

「2025.10.17」

沪铅市场周报

超级央行周将来临，沪铅价格迎来波动

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



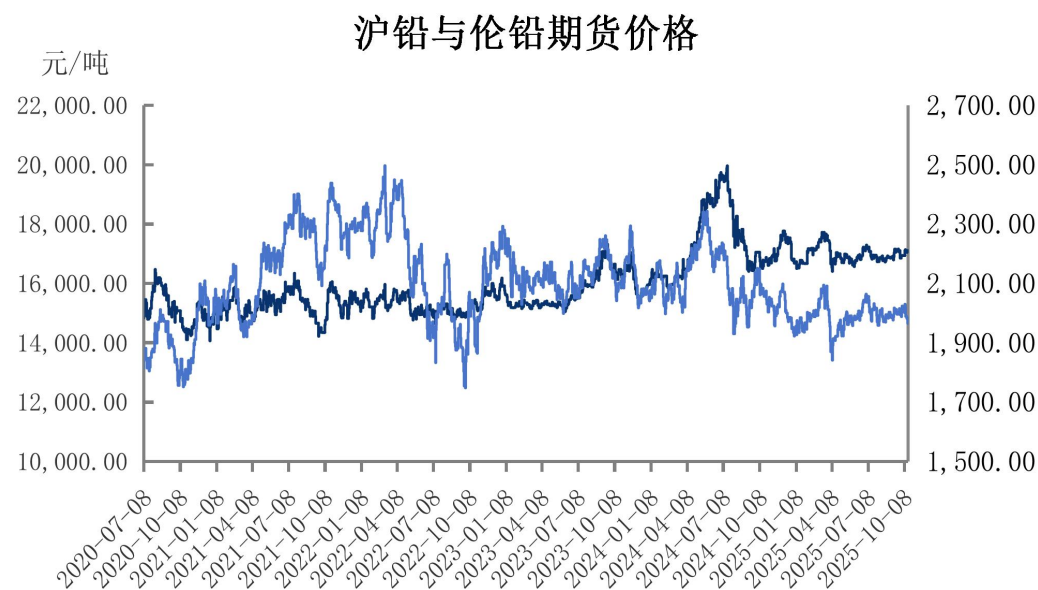
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡态势。沪期铅主力合约2511表现活跃，本周沪铅2511下跌0.38%。本周在美国政府停摆后，市场正在交易美联储继续降息预期，整体来说沪铅在产量增加后，价格有所承压
- ◆ **行情展望：**供应端，铅精矿加工费目前企稳为主，不过部分炼厂生产节奏变化较大。虽然铅精矿进口暂无明显增量预期，加工费易涨难跌，但暂时还未对炼厂开工造成实质性的严重影响。然而，部分炼厂有检修安排，这使得原生铅开工呈现小幅波动状态，预计短期内原生铅产量增量相对有限。废电瓶货源依旧处于偏紧的状态，回收商手中货源不多，门店看涨惜售情绪愈发浓厚。不过，再生铅利润有所修复，此前安徽停产检修的企业在十月份陆续复产，市场预期十月再生铅产量将有所提升。并且，随着进口铅到港预期增加，下周再生铅及整体铅供应可能会有所增加。需求端，下游企业目前观望情绪浓厚，采购谨慎，市场交易活跃度维持清淡氛围。铅的主要消费领域——铅蓄电池行业，虽然理论上随着传统“金九银十”旺季的推进，电池厂生产备库意愿应有所增强，但实际情况是，在当前价格波动背景下，现货成交表现一般，下游观望情绪重。铅酸蓄电池虽有涨价情况，但经销商去库存速度缓慢，这在一定程度上抑制了电池厂的开工积极性，导致季节性旺季效果暂未充分显现。不过，新兴领域的储能需求表现向好，在一定程度上弥补了传统领域需求的不足，但总体而言，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。从国内外库存数据来看，国外铅库存上行，国内库存也呈现上行趋势，仓单数量同样下降，整体库存上升表明需求有所放缓。下周即将迎来超级央行周，联储降息成为市场焦点，综合以上因素，下周沪铅期货行情预计将维持高位震荡格局。在利好消息释放后可能整体将会形成冲高回落，铅价建议逢高布局空单。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2511震荡预计先涨后跌，震荡区间17000-17400 止损区间 16800-17500 注意操作节奏及风险控制。

