

「2025.05.23」

沪铅市场周报

沪铅产量延续下滑，海外累库压制铅价

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

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

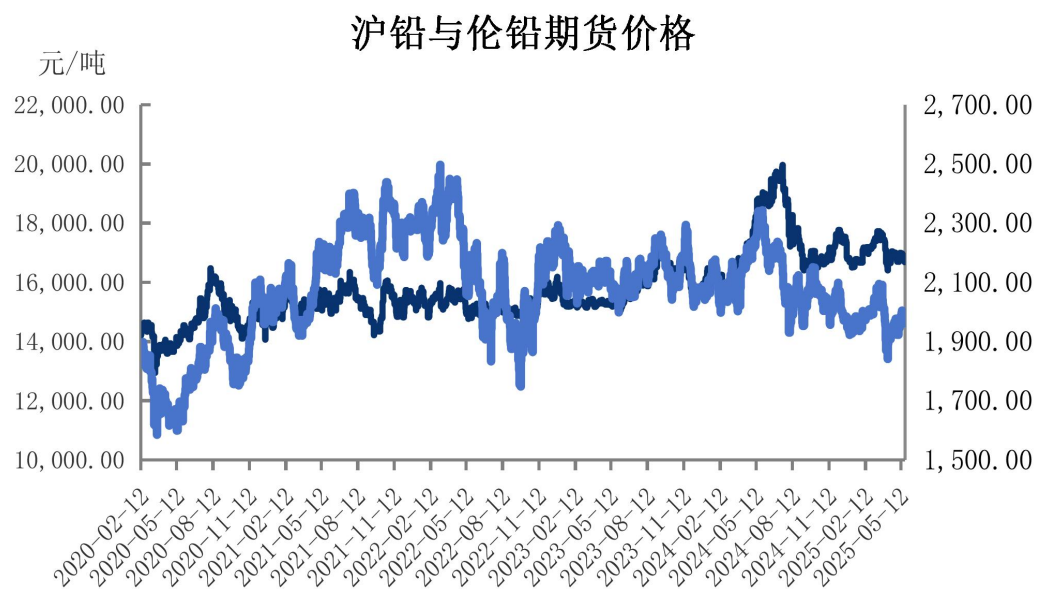


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货在供需两弱格局下呈现震荡走势。从期货市场来看，沪期铅主力合约2506 表现活跃，本周涨幅 0.39%。对等关税影响消退，市场情绪开始慢慢回暖，但是沪铅整体受到国内需求走弱影响，价格依旧处于承压状态，国外高库存亦压制价格上行，本周价格波动反映出市场多空双方力量的博弈，且空头力量在本周后期占据一定优势。
- ◆ **行情展望：**供应端原生铅炼厂受到铅价格不明朗影响，开工率下滑，产量下滑。铅价接连下跌，致使再生铅亏损压力扩大，部分企业下调废电瓶报价，废电瓶价格本周小幅下滑。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。需求端看，市场成交整体偏淡，对铅价的支撑较为有限。库存方面，海外库存大幅累库，需求受到关税影响明显；国内库存小幅下滑，但是海外价格压制国内价格上行空间。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，沪铅价格短期可能受到去库影响小幅反弹，但反弹高度预计有限，后续依旧受到需求影响高位回落，注意关税政策变化带来的新增影响。供应端虽有一定下滑，但是需求端在淡季背景下难有明显改善，对价格形成压制。库存方面，海外高库存及国内库存的潜在累积压力也不利于价格大幅上行。不过，宏观层面的中美关税问题有所缓和形成利好以及成本端对价格的支撑，故预计沪铅下周整体呈现震荡下行趋势。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2507震荡为主，震荡区间16400-17500 止损区间 16000-18000 注意操作节奏及风险控制。

