

「2025.05.09」

沪铅市场周报

沪铅产量低迷徘徊，需求疲软铅价难涨

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

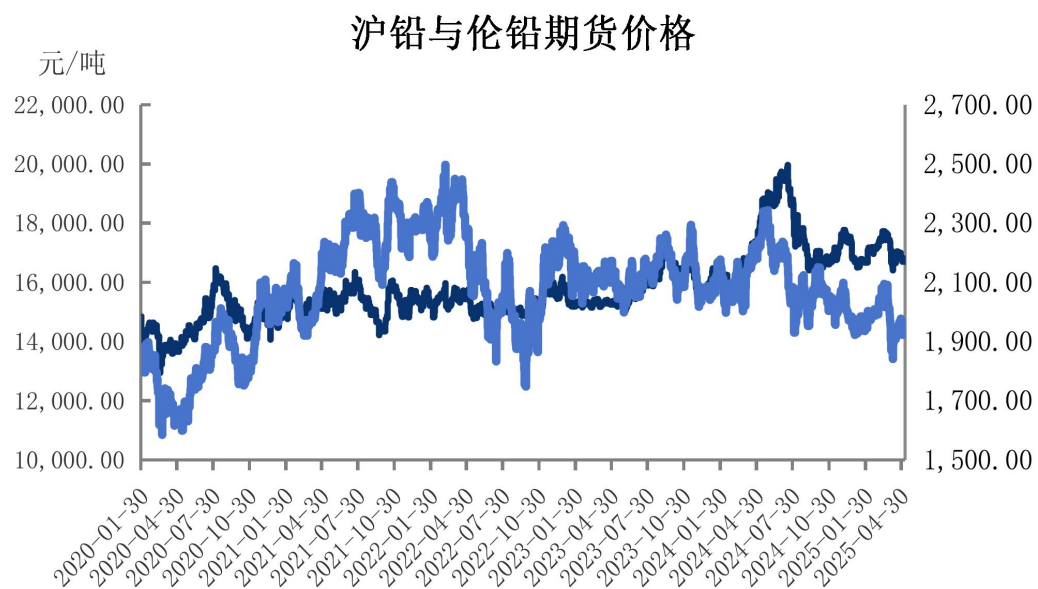


3、产业情况

- ◆ **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，本周跌幅 0.21%。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，整体价格依旧处于承压状态，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：**供应端原生铅炼厂此前基本恢复生产，开工率上涨，产量上涨。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，海外库存去库，但幅度较小，需求受到关税影响明显；国内库存小幅增加，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。总体而言，宏观经济层面，全球经济复苏节奏及贸易政策变化，将影响铅的进出口及市场预期。若后续海外市场需求改善，国内铅价有望获一定提振，预计短期内沪铅市场或延续震荡态势。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2506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。

本周沪铅国内期价下跌，国外期价上涨

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20250509, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报1970美元/吨, 期货收盘价(活跃合约):铅报16805元/吨
截至20250509, 铅沪伦比值报8.53

持仓分析

图3 沪铅持仓量变化

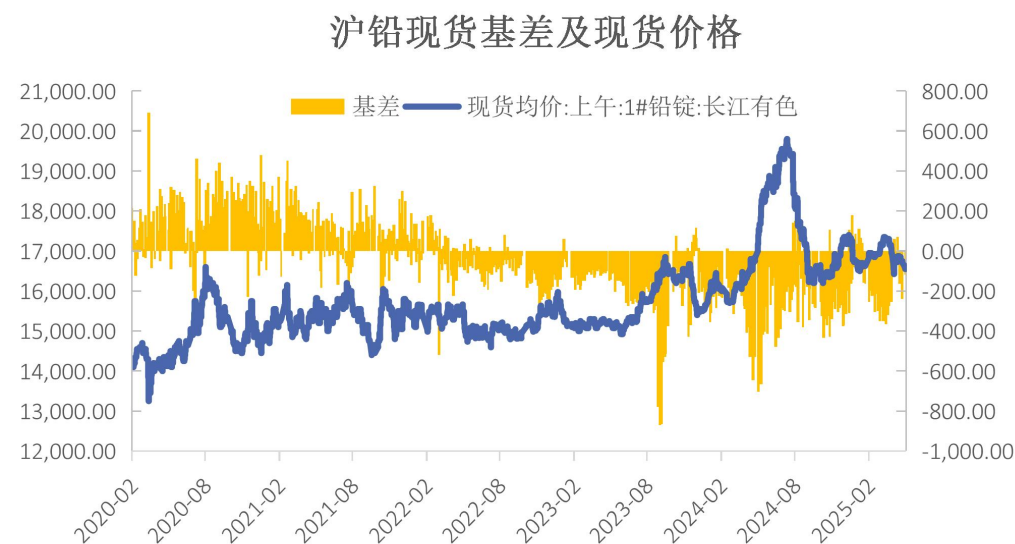
沪铅(PB)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内期货升贴水走强