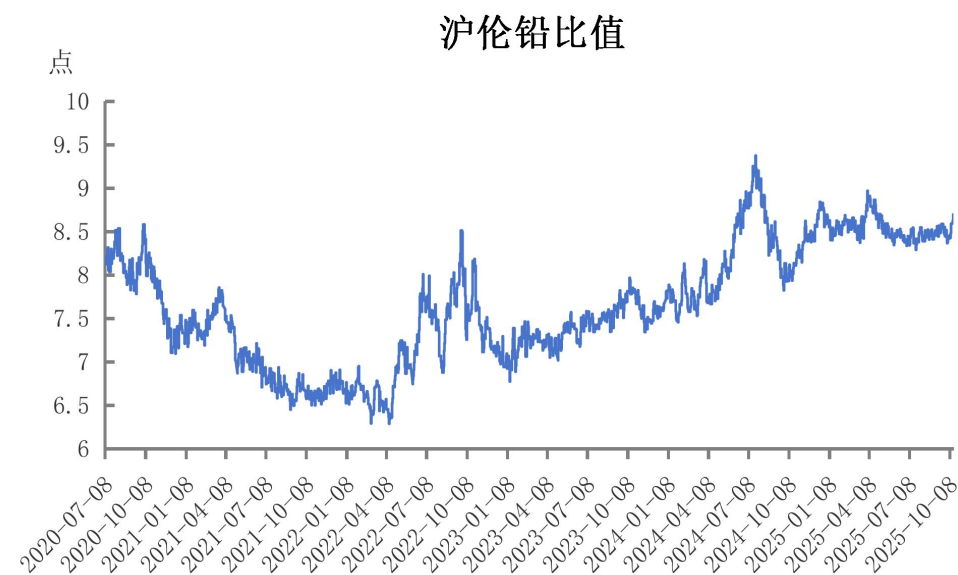
本周沪铅国内期价较上周下行，国外期价下行，比值走高。

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



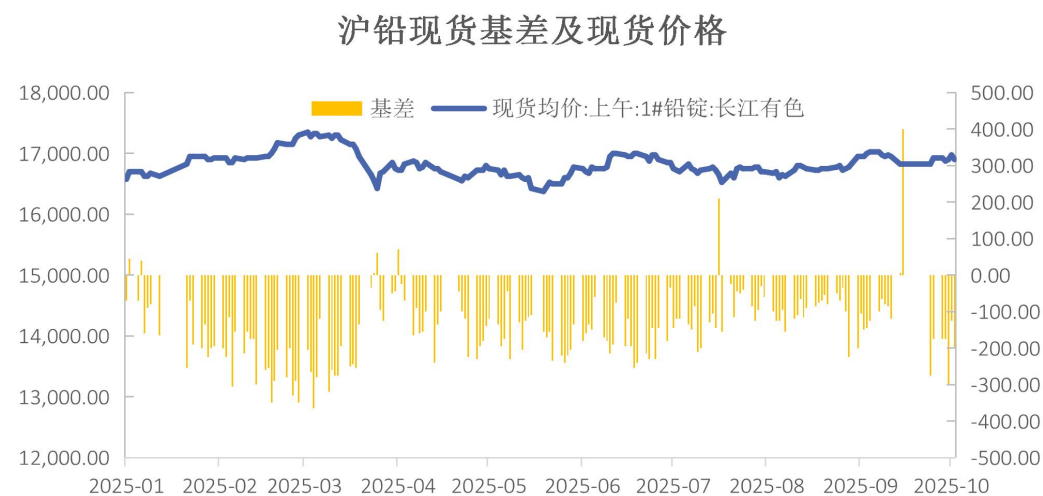
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251016, 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17100元/吨

