

「2025.04.18」

沪铅市场周报

沪铅短期小幅反弹 移仓换月正在进行

研究员:王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

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

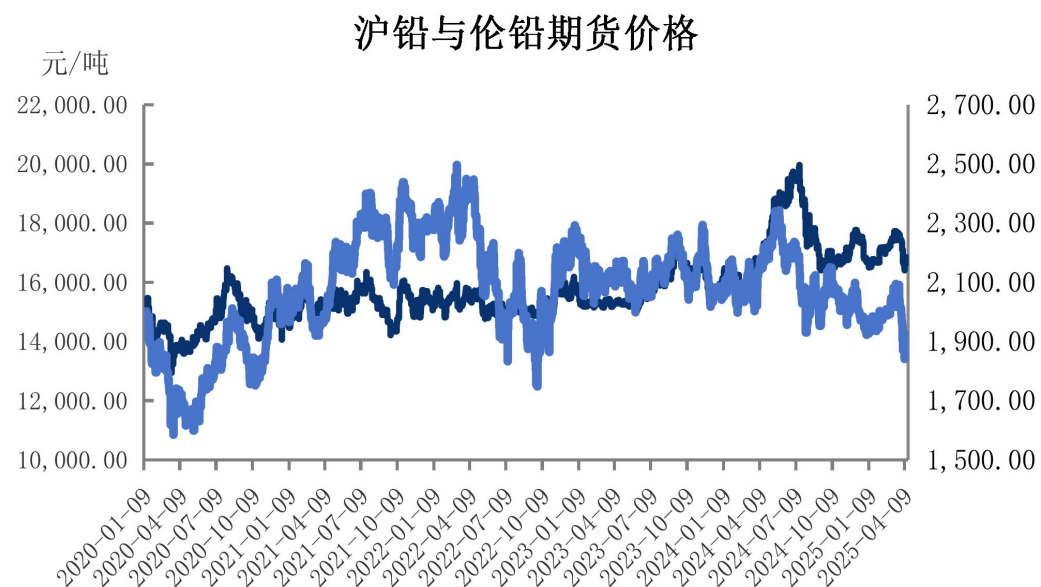


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅市场价格波动较为明显。从期货市场来看，沪期铅主力合约2505表现活跃本周涨幅0.42%。受到对等关税影响，市场情绪开始慢慢回暖，价格开始小幅反弹，受到国外需求走弱影响，沪铅整体价格依旧处于承压状态，从持仓角度来看，目前多头情绪开始减弱，周度来看多头持仓减少高于空头。
- ◆ **行情展望：**供应端原生铅：从4月情况来看，部分可交割品牌的冶炼企业有检修计划。北方大型冶炼企业已开启检修，虽然华中地区冶炼企业原有检修计划延迟，但整体上检修仍会使原生铅供应预期降低。3月份以来，再生铅企业集中复产预期较为强烈，安徽、江西、内蒙古等地再生冶炼企业恢复，江苏大型冶炼企业新增产能投产。然而，当前再生铅生产利润不高，再生铅原料废电瓶价格坚挺，部分企业已开始面临小幅亏损。随着二季度进入传统淡季，电池替换需求减少，再生铅后续提产难度加大，整体再生铅供应增量有限。游铅酸蓄电池价格走势平稳，无论是电动自行车电池还是汽车电池，价格并无明显上调。终端产业链维持去库状态，铅蓄电池企业原料补库相对偏弱。库存方面来说，海外库存累库，需求受到关税影响明显，国内库存小幅去库，但是海外价格压制国内价格上行空间，从铅精矿加工角度来看，虽然没有波动，但是依旧维持低位，因此对于后续再生铅和原生铅复工起到了部分影响，综上所述，沪铅价格依旧震荡走弱为主，注意关税政策变化带来的新增影响。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2505震荡为主，震荡区间16400-17200 止损区间 16000-17500 注意操作节奏及风险控制。

