

「2025.07.04」

沪铅市场周报

美国法案获得通过，沪铅宏观迎来利好

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

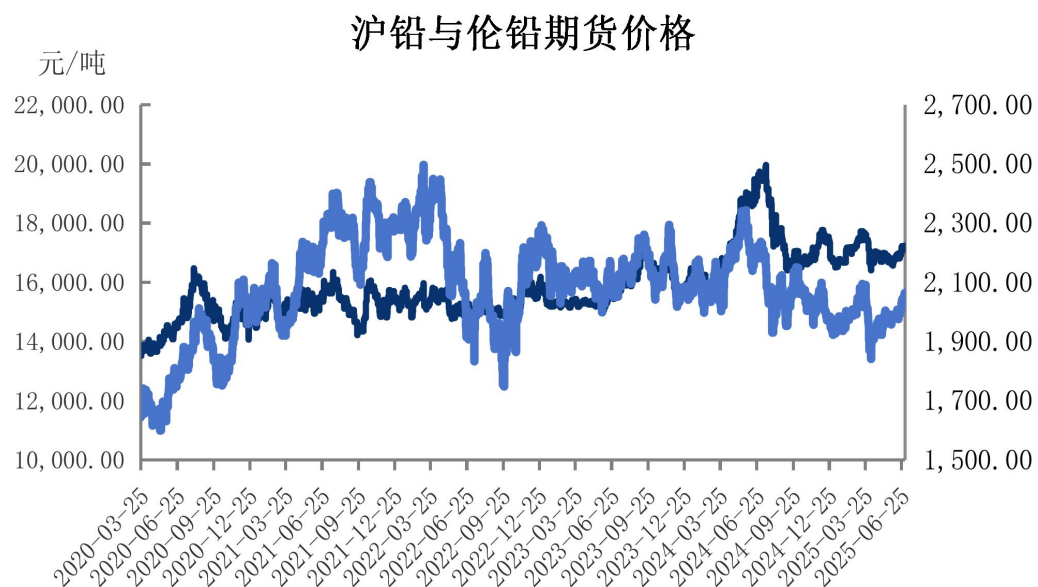


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货震荡走强。从期货市场来看，沪期铅主力合约 2508表现活跃，本周涨幅 0.99%。市场交投活跃，受到海外去库，美元走弱和降息预期升温影响，沪铅价格震荡上行，整体幅度较好，市场随着短期利好发酵上行后，周五出现回落迹象，本周价格依旧处于年线压制之下，行情依旧拥有较好的延续性，连续两周上涨，技术形态出现了较好的多头趋势。
- ◆ **行情展望：**供应端原生铅炼厂受到铅价格上行影响，开工率上涨，产量上涨。铅价小幅回暖，再生铅受到原材料小幅供应增加，同时铅价上行，利润小幅增加，再生铅整体开工率和供应有所增长，但短期难以扭转原料瓶颈，供应增量有限。需求端看，市场成交整体偏淡，对铅价的支撑较为有限。受“锂代铅”趋势及高温天气影响持续低迷，五省蓄电池企业开工率下降。库存方面，海外库存重新下滑；国内库存小幅上行，仓单上行，主要原因来自于海内外价差明显，出现套利空间。从铅精矿加工角度来看，开始走低，因此对于后续再生铅和原生铅产量起到负面影响。综上所述，沪铅整体供应下周有望小幅增加，受到国补消费边际递减影响，国内库存小幅增加，海外库存重新下行，伴随大美丽法案出台，经济刺激需求较为明显，铅价短期有望继续上行，
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2508震荡为主，震荡区间16900-17600 止损区间 16500-17900 注意操作节奏及风险控制。

