

「2025.05.30」

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2507表现活跃，本周跌幅1.42%。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宏观环境，以及海外需求走弱影响，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。充电桩以及汽车需求均出现斜率放缓迹象。库存方面，海外库存小幅下滑，但依旧高位，需求受到关税影响明显；国内库存下滑明显，主要是产量下滑所致，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，沪铅整体供应下滑，对价格有一定支撑，但沪铅价格受到需求减弱影响继续承压下跌，库存方面虽有下滑，但海外库存依旧较高，铅价承压明显，后续注意关税政策变化带来的新增影响。故预计沪铅下周继续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16300-16900 止损区间 16000-17200 注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅国内期价较上周下跌，国外期价走高，比值走高。

图1 沪铅与伦铅期价

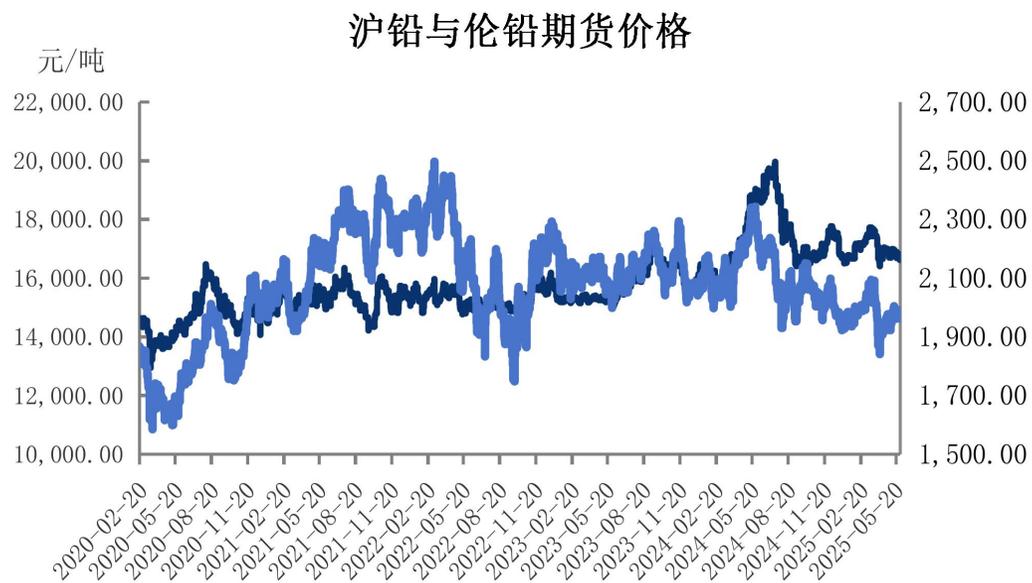
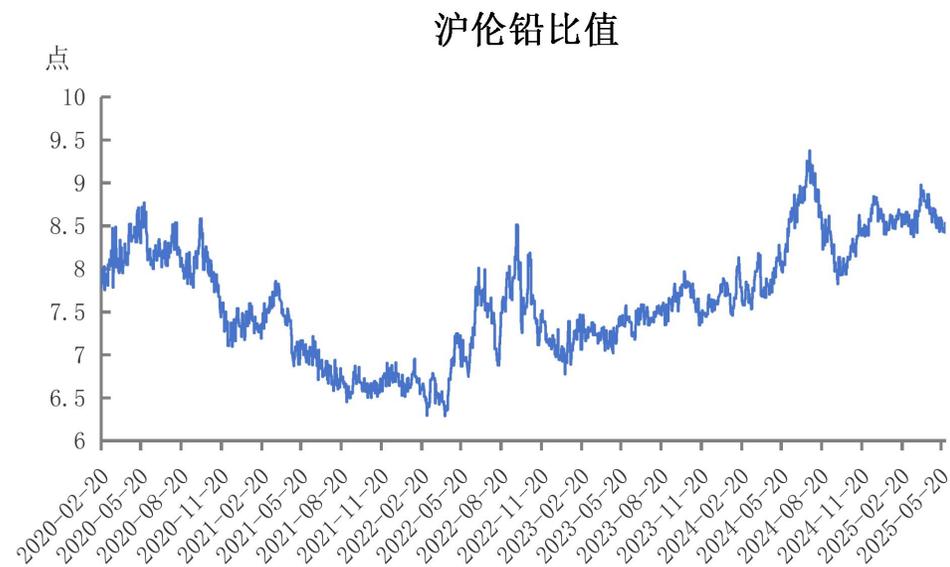


