



「2025.08.01」

沪铅市场周报

联储降息预期打破，沪铅需求存在变数

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



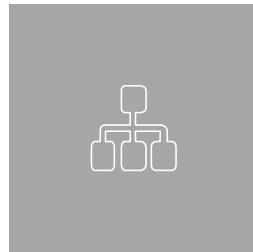
业 务 咨 询 服
务 添加 客 服



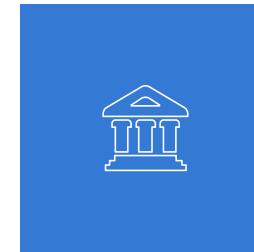
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



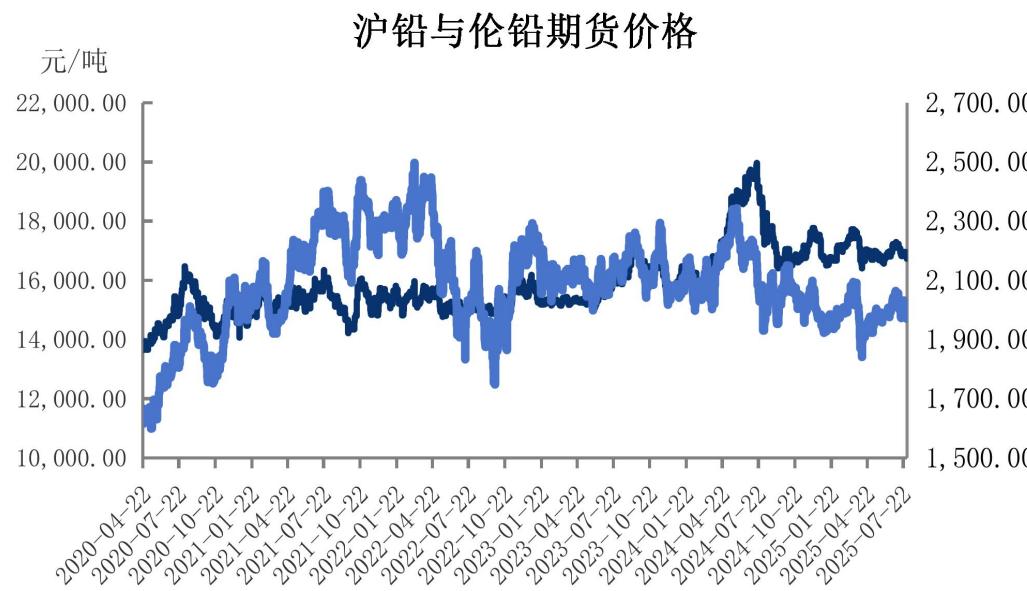
3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货呈现震荡下行态势。沪期铅主力合约2509表现活跃，本周沪铅2509跌幅达1.3%。整体来说本周沪铅在供给上行，需求不足的表现下，小幅下跌为主，同时本周鲍威尔如期未进行降息，对于海外基本面来说形成压制，海外需求将进一步走弱，后续更多的交易来自于国内反内卷去产能，以及美国需求能否有效复苏。美联储独立性受到挑战可能会是未来意外因素。
- ◆ **行情展望：**原生铅炼厂受铅价下行影响，开工率出现上行，进而导致产量上行。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，目前受废电瓶原料端供应较紧影响，冶炼厂信心不足，整体供给偏紧。从实际复产节奏来看，由于成本倒挂，复产进度偏缓。需求端看，铅蓄电池行业作为铅的主要消费领域，目前已临近传统消费旺季。按照常理，电池厂此时应积极生产备库，对铅的需求也应相应增加。但实际情况却不尽如人意，在当前价格上涨的背景下，现货成交表现平淡，下游企业普遍持观望态度。铅酸蓄电池虽然有涨价情况，但经销商库存去化缓慢，这极大地抑制了电池厂的开工积极性，预计下周，若下游观望情绪持续，铅蓄电池行业对铅的需求难有明显起色，整体需求端仍将表现疲软。库存方面，近期呈现小幅上行态势，且仓单数量也有所增加，这清晰地反映出整体需求的放缓。尽管铅蓄电池行业即将迎来旺季，但从目前库存数据来看，需求尚未有效拉动库存去化。若下周需求端依然无法发力，国内库存或将继续累积，对铅价形成一定压制。综上所述，沪铅整体供应下周继续走平，需求逐步走弱，叠加反内卷炒作，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16400-16800 止损区间 16200-17300 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持平，国外期价下行，比值走高。

