

「2025.08.07」

沪铅市场周报

联储降息预期再起，沪铅旺季脚步临近

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

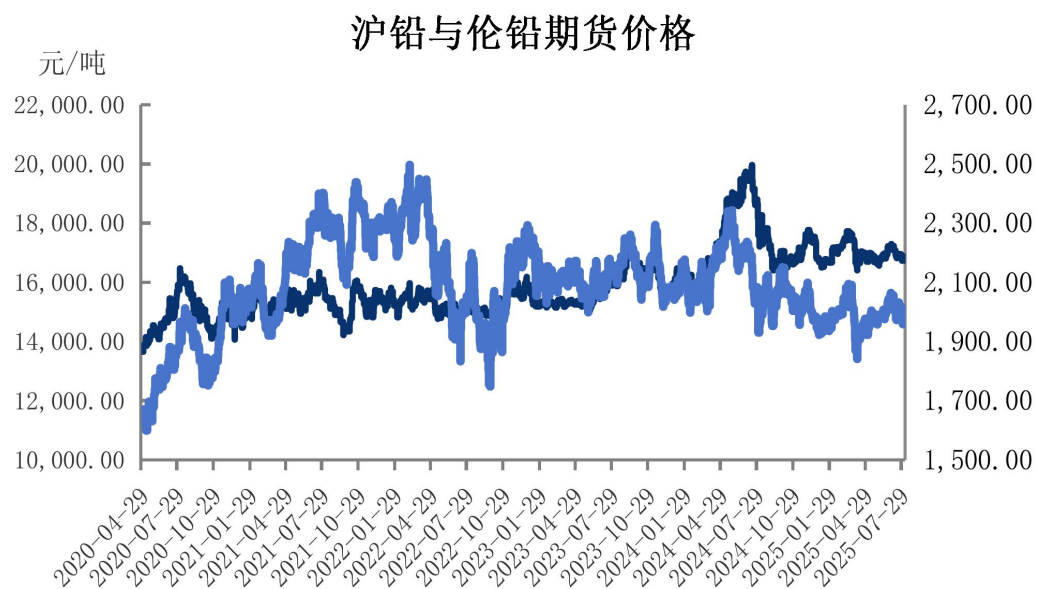


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡上行态势。沪期铅主力合约2509表现活跃，本周沪铅2509涨幅0.66%。整体来说本周沪铅在供给上行，需求回暖的表现下，小幅上行为主，本周美国统计局大幅修订失业人数，使得美联储降息预期大幅提升，再次背景下，沪铅价格小幅上行，但是需求端表现虽有增加，但依旧不明显，导致价格难有太大上行动能，整体出现震荡上行表现。
- ◆ **行情展望：**原生铅炼厂，开工率出现上行，产量上行。当前原生铅开工率相对再生铅仍保持强势，且其副产品收益稳定。不过，随着铅价持续波动，部分原生铅炼厂生产决策有所调整。再生铅方面，再生铅供应区域性差异凸显。废电瓶原料端供应较紧，冶炼厂信心不足，总体供给端方面偏紧。安徽地区开展污水排查工作，对当地再生铅生产带来边际影响，部分企业生产受限，这使得再生铅供应的不确定性增加。需求端看，铅的需求主要集中在铅蓄电池领域。逼近传统消费旺季，下游企业生产备库意愿理论上应加强，但实际情况是价格上涨时现货成交一般，仍处于观望状态。目前下游逢低接货氛围边际好转，部分电池厂计划提产，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。受到关税、消费前置等因素影响，8月消费增量预期偏弱，但随着旺季逐步深入，需求存在改善的可能性。库存方面，近期呈现小幅下行态势，且仓单数量也有所减少，这清晰地反映出整体需求改善。铅蓄电池行业即将迎来旺季，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，沪铅整体供应下周继续走平，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2509震荡为主，震荡区间16500-17200 止损区间 16300-17300 注意操作节奏及风险控制。