图4 沪铅现货基差及价格

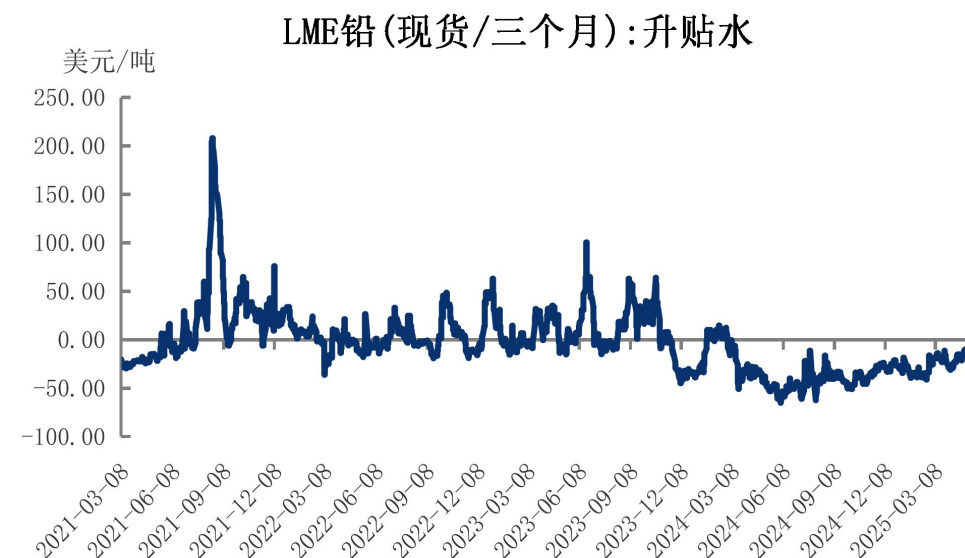


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250509，中国期货升贴水报-225元/吨

截至20250509，LME铅升贴水(0-3)报-9.32美元/吨

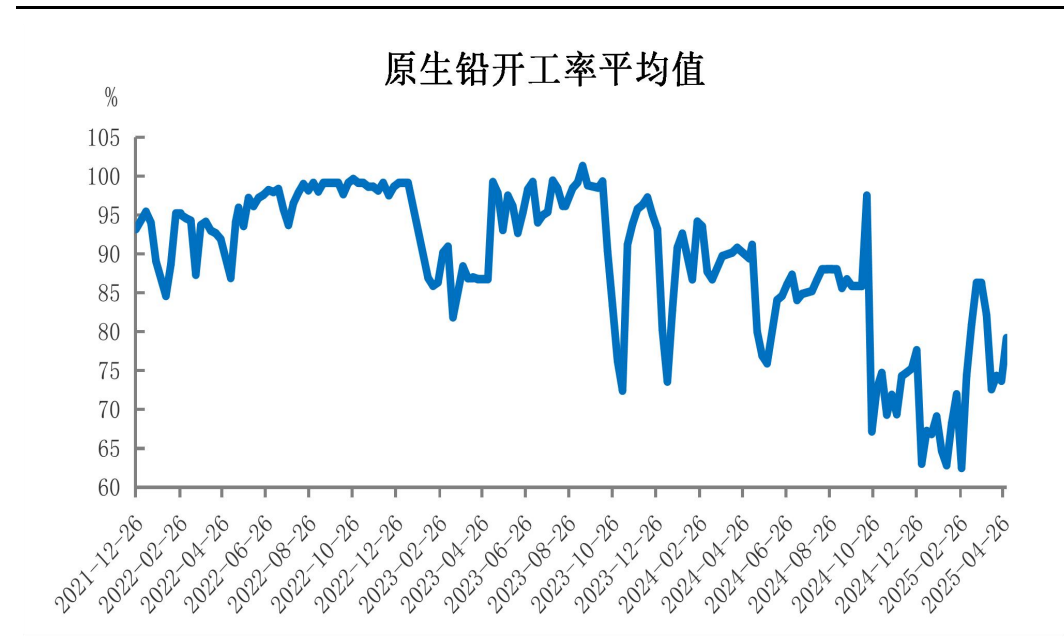
图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

