



# 「2025.09.19」

## 沪铅市场周报

联储议息尘埃落定，沪铅需求等待内需

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

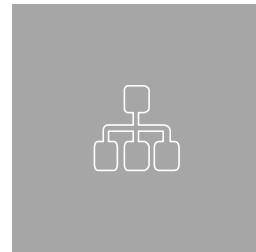


## 目录

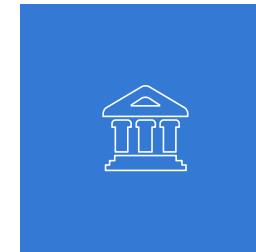
---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

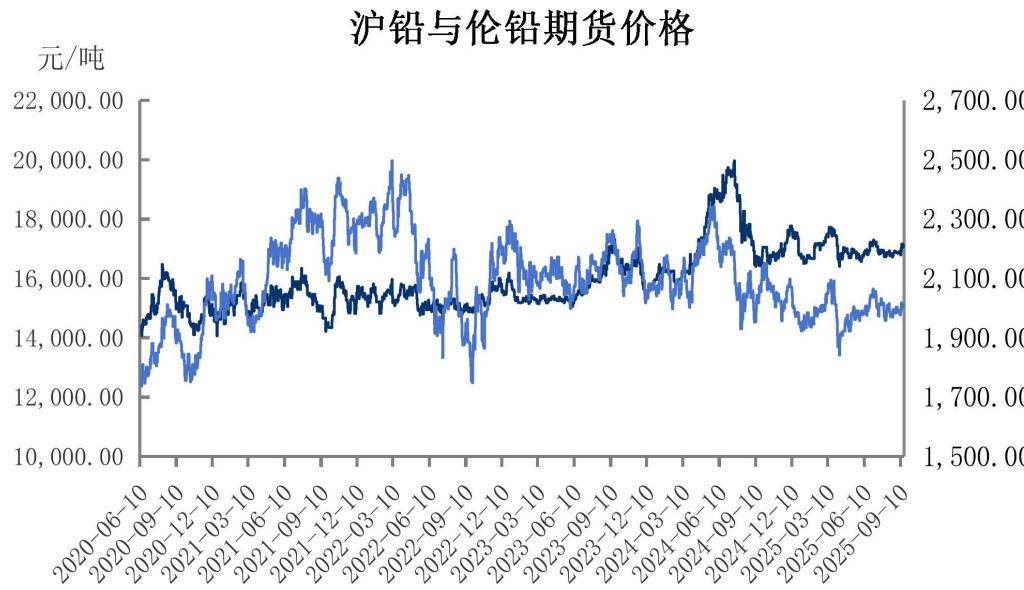
# 「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡上行态势。沪期铅主力合约2510表现活跃，本周沪铅2510上涨0.65%。本周在联储降息宣布后，沪铅整体呈现震荡上行态势。
- ◆ **行情展望：**宏观层面，市场逐步消化美联储9月降息25个基点这一消息，且主席鲍威尔明确将此定义为“风险管理”而非宽松周期的开始，市场对连续降息的预期骤然降温，市场风险偏好下降，部分资金获利了结，对沪铅价格的支撑力度有所减弱。同时，中美经贸谈判在 TikTok 问题及促进双边经贸合作等方面取得初步进展，对市场情绪有一定的积极影响，从供应端来看，部分地区原生铅冶炼企业进入集中检修阶段，例如河南、内蒙古等地。原料市场呈现紧平衡态势，铅精矿加工费持续走低且多以预售为主，原料端价格对成本形成有力支撑。本周原生铅产量继续下降。再生铅方面，受环保督查和废电瓶回收效率下降影响，产能释放放缓。短时内开工维持低位运行，多以保障长单为主。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，国内库存下跌，仓单数量下跌，整体库存下降。从目前库存数据来看，需求有效拉动库存去化。综上所述，沪铅整体供应小幅下降，需求缓慢增加，市场对美联储消息消化获利了结后，整体呈现高位盘整，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16800-17300 止损区间 16600-17400 注意操作节奏及风险控制。

