

「2025.09.05」

沪铅市场周报

联储降息有望来临，沪铅需求有望增加

研究员:黄闻杰

期货从业资格号F03142112

期货投资咨询从业证书号Z0021738

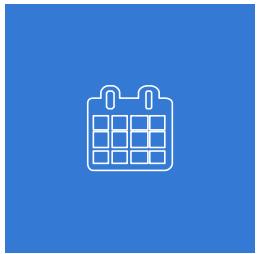
关注我们获
取更多资讯



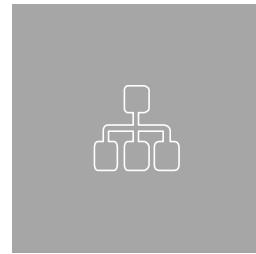
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡态势。沪期铅主力合约2510表现活跃，本周沪铅2510上涨0.12%。整体来说本周沪铅在供给下行，需求平稳的表现下，小幅上行为主。
- ◆ **行情展望：**从供应端来看，从已有的企业生产计划来看，原生铅冶炼厂暂无大规模扩产或减产计划，预计产量将维持相对稳定状态。不过，需要关注铅精矿供应情况，当前铅精矿供应偏紧的局面尚未得到明显改善，这可能在一定程度上限制原生铅产量的提升。再生铅供应区域性差异显著。废电瓶原料端供应紧张，冶炼厂因成本压力以及对后市价格的不确定性，信心不足。例如安徽地区开展污水排查工作，对当地再生铅生产产生边际影响，部分企业生产受限，使得再生铅供应的不确定性增加。从当前废电瓶市场来看，由于处于报废淡季，市场存量货源不多，炼厂到货情况不佳，这将持续对再生铅产量形成制约。需求端看，铅酸蓄电池作为铅的主要消费领域，汽车启动电池需求较为平稳。传统的“金九银十”消费旺季逐步预热，市场对铅在主要消费领域的需求增长有所期待，且新兴领域的储能需求表现向好。从现实情况看，价格上涨时现货成交表现一般，下游企业仍多处于观望状态。虽然当前下游逢低接货氛围边际有所好转，部分电池厂也有提产计划，但整体需求尚未出现明显的爆发式增长，仍处于缓慢恢复阶段。库存方面，国外铅库存下跌，国内库存上涨，仓单数量下跌，整体库存不变。从目前库存数据来看，需求尚未有效拉动库存去化。但整体来说有望逐步强化，对铅价形成一定支撑。综上所述，沪铅整体供应有望减少，需求逐步走高，叠加市场对美联储降息预期，铅价建议逢低布局多单。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2510震荡上行为主，震荡区间16700-17200 止损区间 16500-17300 注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅国内期价较上周小幅上涨，国外期价走平，比值走低。