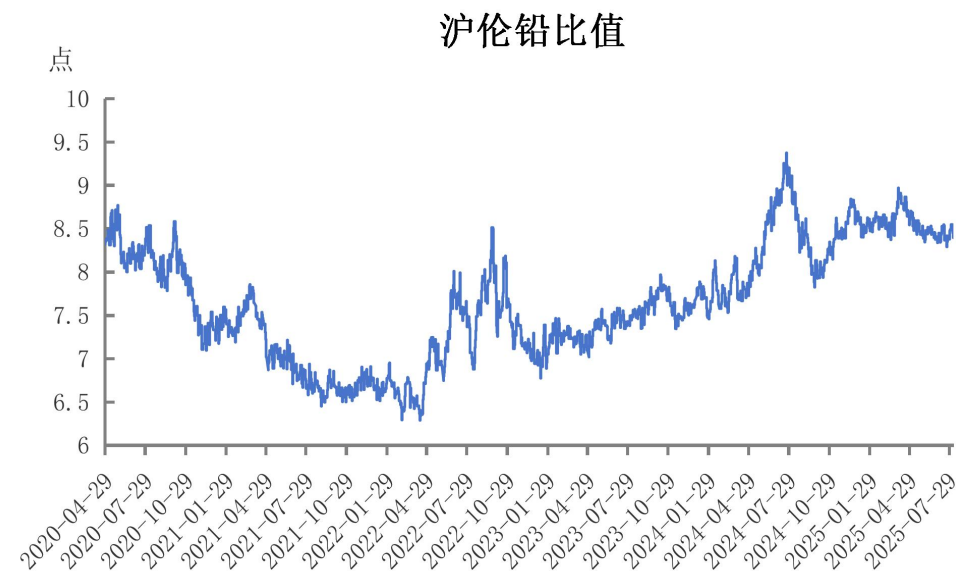
本周沪铅国内期价较上周小幅增加，国外期价走平，比值走高。

图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2 沪伦比值

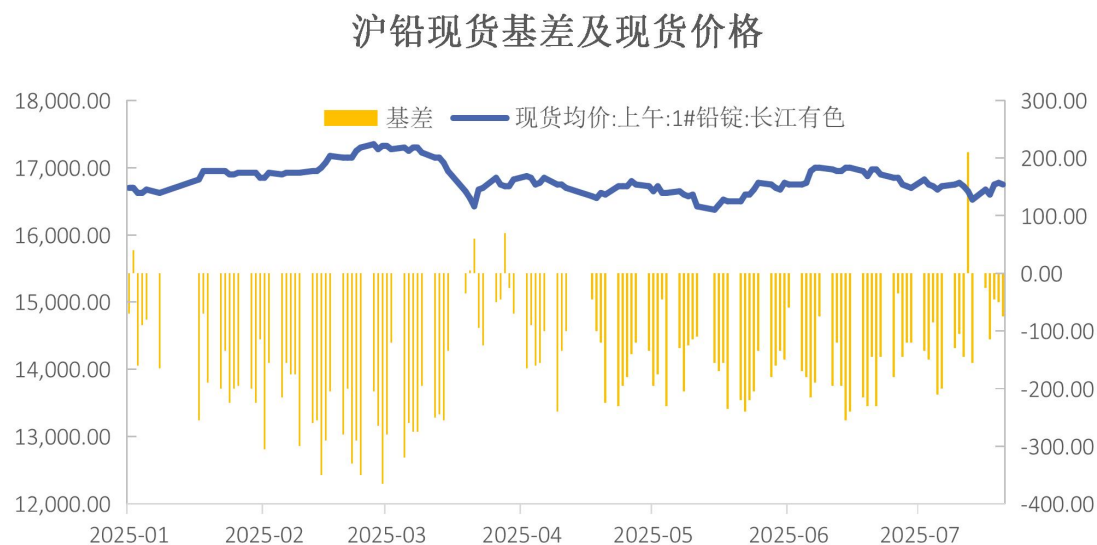


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250807，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16825元/吨
截至20250807，铅沪伦比值报8.68