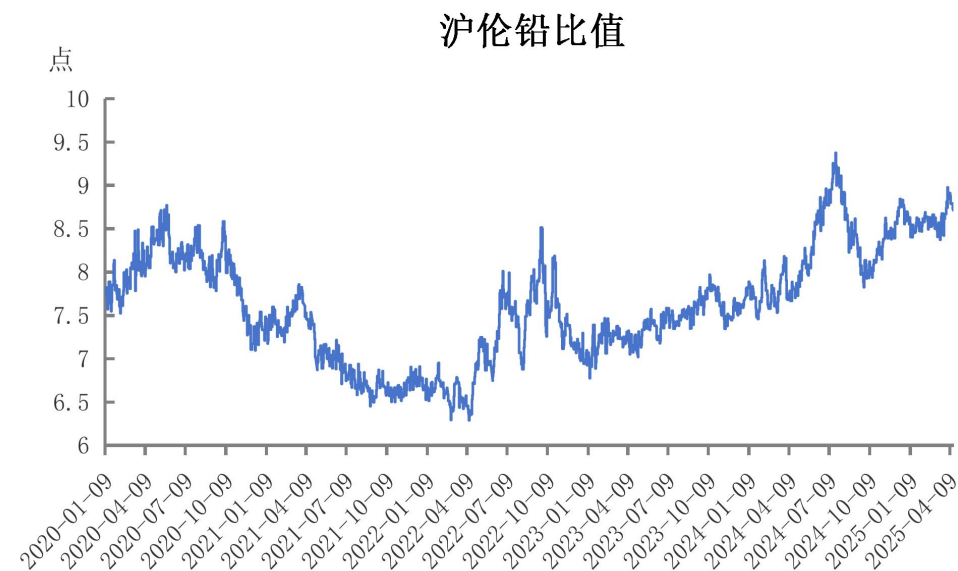
本周沪铅国内期价下跌，国外期价下跌

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

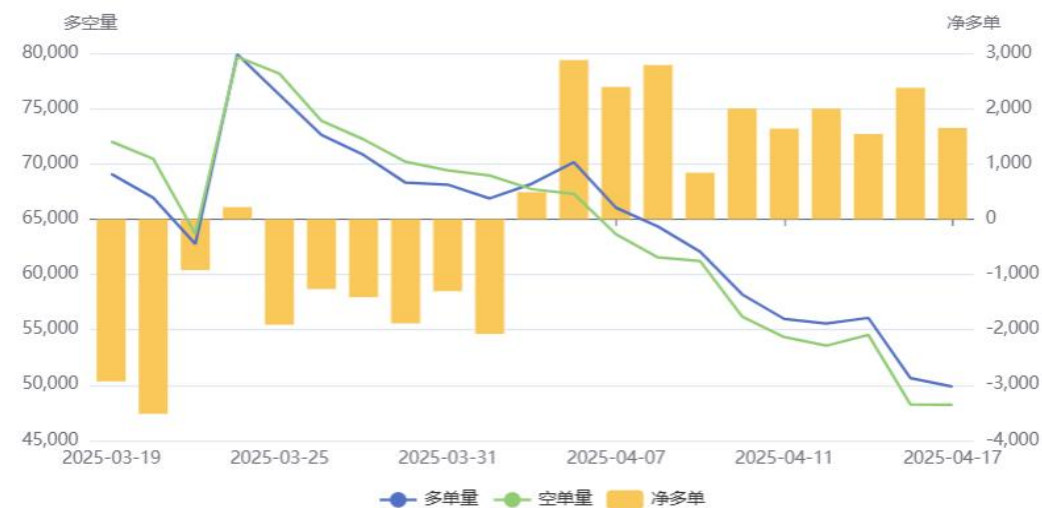
截至2025-04-18, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报1927.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报16895元/吨