供应端——原生铅企业开工率上涨和产量上涨

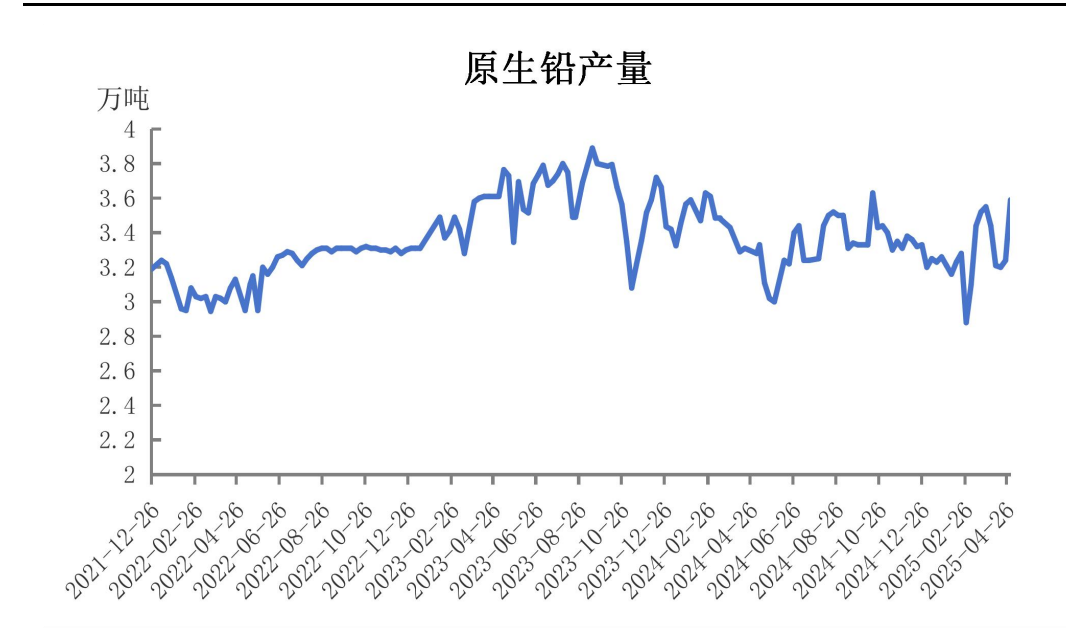
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250501, 原生铅主要产地开工率平均值79.19%, 较上周上涨5.49%;
截至20250501, 原生铅周度产量3.59万吨, 较上周上涨0.35万吨;

图7 原生铅产量

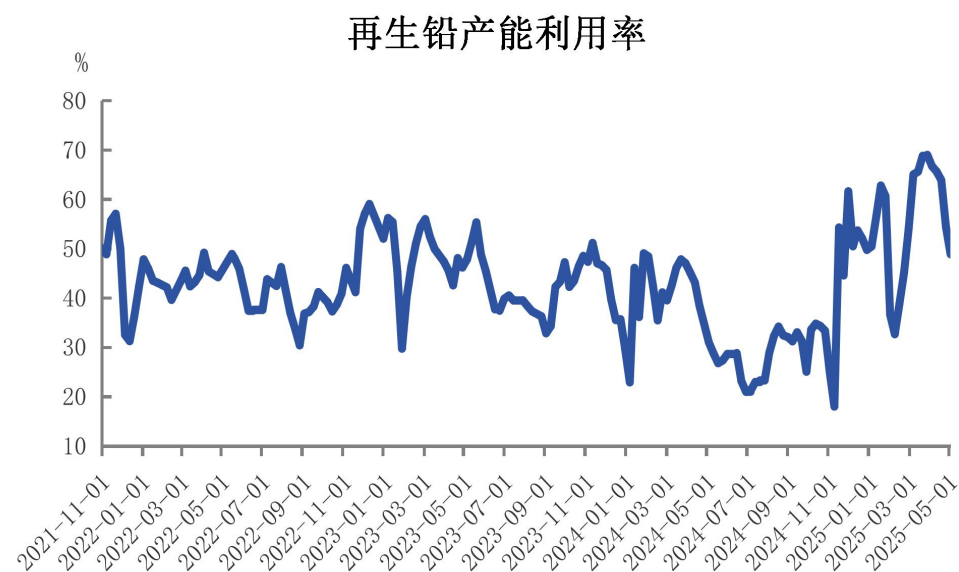


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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20250501, 再生铅主要产地产量（国内）报2.43万吨, 环比下跌0.07万吨;
截至20250501, 再生铅产能利用率平均报48.9%, 环比下跌5.52%;