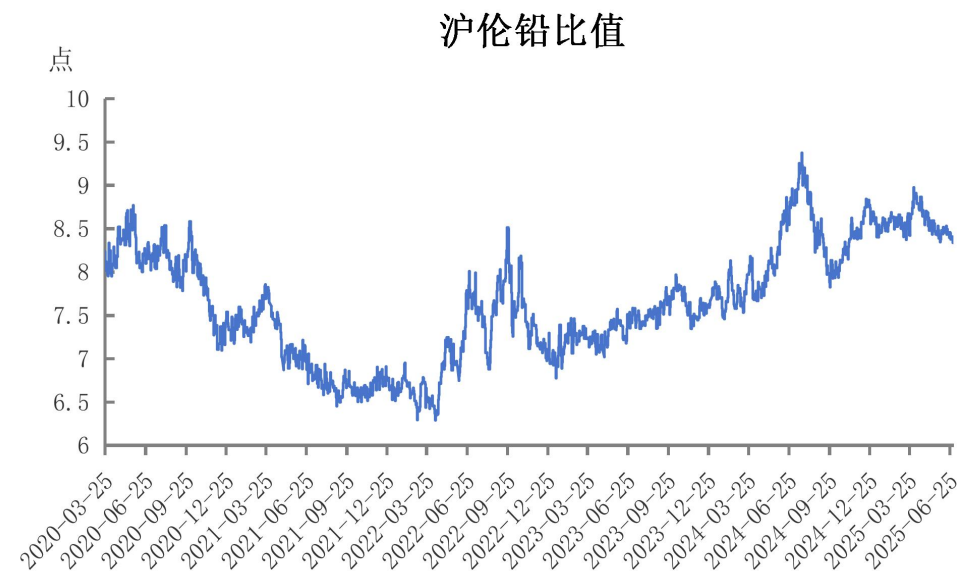
本周沪铅国内期价较上周上行，国外期价上行，比值走低。

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



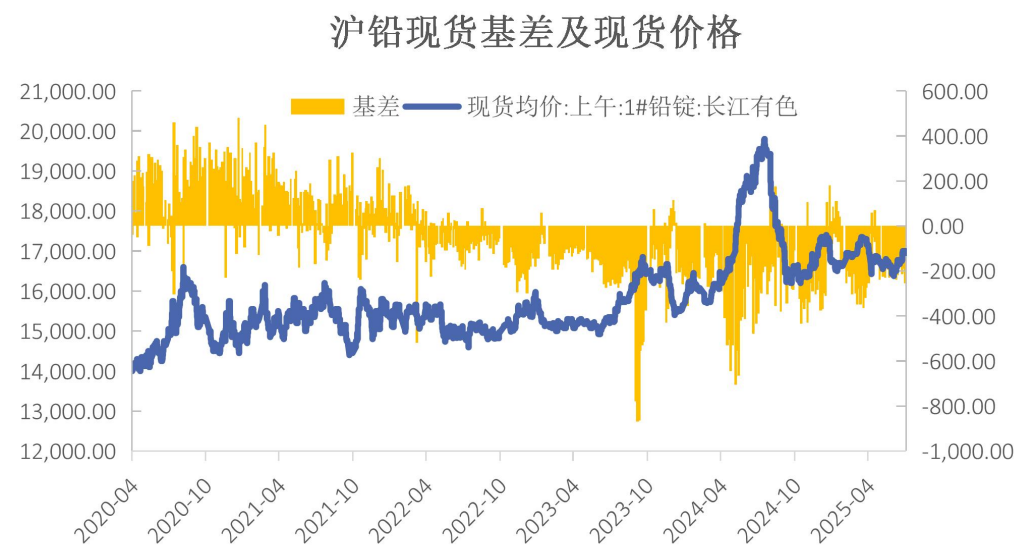
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250704, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报2058.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报17295元/吨