截至2025-04-18, 铅沪伦比值报8.77

持仓分析

图3 沪铅持仓量变化

沪铅(PB)前20持仓量变化

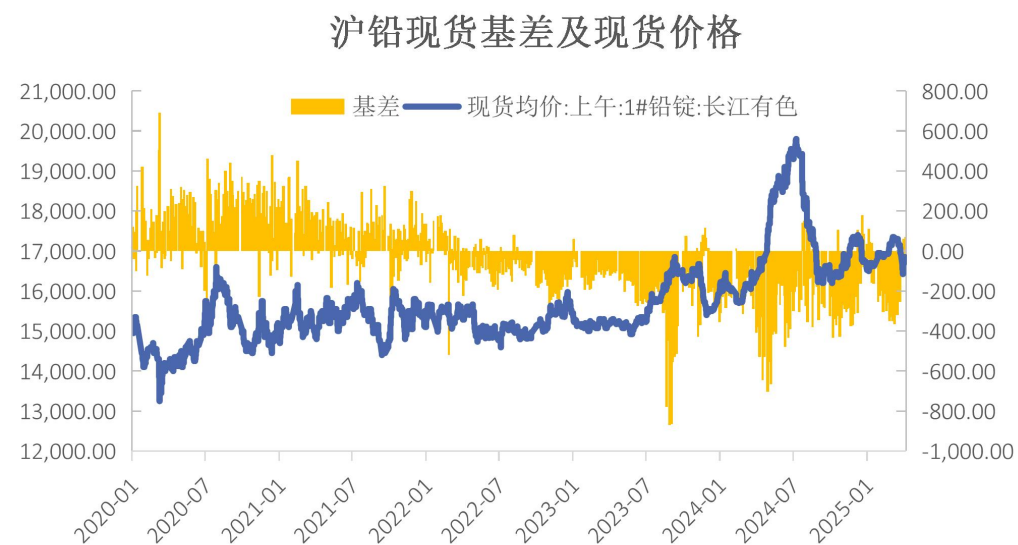


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-04-10, 沪铅持仓量上升, 多单数量较上一日增加,

国内期货升贴水走弱，主要原因来自于期货价格下跌

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2025-04-10，中国期货升贴水报-95元/吨

截至2025-04-10，LME铅升贴水(0-3)报-24.24美元/吨

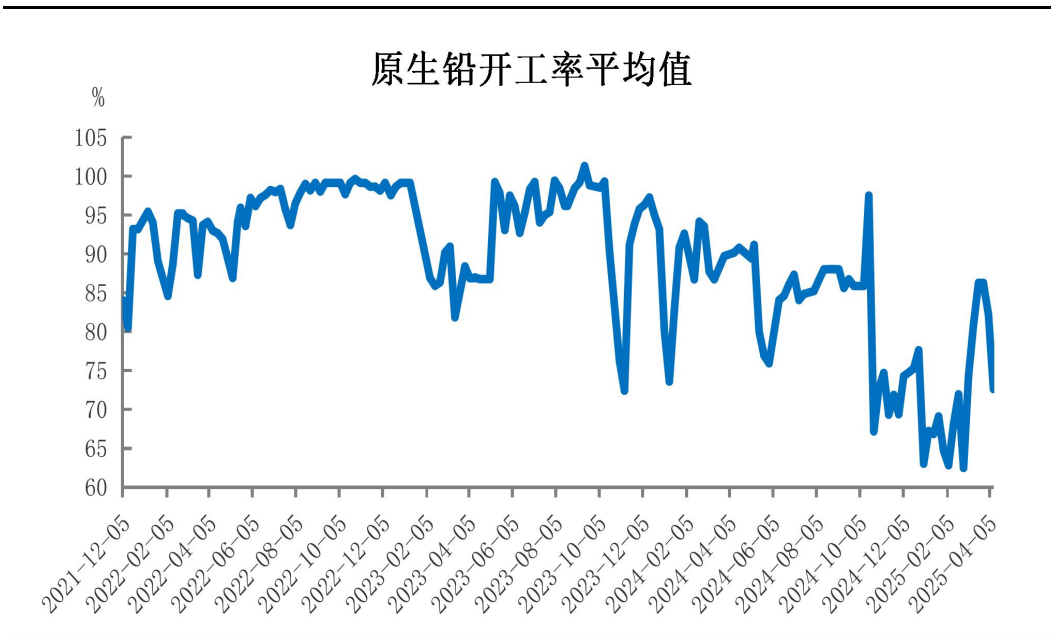
图5 LME升贴水



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跌和产量下跌，主要原因来自于铅矿进口量减少以及加工费下滑