图2 沪伦比值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250530, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报1949美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报16620元/吨
截至20250530, 铅沪伦比值报8.53

国内期货升贴水走强，国外升贴水走弱

图4 沪铅现货基差及价格

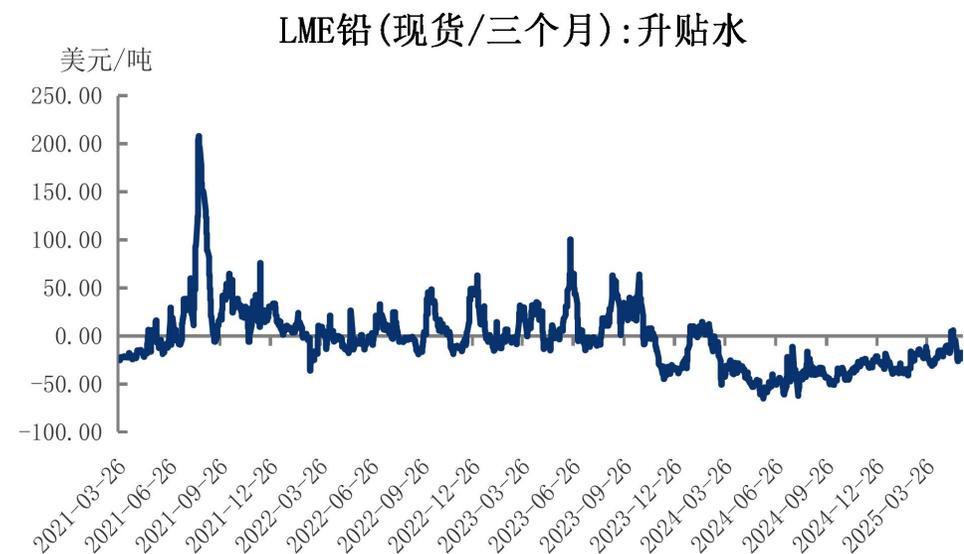


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250530，中国期货升贴水报-110元/吨

截至20250523，LME铅升贴水(0-3)报-23.35美元/吨

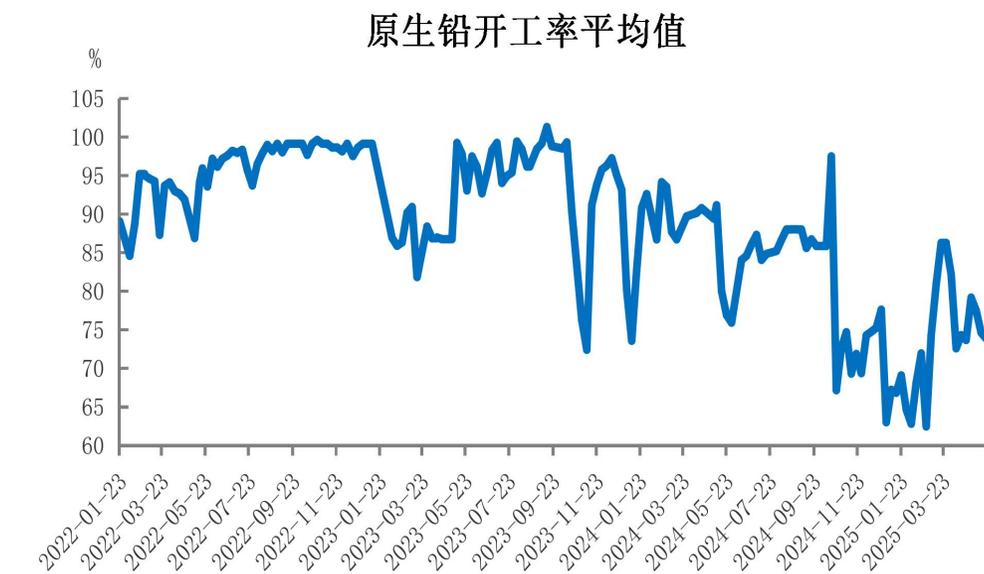