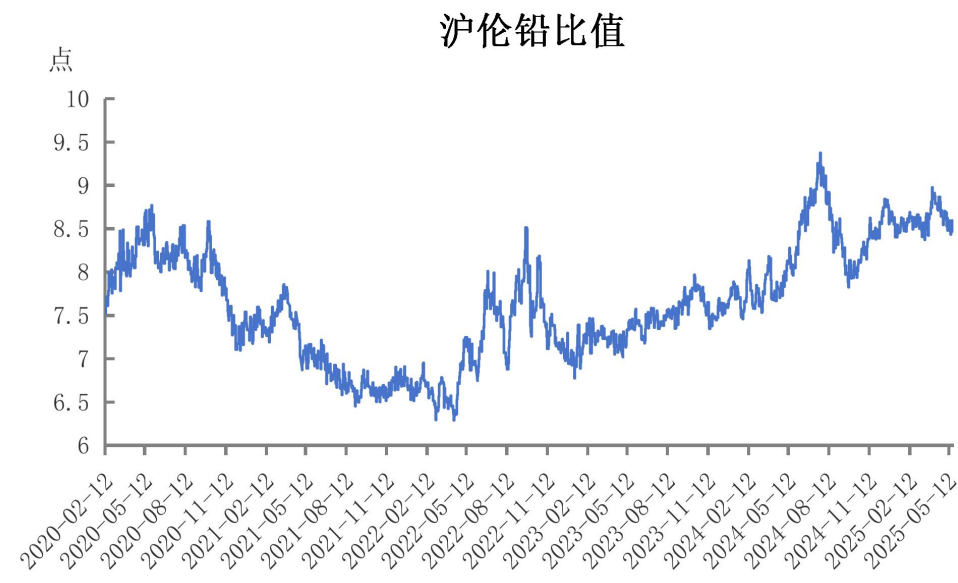
本周沪铅国内期价较上周下跌，国外期价持平，比值走平。

图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2 沪伦比值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250523, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报1984.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报16860元/吨