国内期货升贴水走强，国外升贴水走弱

图4 沪铅现货基差及价格

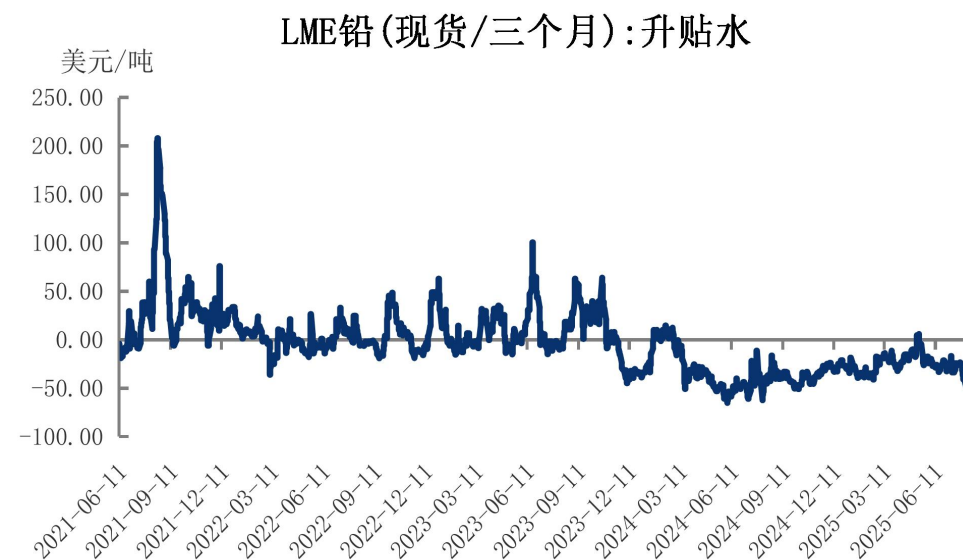


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250807 中国期货升贴水报-75元/吨

截至20250807 LME铅升贴水(0-3)报-33.52美元/吨

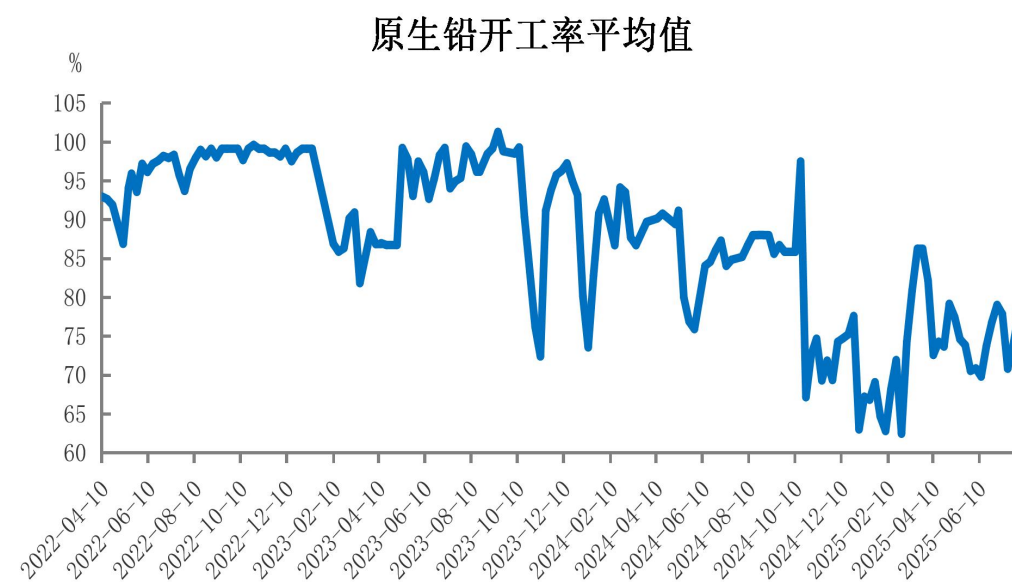
图5 LME升贴水



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涨，产量上涨，增加幅度并不明显