截至20251016, 铅沪伦比值报8.68

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

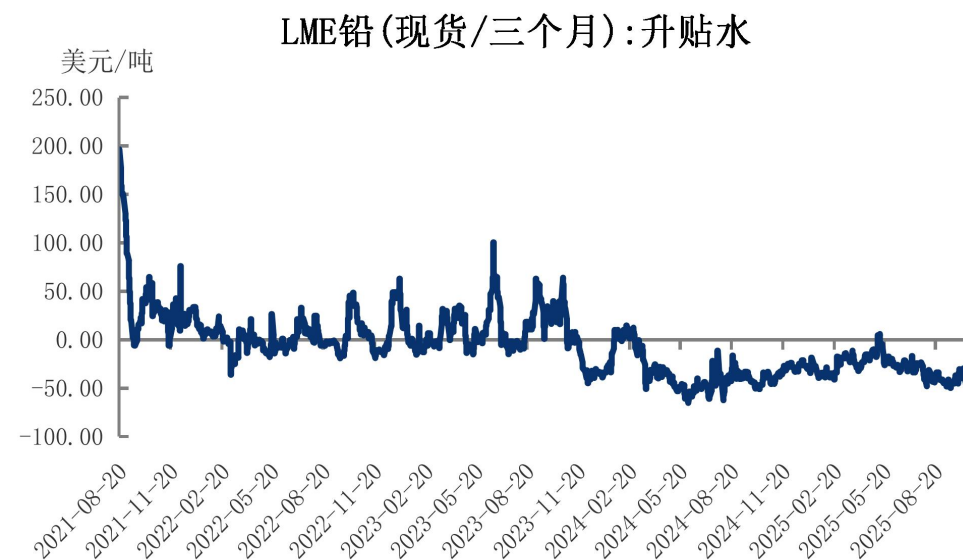


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251016 中国期货升贴水报-200元/吨

截至20251016 LME铅升贴水(0-3)报-44.99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——原生铅企业开工率小幅上行，产量走高

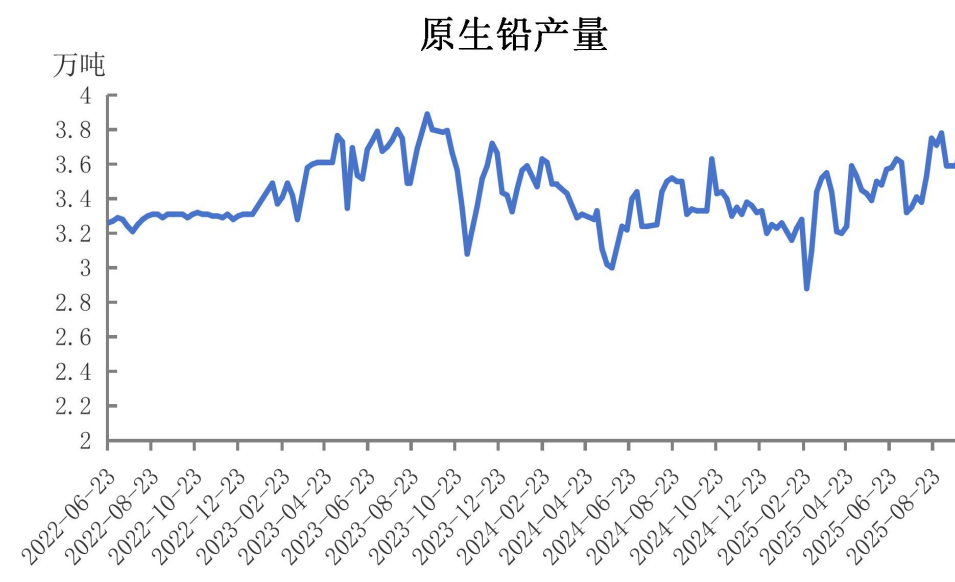
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251009, 原生铅主要产地开工率平均值83.56%，较上周上涨1.46%；
截至20251009, 原生铅周度产量3.73万吨，较上周上涨0.02万吨；