# 「期现市场情况」

本周沪铅国内期价较上周小幅上涨，国外期价走平，比值走高。

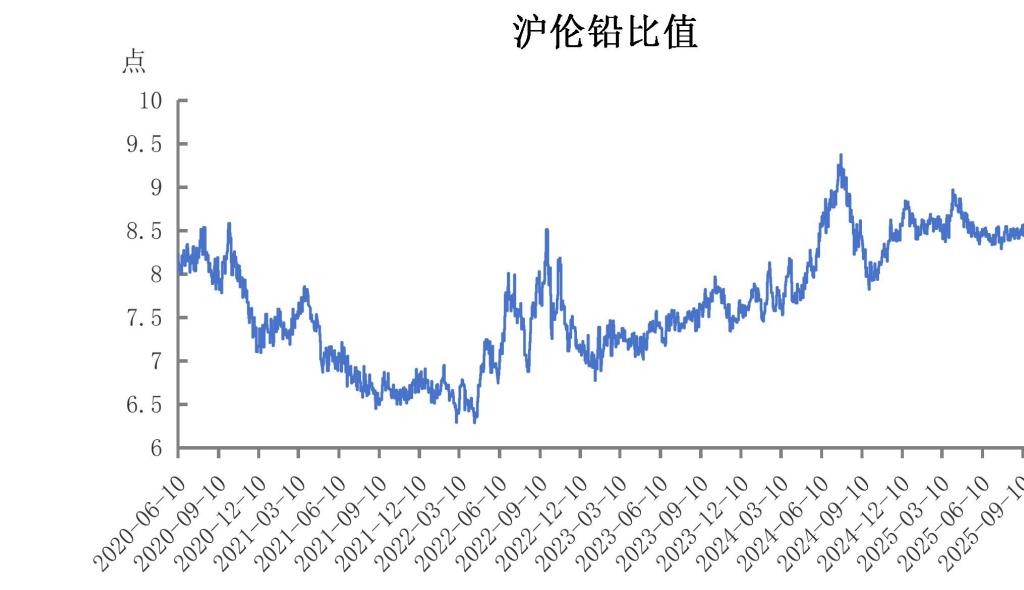
图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250918, 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17145元/吨  
截至20250918, 铅沪伦比值报8.71

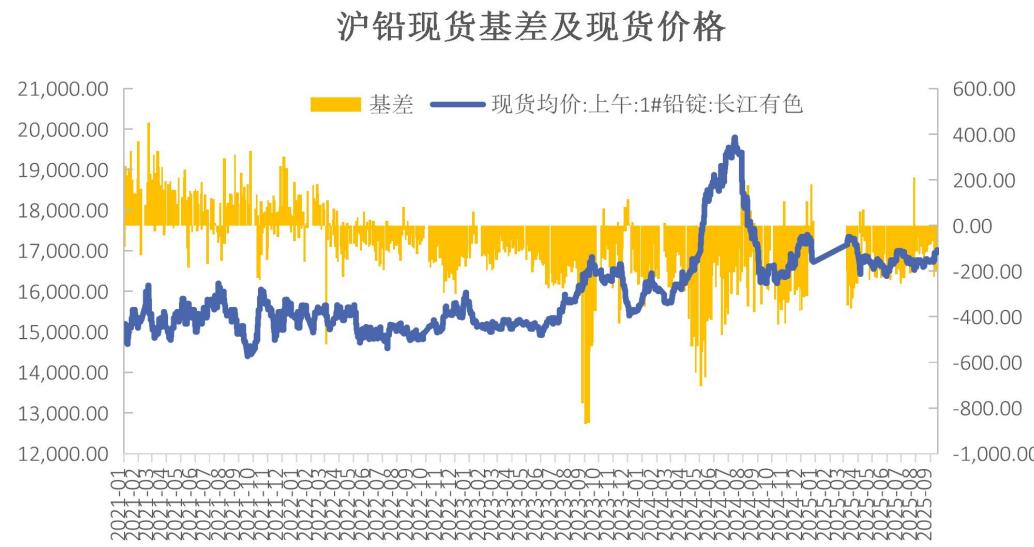
图2 沪伦比值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 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