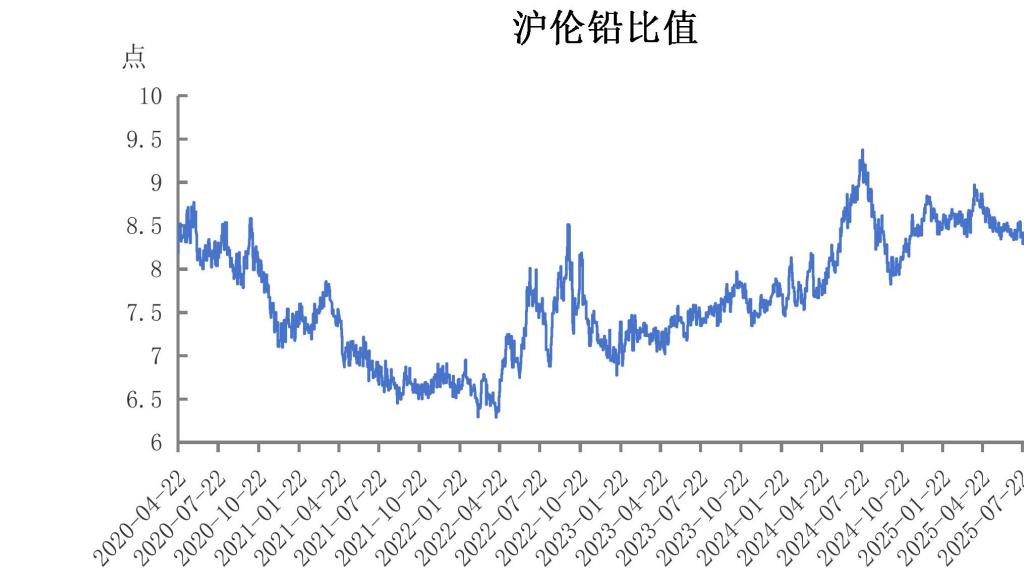
图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250731, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报1965.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报16955元/吨
截至20250725, 铅沪伦比值报8.62

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，国外升贴水走弱

图4 沪铅现货基差及价格

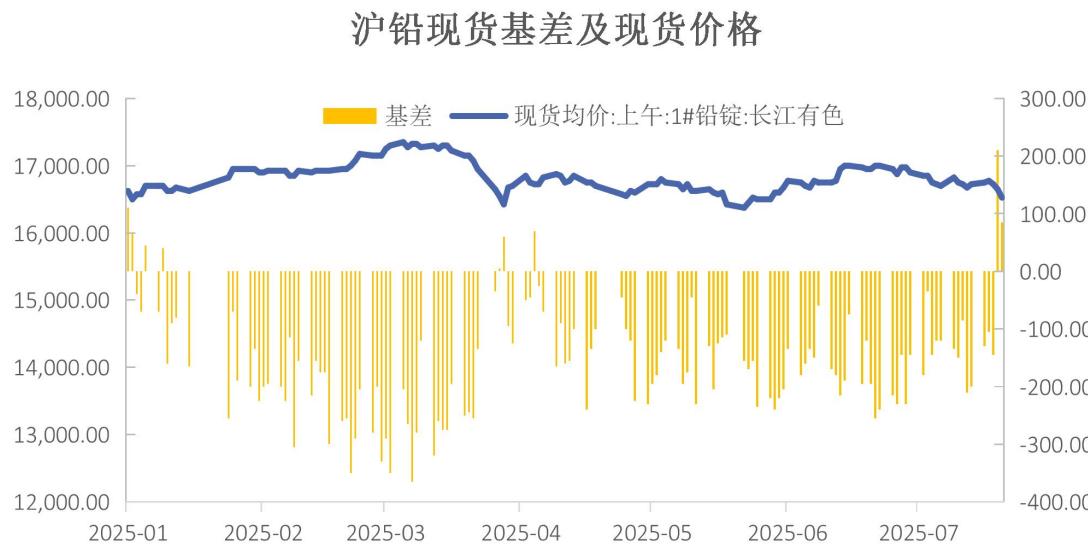
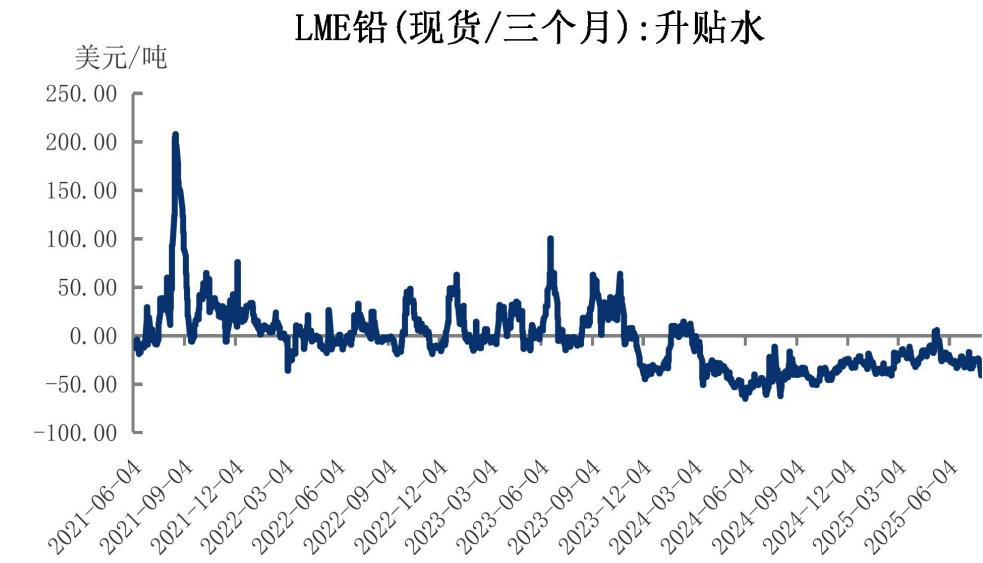


