

「2025.10.31」

沪铅市场周报

联储降息已成定局，沪铅需求压制期价

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

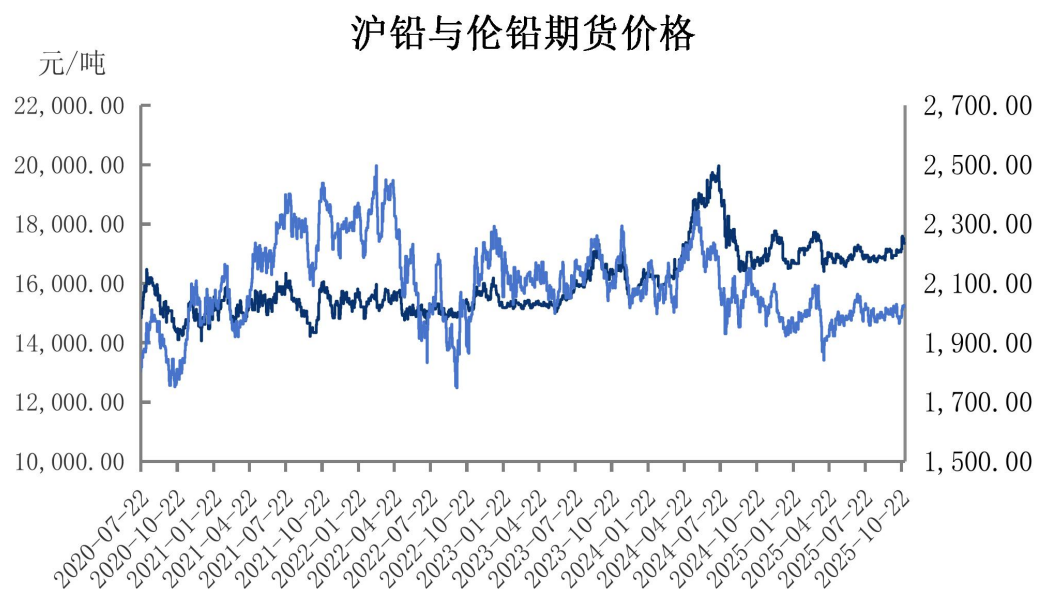


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡态势。沪期铅主力合约2512表现活跃，本周沪铅2512下跌1.34%。本周在再生铅产量增加的预期下，沪铅需求不变，沪铅价格出现震荡下行的表现
- ◆ **行情展望：**供应端，原生铅方面，尽管部分原生铅冶炼厂存有冲刺全年产销量的计划，但是10-11月原生铅冶炼厂检修较多，预计原生铅产量仅小幅上升。再生铅方面，北方地区步入供暖季，河北等地基于环保要求，对车辆运输实施管控措施，这使得再生铅企业的废料运输遭受影响。另外，废电瓶货源依旧处于偏紧状态，回收商手中的货源稀缺，门店普遍存在看涨惜售的浓厚情绪，下周再生铅及整体铅供应或许会有所增长，不过鉴于上述诸多限制因素，供应增长的幅度难以实现大幅提升。需求端，国庆及中秋假期影响结束后，铅酸蓄电池企业周度开工率明显回升，进入传统消费旺季，汽车和电动自行车市场以旧换新仍在进行中，对铅的需求有一定支撑。且有部分龙头电池企业订单状况良好，重点拓展储能业务，提升铅炭电芯产能，将进一步增加对铅的需求。不过，9月以来铅锭沪伦比值逐步扩大，中国铅酸蓄电池出口受关税影响承压，会在一定程度上抑制需求增长。库存持续下降。但随着进口铅到港预期增加，以及再生铅产量后续可能的提升，下周库存可能有一定变化，若库存去化速度放缓，将对价格上涨形成一定阻力。综合来看，沪铅下周预计震荡，但高度有限，建议逢高空为主。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2512震荡，震荡区间17200-17500 止损区间 17100-17600 注意操作节奏及风险控制。