「期现市场情况」

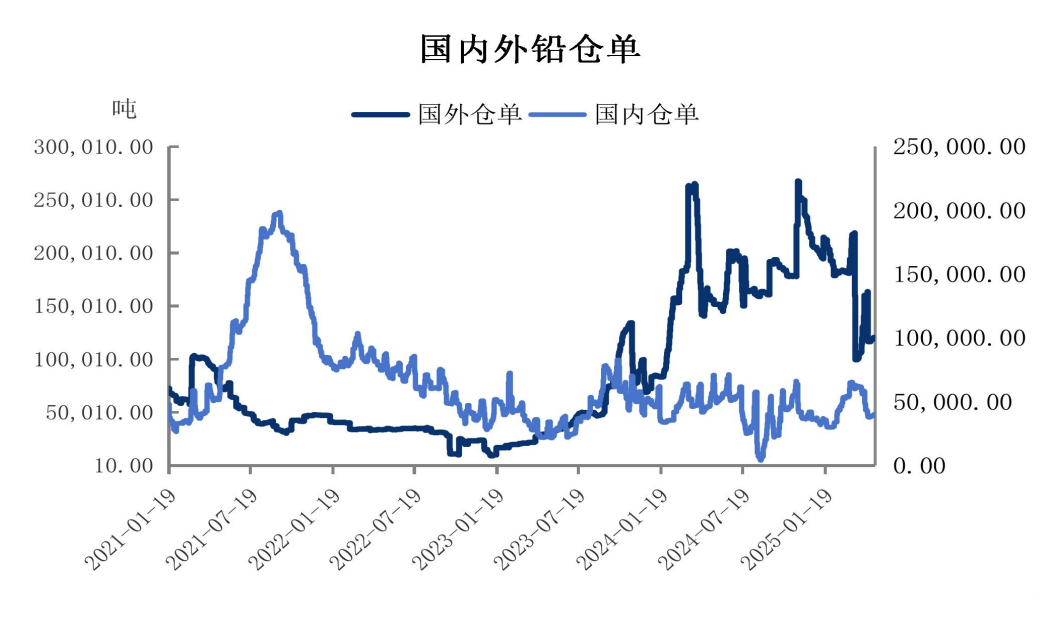
国外铅库存下跌，国内库存上涨，国外库存小幅下跌，国内淡季累库，但是国外库存依旧处于高位，仓单数量继续上涨