图5 LME升贴水



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20250522, 原生铅主要产地开工率平均值73.88%, 较上周下滑0.77%;
截至20250522, 原生铅周度产量3.43万吨, 较上周下跌0.02万吨;

图7 原生铅产量

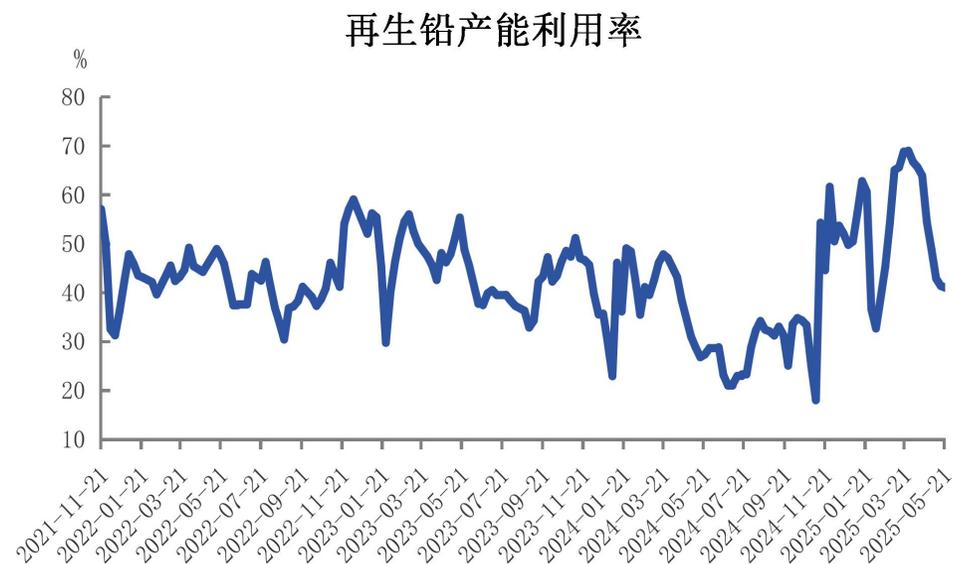


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率下滑和产量继续小幅下滑，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20250522, 再生铅主要产地产量（国内）报1.95万吨, 环比下跌0.01万吨;
截至20250522, 再生铅产能利用率平均报41.04%, 环比下跌0.37%;