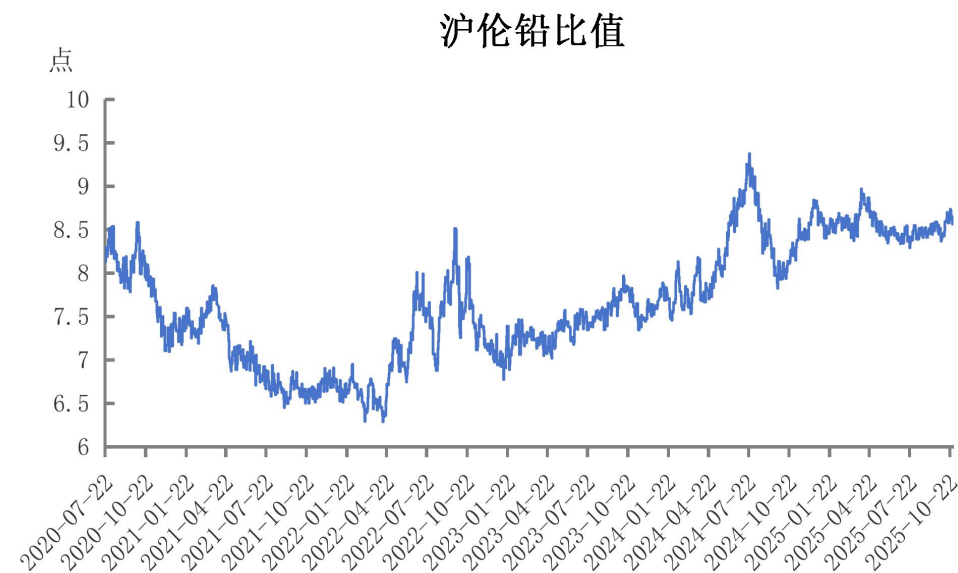
本周沪铅国内期价较上周下行，国外期价上行，比值走低。

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



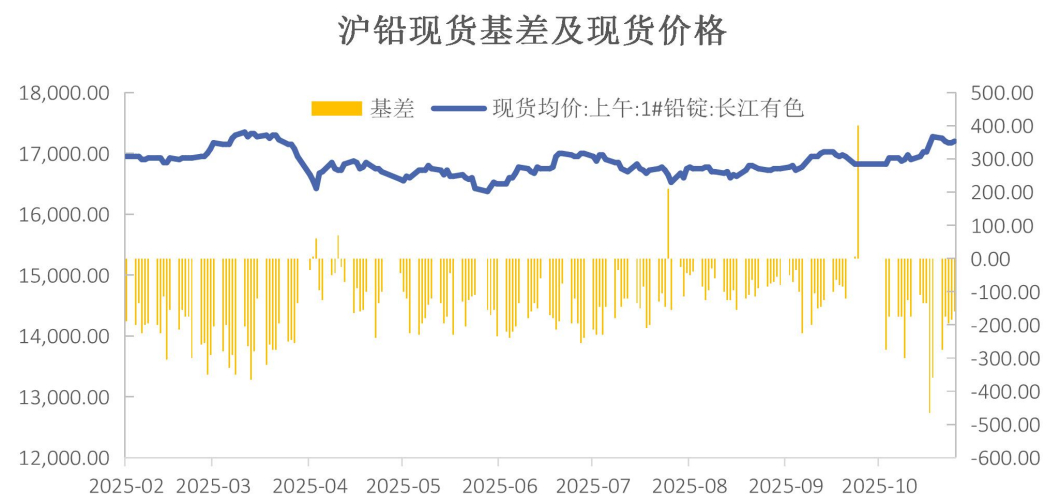
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251030, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报2022美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报17350元/吨

