 王凯慧 期货从业资格证 F03100511

## 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。