图1 沪铅与伦铅期价

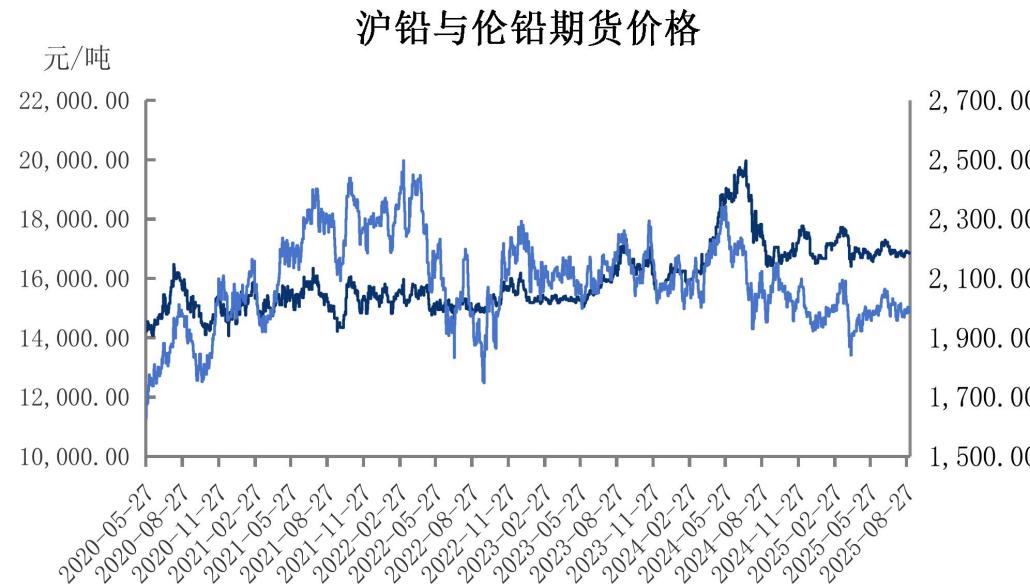
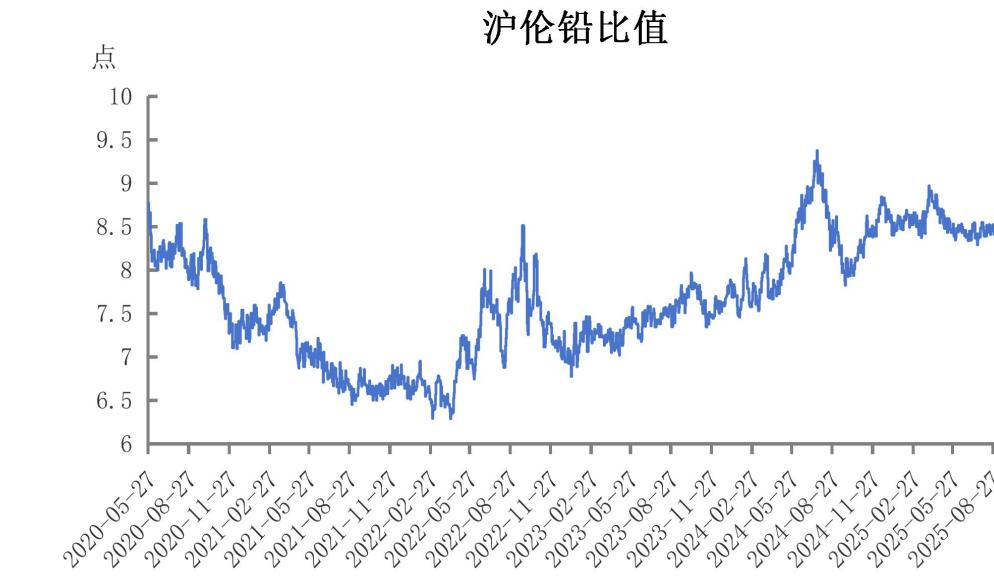


图2 沪伦比值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250904, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报1938美元/吨, 