

「2025.04.03」

沪铅市场周报

数据中心建设放缓 沪铅价格承压下行

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：**本周沪铅价格呈破位下行态势，主要原因在于原生铅再生铅产量均开始回升，下游需求不振，拿货积极性不强，同时本周又有传言后续数据中心建设放缓，市场对于沪铅未来需求呈现低预期状态，沪铅期价本周收跌2.01%，基差走强，现货价上涨明显。持仓量来看，本周多头持仓增加，移仓换月逐步加仓。
- ◆ **行情展望：**宏观面：美国“对等关税”开启对中国征收关税高达34%，全球贸易摩擦加剧，市场后续影响持续发酵，需求后续预计受到影响，供给端，原生铅和再生铅随着复产复工，继续上行，沪铅市场短期供应增加，但是随着产能逼近高位，沪铅现货价格下滑，预计后续继续增长概率大幅下降，同时，铅精矿加工费持平，依旧维持在700元/吨，处于底部状态，后续随着国外矿产加大供给，底部开工动能并不会有明显表现，预计对于产量端影响会有所表现目前国外库存处于较高位置，国内库存处于中间位置，由于国外库存价格较高，国外价格预计会压制国内价格向上动能，需求端来看，根据最新数据，新能源汽车依旧拥有较高增速，以旧换新政策力度依旧持续，目前数据中心开始备货储蓄电池，但传闻后续建设放缓，当下蓄电池行业指数处于底部攀升阶段，但短期来看下游厂家接货意愿较低，故后续需求恢复力度不宜乐观。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约高位震荡为主，震荡区间16800-17800 止损区间 16600-18000 注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅国内期价收涨，国外铅收平

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



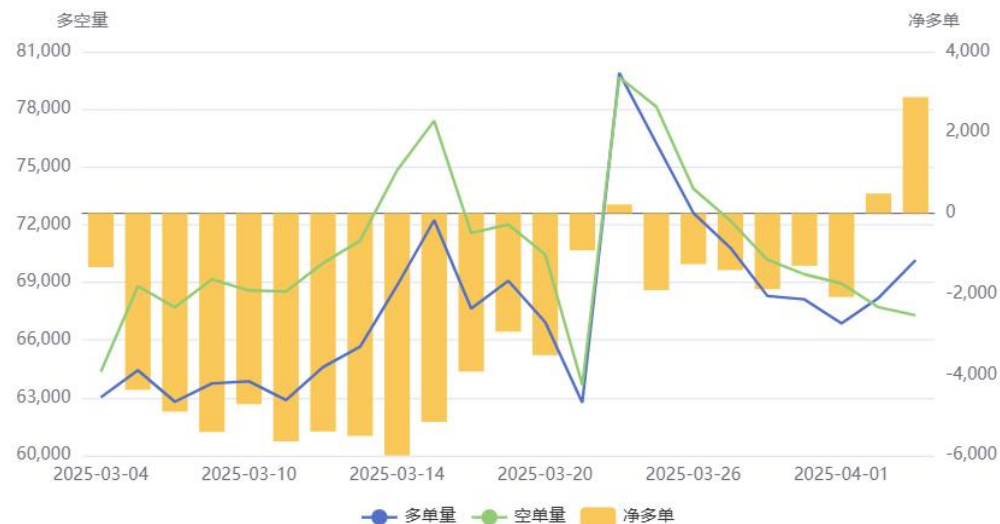
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-02，期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报1950美元/吨, 环比上涨 0.00% ； 期货收盘价(活跃合约):铅报17100元/吨, 环比下跌1.50% ；
截至2025-04-02，铅沪伦比值报8.76