截至20251030, 铅沪伦比值报8.58

国内期货升贴水走强，国外升贴水走强

图4 沪铅现货基差及价格

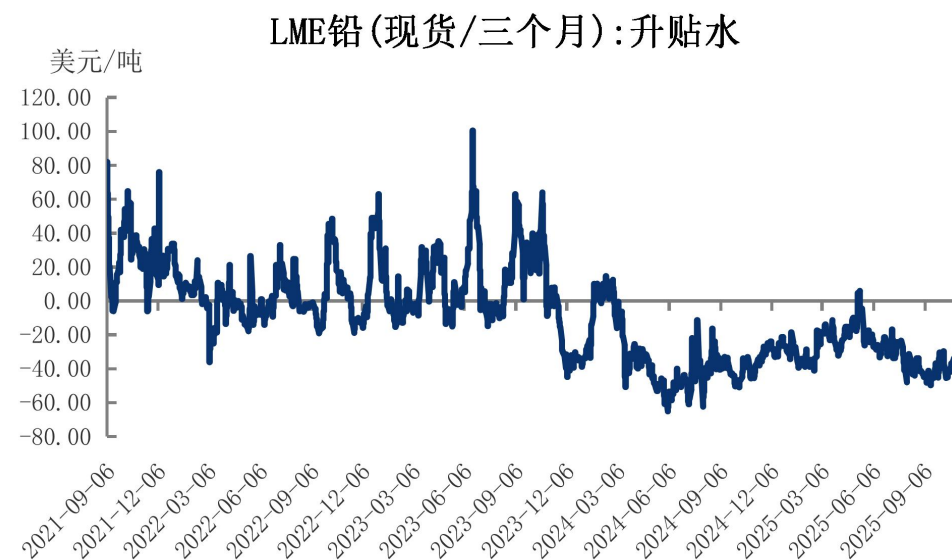


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251030 中国期货升贴水报-160元/吨

截至20251030 LME铅升贴水(0-3)报-33.99美元/吨

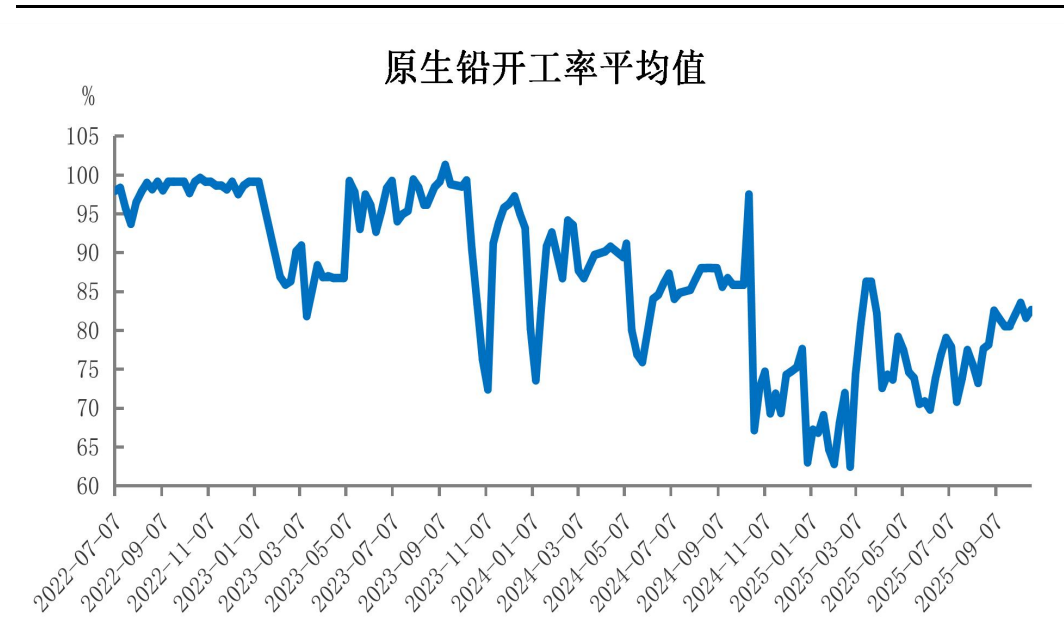
图5 LME升贴水



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行，产量走高