截至20250704, 铅沪伦比值报8.40

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

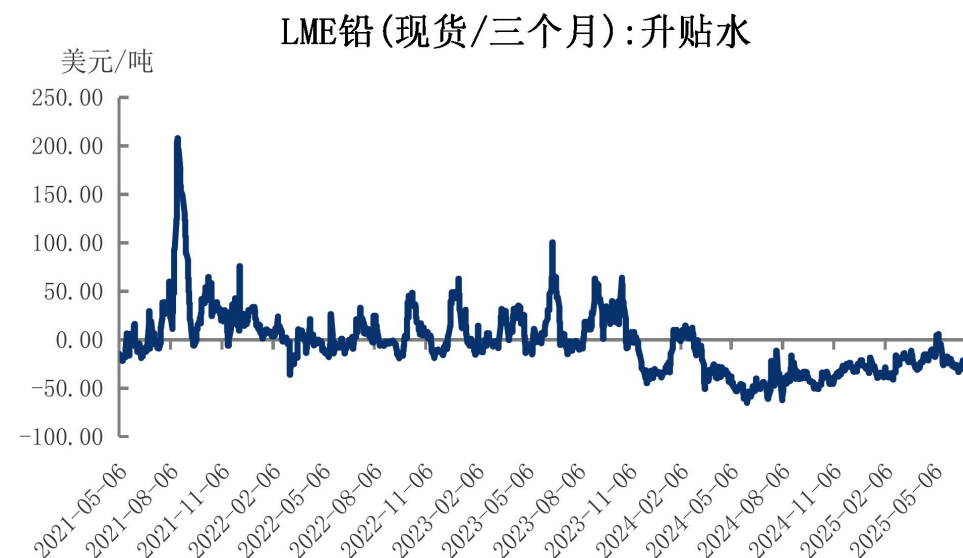


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250704 中国期货升贴水报-270元/吨

截至20250704，LME铅升贴水(0-3)报-26.47美元/吨

图5 LME升贴水

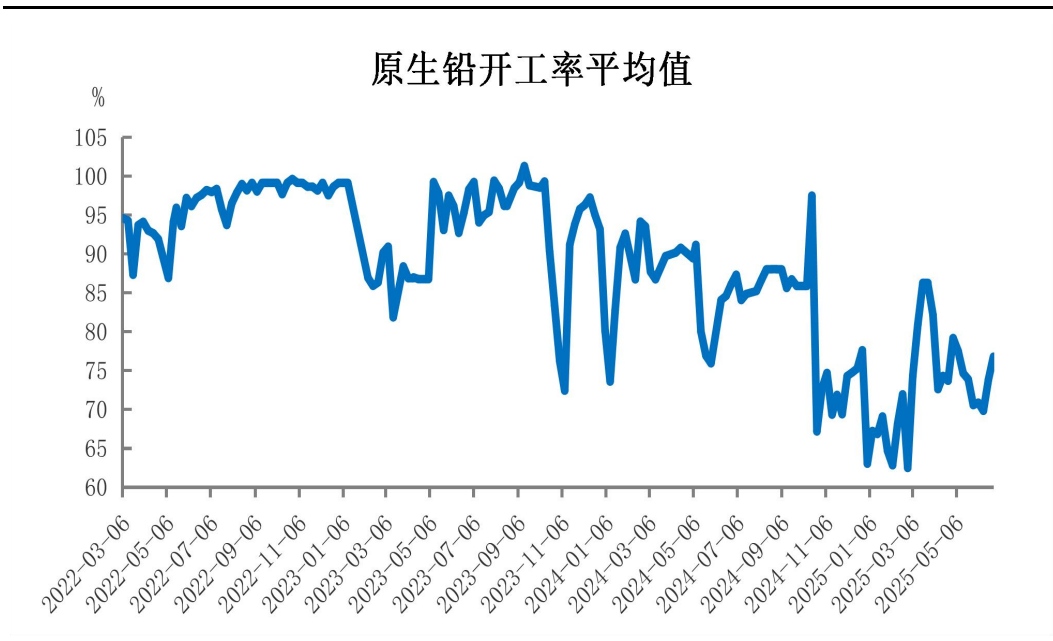


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

供应端——原生铅企业开工率上涨，产量上涨，主要原因来自于沪铅价格上行，利润表现良好

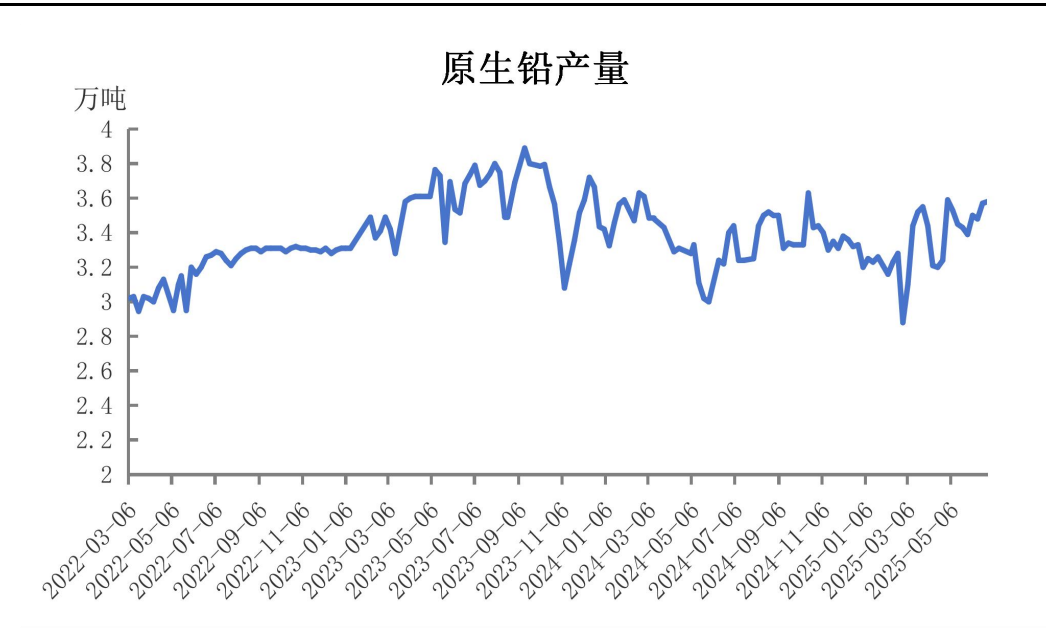
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250626, 原生铅主要产地开工率平均值76.8%，较上周上涨2.96%；
截至20250626, 原生铅周度产量3.58万吨，较上周上涨0.01万吨；