截至20250523, 铅沪伦比值报8.49

持仓分析

图3 沪铅持仓量变化

沪铅(PB)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内期货升贴水走弱，国外升贴水走弱

图4 沪铅现货基差及价格

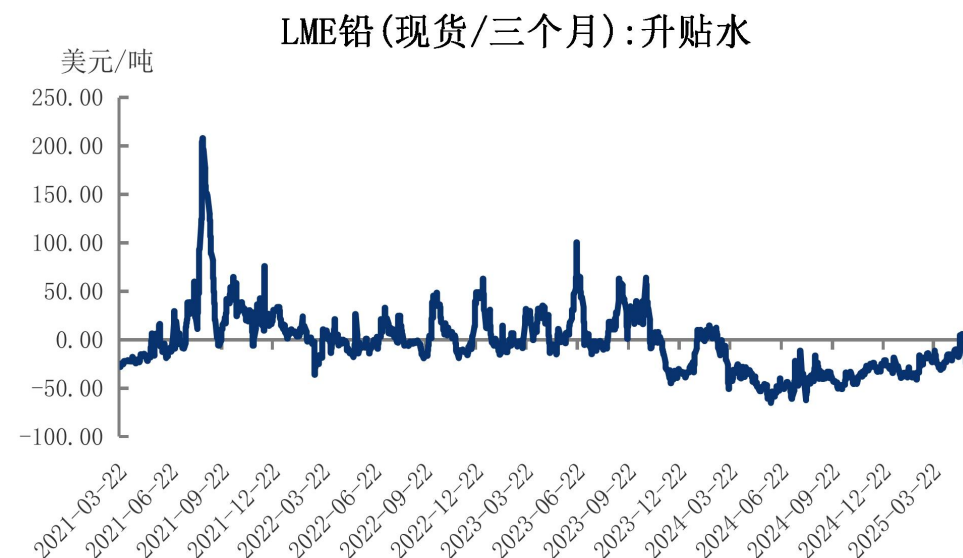


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250523，中国期货升贴水报-230元/吨

截至20250523，LME铅升贴水(0-3)报-22.37美元/吨

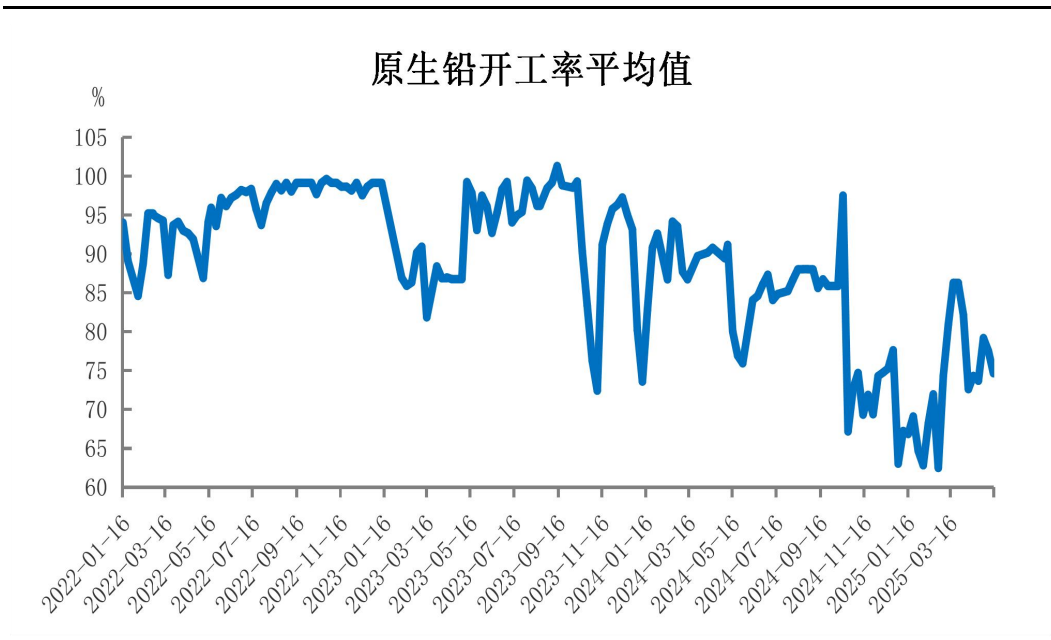
图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

供应端——原生铅企业开工率下滑，产量下滑，主要原因来自于需求淡季

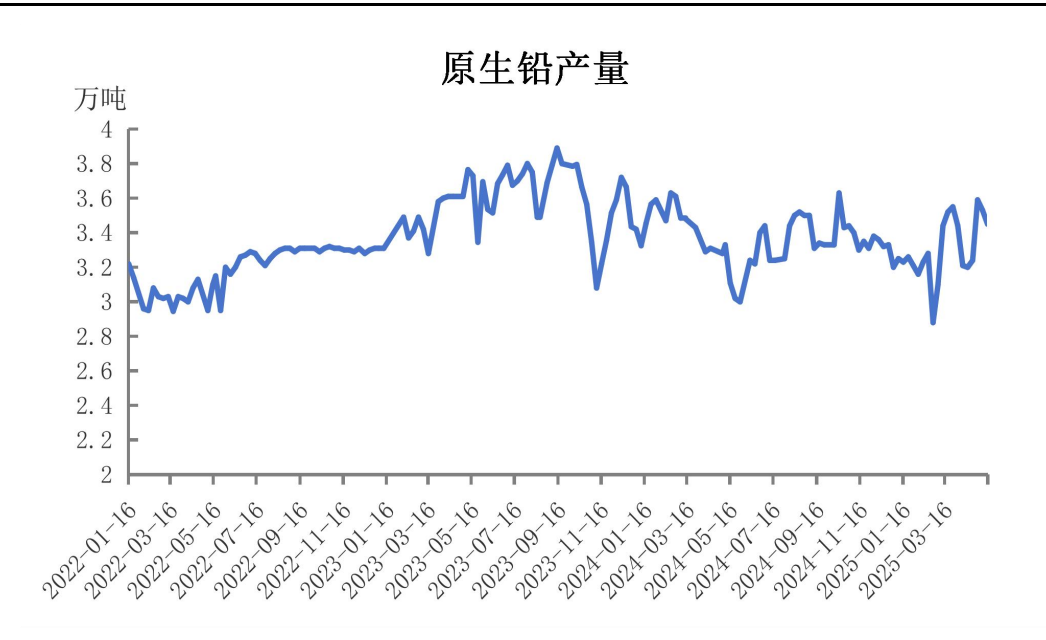
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250515, 原生铅主要产地开工率平均值74.66%，较上周下滑2.85%；
截至20250515, 原生铅周度产量3.45万吨，较上周下跌0.08万吨；