「期现市场情况」

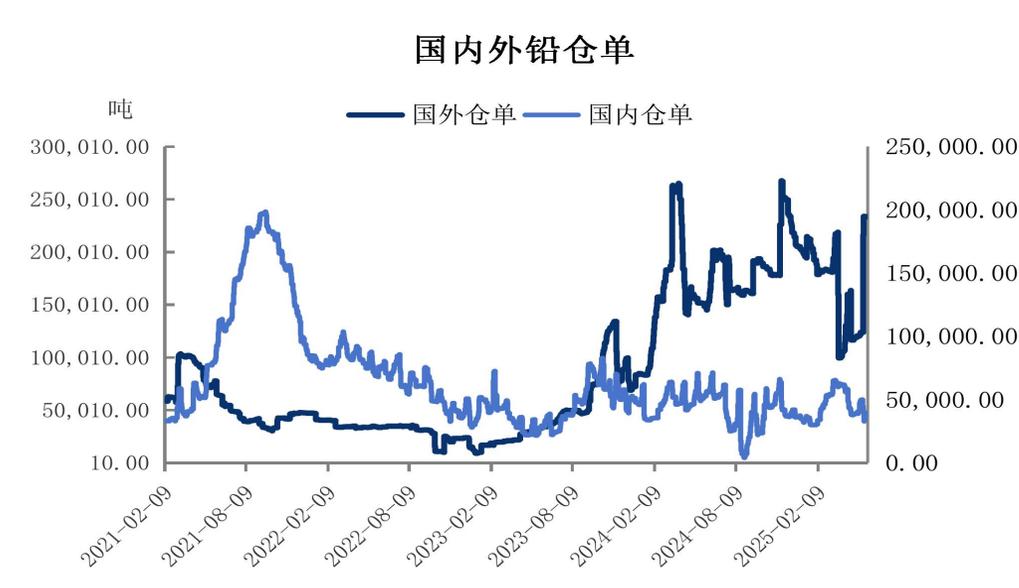
国外铅库存下跌，国内库存下跌，国外库存下跌，国内库存下滑明显，主要产量减少，国外库存虽有下滑，但依旧处于高位，仓单数量下滑

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 仓单

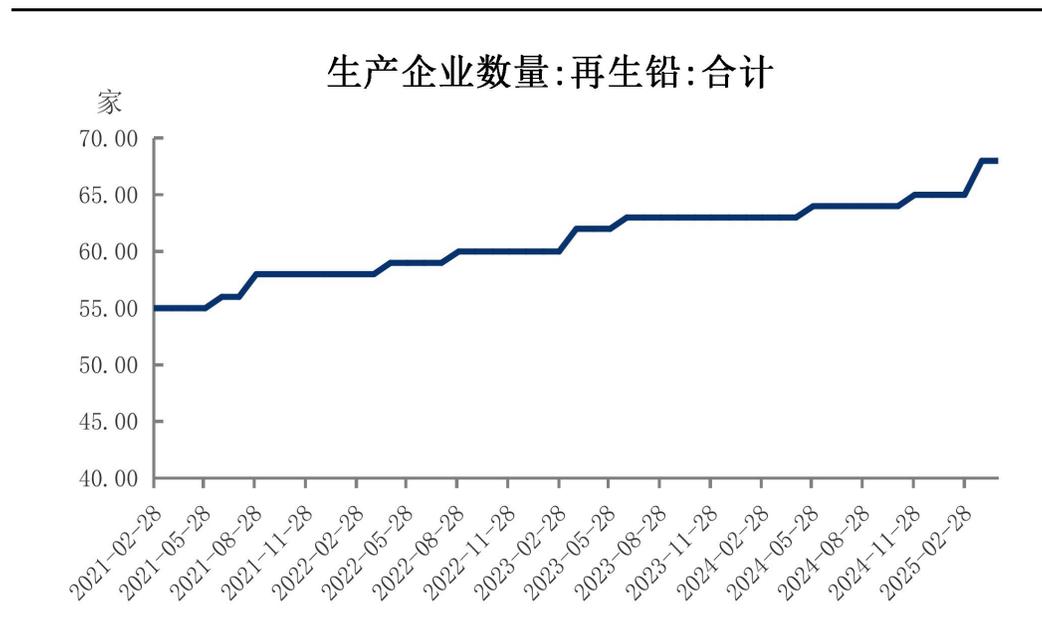


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250529, 库存小计: 铅: 总计报4.57万吨, 下跌0.59万吨; 总库存: LME铅报288550吨, 下跌5475吨, 国内库存下跌, 国外库存下跌。
截至20250529, 仓单数量: 沪铅报37252吨, 下跌2075吨 ;