图7 原生铅产量

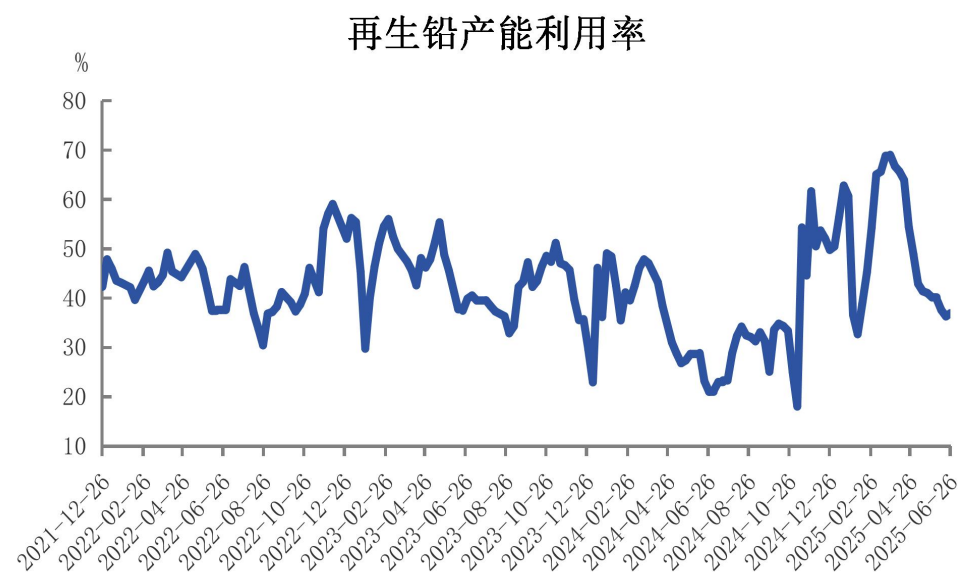


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

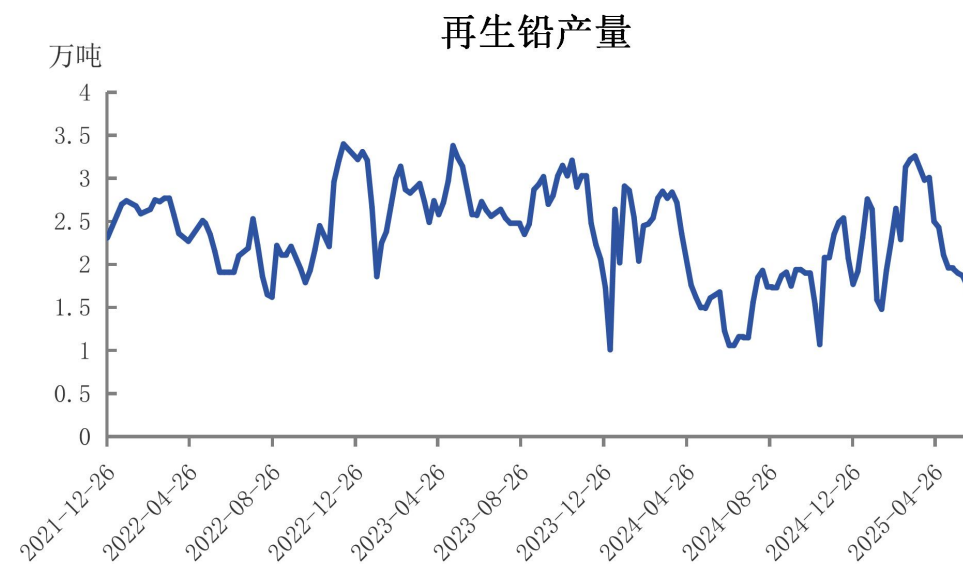
再生铅企业产能利用率下滑和产量继续下滑，主要原因废铅回收减少，目前处于淡季，废旧电池报废较少，被动减产