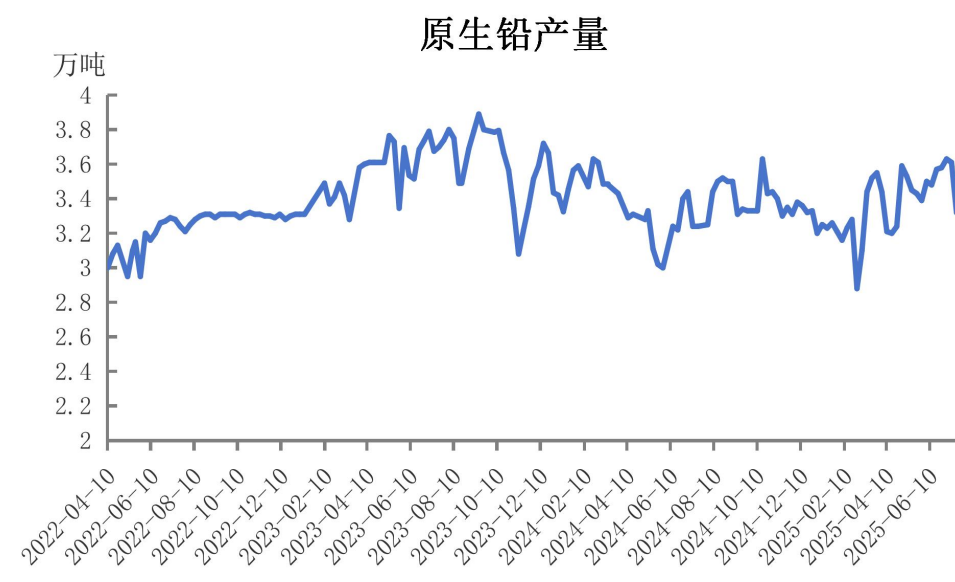
图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250731, 原生铅主要产地开工率平均值77.49%，较上周上涨3.68%；
截至20250731, 原生铅周度产量3.41万吨，较上周上涨0.06万吨；

图7 原生铅产量

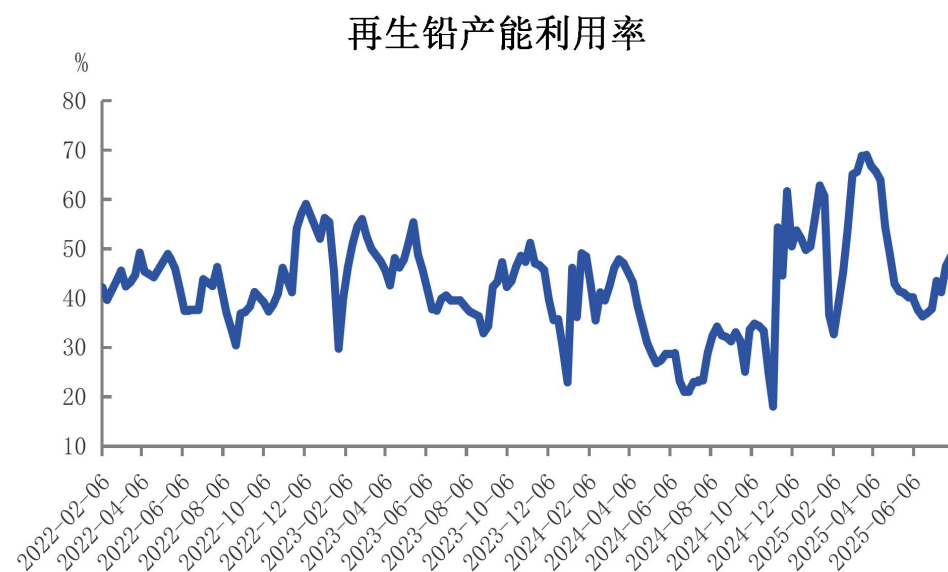


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率上涨，产量上行，目前依旧处于淡季，废旧电池报废较少，产能难有较高回升