期货收盘价(活跃合约):铅报16805元/吨
截至20250904, 铅沪伦比值报8.67

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

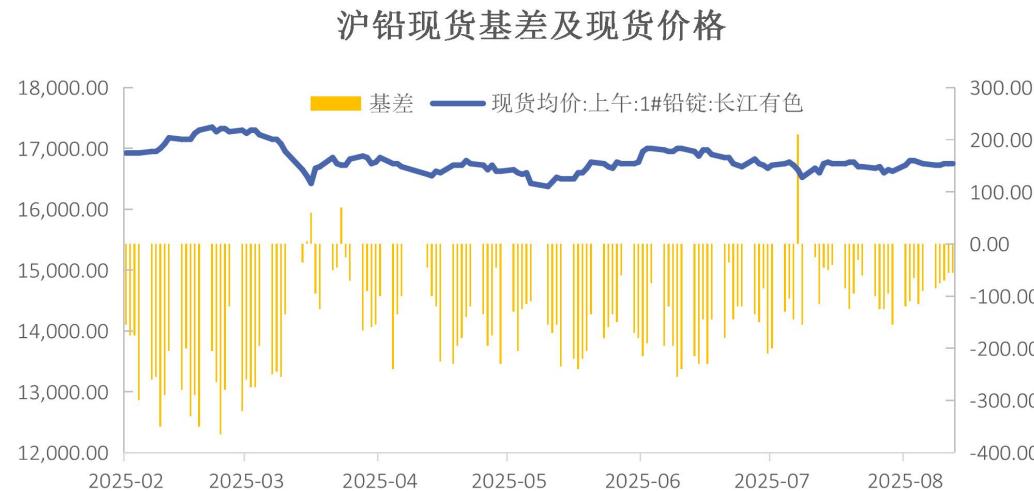
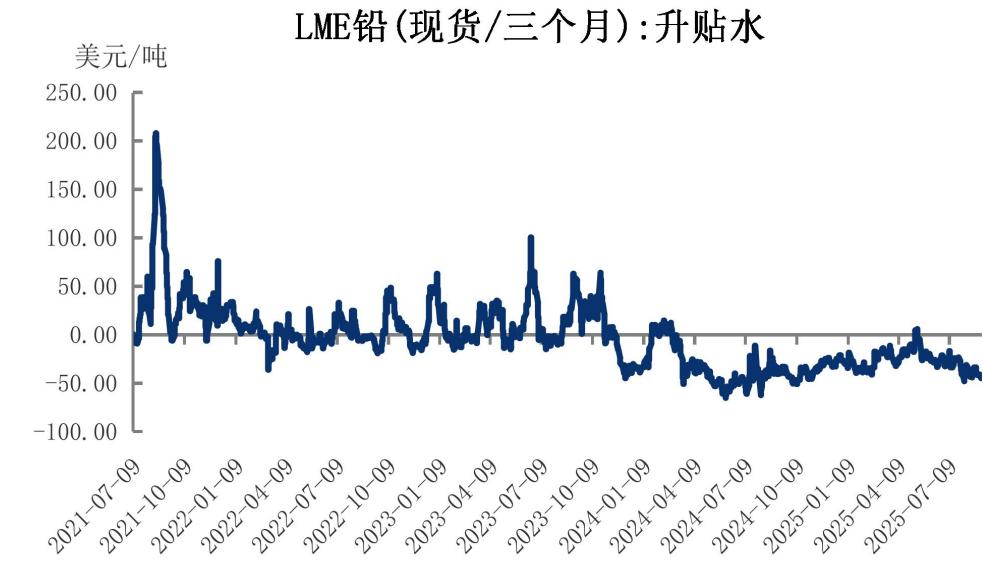