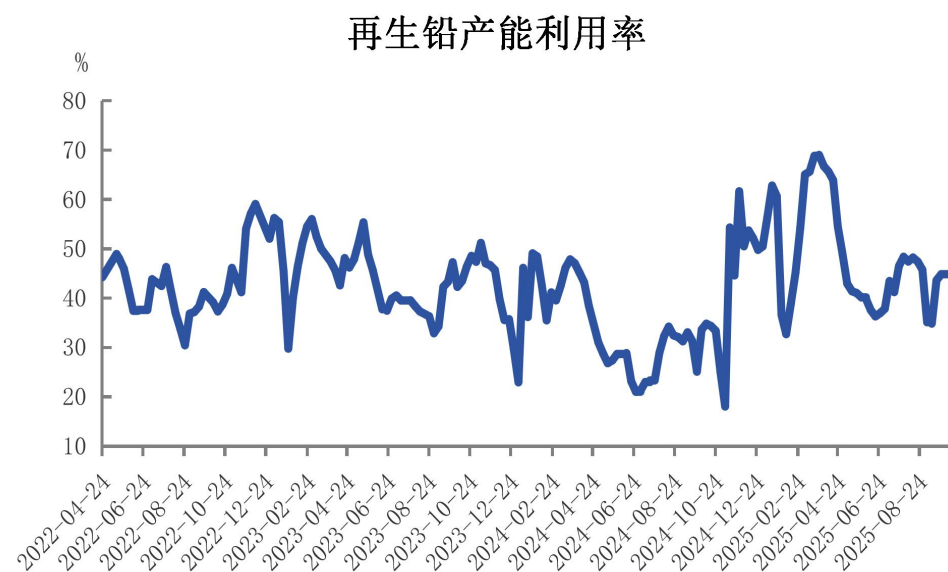
图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

再生铅企业产能利用率持平，产量持平，报废电池回收增加，产量持平

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20251009 再生铅主要产地产量（国内）报1.7万吨, 环比上涨0.0万吨；
截至20251009 再生铅产能利用率平均报44.85%, 环比上涨0%；

国外铅库存上行，国内库存下跌，仓单数量上涨，铅库存整体上行

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251016, 库存小计: 铅: 总计报3.38吨, 下跌0.2万吨; 总库存: LME铅报252000吨, 上涨15000吨。

截至20251016, 仓单数量: 沪铅报32007吨, 上涨1939吨 ;

图11 仓单

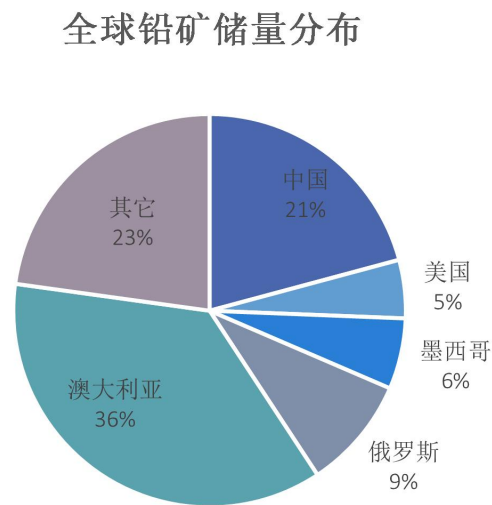


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

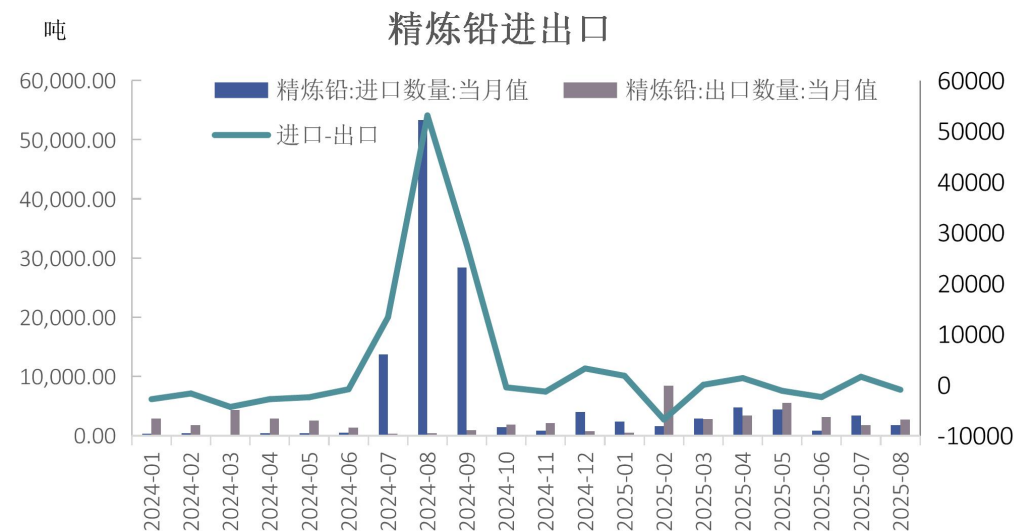
供应端——精铅出口明显，出口下滑，进口精铅涨幅明显，海外铅锭价格高于国内，国内加工费低迷，出现套利空间