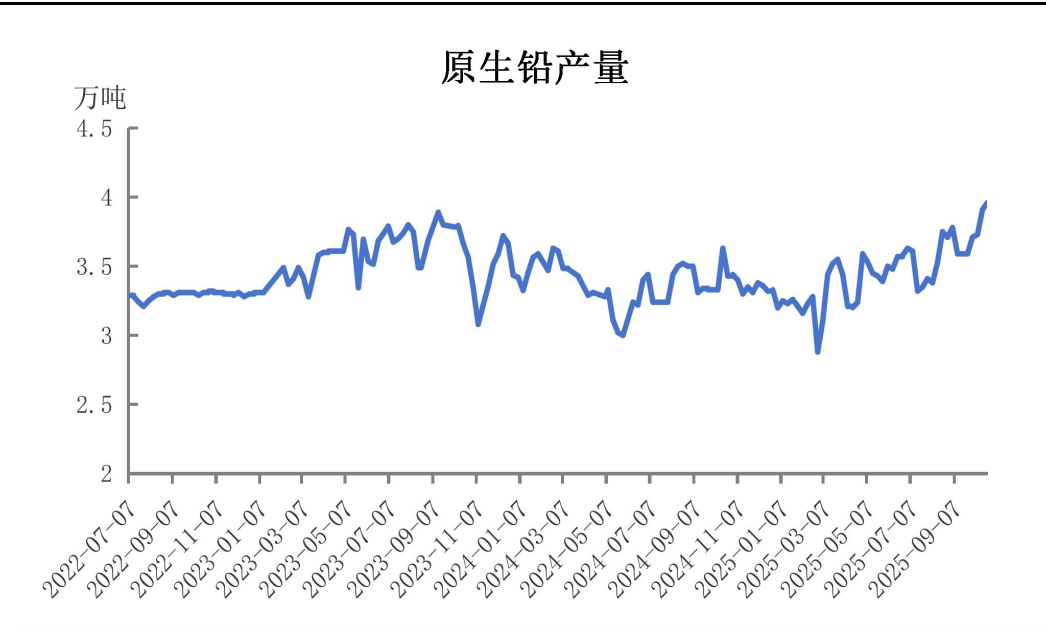
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251023, 原生铅主要产地开工率平均值82.65%，较上周上涨1.01%；
截至20251023, 原生铅周度产量3.96万吨，较上周上涨0.05万吨；

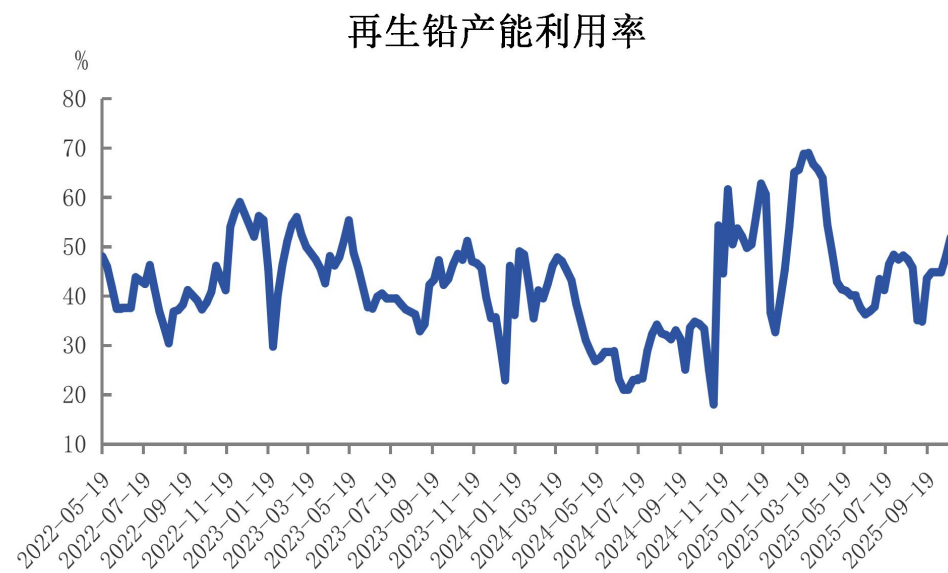
图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