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20250626 再生铅主要产地产量（国内）报1.74万吨, 环比上涨0.06万吨；
截至20250626 再生铅产能利用率平均报36.97%, 环比上涨0.65%；

「期现市场情况」

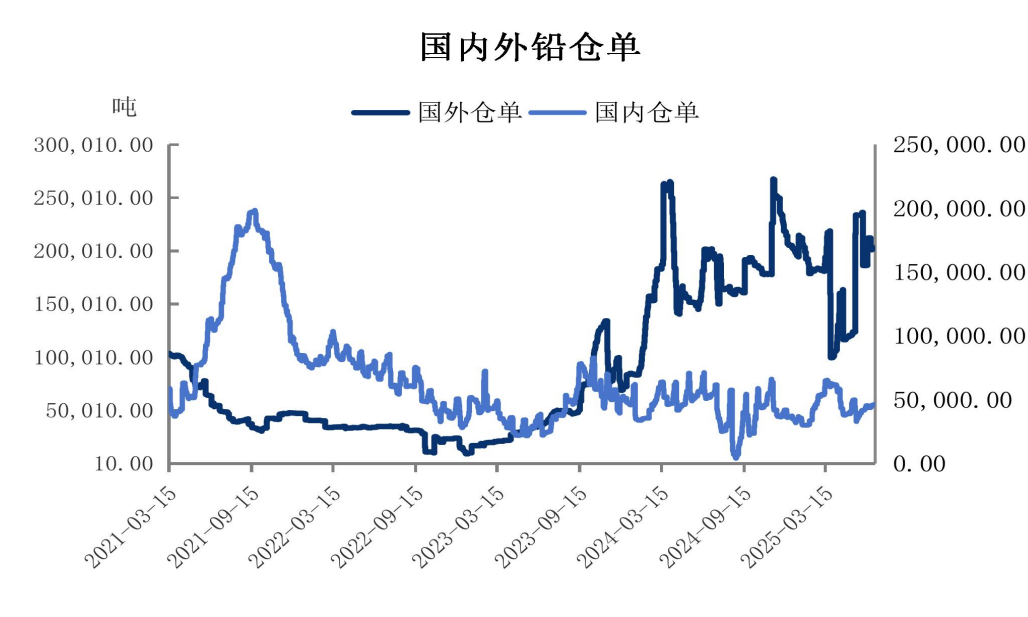
国外铅库存下跌，国内库存上涨，仓单数量上涨，主要目前国内外加工费差距，国外利润较高，整体出现国内加工后出口换取利润。

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 仓单



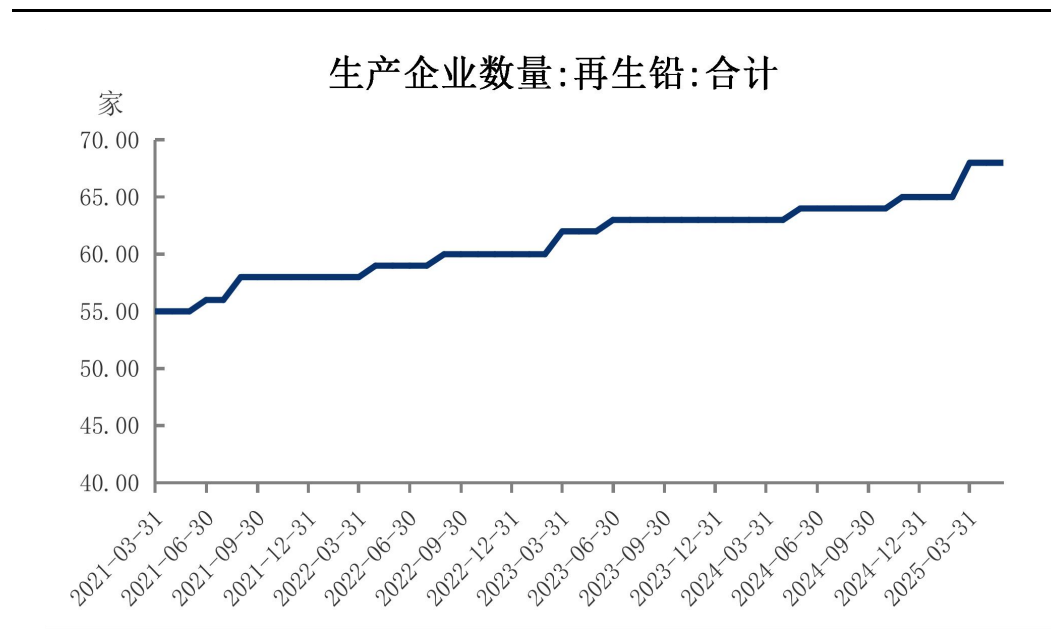
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250626, 库存小计: 铅: 总计报5.31万吨, 上涨0.28万吨; 总库存: LME铅报265900吨, 下跌7525吨。