图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250904 中国期货升贴水报-55元/吨

截至20250904 LME铅升贴水(0-3)报-44.77美元/吨

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，产量下跌，整体影响不大

图6 原生铅开工率

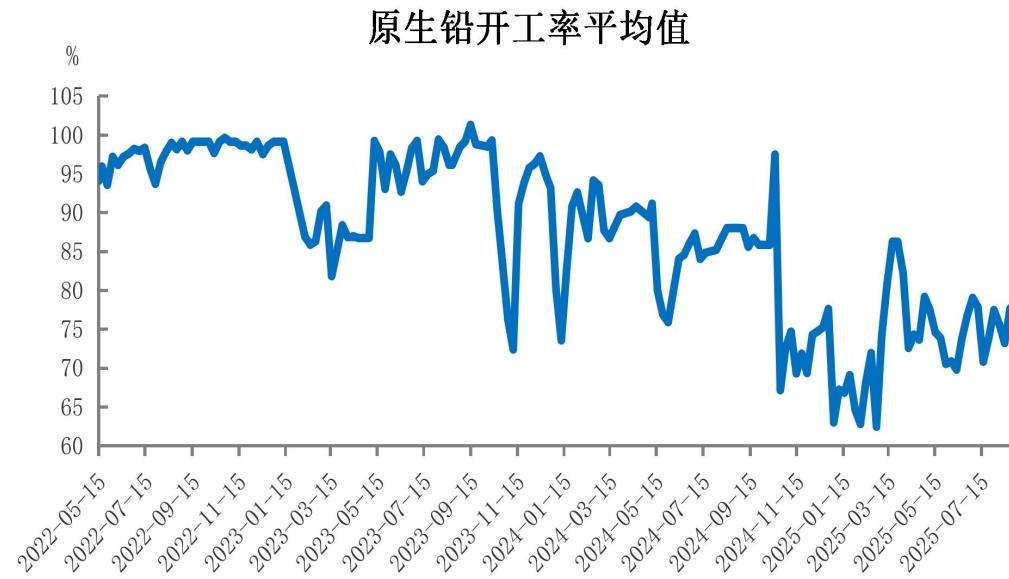


图7 原生铅产量



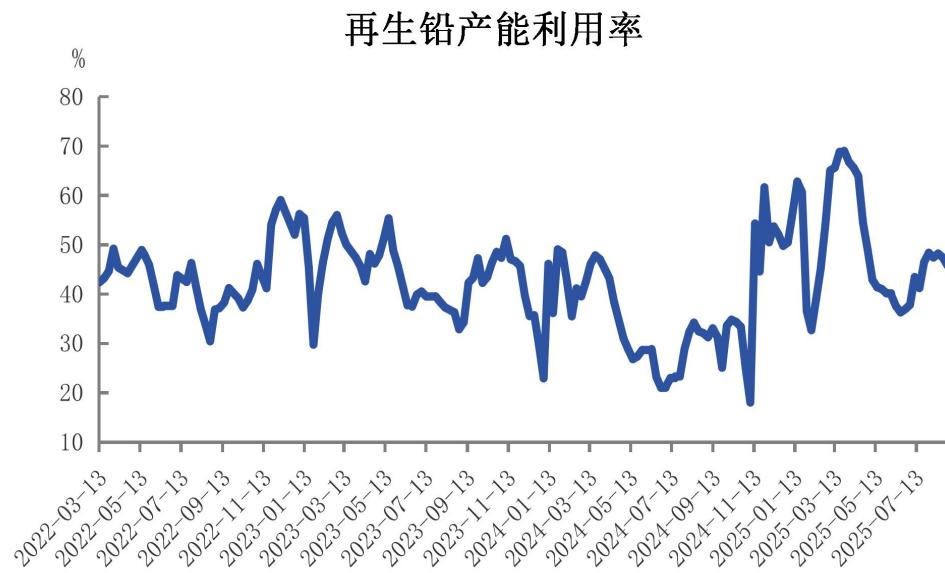
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250828, 原生铅主要产地开工率平均值78.2%，较上周上涨0.54%；
截至20250828, 原生铅周度产量3.71万吨，较上周下跌0.04万吨；

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率下行，产量下行，目前依旧处于淡季，废旧电池报废较少，产能难有较高回升，下周预计有所回升

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20250828 再生铅主要产地产量（国内）报1.92万吨，环比下跌0.21万吨；

截至20250828 再生铅产能利用率平均报45.76%，环比下跌1.65%；

国外铅库存下跌，国内库存小幅上涨，仓单数量下跌，沪铅库存整体下跌

图10 铅库存



图11 仓单



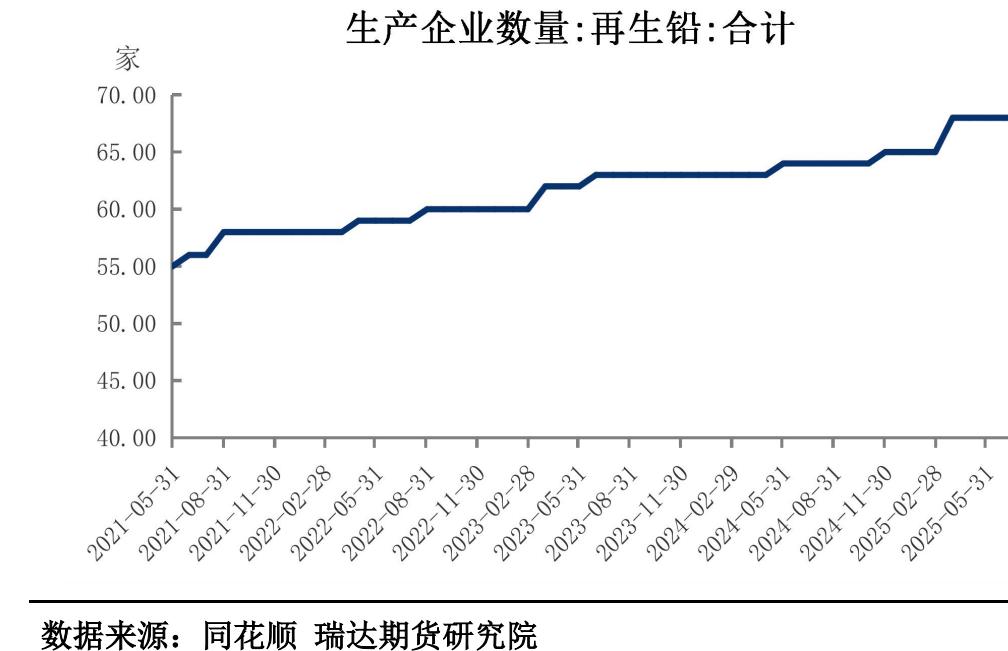
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250904, 库存小计:铅:总计报6.53吨, 上涨0.01万吨; 总库存:LME铅报251200吨, 下跌9850吨。