图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250410, 原生铅主要产地开工率平均值72.62%，较上周下跌9.57%；
截至20250410, 原生铅周度产量3.21万吨，较上周下跌0.23万吨；

图7 原生铅产量

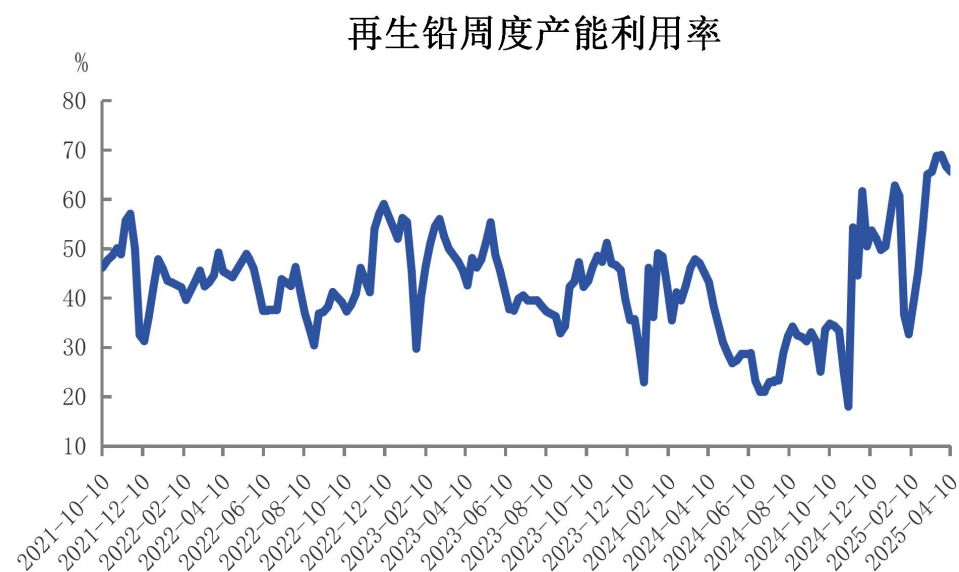


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

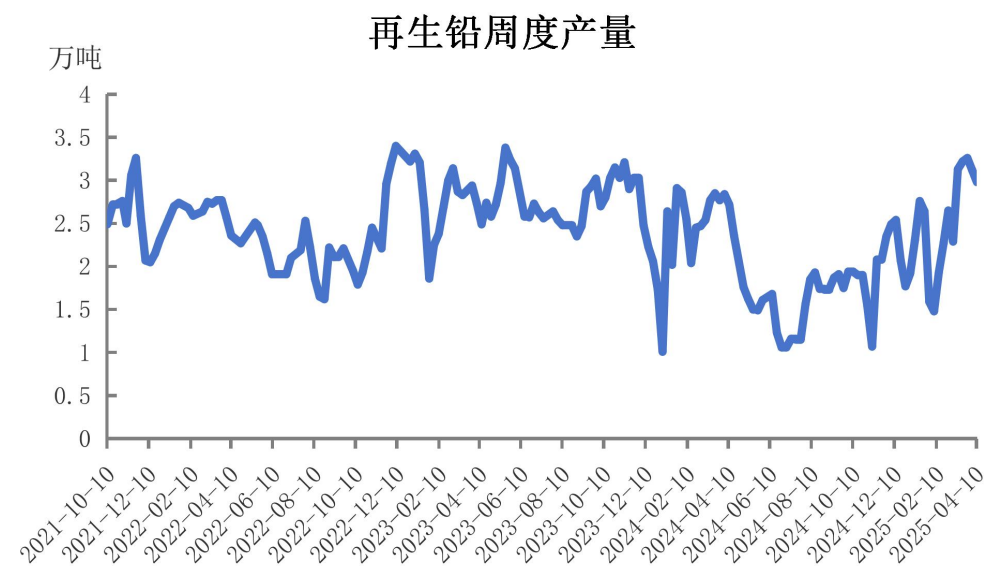
供应端——再生铅企业产能利用率和产量均出现下滑，主要原因废铅回收减少，目前处于淡季，废旧电池报废较少

