

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)	17420	30	LME3个月铅报价(日,美元/吨)	2025	3
	12-01月合约价差:沪铅(日,元/吨)	-10	-5	沪铅持仓量(日,手)	119718	663
	沪铅前20名净持仓(日,手)	-85	-581	沪铅仓单(日,吨)	21645	0
	上期所库存(周,吨)	35999	-334	LME铅库存(日,吨)	220300	-3875
现货市场	上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)	17225	0	长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)	17440	60
	铅主力合约基差(日,元/吨)	-195	-30	LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-26.48	7.51
	铅精矿50%-60%价格,济源(日)	16796	125	国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)	17100	0
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,%)	35.56	-2.32	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,%)	82.65	1.01	原生铅:产量当周值(周,万吨)	3.96	0.05
	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)	-2.5	3.1
	ILZSG:全球铅矿产量(月,千吨)	383.3	3.4	铅矿进口量(月,万吨)	15.06	1.58
产业情况	精炼铅进口量(月,吨)	1507.92	-312.63	铅精矿国内加工费到厂均价(周,元/吨)	340	-40
	精炼铅出口量(月,吨)	1486.13	-1266.09	废电瓶市场均价(日,元/吨)	9969.64	0
下游情况	出口数量:蓄电池(月,万个)	45696	-3984	平均价:铅锑合金(蓄电池用,含锑2%)(日,元/吨)	19450	0
	申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)	2124.23	26.19	汽车产量(月,万辆)	322.7	47.46
	新能源汽车产量(月,万辆)	158	24.7			
行业消息	1、有媒体报道称特朗普政府已决定对委内瑞拉境内军事设施发动攻击，且打击行动可能随时展开，但随后特朗普否认已决定对委内瑞拉实施军事打击。 2、美联储多名官员反对降息。达拉斯联储主席洛根认为美联储上周没必要降息，并反对12月再度降息；堪萨斯城联储主席施密德称上周投票反对降息是担心经济增长和投资会对通胀形成上行压力；亚特兰大联储博斯特克警告市场不要过度超前解读点阵图，12月降息并非既定事项；克利夫兰联储主席哈马克称必须维持一定限制性政策力度以使通胀回归目标；对改革政策利率目标持开放态度。 隔夜指数掉期显示，美联储12月降息概率降至约50%。 3、美联储理事米兰：不认为关税推高了通胀，预测显示12月份将再次降息。 4、美国白宫国家经济委员会主任哈塞特：预计美国第三季度经济增长接近4%。美国财长贝森特：有些经济部门陷入衰退，如果通胀下降，美联储应该降息。 5、据CNN：美国国防部批准对乌提供远程战斧导弹，最终决定权移交特朗普。				 更多资讯请关注！	
观点总结	宏观层面，商务部：美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。供应端,原生铅方面，尽管部分原生铅冶炼厂存有冲刺全年产销量的计划，但11月原生铅冶炼厂检修较多，预计原生铅产量仅小幅上升。再生铅方面，北方地区步入供暖季，河北等地基于环保要求，对车辆运输实施管控措施，这使得再生铅企业的废料运输遭受影响。另外，废电瓶货源依旧处于偏紧状态，回收商手中的货源稀缺，门店普遍存在看涨惜售的浓厚情绪，本周再生铅及整体铅供应或许会有所增长，不过鉴于上述诸多限制因素，供应增长的幅度难以实现大幅提升。需求端，国庆及中秋假期影响结束后，铅酸蓄电池企业周度开工率明显回升，进入传统消费旺季，汽车和电动自行车市场以旧换新仍在进行中，对铅的需求有一定支撑。且有部分龙头电池企业订单状况良好，重点拓展储能业务，提升铅炭电芯产能，将进一步增加对铅的需求。不过，9月以来铅锭沪伦比值逐步扩大，中国铅酸蓄电池出口受关税影响承压，会在一定程度上抑制需求增长。库存持续下降。但随着进口铅到港预期增加，以及再生铅产量后续可能的提升，本周库存可能有一定变化，若库存去化速度放缓，将对价格上涨形成一定阻力。综合来看，沪铅预计震荡，但高度有限，建议逢高空为主				 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