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

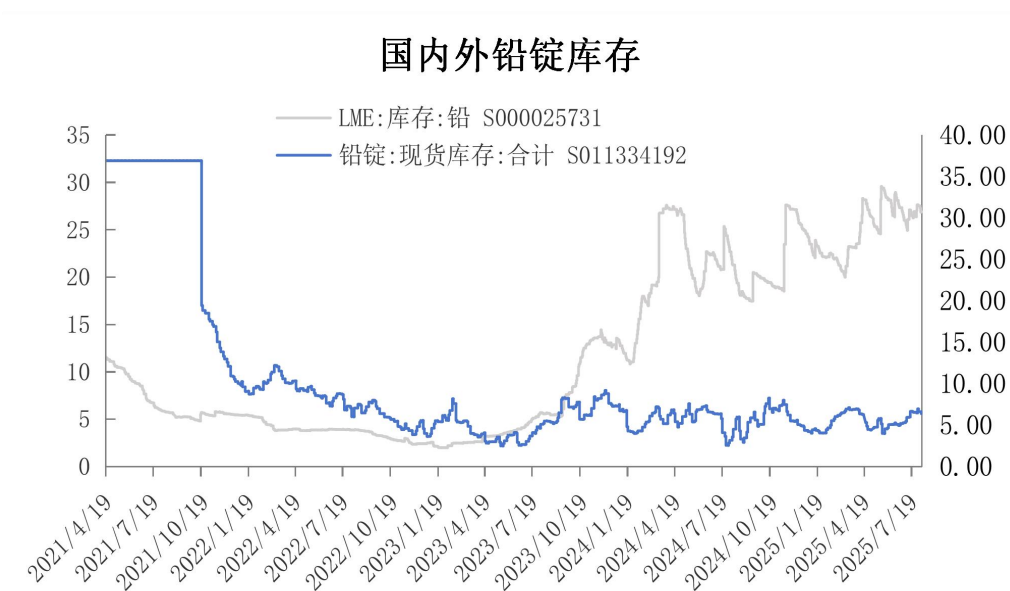


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250731 再生铅主要产地产量（国内）报2.18万吨, 环比上涨0.26万吨;
截至20250731 再生铅产能利用率平均报48.38%, 环比上涨1.88%;

国外铅库存下跌，国内库存下跌，仓单数量下跌，沪铅整体需求逐步走高

图10 铅库存

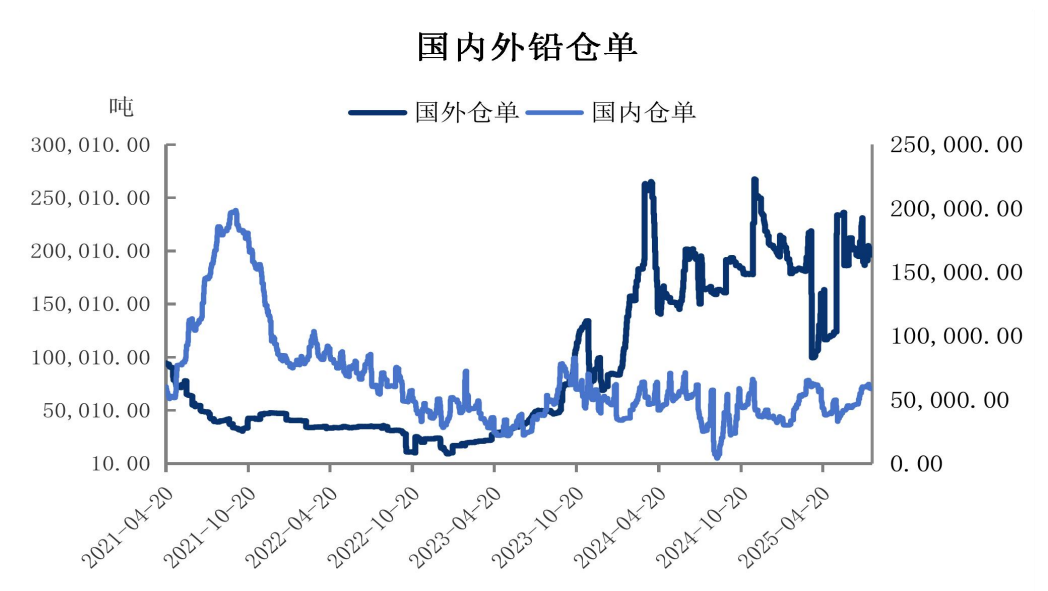


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250807, 库存小计: 铅: 总计报6.41吨, 下跌0.57万吨; 总库存: LME铅报269400吨, 下跌5925吨。

截至20250807, 仓单数量: 沪铅报58656吨, 下跌3704吨 ;