图7 原生铅产量

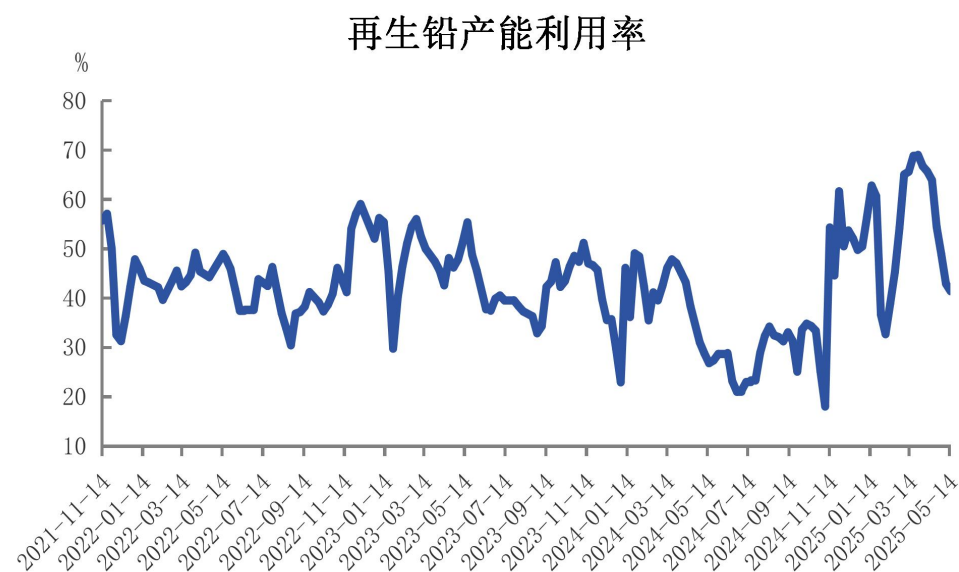


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率下滑和产量下滑明显，主要原因废铅回收减少，目前处于淡季，废旧电池报废较少，被动减产

图8 再生铅产能利用率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图9 再生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250515, 再生铅主要产地产量（国内）报1.96万吨, 环比下跌0.15万吨;
截至20250515, 再生铅产能利用率平均报41.42%, 环比下跌1.5%;

「期现市场情况」

国外铅库存下跌，国内库存下跌，国外库存大幅上涨，国内库存小幅下滑，但是国外库存依旧处于高位，并且大幅增仓，仓单数量下滑

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 仓单

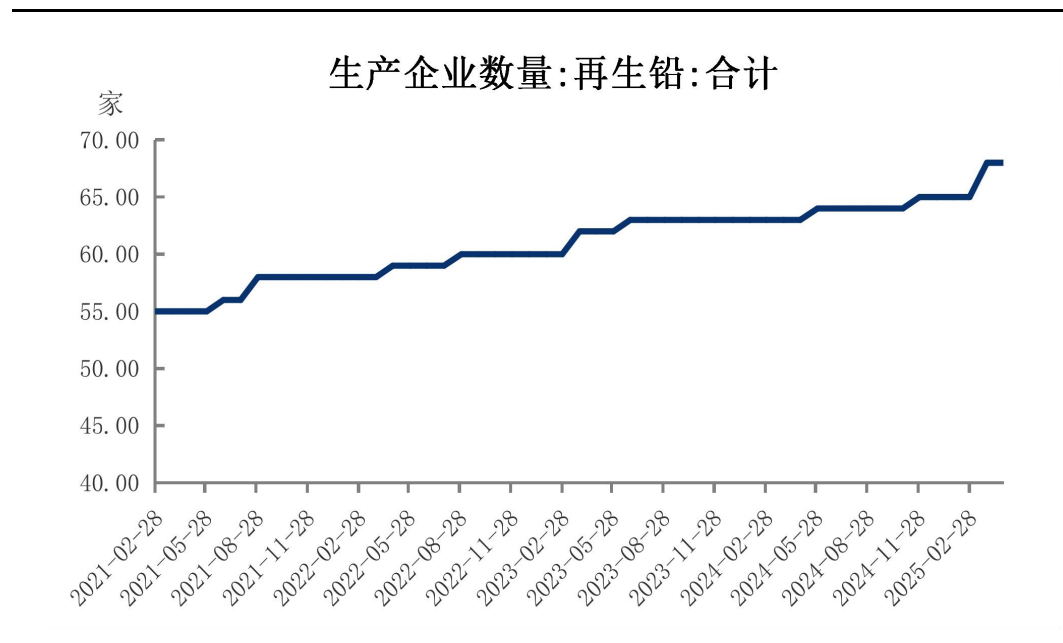


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250515, 库存小计: 铅: 总计报5.16万吨, 下跌0.44万吨; 总库存: LME铅报295825吨, 增长46975吨, 国内库存下跌, 国外库存大幅上涨。截至20250522, 仓单数量: 沪铅报39327吨, 下跌10092吨 ;