持仓分析

图3沪铅持仓量变化

沪铅(PB)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图4 铅锌价差

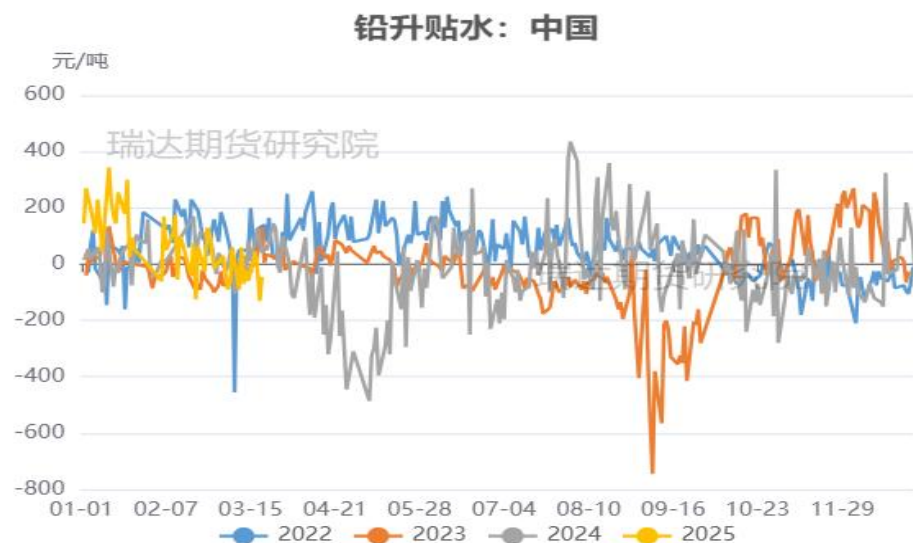


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-03, 沪铅持仓量上升, 多单数量增加,

国内期货升贴水走强，现货走强，期货走弱。

图5、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-03，中国期货升贴水报35元/吨, 环比 上涨138.89% ；
截至2025-04-01，LME铅升贴水(0-3)报-19.5美元/吨, 环比 上涨 11.36% ；

供应端——原生铅企业开工率上涨和产量上涨，供应端开始增加供应

图9、原生铅开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、原生铅产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-27，原生铅主要产地产量（国内）报3.55万吨，环比上涨 0.85% ；
截至2025-03-27，原生铅:开工率:湖南:当周值报71.84%，环比 上涨 1.64% ；原生铅:开工率:江西:当周值报106.89%，环比 下跌 2.38% ；原生铅:开工率:河南:当周值报79.64%，环比 上涨 1.21% ；原生铅开工率（国内平均）报86.12%，环比下跌 0.20% ；

供应端——再生铅企业开工率和产量，供应端增加供应

图11、再生铅产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、再生铅产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-27，再生铅主要产地产量（国内）报3.26万吨, 环比 上涨 1.24% ；
截至2025-03-27，再生铅产能利用率平均报69.04%, 环比 上涨 0.31% ；

铅库存上涨，仓单数量下跌

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025-04-02，库存小计:铅:总计报67437吨；总库存:LME铅报232175吨；库存期货:铅报62242吨, 环比下跌 0.08% ；
截至2025-04-02，仓单数量:沪铅报62242吨, 环比 下跌 0.08% ；

供应端——再生铅生产企业数量持平

图13、再生铅产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-02-28, 生产企业数量:再生铅:合计报65家, 环比下跌0.00%

供应端——1-2月铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，主要受到川总上台前抢出口影响。

图14、全球铅矿产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图15、中国铅矿进口量



来源：wind 瑞达期货研究院

SMM3月20日讯：据海关数据显示，出口情况：2025年2月份精铅出口量8460吨，环比上升1460.74%，同比增加370.16%；1-2月份精铅及铅材合计出口量为11685吨，累计同比上升30.64%。进口情况：2025年2月份精铅进口量1660吨，铅合金进口量为8498吨，1-2月份精铅及铅材合计进口量为21958吨，累计同比上升208.45%。