图13 全球铅矿储量分布



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 中国铅锭进口数量

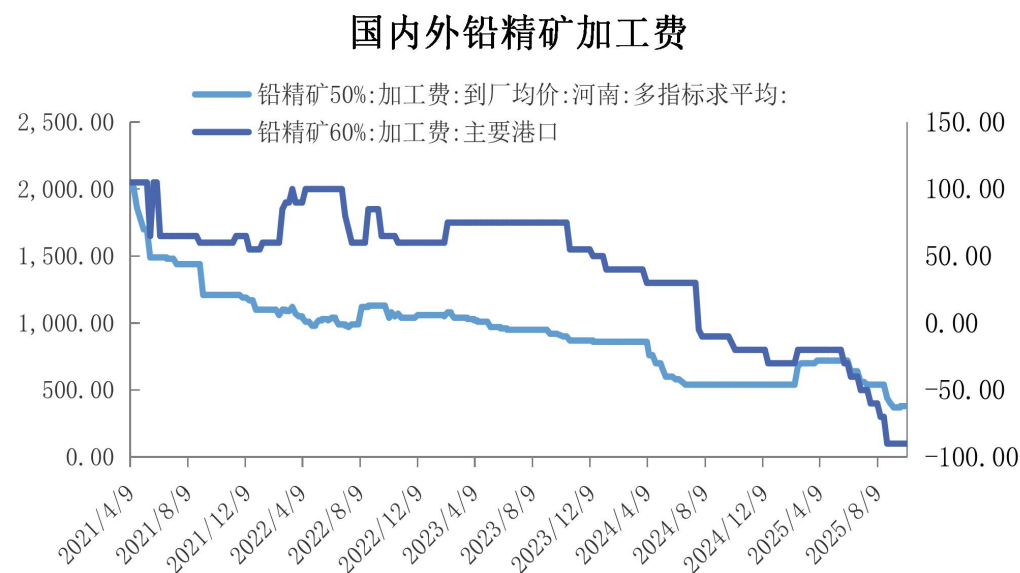


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据海关数据，2025年8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



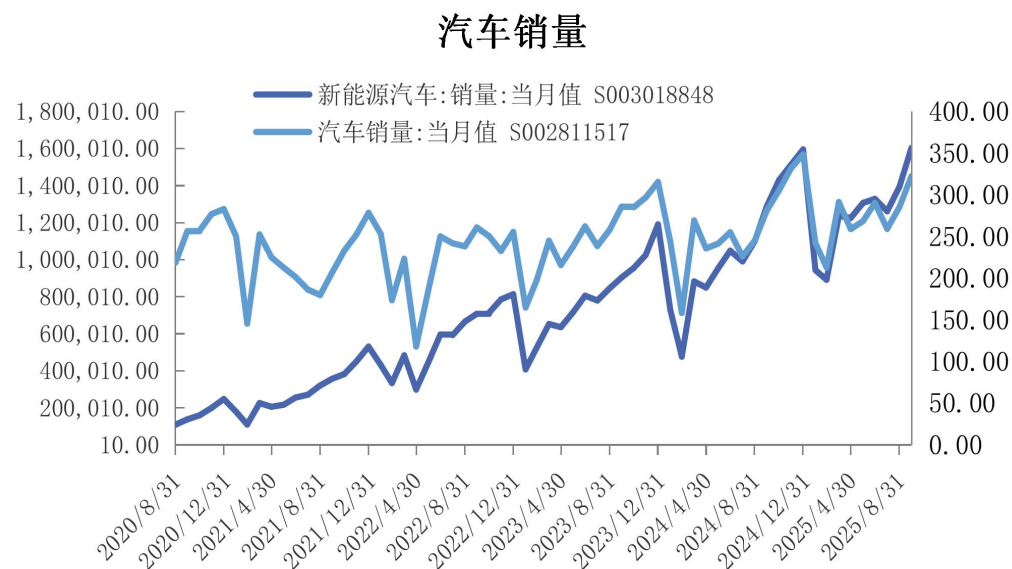
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251010 铅精矿全国加工均价报380元/吨