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20250410, 再生铅主要产地产量（国内）报2.98万吨, 环比下跌0.14万吨;
截至20250410, 再生铅产能利用率平均报65.65%, 环比下跌1.1%;

「期现市场情况」

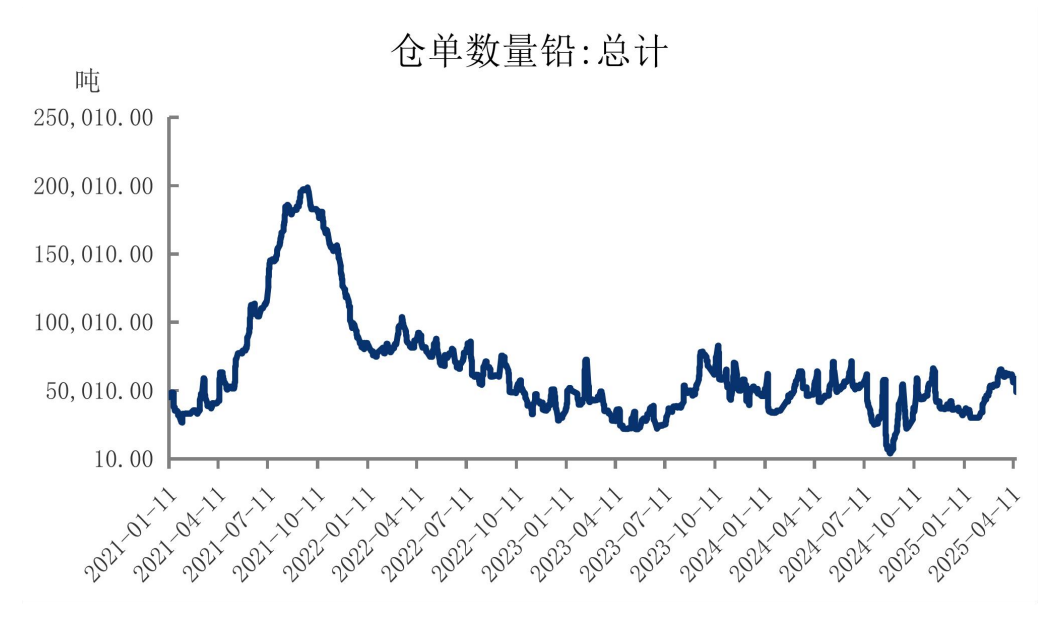
国外铅库存上涨，国内库存下跌，海外需求减弱，传导机制影响，可能会影响国内铅价，仓单数量下跌