截至20250626, 仓单数量: 沪铅报46439吨, 上涨1161吨 ;

供应端——再生铅生产企业数量持平

图12、再生铅企业数量

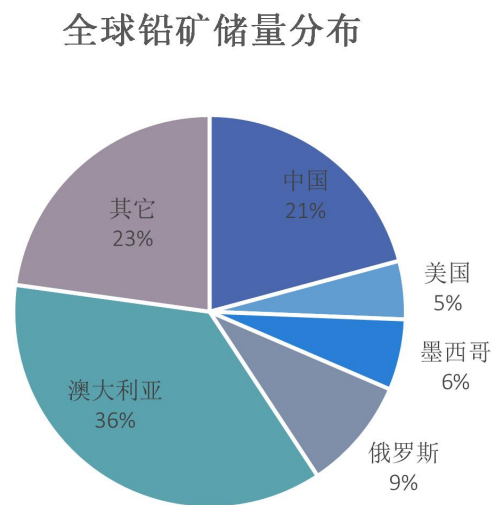


数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至20250531, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

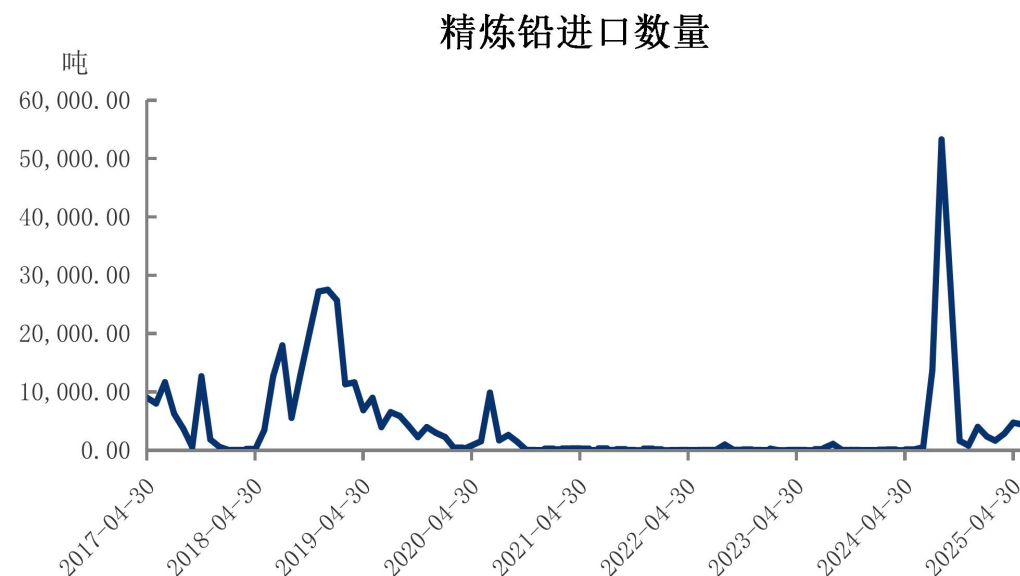
供应端——精铅出口明显，进口精铅涨幅明显，海外铅锭价格高于国内，国内加工费低迷，出现套利空间