再生铅企业产能利用率走高，产量走高

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

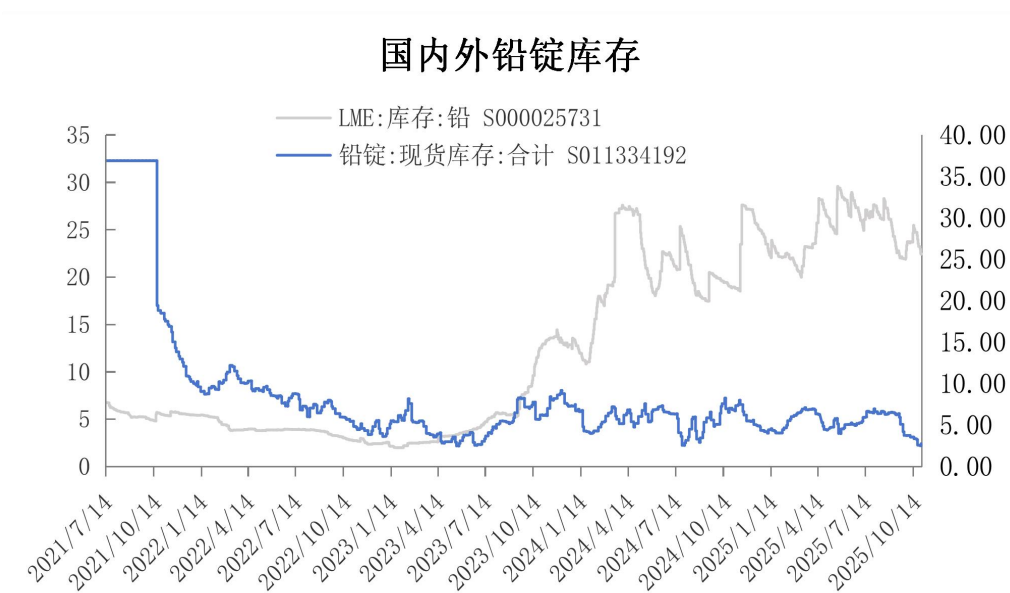


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251023 再生铅主要产地产量（国内）报2.25万吨, 环比上涨0.29万吨;
截至2025103 再生铅产能利用率平均报51.88%, 环比上涨3.8%;