供应端——再生铅生产企业数量持平

图12、再生铅企业数量

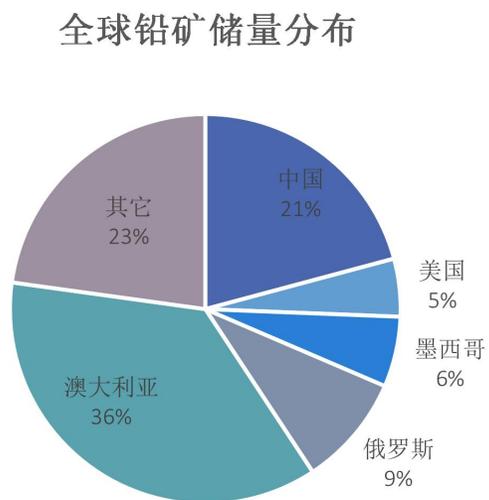


数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至20250431, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

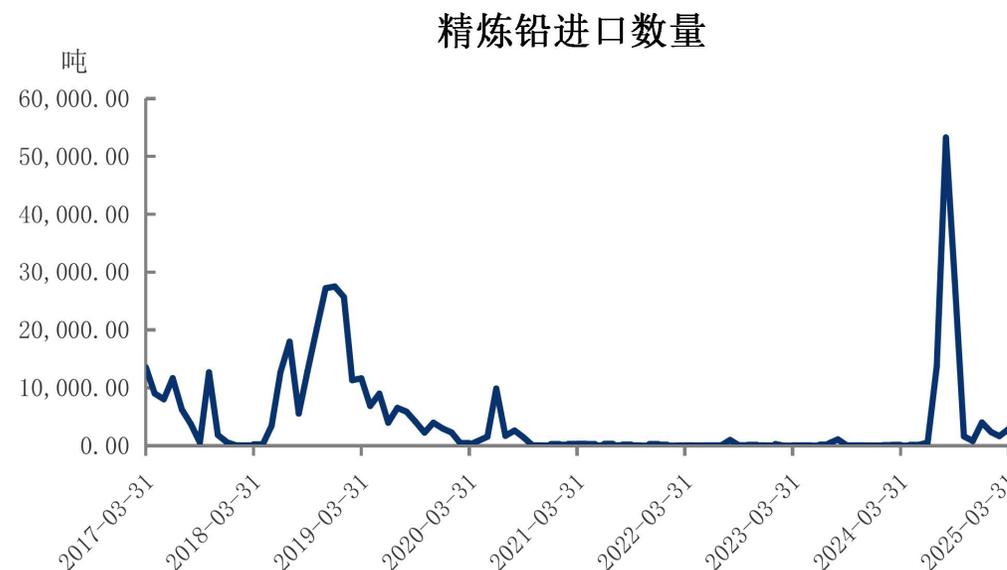
供应端——铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显

