



「2025.11.21」

沪铅市场周报

新国标增加铅需求，供给增加压制铅价

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



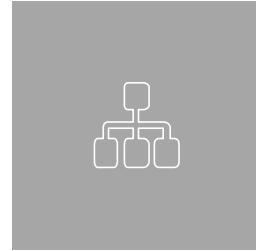
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

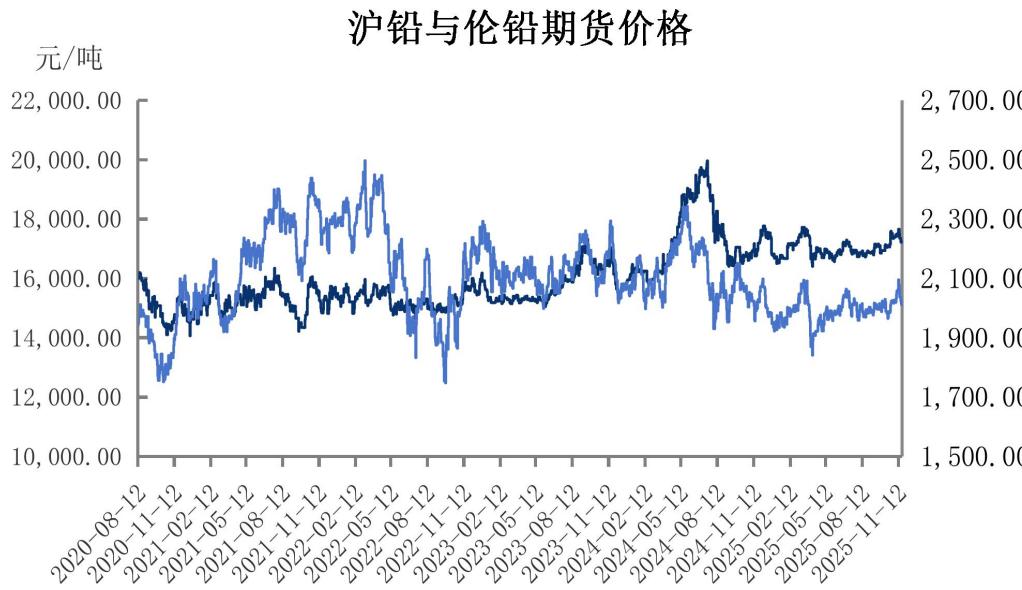
「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**截止11月20日，本周沪铅期货呈现高位回落。沪铅2601下跌1.91%。本周由于美国经济数据疲软，同时沪铅市场需求开始逐步下行，整体价格出现了高位回落态势。
- ◆ **行情展望：**从供应端来看，原生铅冶炼厂方面，由于白银和硫酸价格强势运行，冶炼副产品带来较高收益，刺激了原生铅冶炼厂较高的开工意愿。但当前高含银铅精矿格外紧俏，矿山下半年增加对低银矿的计价，加剧加工费下行，原料紧缺限制了原生铅锭的放量空间。预计在原料供应情况改善前，原生铅冶炼厂窄幅区间震荡。再生铅方面，当前废电池库存虽缓慢抬升但仍处于历年低位，废电池价格跟涨乏力，使得再生铅冶炼厂利润持续抬升，利润改善叠加原料库存相对充裕，推动再生铅冶炼厂产出持续放量。需求端，铅酸蓄电池市场有所变化。一方面，过去一个月铅价偏强运行给下游蓄企带来原料成本压力；另一方面，9月1日实施新国标后，大容量铅酸蓄电池市场空间被打开，经销商采买备货支撑了蓄企涨价。从宏观层面看，近期美联储官员表态边际转鹰，使得贵金属及有色金属市场情绪退潮，沪铅主力多头快速减仓，由于供应端原生铅受原料限制难有大幅增长，再生铅虽有放量但空间或有限；需求端虽有改善但后续预计维持难度较大；库存数据波动且LME铅库存处于高位，外盘过剩承压态势不改，铅锭进口窗口存在打开预期。预计下周沪铅价格仍将在宽幅区间内震荡运行。
- ◆ **观点：**沪铅主力合约2601维持震荡偏弱，关注震荡区间16900-17300。