图13 全球铅矿储量分布



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 中国铅锭进口数量



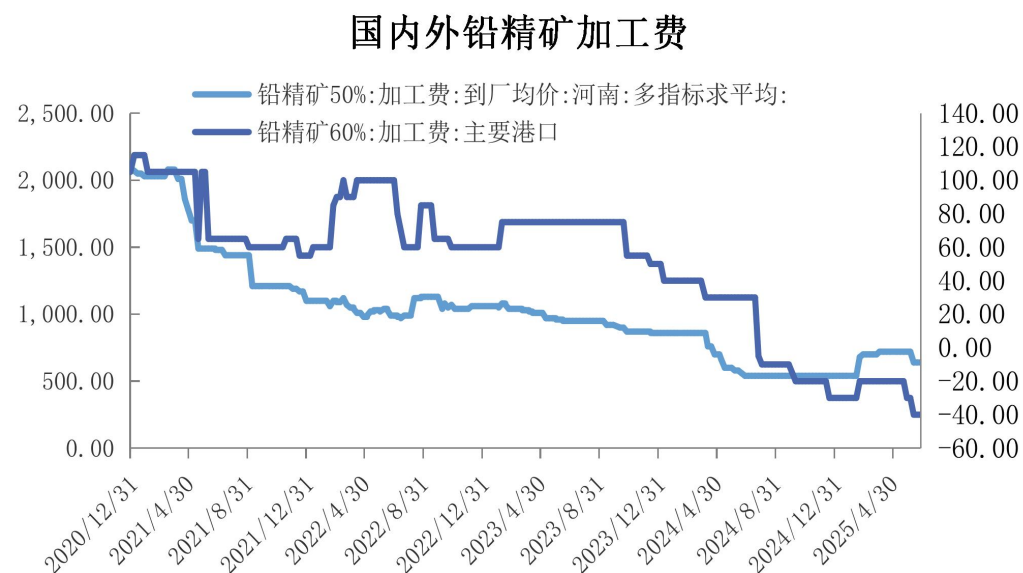
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，5月，出口情况：5月精铅出口量为5555吨。环比4月的3368吨增长64.9%，同比增长118.41%；中国铅锭（粗铅 + 精铅）总进口量为1.183万吨，环比增加0.058万吨，增幅5.16%；同比增加0.602万吨，增幅103.51%。精铅进口量为4410.959吨，环比下降6.82%，同比增加3058.56%。其中，从哈萨克斯坦进口3620.889吨，环比下降17.25%；从菲律宾进口402.789吨，环比增长294.78%。粗铅进口量为0.742万吨，环比增加0.09万吨，增幅13.80%；同比增加0.176万吨，增幅31.16%。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，出口量小幅回升，整体主要海内外加工费用差距出现了利润。

「产业链情况」

需求端——国内铅精矿加工费整体持平，进口矿加工费持平，加工费低迷，使得套利空间出现，市场开始进口铅加工后反向出口。

图15 铅精矿全国加工费



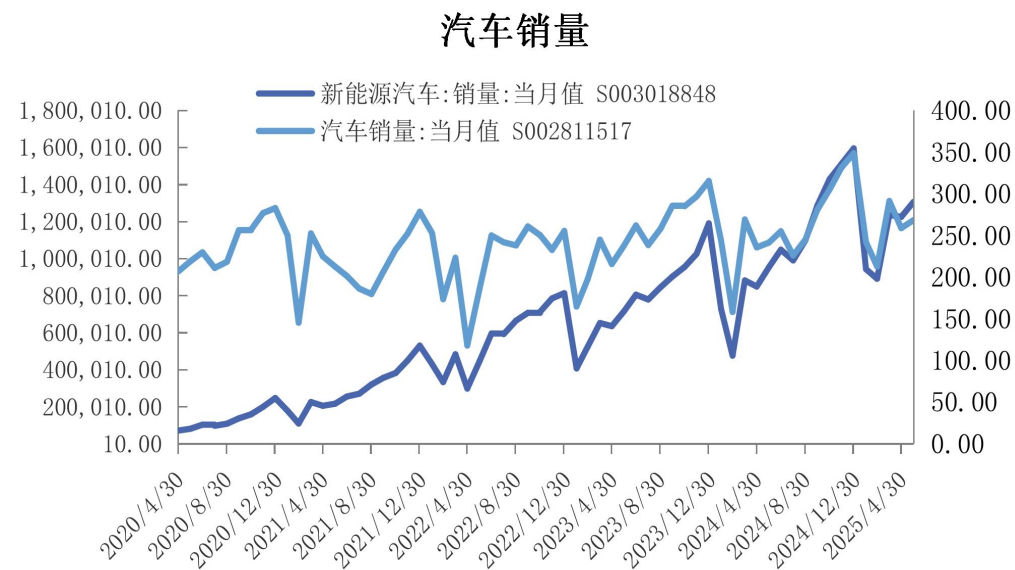
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250627 铅精矿全国加工均价报640元/吨

截至20250627, 平均价:加工费TC:铅精矿 (Pb60进口): 当月值报-40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