图10 铅库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图11 仓单

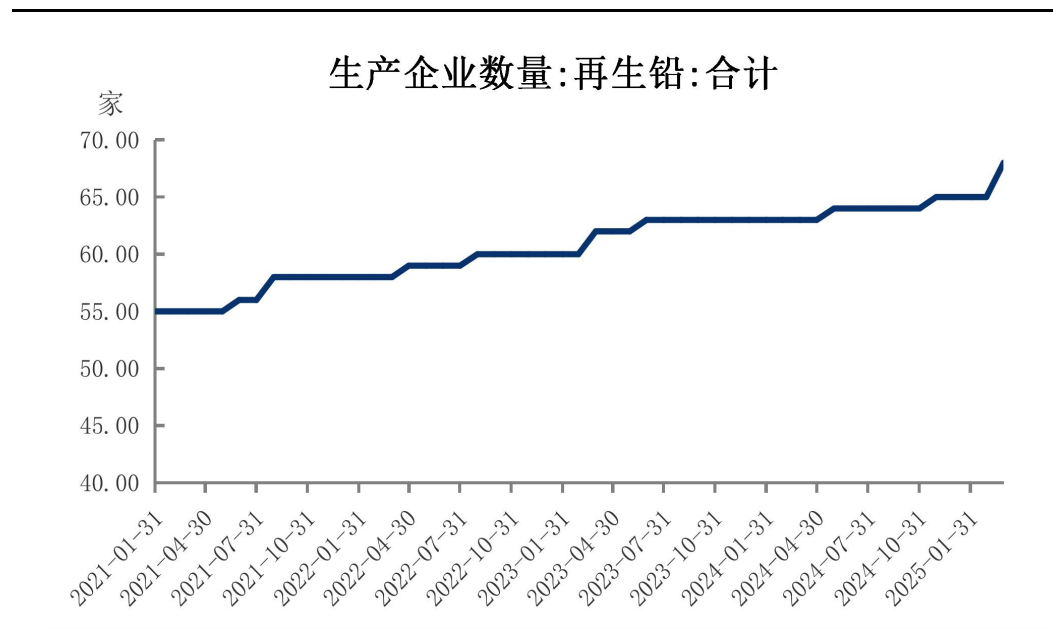


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-04-17, 库存小计: 铅: 总计报6.28万吨; 总库存: LME铅报281625吨, 国外库存上涨, 国内库存下跌
截至2025-04-17, 仓单数量: 沪铅报48997吨, 下跌9725吨 ;

供应端——再生铅生产企业数量有所提高

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20250331, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

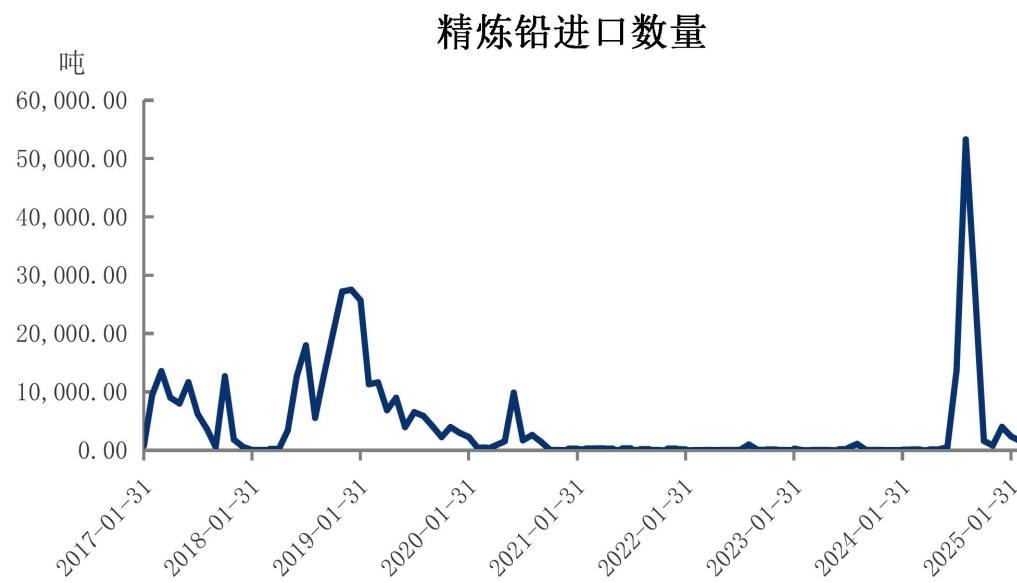
供应端——1-2月铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，主要受到川总上台前抢出口影响。