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

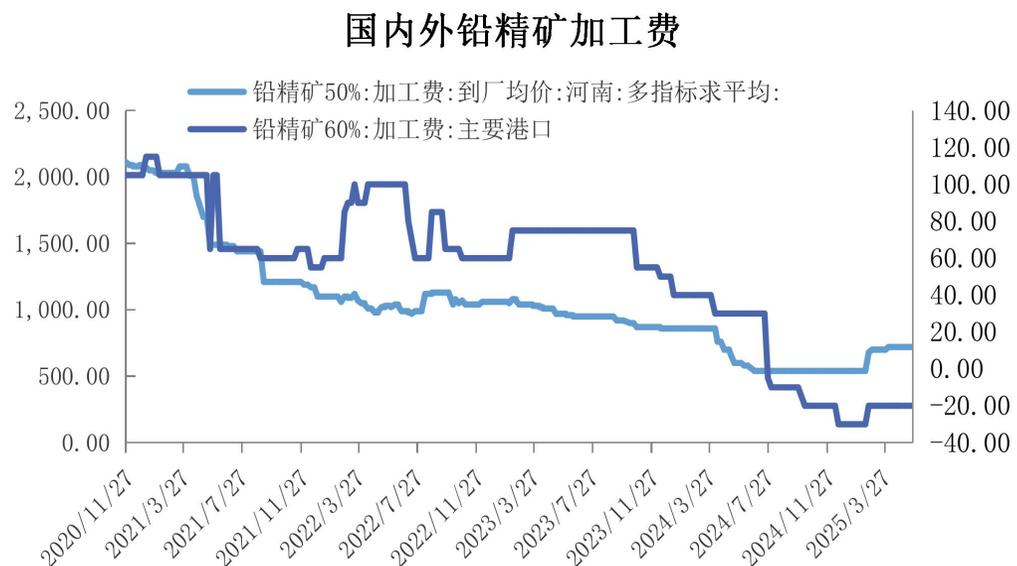


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，4月，出口情况：我国精铅出口量为3368吨，环比增长19.09%，同比增长15.54%；1-4月份精铅及铅材合计出口量为22286吨，累计同比上升7.88%。4月份我国精铅进口量为4734吨，铅合金进口量为8576吨，1-4月份精铅及铅材合计进口量为47207吨，累计同比上升207.89%。据海关数据显示，2025年4月铅精矿进口量11.1046万实物吨，环比下降4.3%，同比增加22.1%。数据表明整体4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，但是整体来说海外经济走弱，出口量大幅减少。

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



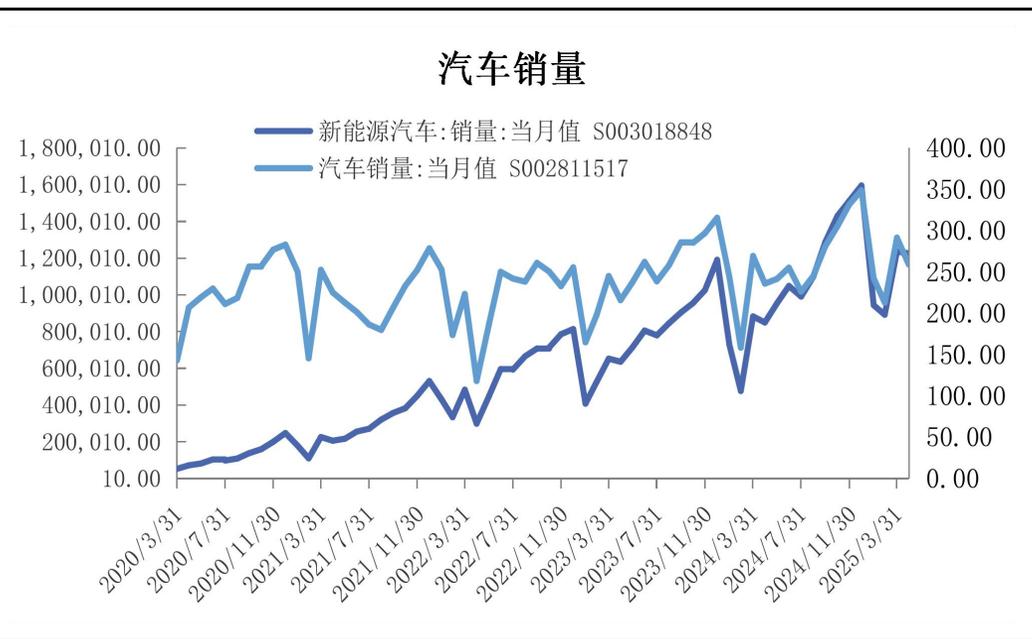
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250522, 铅精矿全国加工均价报720元/吨