截至20251010 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



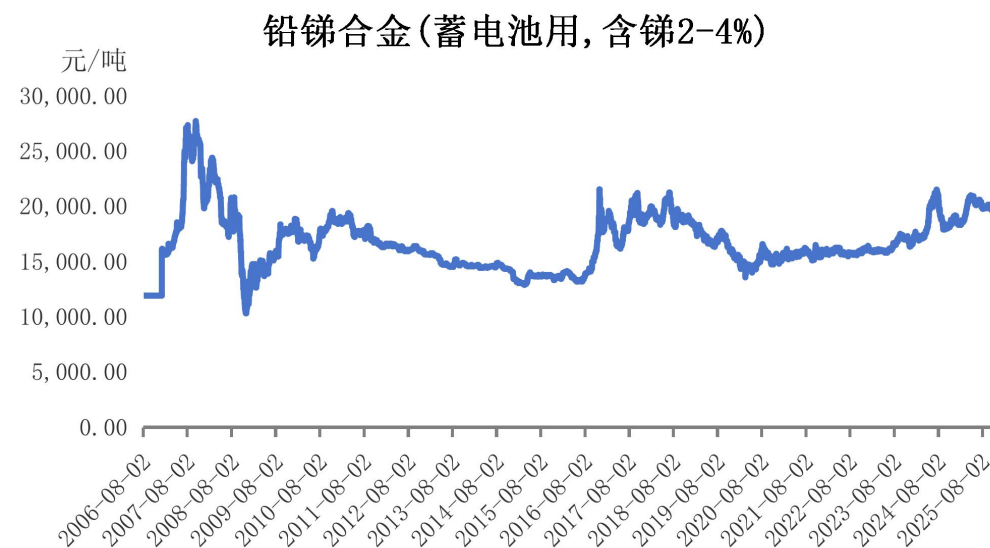
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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」

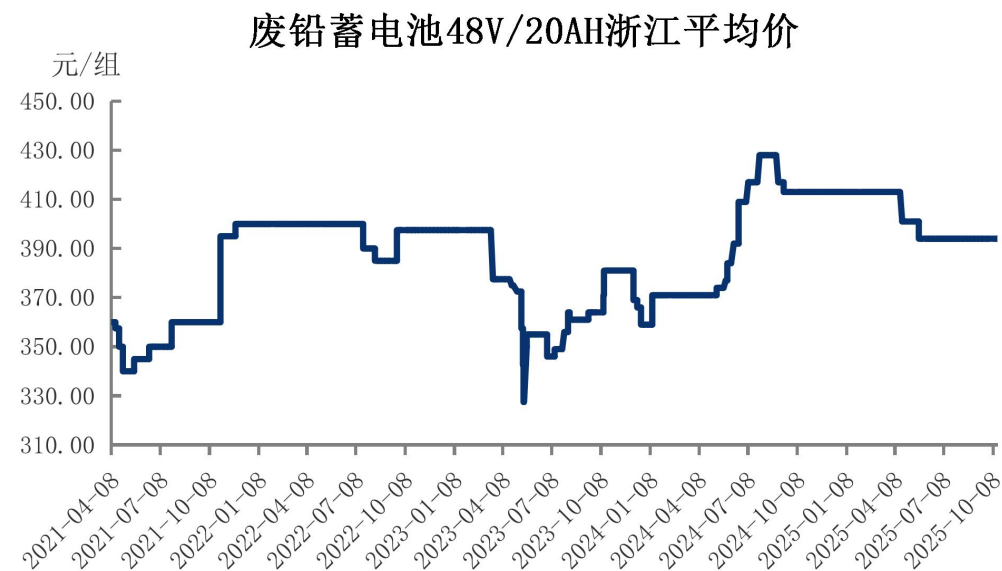
需求端——废电池回收价走高，铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%)价格走低，回收数据依旧没有太强反馈

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20251015, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报 394元/组

截至20251016, 上海:价格:铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%) 19630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。