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 仓单

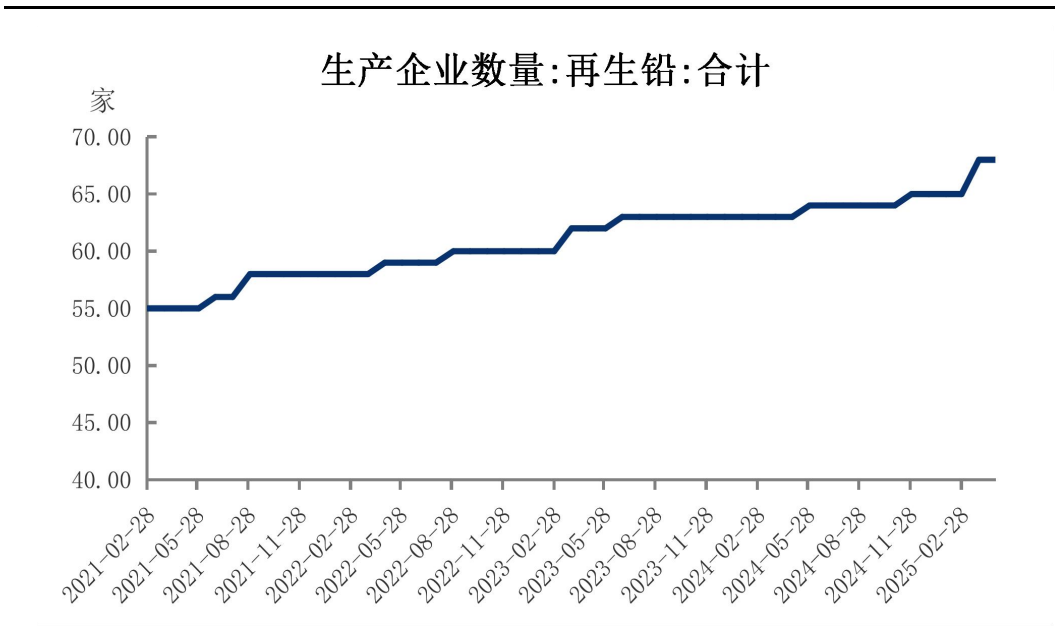


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250508, 库存小计: 铅: 总计报4.76万吨, 上涨0.33万吨; 总库存: LME铅报255150吨, 减少9075吨, 国内库存上涨, 国外库存下跌。
截至20250509, 仓单数量: 沪铅报38966吨, 上涨291吨 ;

供应端——再生铅生产企业数量有所提高

图12、再生铅企业数量

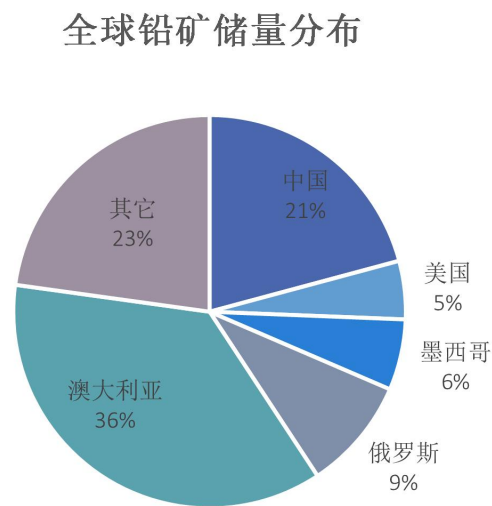


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250331, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

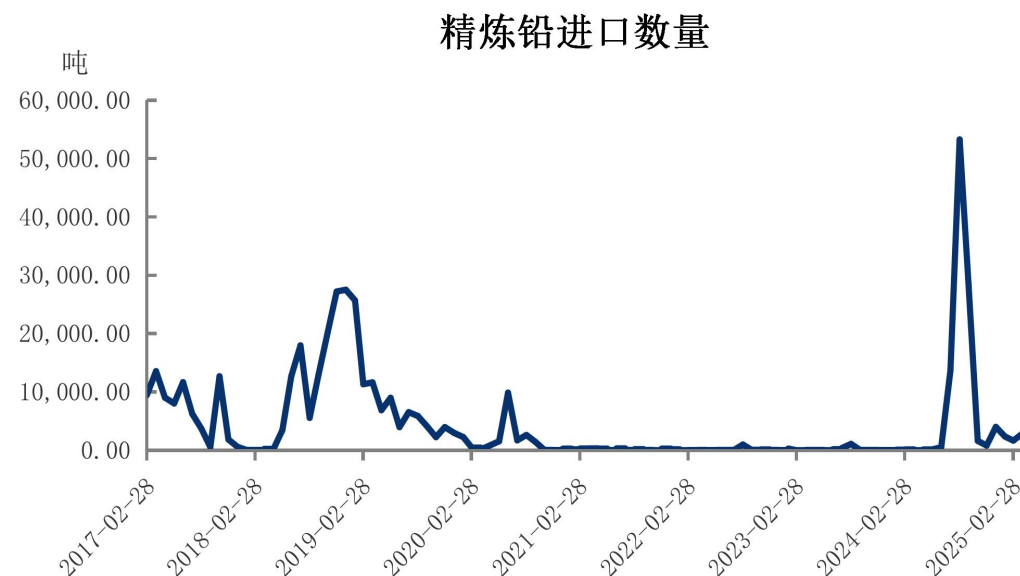
供应端——1-2月铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，主要受到川总上台前抢出口影响。