「期现市场情况」

本周沪铅国内期价较上周下行，国外期价下行，比值走弱。

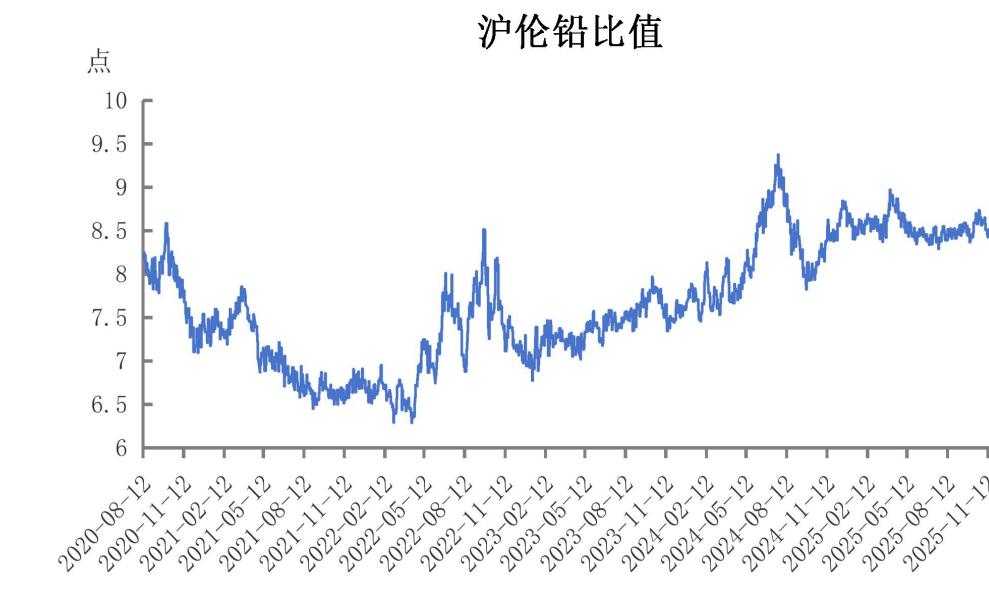
图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251120, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报2010.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约):铅报17220元/吨
截至20251120, 铅沪伦比值报8.57

图2 沪伦比值



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内期货升贴水走强，国外升贴水走强

图4 沪铅现货基差及价格

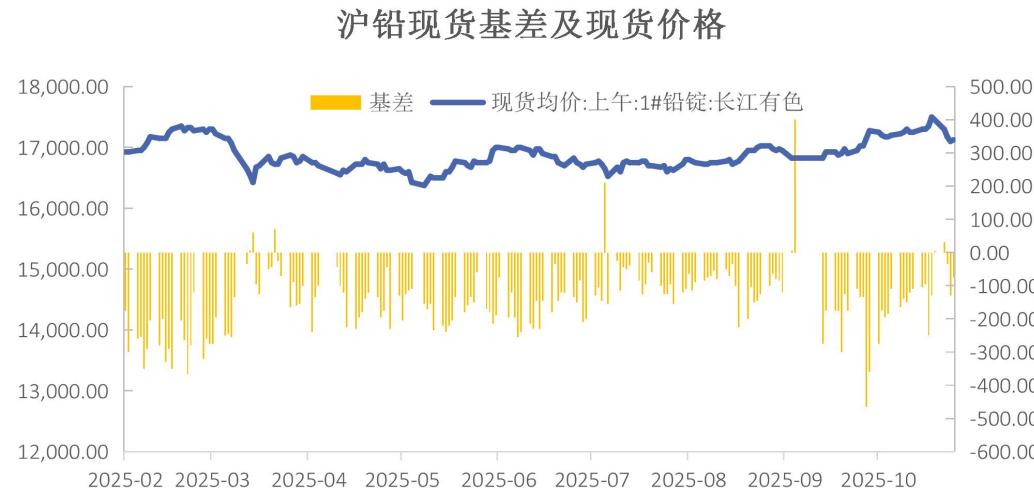
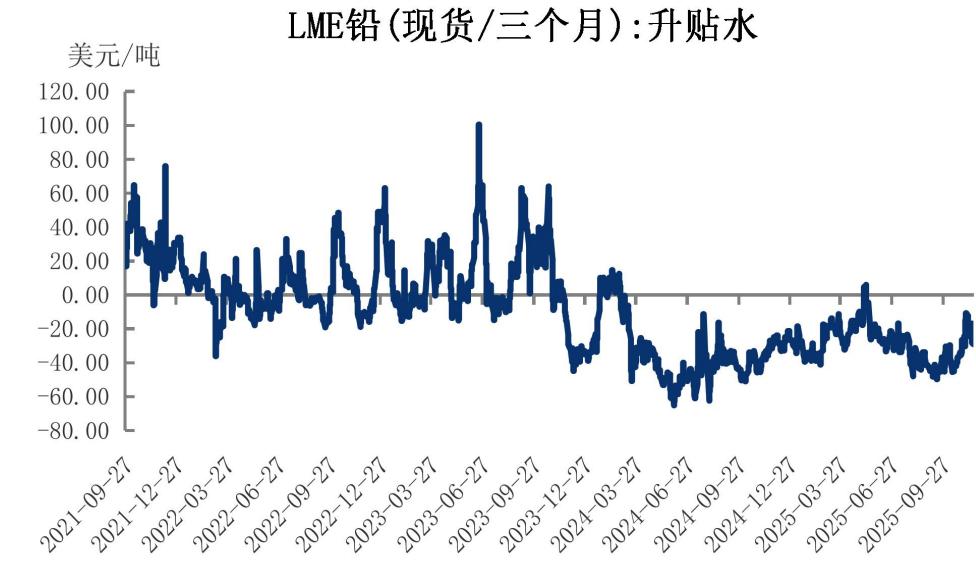