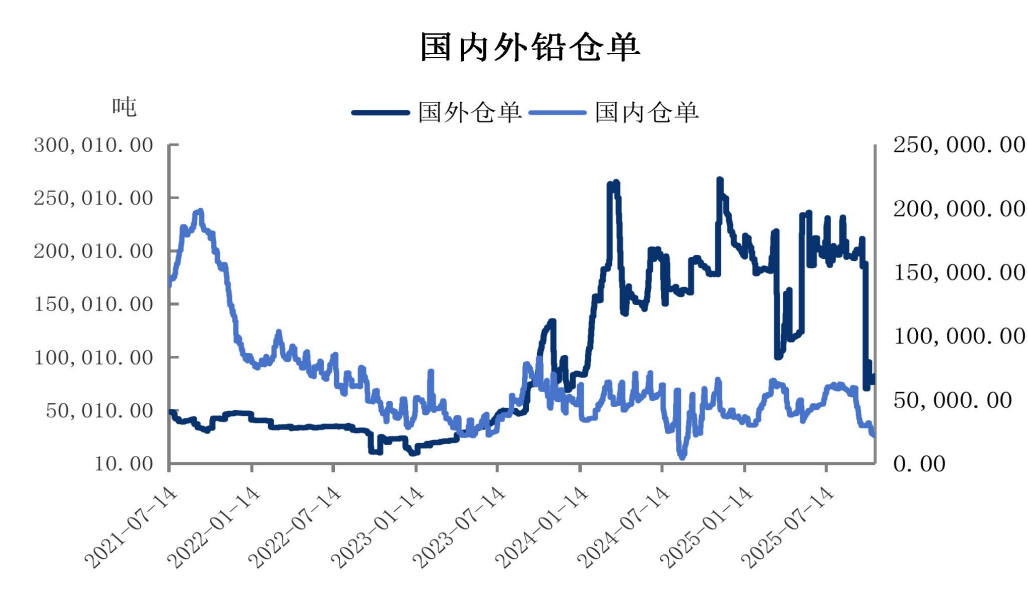
国外铅库存下行，国内库存上行，仓单数量下跌，铅库存整体下行

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

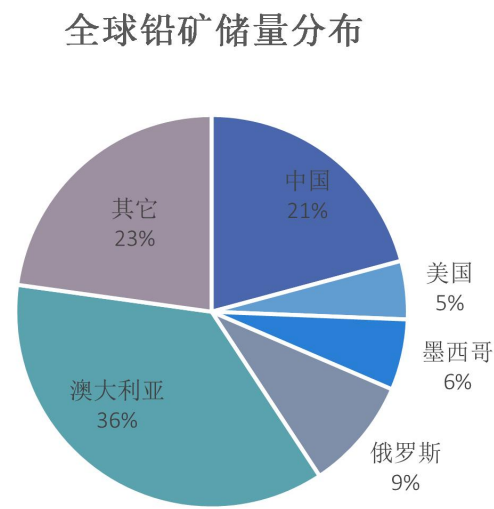
截至20251023, 库存小计:铅:总计报2.79吨, 上行0.18万吨; 总库存:LME铅报224175吨, 下跌11200吨。

截至20251023, 仓单数量:沪铅报21645吨, 下跌2089吨 ;

「产业链情况」

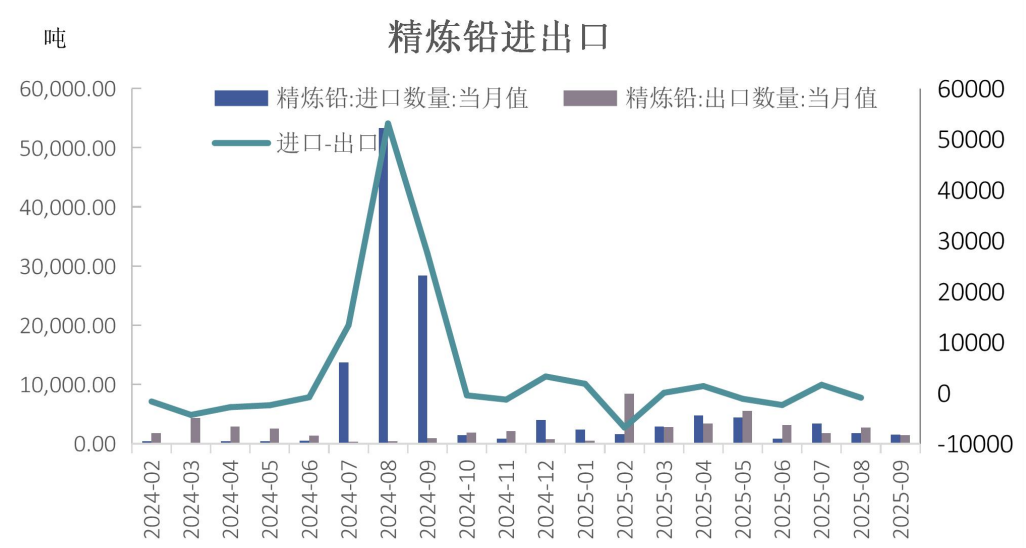
供应端——精铅出口明显下滑，进口精铅下降，进出口明显出现下滑迹象。主要原因来自于国内需求较好。