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

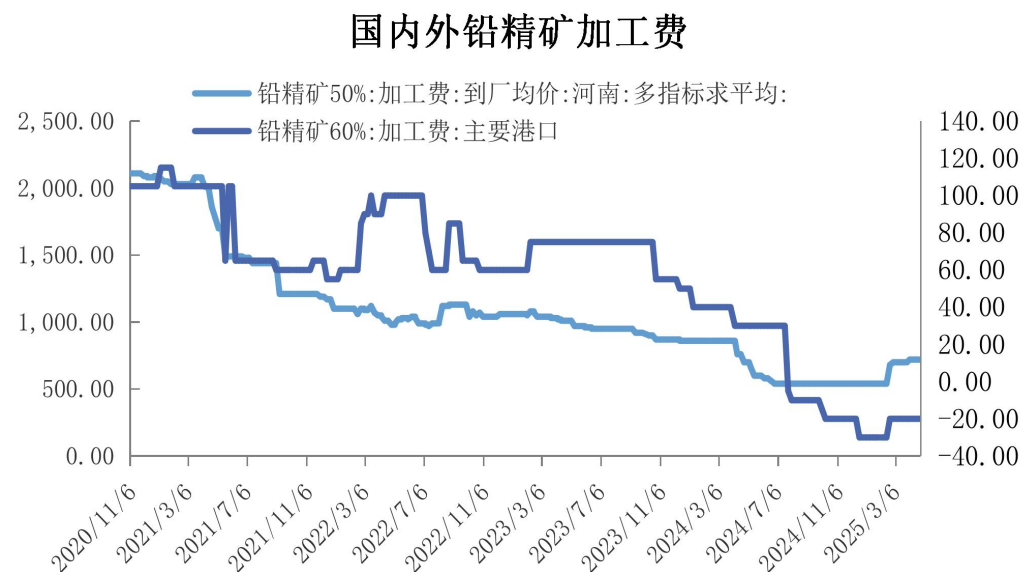


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，出口情况：精铅出口量：2828吨，环比下降66.57%，同比减少34.38%。精铅及铅材合计出口量：16913吨，累计同比上升8.83%。精铅进口量2868吨。铅合金进口量8988吨。精铅及铅材合计进口量：3981吨，累计同比上升197.96%。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%。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



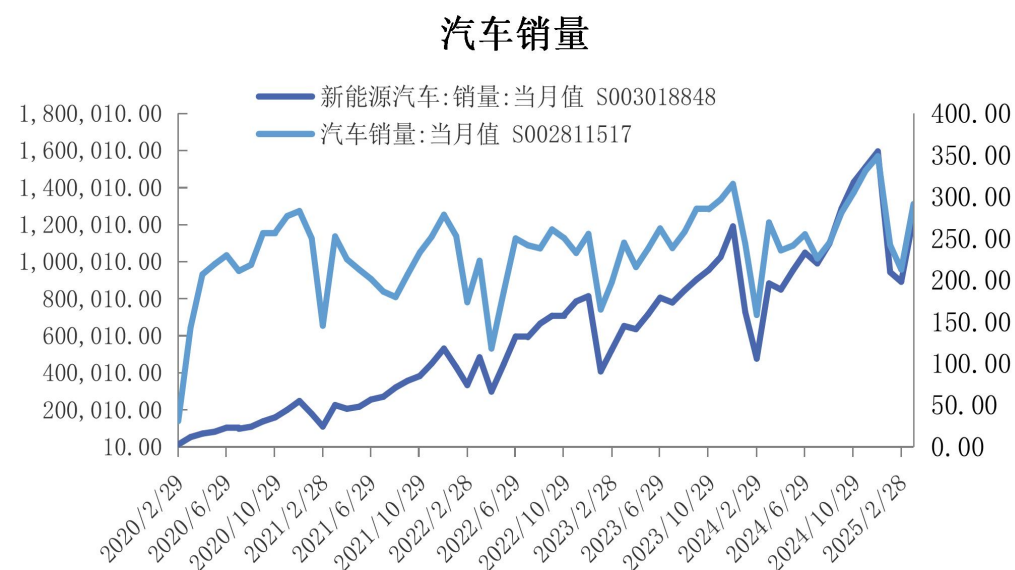
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250508, 铅精矿全国加工均价报720元/吨

截至20250508, 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——汽车产销增长明显，增长呈现边际递减走势