图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251120 中国期货升贴水报-75元/吨

截至20251120 LME铅升贴水(0-3)报-28.91美元/吨

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

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



图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025年11月13日，原生铅主要产地开工率平均值71.37%，较上周上涨1.82%；
截至2025年11月13日，原生铅周度产量3.87万吨，较上周上涨0.04万吨；

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率不变，产量上涨

图8 再生铅产能利用率

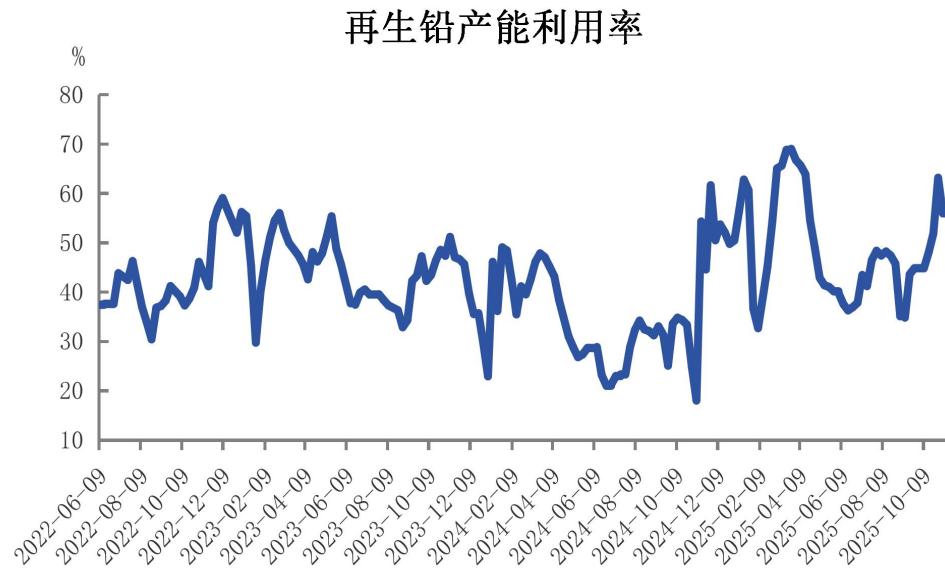


图9 再生铅产量



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20251113 再生铅主要产地产量（国内）报2.70万吨，环比上涨0.1万吨；

截至20251113 再生铅产能利用率平均报55.99%，环比下跌0%；

国外铅库存上行，国内库存下行，仓单数量上涨，铅库存整体上行

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20251120, 库存小计:铅:总计报3.64吨, 下行0.45万吨; 总库存:LME铅报264650吨, 上涨42175吨。

截至20251120, 仓单数量:沪铅报30556吨, 上涨4732吨;