图13 全球铅矿产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图14 中国铅锭进口数量

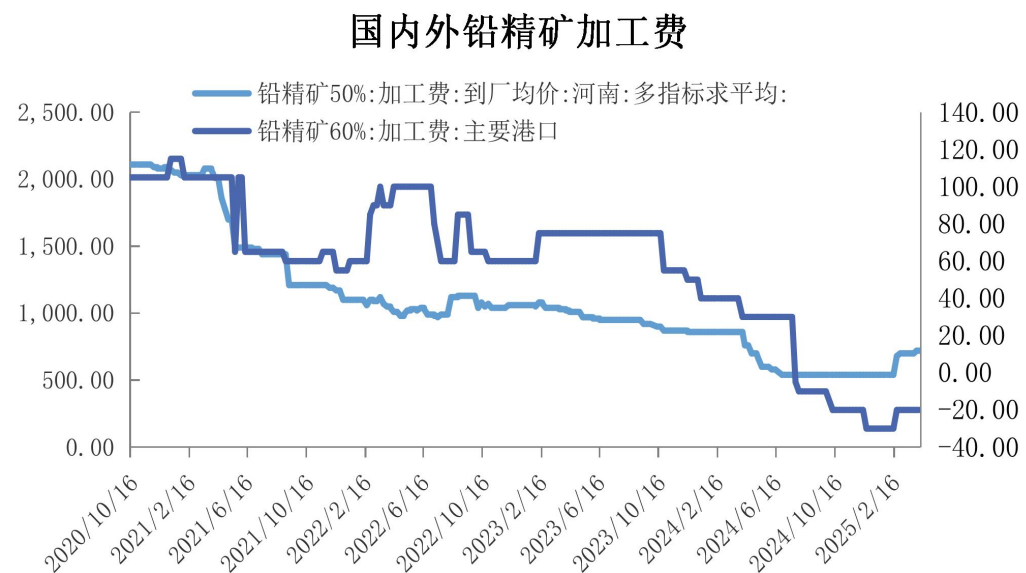


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据海关数据显示，出口情况：2025年2月份精铅出口量8460吨，环比上升1460.74%，同比增加370.16%；1-2月份精铅及铅材合计出口量为11685吨，累计同比上升30.64%。进口情况：2025年2月份精铅进口量1660吨，铅合金进口量为8498吨，1-2月份精铅及铅材合计进口量为21958吨，累计同比上升208.45%。

需求端——铅精矿加工费整体持平，底部徘徊

图15 铅精矿全国加工费



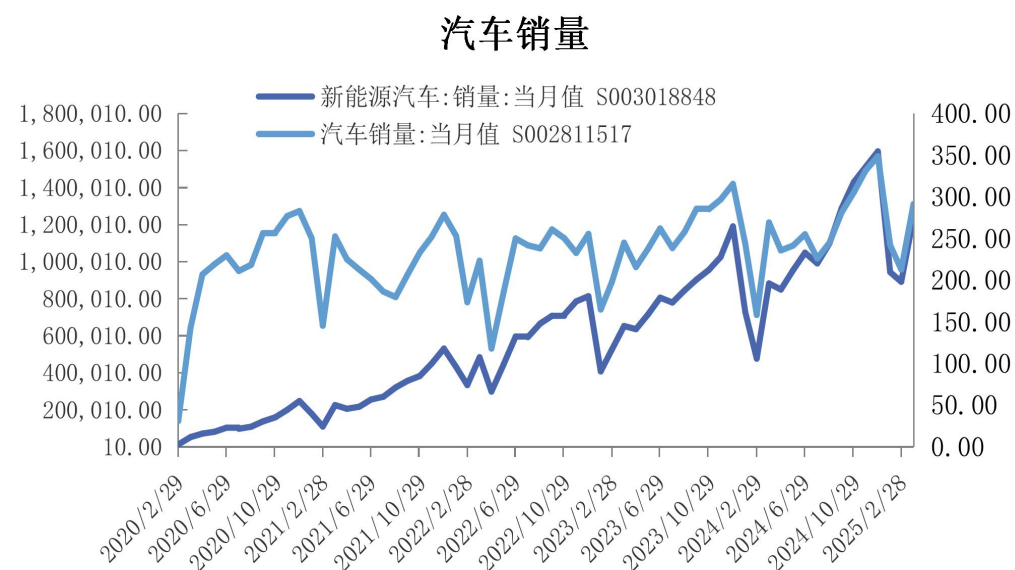
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250418, 铅精矿全国加工均价报720元/吨