供应端——再生铅生产企业数量持平

图12、再生铅企业数量

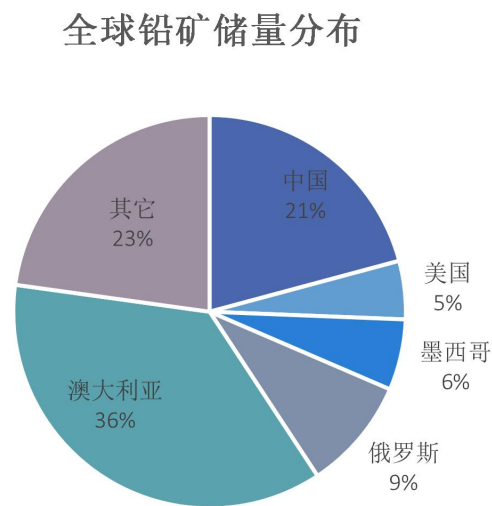


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250431, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

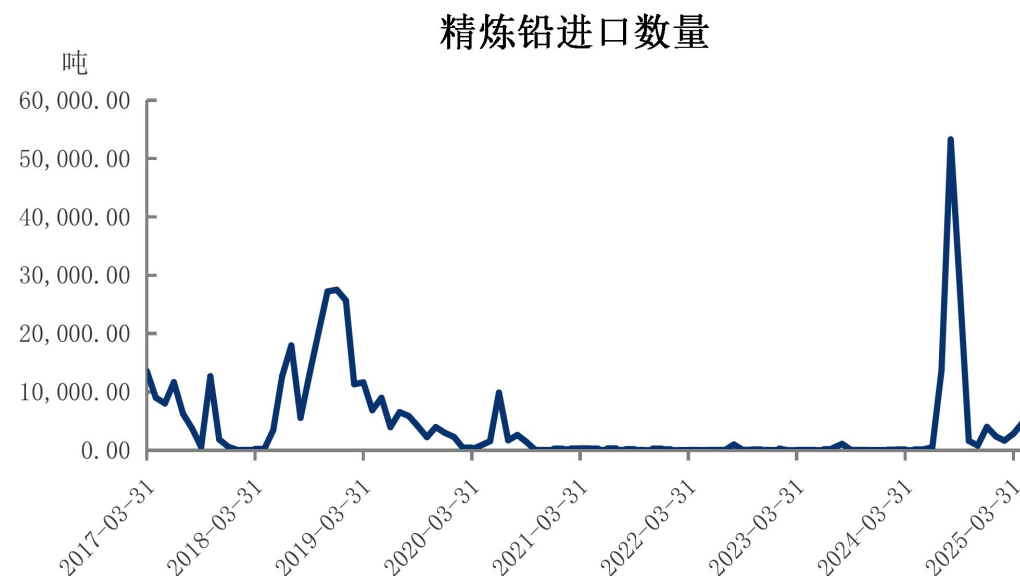
供应端——铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，90天暂停关税窗口期，抢出口迹象明显。