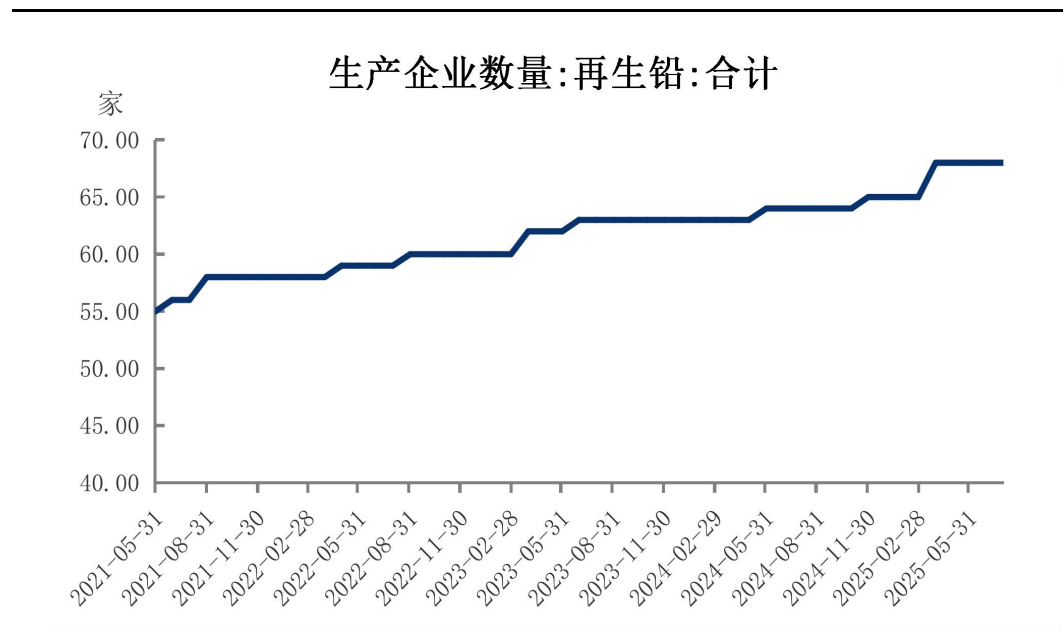
图11 仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

供应端——再生铅生产企业数量持平

图12、再生铅企业数量



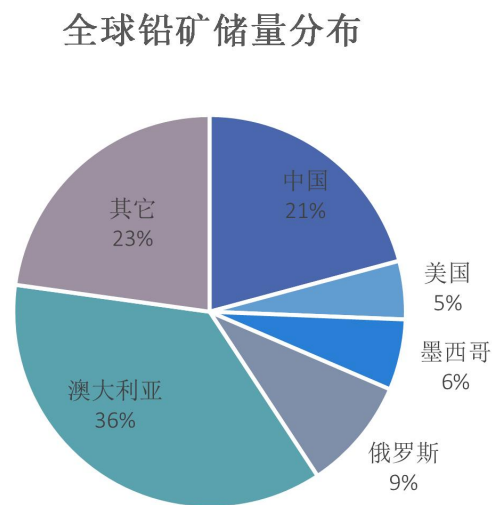
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250731, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

「产业链情况」

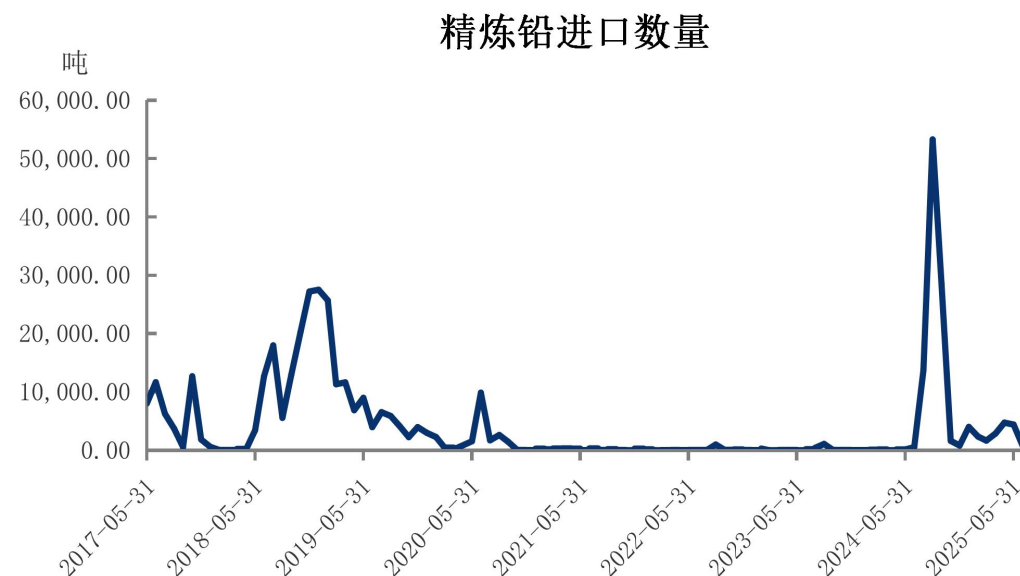
供应端——精铅出口明显，出口增速下滑，进口精铅涨幅明显，海外铅锭价格高于国内，国内加工费低迷，出现套利空间