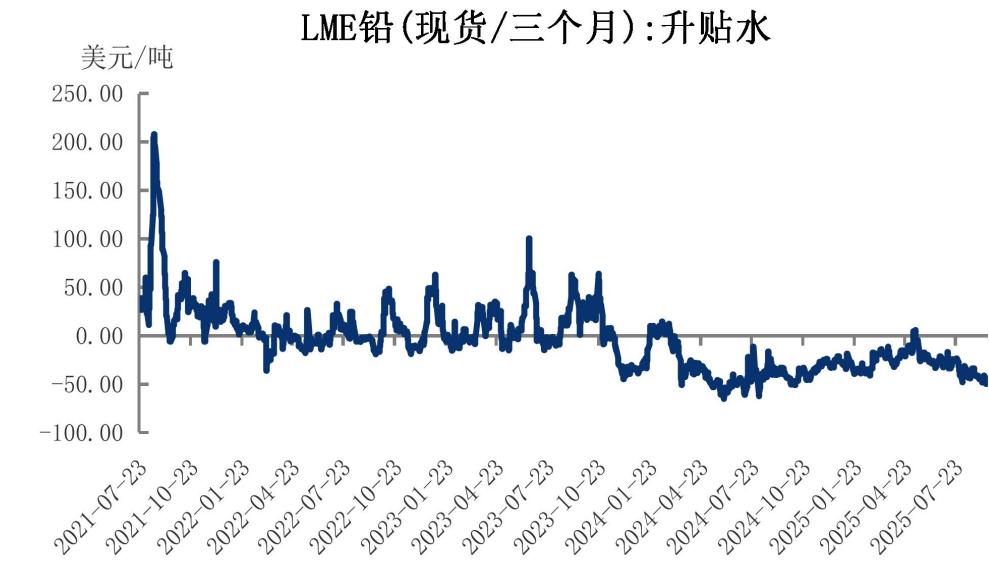


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250911 中国期货升贴水报-120元/吨

截至20250911 LME铅升贴水(0-3)报-44.05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——原生铅企业开工率下降，产量下降，加工费拖累产量

图6 原生铅开工率

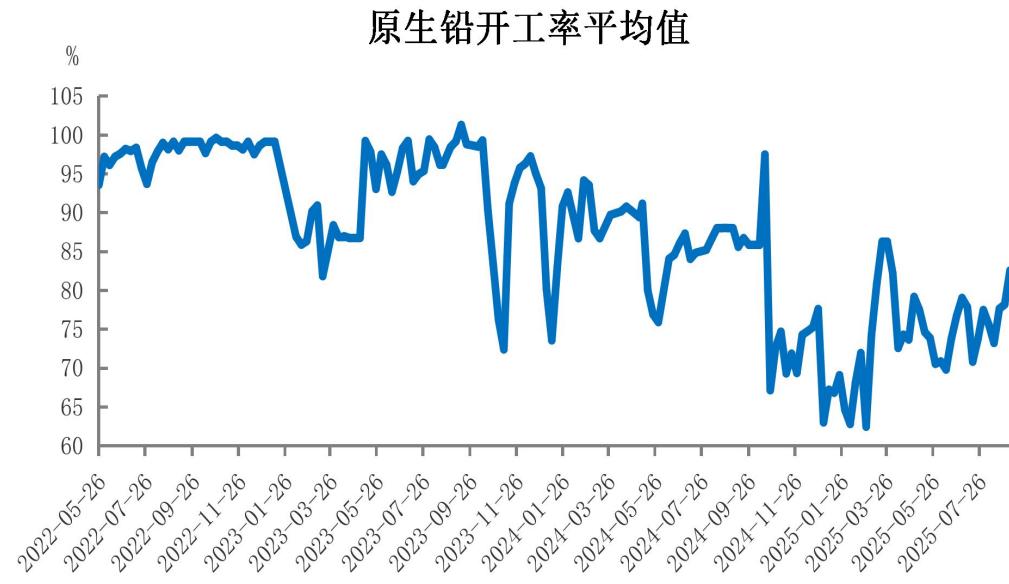


图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250911，原生铅主要产地开工率平均值81.52%，较上周下跌3.67%；  
截至20250911，原生铅周度产量3.59万吨，较上周下跌0.19万吨；

