

| 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)  | 16980   | 35       | LME3个月铅报价(日,美元/吨)          | 1992.5   | 0.5    |
|      | 07-08月合约价差:沪铅(日,元/吨)  | 5       | 20       | 沪铅持仓量(日,手)                 | 82924    | -690   |
|      | 沪铅前20名净持仓(日,手)  | -1543   | -1302    | 沪铅仓单(日,吨)                  | 44229    | 498    |
|      | 上期所库存(周,吨)  | 49811   | 1875     | LME铅库存(日,吨)                | 264975   | -3775  |
| 现货市场 | 上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)  | 16750   | -25      | 长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)        | 16960    | 50     |
|      | 铅主力合约基差(日,元/吨)  | -230    | -60      | LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)       | -25.93   | 1.74   |
|      | 铅精矿50%-60%价格,济源(日)  | 16071   | 275      | 国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)        | 16720    | 50     |
| 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      | ILZSG: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   | 废电瓶市场价格(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    | -25    |
|      | 申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)   | 1647.67 | -35.51   | 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 | <p>1、特朗普：美国仍有可能介入伊以冲突。若伊朗对美发动攻击，美国将“以空前规模全力回击”。伊以应达成协议。</p> <p>2、据AXIOS网站：一位美国高级官员证实，在周末，以色列有机会消灭伊朗的最高领袖哈梅内伊，但特朗普向内塔尼亚胡明确表示，他反对这种行动。</p> <p>3、内塔尼亚胡：如果伊朗接受美国提出的放弃其核计划的要求，以色列愿意停止行动。</p> <p>4、内塔尼亚胡表示，伊朗的政权更迭可能是以色列军事袭击的结果，“我们的情报显示，伊朗想向胡塞武装转让核武器，并且伊朗曾计划除掉特朗普总统。”</p> <p>5、伊朗连续第3晚导弹袭击以色列。以色列北部、中部多地拉响防空警报。以色列军方称正在展开拦截，要求民众遵守以色列本土守备司令部安全防御指示，进入避难所。</p>   |         |          |                            |          |        |
| 观点总结 | <p>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16750元/吨，废电瓶价格调整20~50元/吨。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。故预计沪铅下周继续整体呈现震荡趋势。从技术面看目前正在走三角形整理结构，操作上建议，逢高空为主。</p> |         |          |                            |          |        |
| 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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

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