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

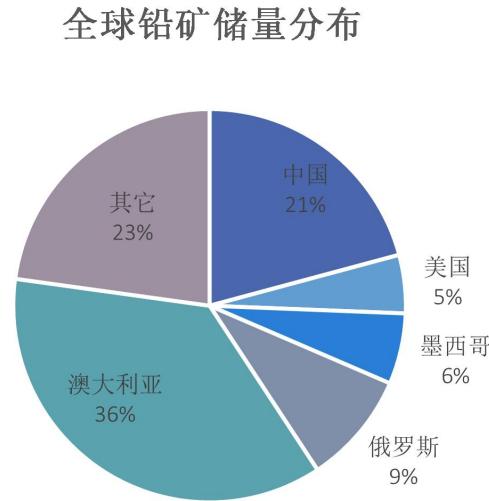


图14 中国铅锭进口数量



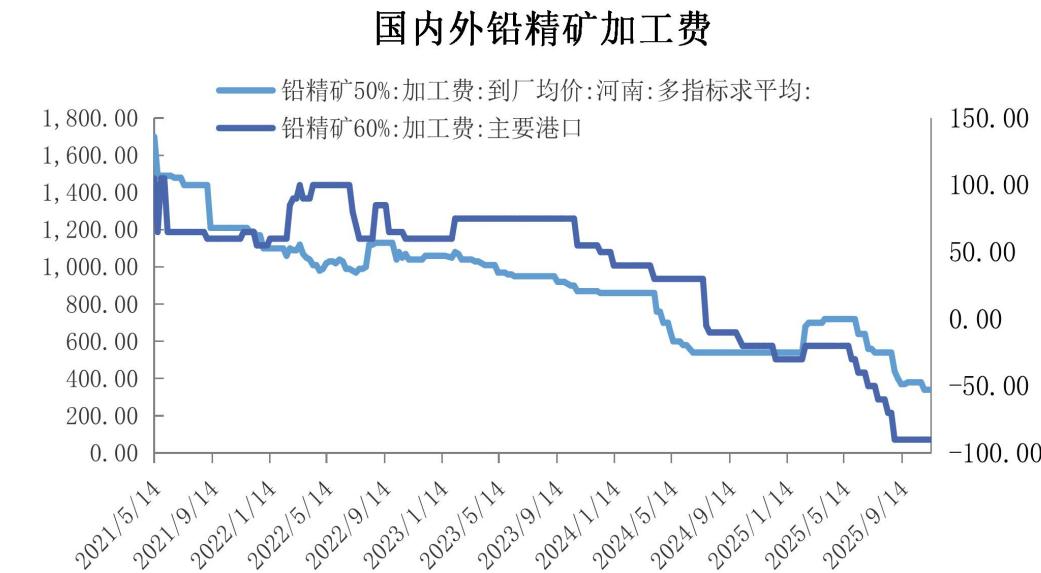
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

需求端——国内铅精矿加工费走平，进口矿加工费走平，目前铅矿不足明显，影响产量

图15 铅精矿全国加工费



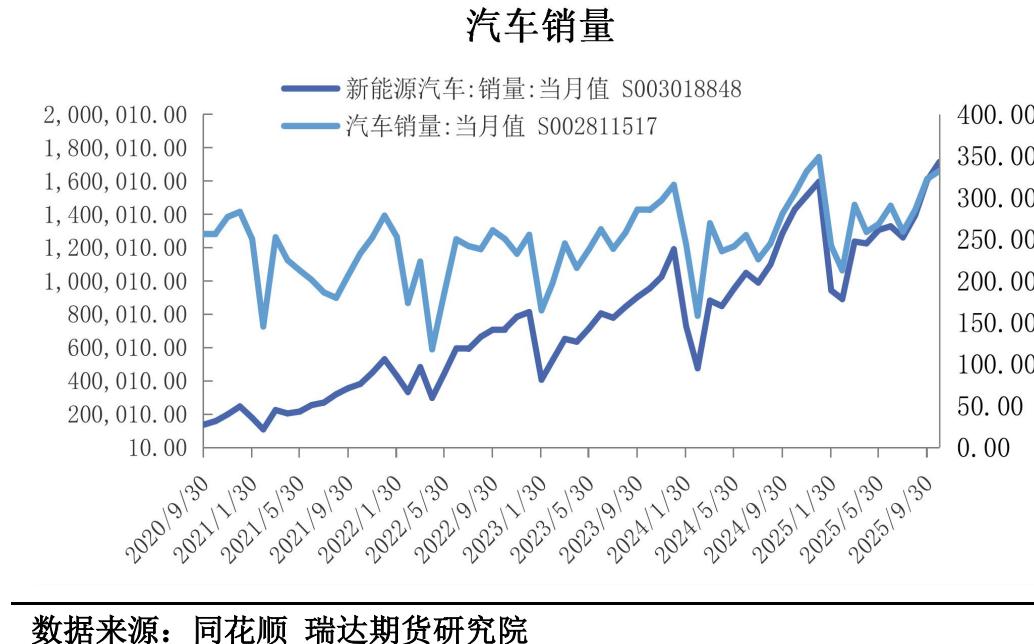
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251113 铅精矿全国加工均价报340元/吨