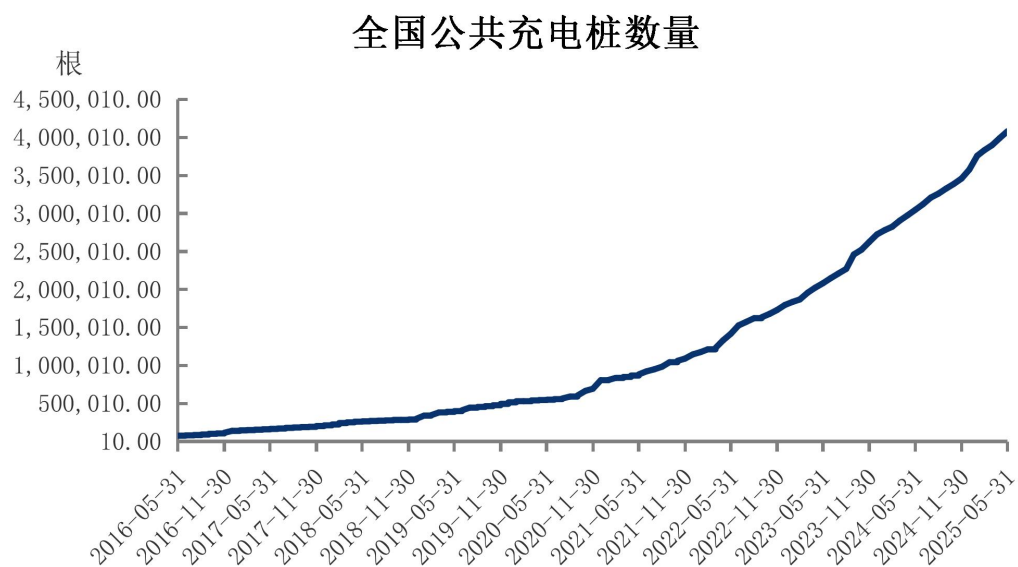


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协数据，2025年5月国内汽车产量完成 264.9 万辆，环比增长 1.1%，同比增长 11.6%；销量完成 268.6 万辆，环比增长 3.7%，同比增长 11.2%。乘用车：产量完成 231.3 万辆，环比增长 2.5%，同比增长 12.8%；销量完成 235.2 万辆，环比增长 5.8%，同比增长 13.3%。商用车：产量完成 33.6 万辆，环比下降 7.4%，同比增长 4.4%；销量完成 33.5 万辆，环比下降 8.8%，同比下降 2%。新能源汽车：产量完成 127 万辆，同比增长 35%；销量完成 130.7 万辆，同比增长 36.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 48.7%。汽车出口 55.1 万辆，环比增长 6.6%，同比增长 14.5%。其中新能源汽车出口 21.2 万辆，环比增长 6.1%，同比增长 1.2 倍。

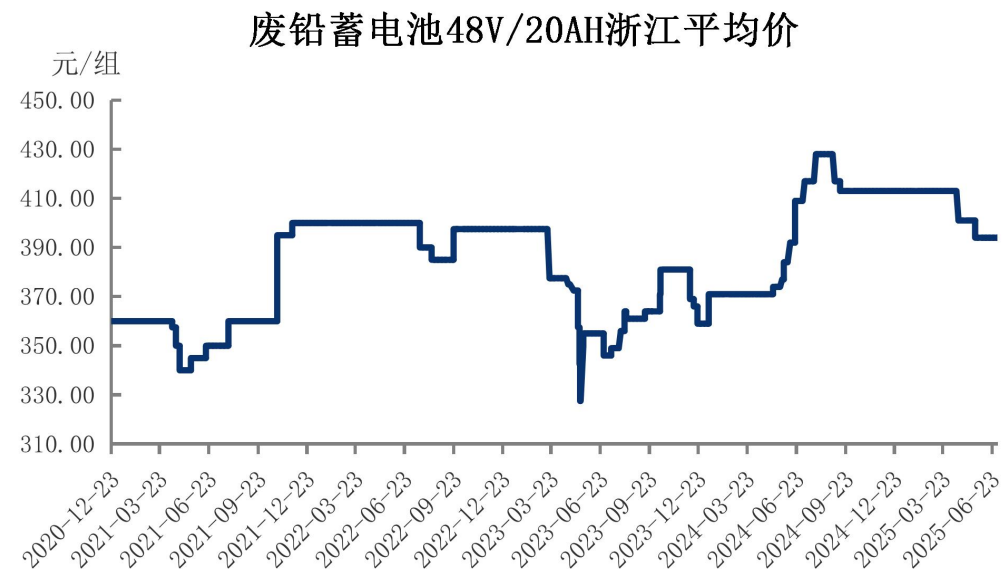
需求端——蓄电池价格走平，公共电桩数量增长斜率放缓

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2025-5, 全国充电桩数量4082800根

截至20250704, 平均价: 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。