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

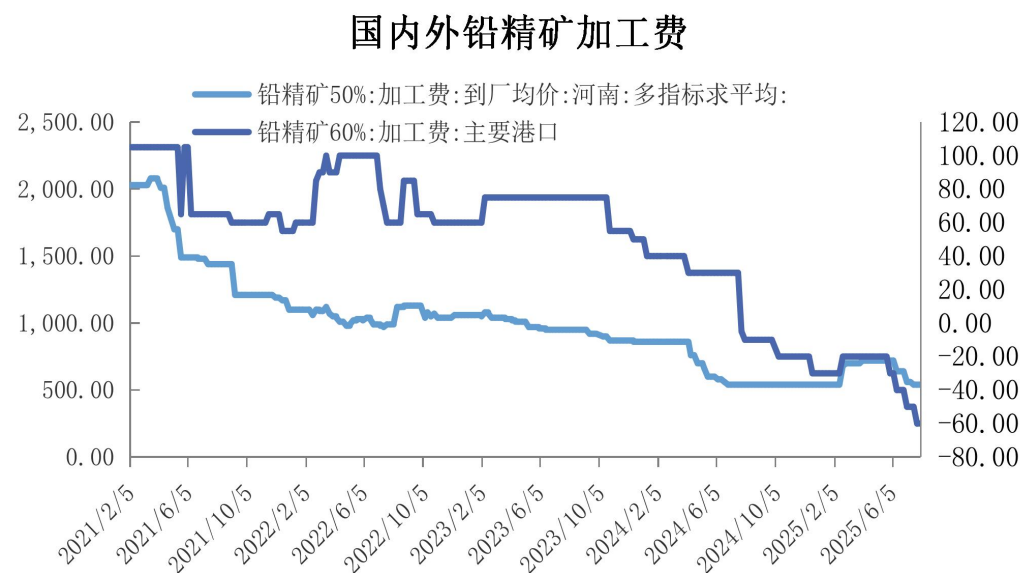


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，6月，出口情况：出口量：精铅出口量为 3183 吨，环比下滑 42.69%，同比增长 133.69%。进口量：精铅进口量为 817 吨，铅合金进口量为 10657 吨。另外，1-6 月份精铅及铅材合计出口量为 34748 吨，累计同比上升 29.89%；1-6 月份精铅及铅材合计进口量为 75013 吨，累计同比上升 152.1%。

