

| 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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 17615   | 55       | LME3个月铅报价(日,美元/吨)         | 2082                                                                                  | 46       |
|      | 05-06月合约价差:沪铅(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -25     | -10      | 沪铅持仓量(日,手)                | 98373                                                                                 | -4646    |
|      | 沪铅前20名净持仓(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -1262   | 645      | 沪铅仓单(日,吨)                 | 60177                                                                                 | -25      |
|      | 上期所库存(周,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 67437   | 1956     | LME铅库存(日,吨)               | 231975                                                                                | 275      |
| 现货市场 | 上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 17300   | 25       | 长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)       | 17560                                                                                 | 130      |
|      | 铅主力合约基差(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -315    | -30      | LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)      | -12.66                                                                                | -1.85    |
|      | 铅精矿50%-60%价格,济源(日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 16796   | -8       | 国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)       | 17170                                                                                 | 100      |
| 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)        | 65                                                                                    | 0        |
|      | 产能利用率:再生铅:合计(月,% )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 36.12   | -5.87    | 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,% )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 86.29   | 5.38     | 原生铅:产量当周值(周,万吨)           | 3.52                                                                                  | 0.08     |
|      | 铅精矿60%:加工费:主要港口(周,美元/千吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -20     | 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)       | 700                                                                                   | 0        |
|      | 精炼铅出口量(月,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2109.62 | 223.33   | 废电瓶市场均价(日,元/吨)            | 10089.29                                                                              | 3.58     |
| 下游情况 | 出口数量:蓄电池(月,万个)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 41450   | -425     | 均价:铅锑合金(蓄电池用,含锑2%)(日,元/吨) | 19975                                                                                 | 125      |
|      | 申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1825.42 | -32.16   | 汽车产量(月,万辆)                | 349.86                                                                                | 5.1      |
|      | 新能源汽车产量(月,万辆)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 164.7   | 7.3      |                           |                                                                                       |          |
| 行业消息 | 3月24日（周一），国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的月度报告显示,2025年1月全球精炼铅消费量为105.94万吨，上个月为112.07万吨。2024年全球精炼铅消费量为1297.7万吨，2023年为1308.8万吨。2025年1月全球铅市为供应过剩1,000吨，上个月为供应短缺1.59万吨。2024年全球铅市为供应过剩3.6万吨，2023年为供应过剩15.3万吨。供应过剩或压制铅价大幅上行。                                                                                                                                                                                                                            |         |          |                           |   | 更多资讯请关注！ |
| 观点总结 | 宏观面：特朗普表示，4月2日的对等关税实施日将会如期实行，但部分国家可能会有“折扣”。他还将4月2日的宣告称为“解放日”，预示将开始实施更具保护主义色彩的贸易政策，以惩罚他长期以来指责的“剥削”美国的贸易伙伴。不过，特朗普政府内部对于如何执行新关税制度以及执行的具体目的尚未达成一致。基本面：供应端看全球精炼铅领域，矿山产量出现环比下滑，今日，铅精矿价格小幅上涨。需求端：今日SMM1#铅均价较昨日涨25元/吨为17300元/吨，再生铅精持货商随行就市，主流货源对SMM1#铅均价贴水50-100元/吨出厂，贴水较大的仍是湖南地区，对均价减150元/吨。综合来说，供应端来看产量并未有太大变化，需求端来看废电瓶价格高位震荡，铅的需求呈现疲态，铅价格小幅上涨，但是其他下游厂家目前接货态度依旧保持观望，操作上建议，沪铅主力合约2505短期在17400-18000元/吨震荡，止损参考17200元/吨和18100元/吨注意操作节奏及风险控制。 |         |          |                           |  | 更多观点请咨询！ |
| 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

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。