# 「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

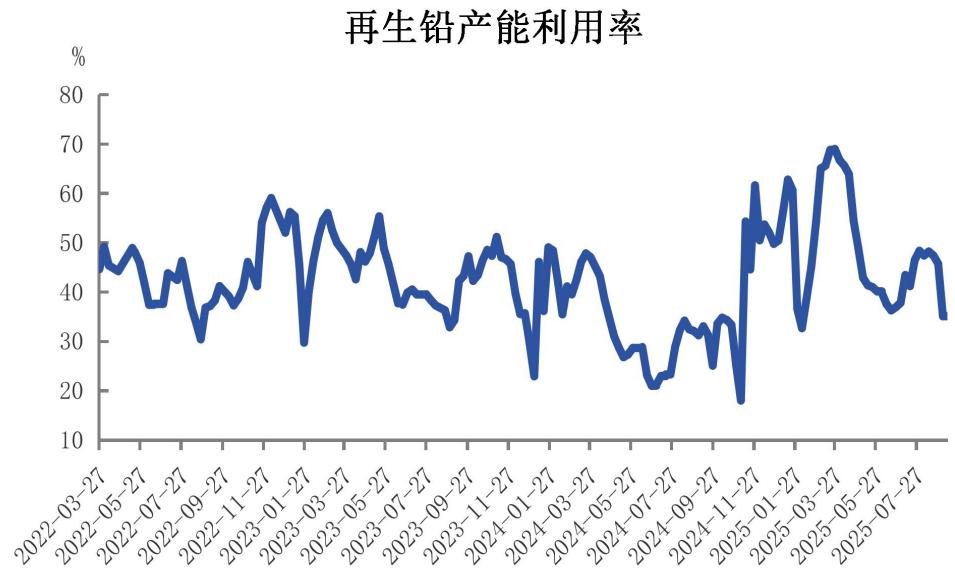


图9 再生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250911 再生铅主要产地产量（国内）报1.32万吨，环比下跌0.02万吨；

截至20250911 再生铅产能利用率平均报34.85%，环比下跌0.5%；

## 国外铅库存下跌，国内库存下跌，仓单数量下跌，沪铅库存整体下跌

图10 铅库存

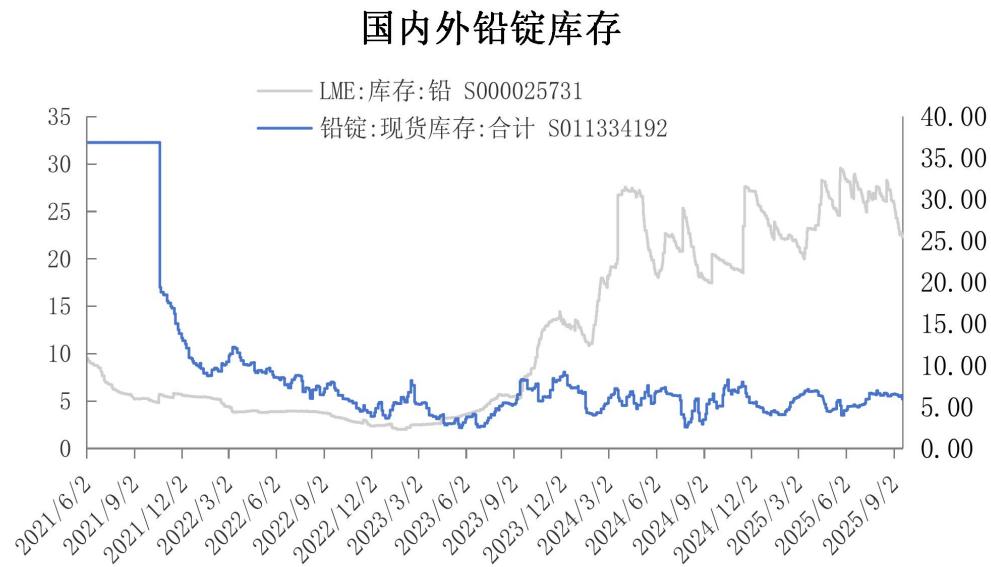


图11 仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250918, 库存小计:铅:总计报5.96吨, 下跌0.32万吨; 总库存:LME铅报222675吨, 下跌6900吨。  
截至20250918, 仓单数量:沪铅报49375吨, 下跌10362吨 ;