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

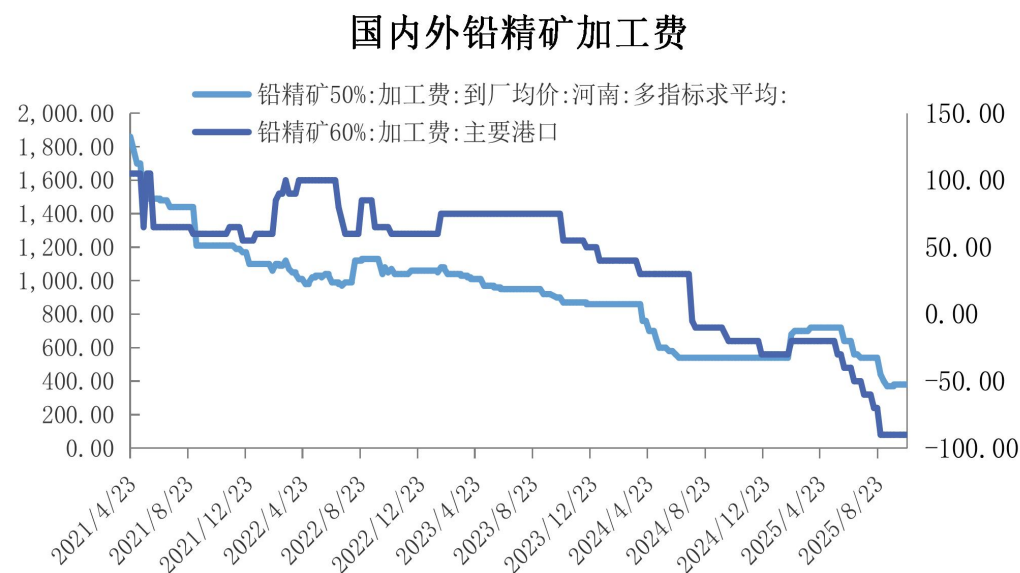


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据海关数据，2025年9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：1507.92 吨，环比下降17.17%，同比减少94.69%。铅合金进口量：为12784吨。铅精矿进口量：进口环比增加 11.72%，同比下滑 7.21%。铅锭进口量：进口量为1.20万吨，环比增加0.12万吨，增幅11.11%，同比减少2.26万吨，降幅65.33%。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——国内铅精矿加工费走平，进口矿加工费走平，产量小幅利多

图15 铅精矿全国加工费



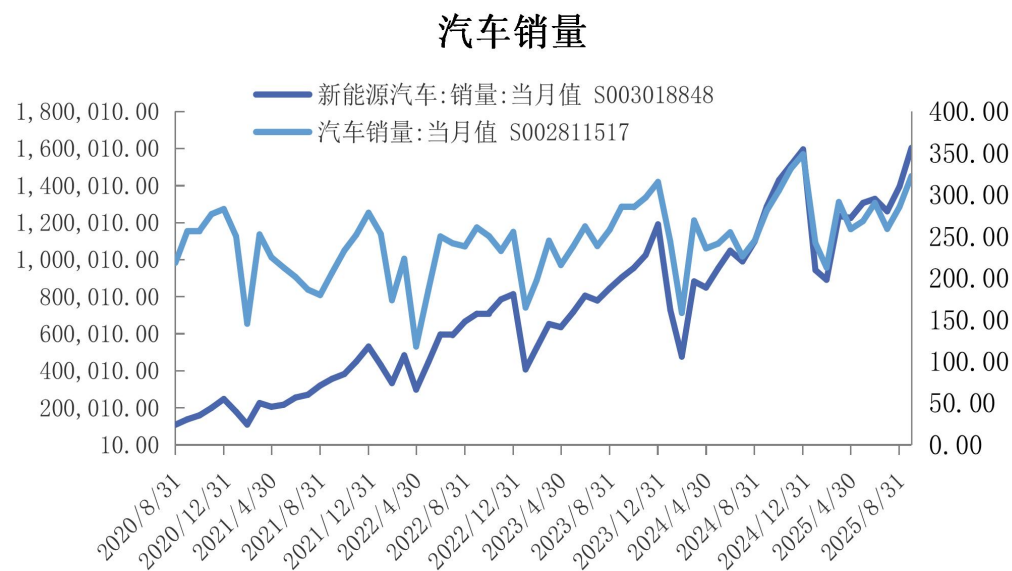
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251023 铅精矿全国加工均价报380元/吨

截至20251023 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——汽车产销增速上行，锂代铅进程加快，铅需求下滑