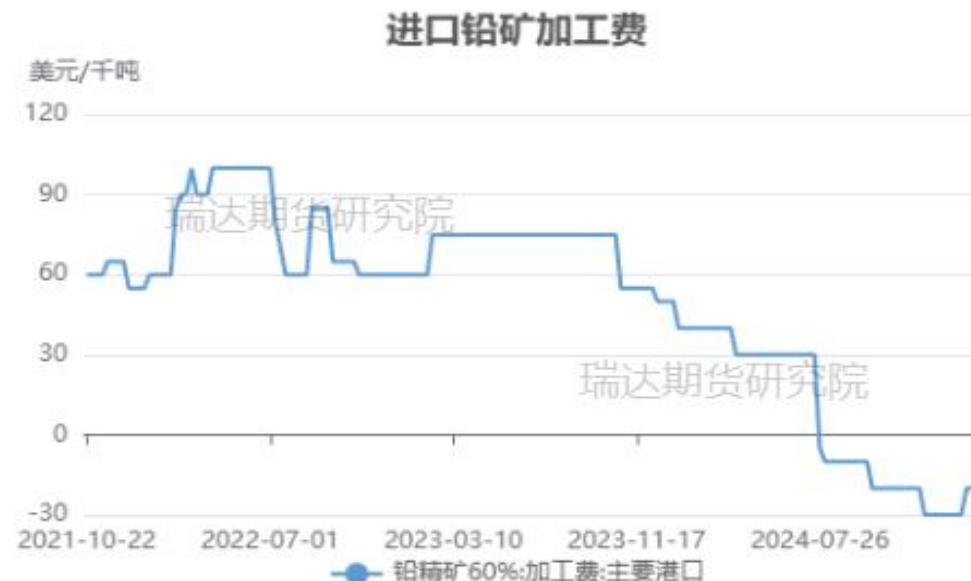
需求端——铅精矿加工费持平。

图16、铅精矿全国加工费



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、铅精矿进口加工费



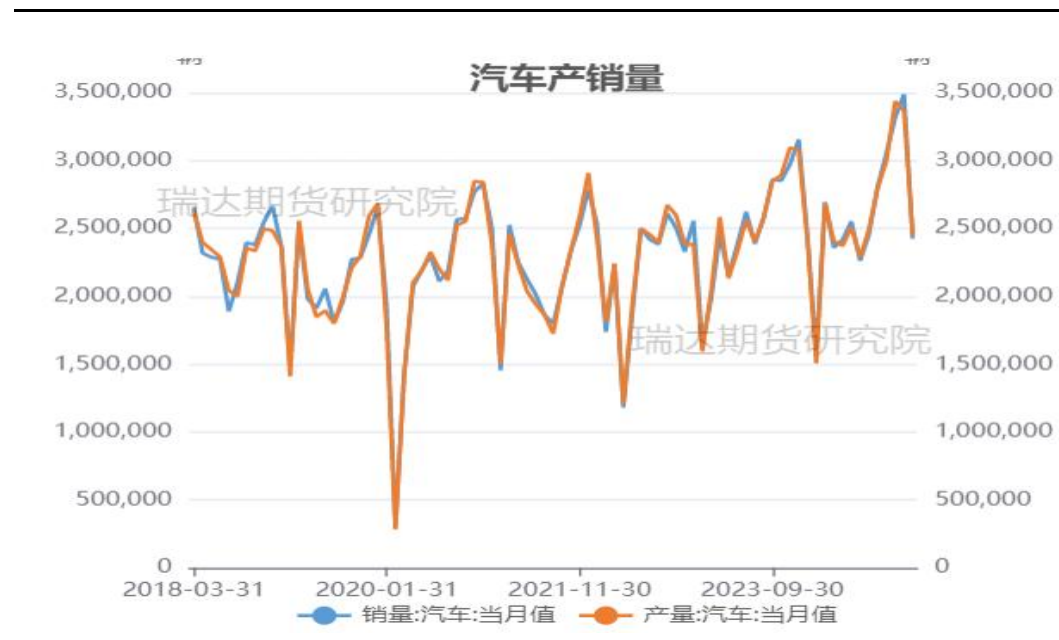
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-28, 铅精矿全国加工均价报700元/吨, 环比 上涨 0.00% ;

截至2025-03-28, 平均价:加工费TC:铅精矿 (Pb60进口):当月值报-20美元/千吨, 环比上涨 0.00% ;

需求端——汽车产销增长明显，但势头有所下滑

图18、汽车产销



来源：wind 瑞达期货研究院

1-2月我国汽车产销量分别达 455.3万辆和 455.2万辆，同比分别增长 16.2% 和13.1%，继续保持稳定增长。其中，新能源汽车表现突出，产销量分别达 190.3 万辆和 183.5 万辆，同比均增长 52%，新能源汽车新车销量达到新车总销量的40.3%。在出口方面，新能源汽车出口28.2万辆，同比增长 54.5%。

需求端——蓄电池行业价格上涨，铅合金价格上涨

图19、蓄电池行业



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、铅合金价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-04-02，申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池报1773.52点，环比上涨0.28%；
截至2025-04-02，平均价:铅锑合金(蓄电池用,含锑2%)报20500元/吨，环比 上涨 0.37% ；

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。