需求端——国内铅精矿加工费持平，进口矿加工费走平，国内产量影响较小。

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20250731 铅精矿全国加工均价报540元/吨

截至20250731, 平均价:加工费TC:铅精矿 (Pb60进口): 当月值报-60美元/千吨

需求端——汽车产销增速递减

图16 汽车产销

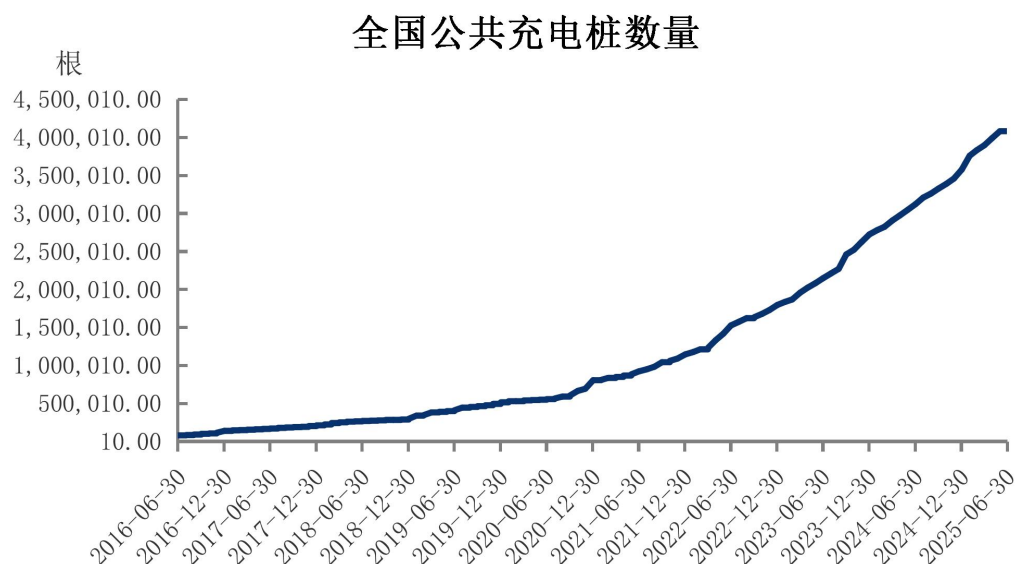


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协数据，2025年6月国内汽车销量为290.4万辆，环比增长 8.1%，同比增长 13.8%。；共销售170.7万辆，环比增长5.3%，同比增长 19.3%，占乘用车销售总量的67.3%，销量占有率比上年同期提升2.7个百分点。上半年，中国品牌乘用车共销售927万辆，同比增长25%，占乘用车销售总量的68.5%，销量占有率比上年同期提升6.6个百分点。在主要外国品牌中，与上年同期相比，韩系品牌销量小幅增长，其他四大主要品牌销量小幅下降。此外，新能源乘用车主流价格区间高于传统燃料乘用车。上半年，传统燃料乘用车中，销量主要集中在10万元至15万元价格区间内，累计销量为208.6万辆，同比下降16.1%。新能源乘用车中，销量仍主要集中在15万元至20万元价格区间内，累计销量为151万辆，同比增长16.8%。

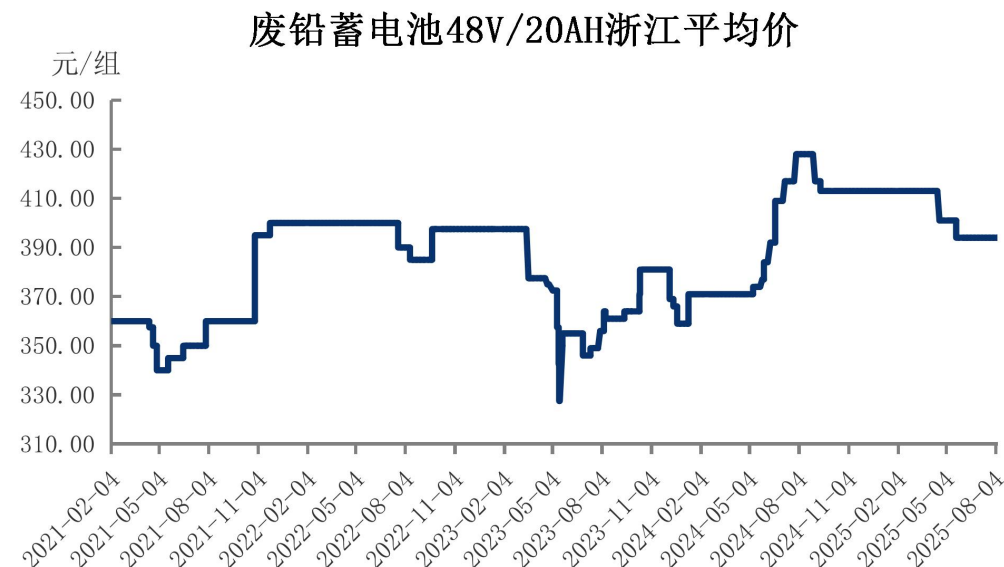
需求端——蓄电池价格走平，公共电桩数量增长斜率放缓

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2025-6, 全国充电桩数量4096000根

截至20250807, 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。