图16 汽车产销

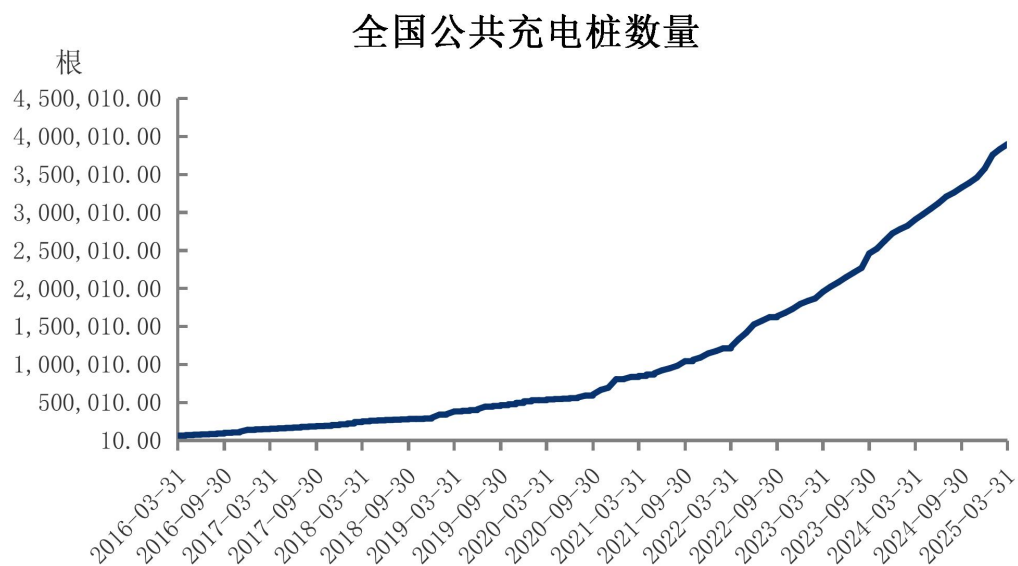


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协数据，2025年3月我国汽车销量为291.5万辆，环比增长 37%，同比增长8.2%。乘用车：销量为 246.8 万辆，环比增长 36%，同比增长10.4%。其中，国内销量 205.8万辆，环比增长 42.4%，同比增长 13.5%；出 41万辆，环比增长 10.7%，同比下降 3.2%。商用车：销量为 44.7 万辆，环比增长 42.8%，同比下降 2.4%。新能源汽车：销量为123.7万辆，同比增长 40.1%。

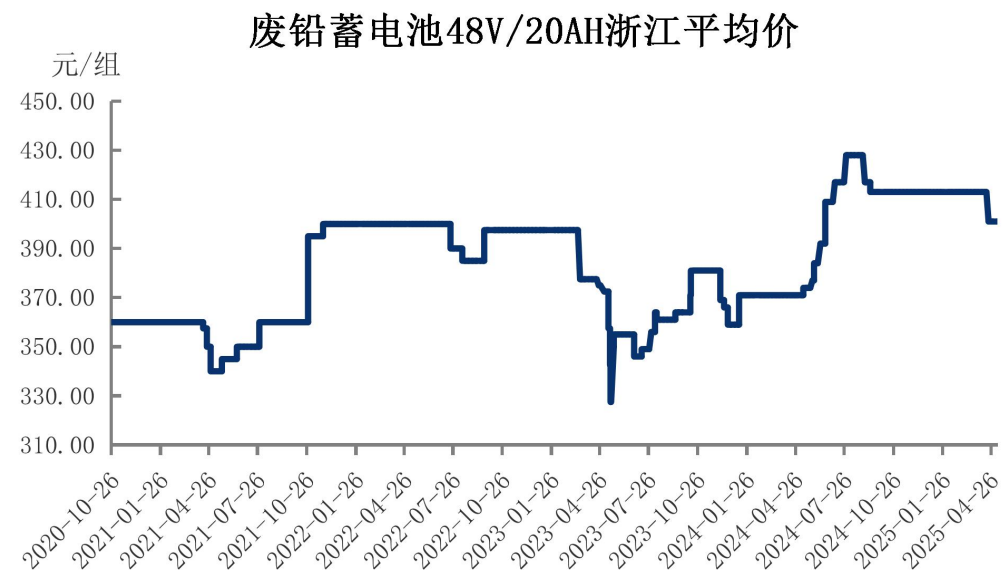
需求端——蓄电池价格下滑，公共电桩数量增长斜率上升

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2025-3, 全国充电桩数量3899618根

截至20250508, 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。