截至20250418, 平均价:加工费TC:铅精矿(Pb60进口):当月值报-20美元/千吨

需求端——汽车产销增长明显，增长呈现边际递减走势

图16 汽车产销

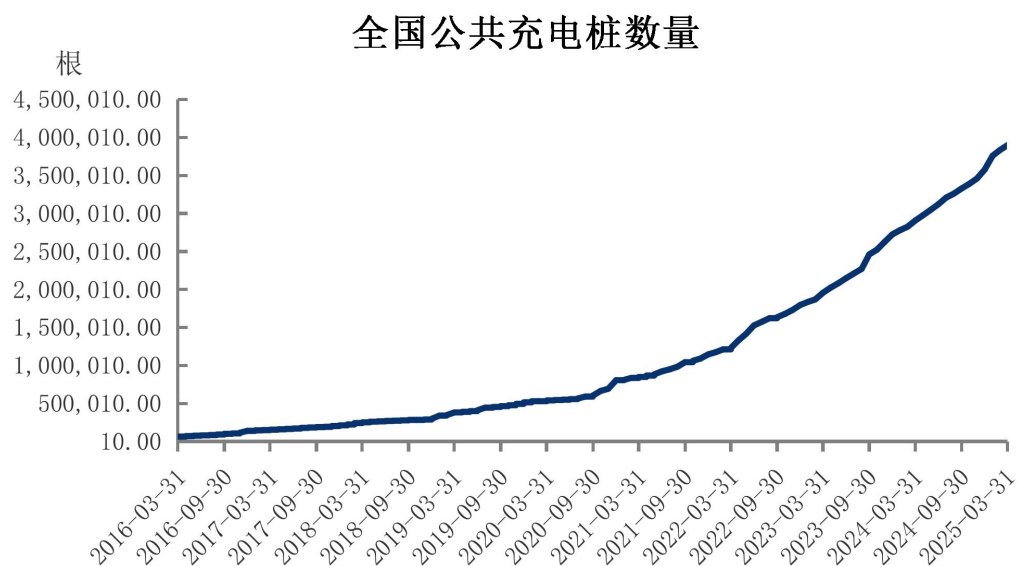


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

根据中汽协数据，2025 年3月我国汽车销量为291.5万辆，环比增长 37%，同比增长8.2%。乘用车：销量为 246.8 万辆，环比增长 36%，同比增长10.4%。其中，国内销量 205.8万辆，环比增长 42.4%，同比增长 13.5%；出 41万辆，环比增长 10.7%，同比下降 3.2%。商用车：销量为 44.7 万辆，环比增长 42.8%，同比下降 2.4%。新能源汽车：销量为 123.7 万辆，同比增长 40.1%。

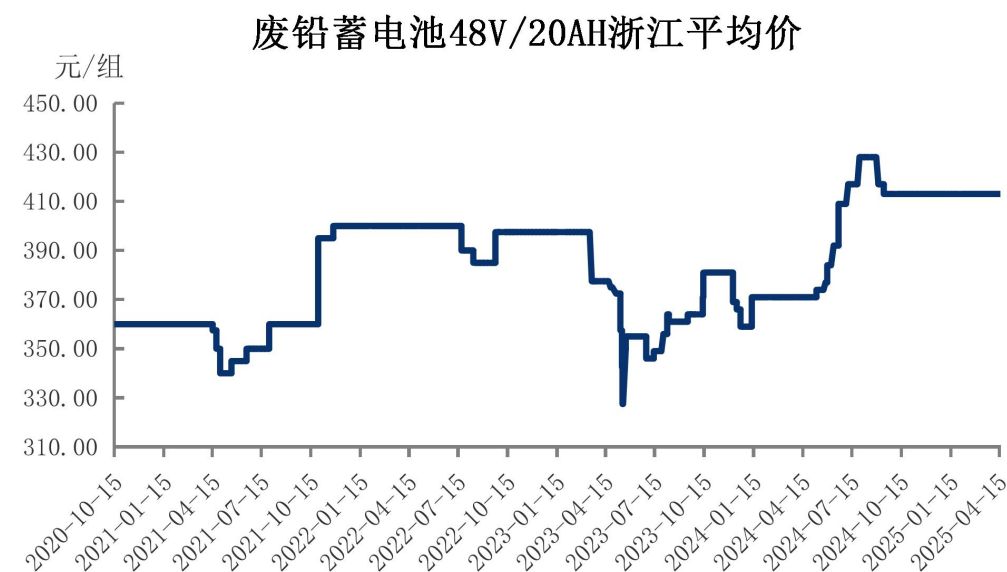
需求端——蓄电池价格整体持平，公共电桩数量增长斜率上升

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2025-2, 全国充电桩数量3832230根

截至2025-04-17, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报413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。