# 「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

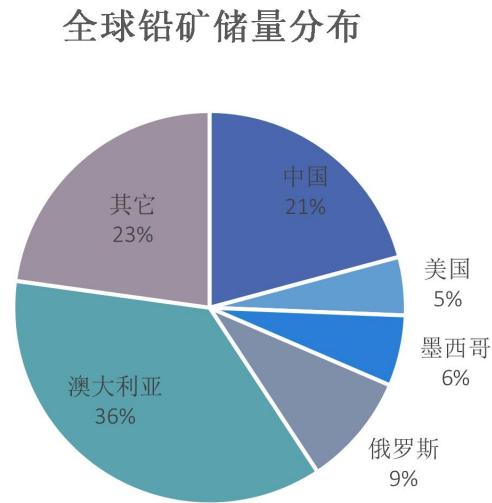
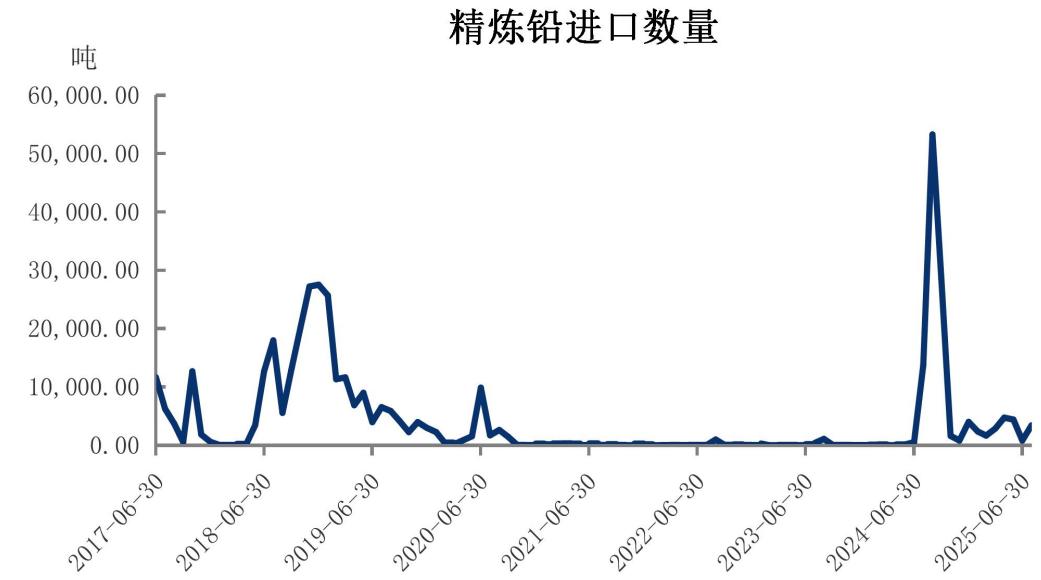


图14 中国铅锭进口数量

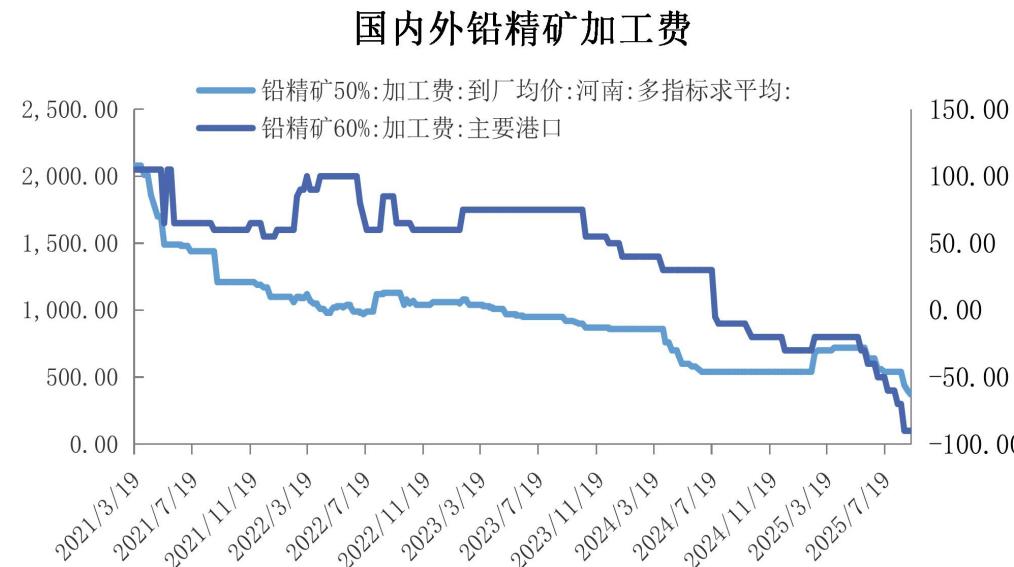


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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——国内铅精矿加工费下滑，进口矿加工费走平，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20250911 铅精矿全国加工均价报370元/吨