截至20250904, 仓单数量:沪铅报55044吨, 下跌3107吨;

供应端——再生铅生产企业数量持平

图12、再生铅企业数量



截至20250731, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

「产业链情况」

供应端——精铅出口明显，出口下滑，进口精铅涨幅明显，海外铅锭价格高于国内，国内加工费低迷，出现套利空间

图13 全球铅矿储量分布

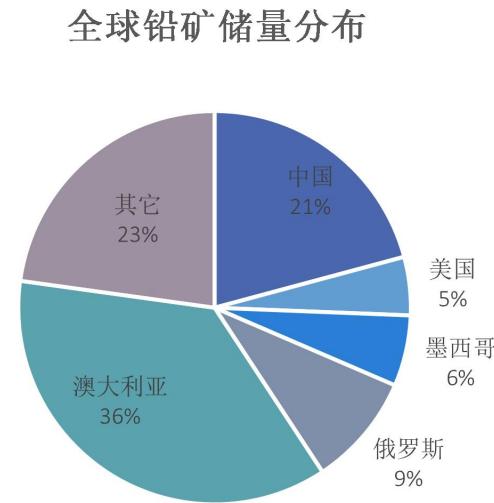
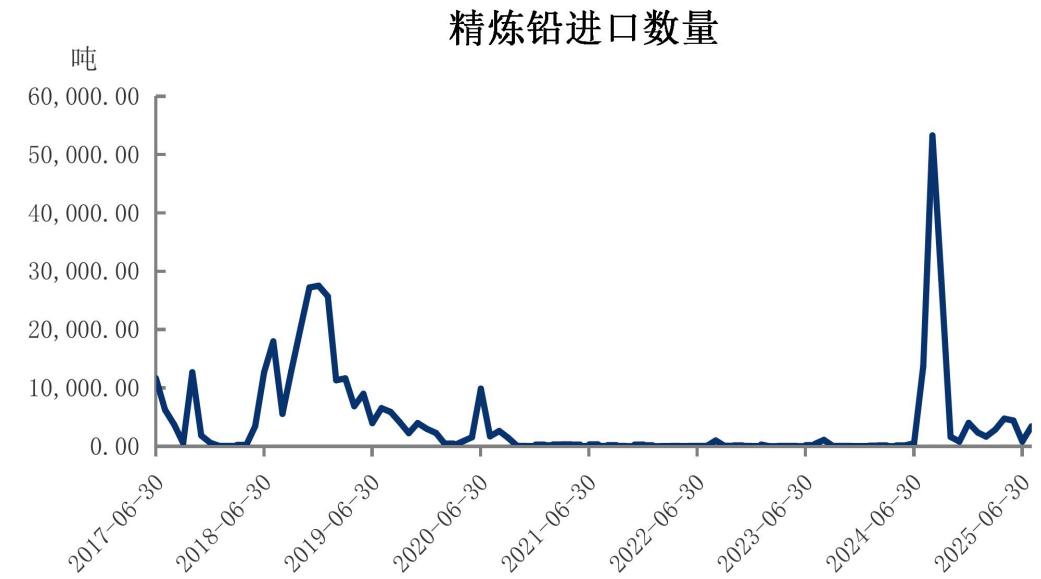