截至20250522, 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

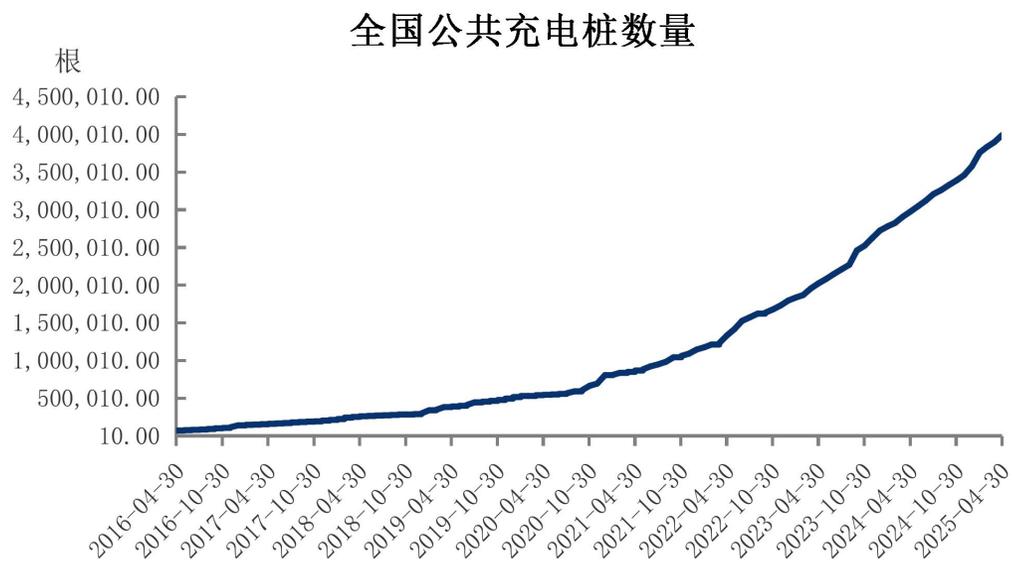


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

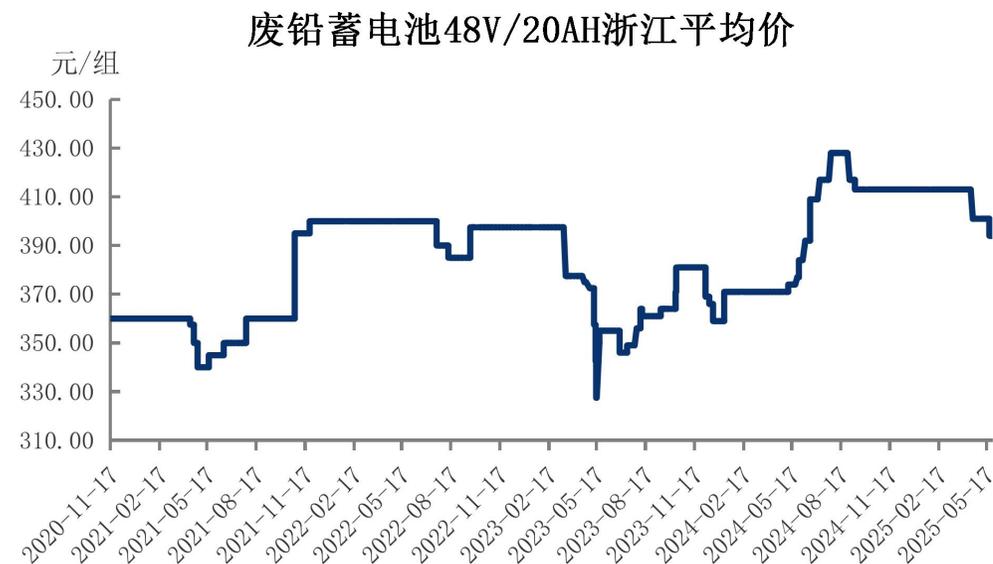
需求端——蓄电池价格下滑，公共电桩数量增长斜率放缓

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20250528, 均价: 废铅: 电蓄48V/20AH: 浙江报394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。