截至20250911 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



根据中汽协最新发布的数据：汽车整体销量：8月汽车销量为285.7万辆，环比增长显著，较上月的259.3万辆增长了10.18%，同比增长16.4%。1-8月，汽车累计销量达2112.8万辆，同比增长12.6%，这意味着在今年前8个月，我国汽车市场展现出稳定且强劲的增长态势。乘用车销量：8月乘用车销量为254万辆，环比从228.7万辆增长至当前水平，环比增幅为11.06%，同比增长16.5%。1-8月，乘用车累计销量为1838.4万辆，同比增长13.8%，持续推动汽车市场前行。商用车销量：8月商用车销量为31.6万辆，环比由30.6万辆上升，增长3.27%，同比增长16.3%。1-8月，商用车累计销量为274.4万辆，同比增长5.5%，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：8月新能源汽车销量为139.5万辆，环比从126.2万辆增长10.54%，同比增长27%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的48.8%。1-8月，新能源汽车累计销量为962万辆，同比增长36.7%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.5%，已然成为汽车市场增长的核心驱动力。

## 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

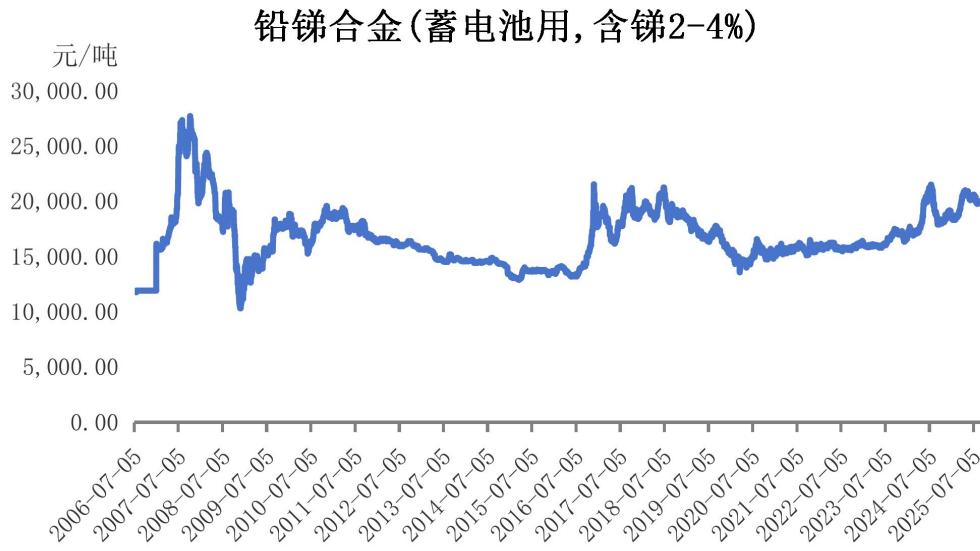
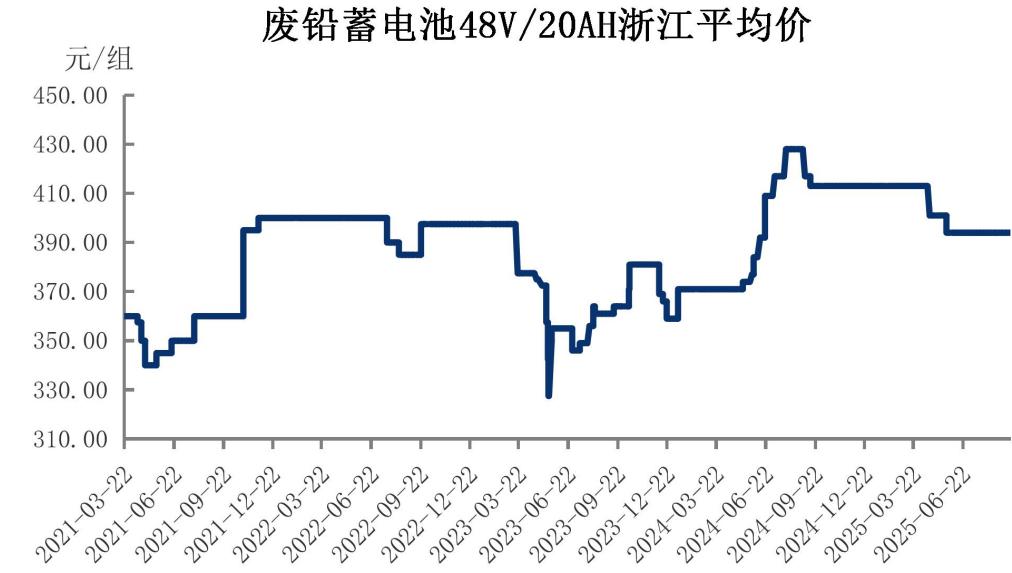


图18 废铅蓄电池价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250918, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报 394元/组

截至20250918, 上海:价格:铅锑合金(蓄电池用, 含锑2-4%) 20150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。