图14 中国铅锭进口数量

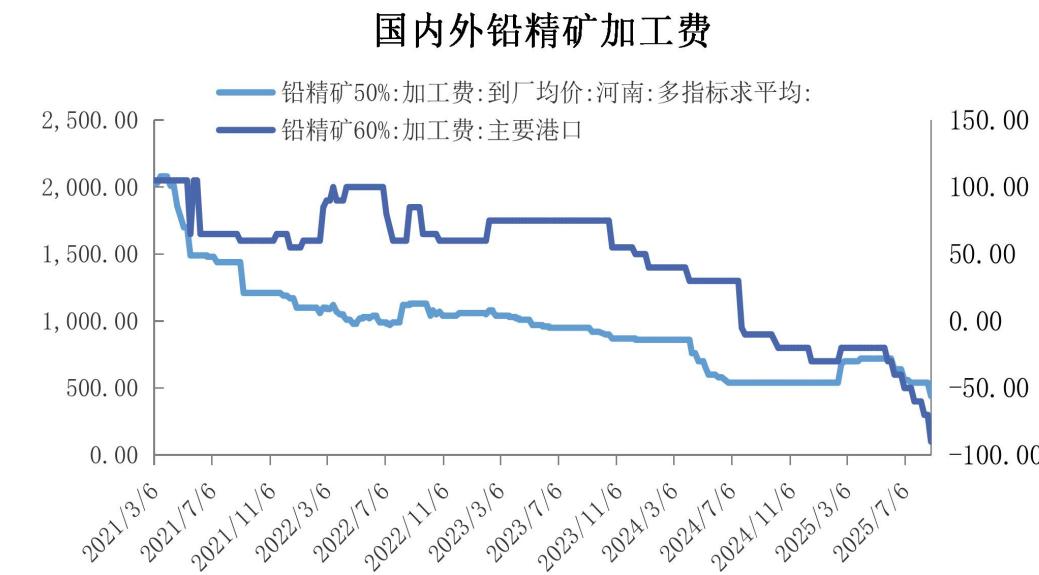


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据海关数据，2025年7月份我国铅相关数据如下：精铅出口量：为1795吨，环比下滑43.62%，同比增长408.31%。精铅进口量：为3417吨。铅合金进口量：为12784吨。铅精矿进口量：约为12.23万吨，环比增长3.6%，同比增长28.3%。铅锭进口量：总进口量为1.345万吨，环比增加0.694万吨，增幅106.70%；同比减少0.973万吨，减幅41.98%。其中，精铅进口量为0.342万吨，环比增加0.26万吨，增幅317.07%，同比减少1.06万吨，减幅75.63%；粗铅进口量为1.003万吨，环比增加0.434万吨，增幅76.27%，同比增加0.109万吨，增幅12.27%。

需求端——国内铅精矿加工费下滑，进口矿加工费下滑，国内产量整体利空

图15 铅精矿全国加工费



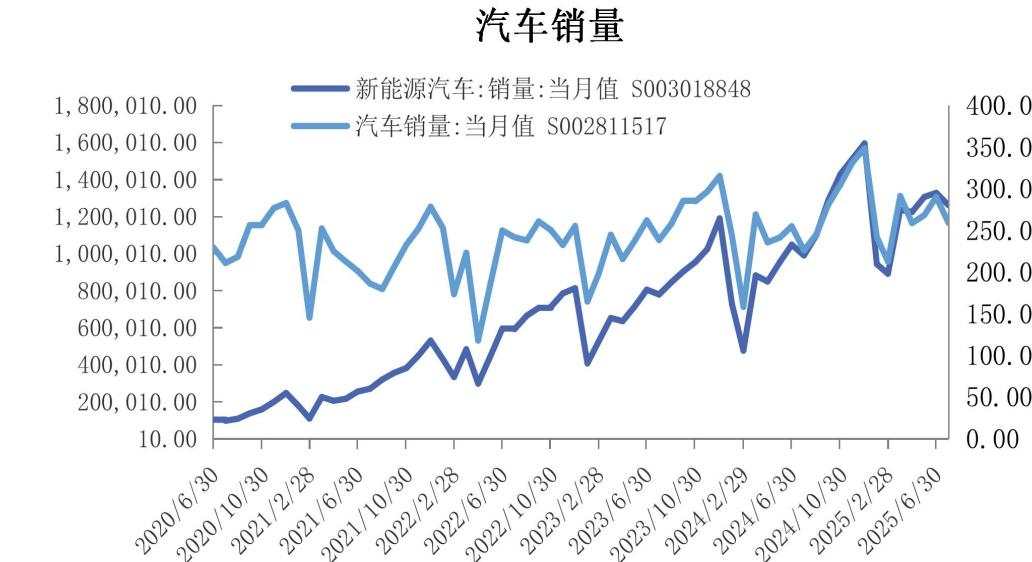
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250904 铅精矿全国加工均价报440元/吨

