

| 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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 16410   | -130     | LME3个月铅报价(日,美元/吨)          | 1870                                                                                              | 0      |
|      | 05-06月合约价差:沪铅(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -5      | 10       | 沪铅持仓量(日,手)                 | 89147                                                                                             | 697    |
|      | 沪铅前20名净持仓(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 839     | -1946    | 沪铅仓单(日,吨)                  | 60841                                                                                             | -846   |
|      | 上期所库存(周,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 65796   | -2166    | LME铅库存(日,吨)                | 235725                                                                                            | -125   |
| 现货市场 | 上海有色网1#铅现货价(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 16450   | -175     | 长江有色市场1#铅现货价(日,元/吨)        | 16670                                                                                             | -150   |
|      | 铅主力合约基差(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 40      | -45      | LME铅升贴水(0-3)(日,美元/吨)       | -29.66                                                                                            | -1.1   |
|      | 铅精矿50%-60%价格,济源(日)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 16279   | -476     | 国产再生铅:≥98.5%(日,元/吨)        | 16460                                                                                             | -90    |
| 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,% )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 82.19   | -3.93    | 原生铅:产量当周值(周,万吨)            | 3.44                                                                                              | -0.11  |
|      | 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)        | 720                                                                                               | 20     |
|      | 精炼铅出口量(月,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2109.62 | 223.33   | 废电瓶市场均价(日,元/吨)             | 9882.14                                                                                           | -96.43 |
| 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) | 20475                                                                                             | 0      |
|      | 申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池(日,点)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1462.89 | -26.08   | 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 | 1、特朗普：与韩国代总统进行了愉快的通话，其他国家都希望与美国达成协议。美贸易代表：总统不会接受华尔街主导经济的局面，关税没有“例外和豁免”，没有谈判时间表。2、美国海关与边境保护局重申各国具体税率将于4月9日凌晨12:01（北京时间4月9日中午12:01）生效，加拿大对美征收的25%汽车关税亦生效。3、欧盟预计将于下周初提交美国关税后续应对计划；印尼宣布将把对美国钢铁、矿产品和信息技术产品的进口税从5-10%下调至0-5%。将把电子产品、手机和笔记本电脑的进口税从2.5%降低至0.5%。<br>4、美媒：特朗普周一承诺，将首次提出1万亿美元的国防预算提案，创下最高纪录。<br>5、特朗普签署促进煤炭发展的行政令，寻求利用煤电以主导人工智能发展。6、旧金山联储主席戴利：政策处于非常良好的状态，具备适度限制性。我们在政策上可以谨慎行事；芝加哥联储主席古尔斯比：远超预期的关税构成通胀风险，担忧回到过去的困境。7、据悉俄罗斯与美国的磋商将在未来几天内进行。<br>8、伊朗官方媒体：伊朗外长阿拉奇和美国中东事务特使维特科夫将在阿曼主持美伊会谈。<br>9、韩国政府正式确定6月3日举行提前大选。 |         |          |                            | <br>更多资讯请关注！  |        |
| 观点总结 | 宏观面：特朗普：与韩国代总统进行了愉快的通话，其他国家都希望与美国达成协议。美贸易代表：总统不会接受华尔街主导经济的局面，关税没有“例外和豁免”，没有谈判时间表。贸易风波依旧延续，基本面：供应端再生精铅产量环比上升，电解铅产量大幅上升供给端均出现上行表现。需求端:今日SMM1#铅均价较昨日跌175元/吨为16450元/吨，精铅持货商报价坚挺，不出货者居多。再生精铅价格与原生铅价格倒挂100元/吨。下游电池生产企业刚需采购偏向原生铅，再生精铅成交清淡。随着4月传统淡季，新订单减少，企业多采取以销定产策略。综合来说，供应端产量提升，需求端呈现疲态，下游厂家目前接货态度依旧保持观望，同时国外库存高位，压制铅价上行，但是短期来看价格下跌过于迅速，近期国内可能加大政策刺激应对关税风波，沪铅短期预计小幅反弹，操作上建议，沪铅主力合约2505在16300元/吨附近轻仓做多，止损16250元/吨，注意操作节奏及风险控制。                                                                                             |         |          |                            | <br>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。

瑞达研究