图16 汽车产销



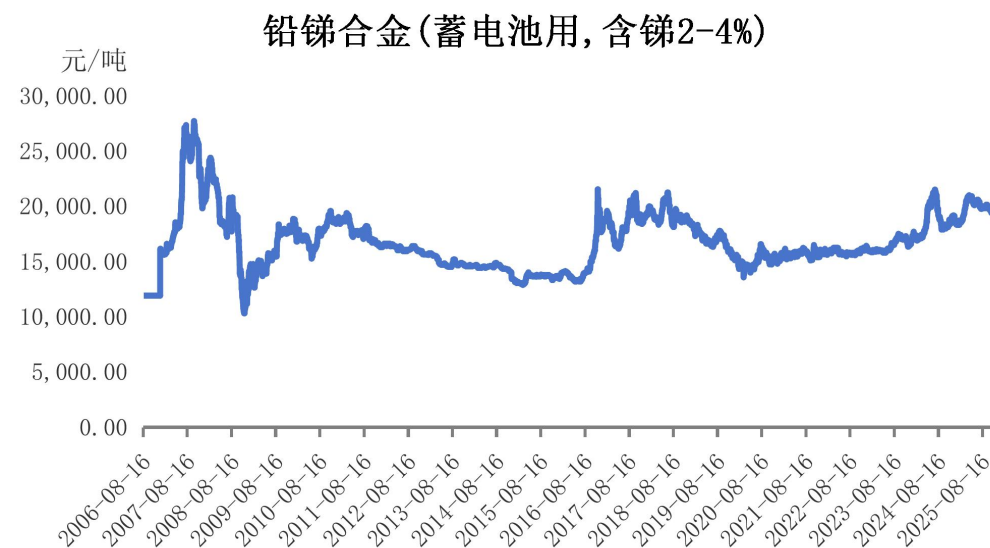
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协最新发布的数据：汽车整体销量：9月汽车销量为322.6万辆，环比增长 12.9%，同比增长 14.9%。1-9 月，汽车累计销量 2436.3 万辆，同比增长 12.9%，产销量增速较 1-8 月扩大 0.3 个百分点。乘用车销量：9 月乘用车销量 285.9 万辆，环比增长 12.5%，同比增长 13.2%。1-9 月，乘用车累计销量 2124.6 万辆，同比增长 13.7%。商用车销量：9 月商用车销量 36.8 万辆，环比增长 16.3%，同比增长 29.6%。1-9 月，商用车累计销量 311.7 万辆，同比增长 7.8%。在宏观经济指标向好的背景下，市场回暖迹象明显。新能源汽车销量：9 月新能源汽车销量 160.4 万辆，同比增长 24.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 49.7%。1-9 月，新能源汽车累计销量 1122.8 万辆，同比增长 34.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.1%。汽车出口量：9 月汽车出口 65.2 万辆，环比增长 6.7%，同比增长 21%。1-9 月，汽车累计出口 495 万辆，同比增长 14.8%。

「产业链情况」

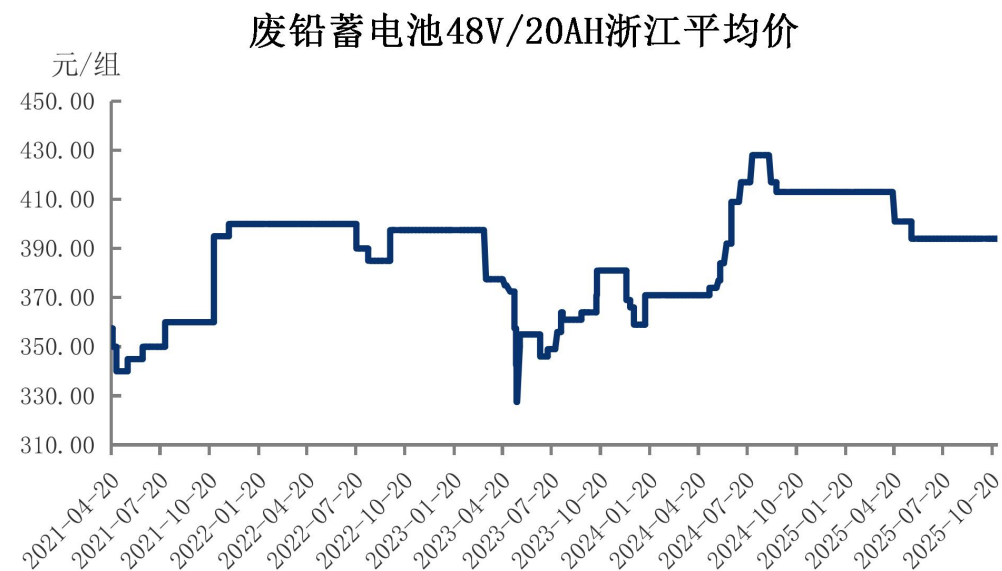
需求端——废电池回收价走高，铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%)价格走低，回收数据依旧没有太强反馈

图17 上海铅蓄电池价格



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20251030, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报 394元/组

截至20251030, 上海:价格:铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%) 19410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。