截至20251113 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：2025年10月汽车销量为 332.2 万辆，同比增长 8.8%。乘用车销量为296.1万辆，同比增长7.5%，商用车销量为36.1万辆，同比增长21.0%。新能源汽车销量为171.5万辆，同比增长20.0%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的51.6%。汽车出口整车出口66.6万辆，同比增长 22.9%。其中新能源汽车出口25.6万辆，同比增长99.9%。此外，10 月国内狭义乘用车市场零售销量达224.8万辆，同比下降0.5%，环比增长0.2%

「产业链情况」

需求端——废电池回收价平稳，铅锑合金(蓄电池用,含锑2-4%)价格走低，国内需求逐步走弱，铅回收无太大变化。

图17 上海铅蓄电池价格

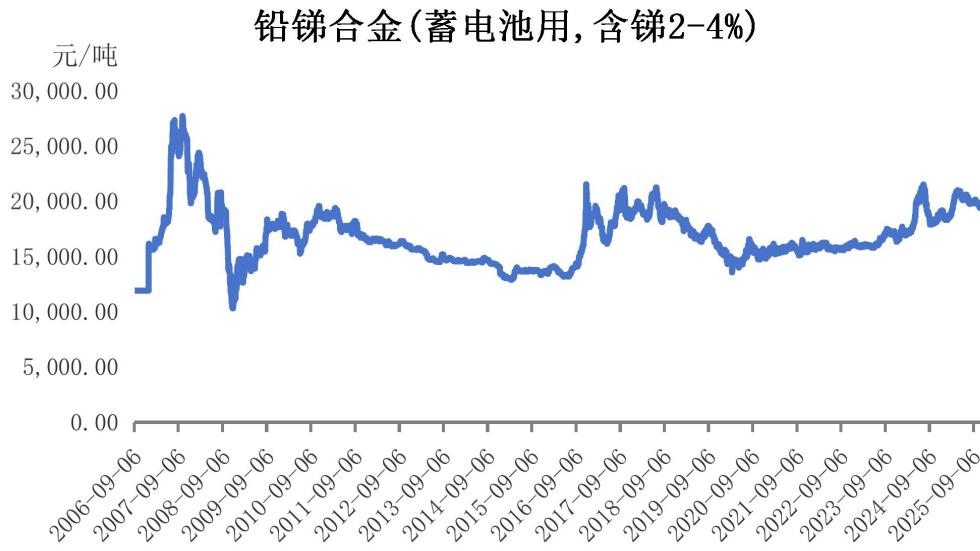
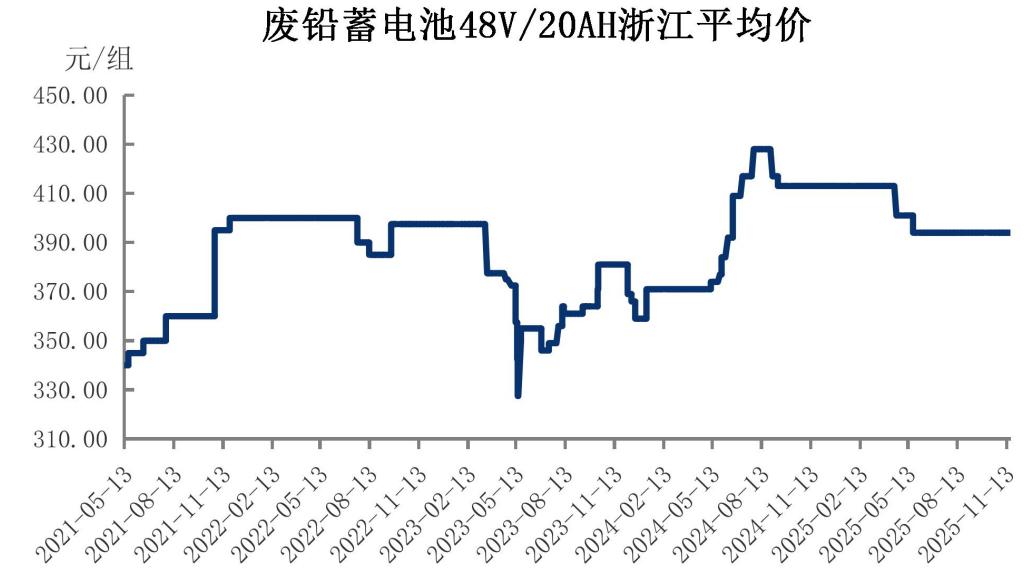


图18 废铅蓄电池价格



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20251120, 平均价:废铅:电蓄48V/20AH:浙江报 394元/组

截至20251120, 上海:价格:铅锑合金(蓄电池用, 含锑2-4%) 19330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。