图13 全球铅矿储量分布



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 中国铅锭进口数量

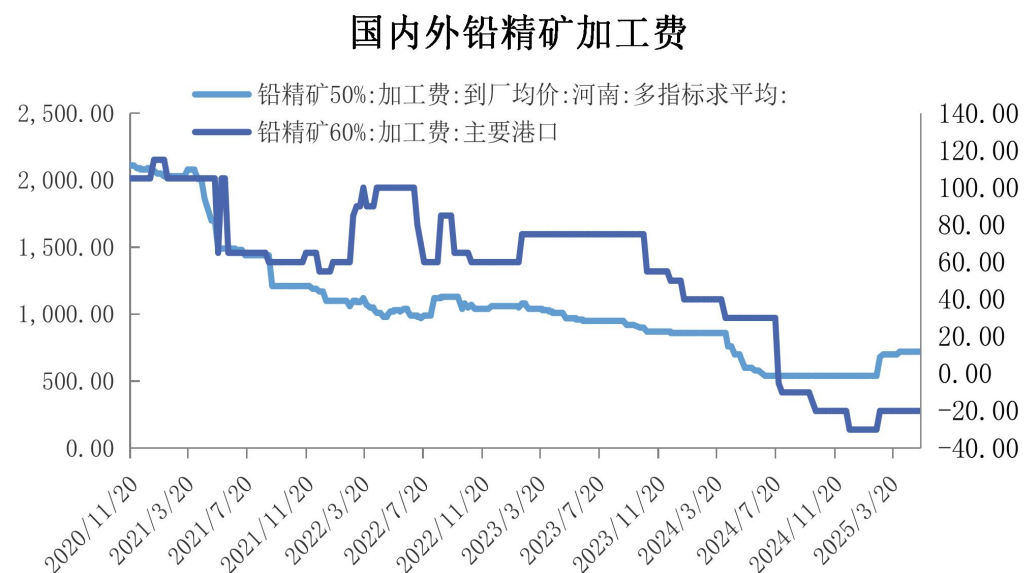


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，3月精铅出口量为 2828 吨，同比下降 34.4%，环比下降 66.6%；铅蓄电池：出口 1889.4 万个，同比增加 20.1%，环比增加 47.7%；进口量为 47.5 万个，同比下降 9.6%，环比下降 7.0%。2025年3月铅精矿进口量11.60万吨，环比增加14.18%，同比增加 59.69%。精铅进口量为 2868 吨，去年同期无进口，环比增长 72.8%。数据表明整体3月份进口量增长显著，在进口矿的补充下，当前国内冶炼厂库存有所改善。

需求端——铅精矿加工费整体持平，底部徘徊

图15 铅精矿全国加工费



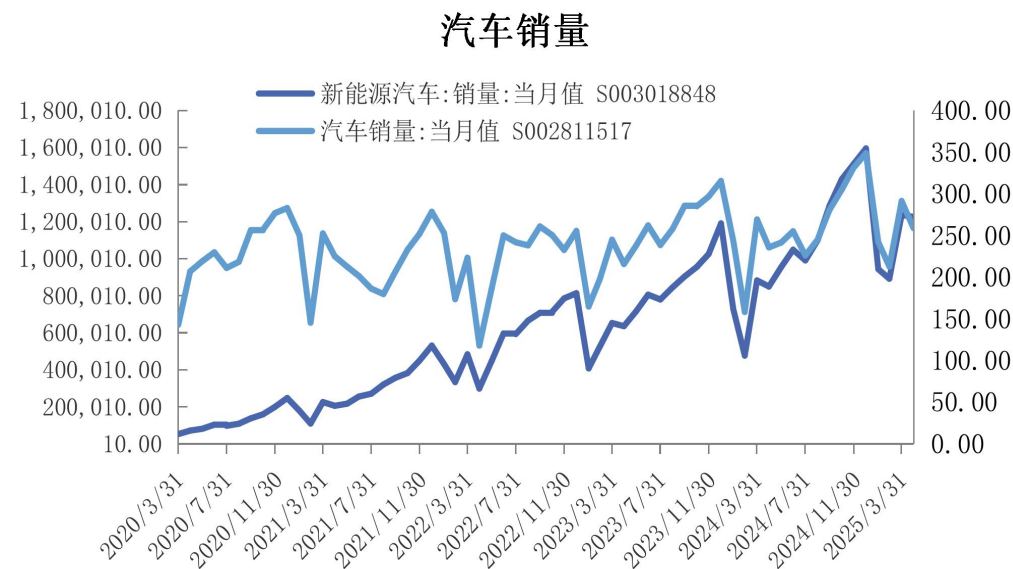
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250516, 铅精矿全国加工均价报720元/吨