截至20250904 平均价:加工费TC:铅精矿(Pb60进口):当月值报-90美元/千吨

需求端——汽车产销增速下降，影响铅需求

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，汽车销量为259.3万辆，环比下降10.7%，同比增长14.7%。1-7月，汽车累计销量达1826.9万辆，同比增长12%。乘用车销量：乘用车销量为228.7万辆，环比下降9.8%，同比增长4.7%。1-7月，乘用车累计销量为1584.1万辆，同比增长13.4%。商用车销量：商用车销量为30.6万辆，环比下降17.1%，同比增长14.1%。1-7月，商用车累计销量为242.8万辆，同比增长3.9%。新能源汽车销量为126.2万辆，环比下降5%，同比增长27.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。1-7月，新能源汽车累计销量为822万辆，同比增长38.5%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的45%。

需求端——蓄电池价格走平，铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%)价格走高

图17 上海铅蓄电池价格

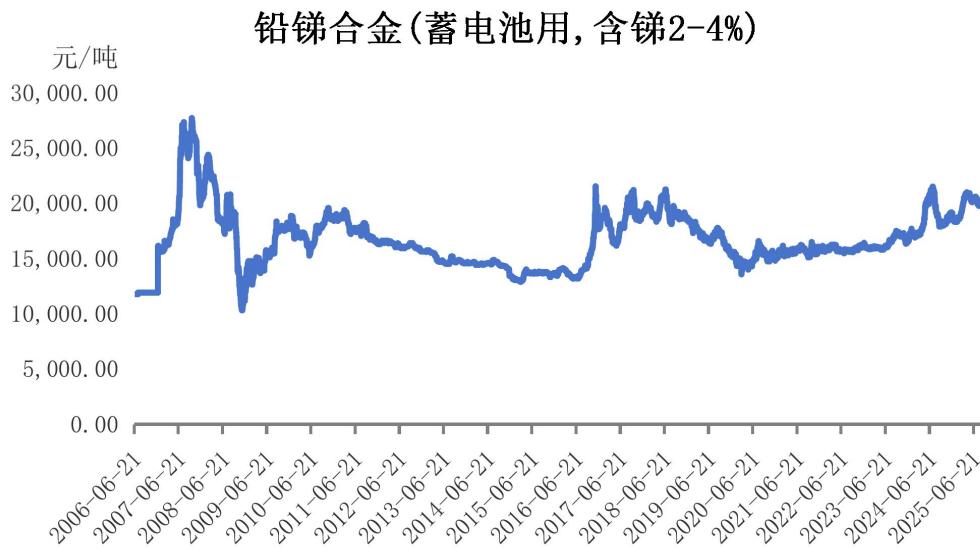
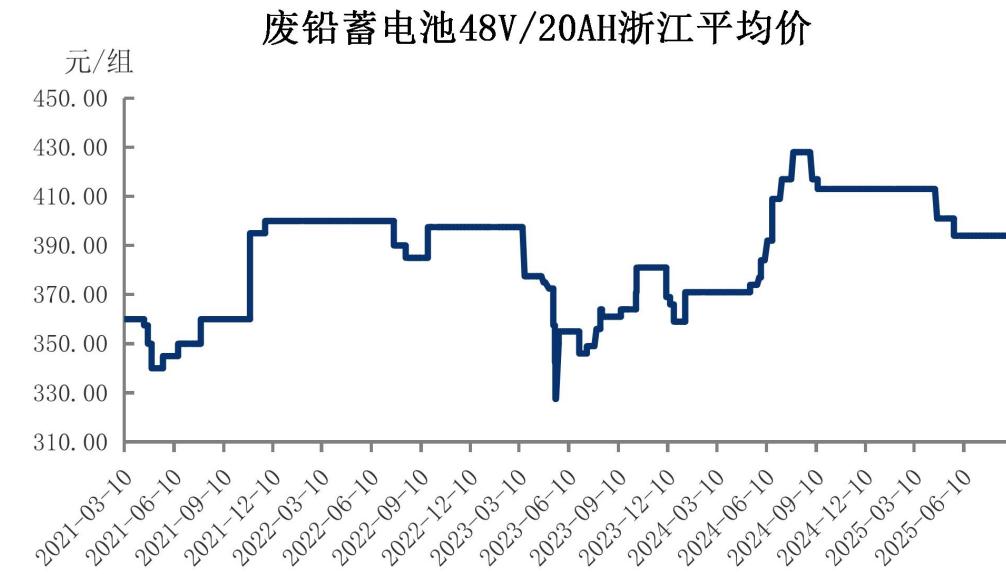


图18 废铅蓄电池价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250904, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报 394元/组

截至20250904, 上海:价格:铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%) 19900元/吨

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尝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。