截至20250516, 平均价:加工费TC:铅精矿 (Pb60进口): 当月值报-20美元/千吨

需求端——汽车产销呈现边际递减走势

图16 汽车产销

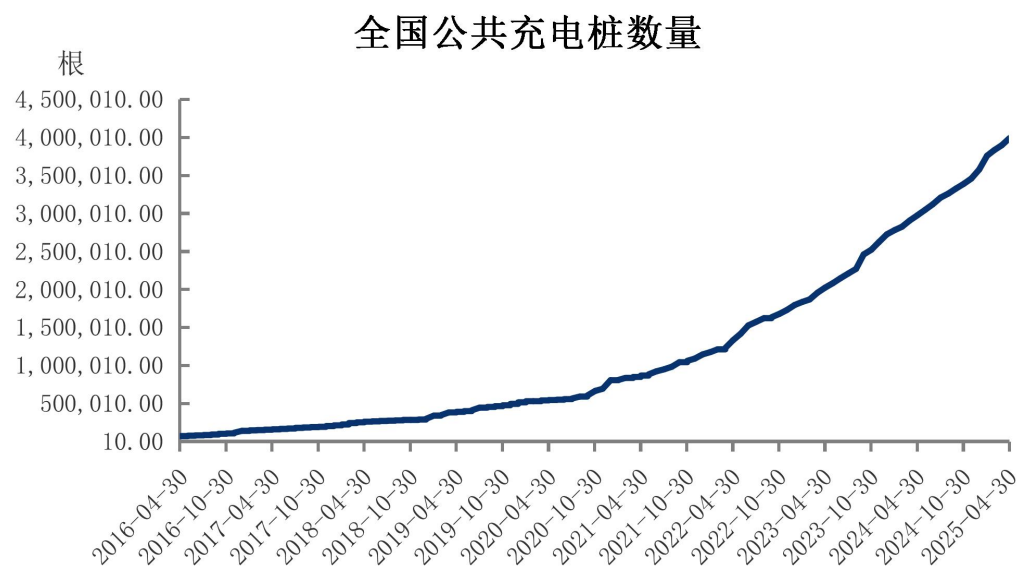


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协数据，2025年4月国内汽车销量为 259 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 9.8%。汽车国内销量 207.3 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 11.7%。乘用车：产销分别完成 225.7 万辆和 222.3 万辆，环比分别下降 12.4% 和 10%，同比分别增长 10.2% 和 11%。乘用车国内销量 179.2 万辆，环比下降 12.9%，同比增长 13.9%。其中，传统燃料乘用车国内销量 83.6 万辆，同比下降 4.8%。乘用车出口 43.1 万辆，环比增长 5%，同比增长 0.4%。商用车：产销分别完成 36.2 万辆和 36.7 万辆，环比分别下降 16% 和 17.9%，同比分别增长 1.3% 和 2.7%。商用车国内销量 28.1 万辆，环比下降 19.9%，同比下降 0.6%；商用车出口 8.6 万辆，环比下降 10.9%，同比增长 15.3%。新能源汽车：产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%。新能源汽车国内销量 102.5 万辆，环比下降 5%，同比增长 39.3%。新能源汽车出口 20 万辆，环比增长 27%，同比增长 76%。

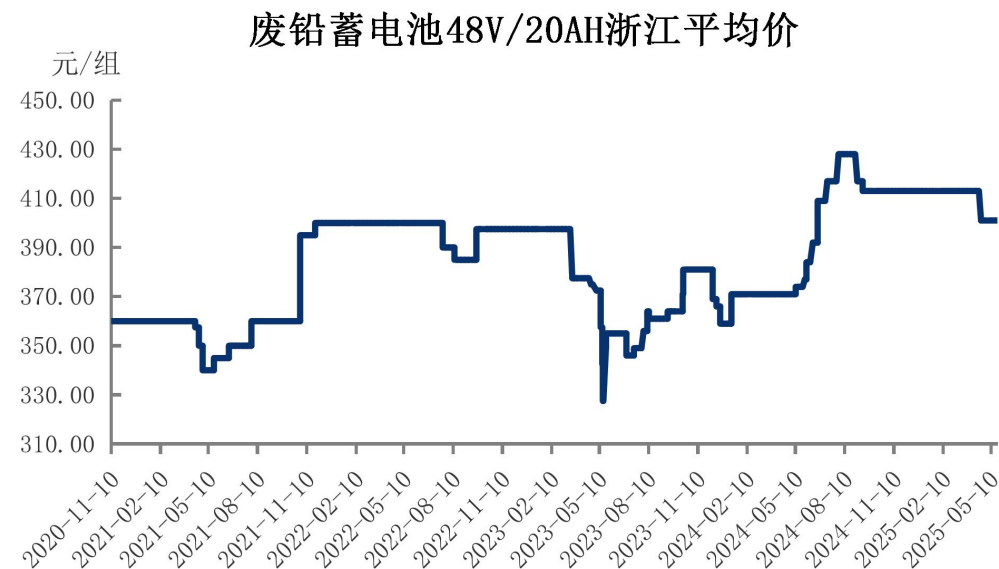
需求端——蓄电池价格持平，公共电桩数量增长斜率上升

图17 全国公共充电桩数量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18 废铅蓄电池价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-4, 全国充电桩数量3991624根

截至20250522, 平均价: 废铅: 电蓄48V/20AH: 浙江报401元/组

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。