图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250731 中国期货升贴水报210元/吨

截至20250731, LME铅升贴水(0-3)报-40.86美元/吨

供应端——原生铅企业开工率上涨，产量上涨，主要原因来自于加工费走平，产量上行

图6 原生铅开工率

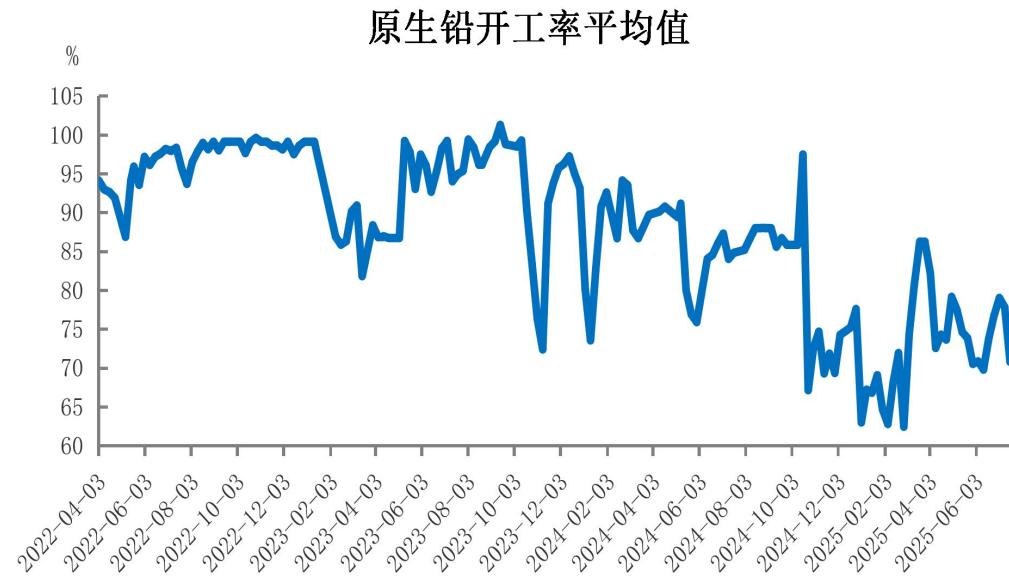


图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250724, 原生铅主要产地开工率平均值73.80%，较上周上涨2.96%；
截至20250724, 原生铅周度产量3.35万吨，较上周上涨0.03万吨；

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率上涨，目前依旧处于淡季，废旧电池报废较少，产能难有回升

图8 再生铅产能利用率

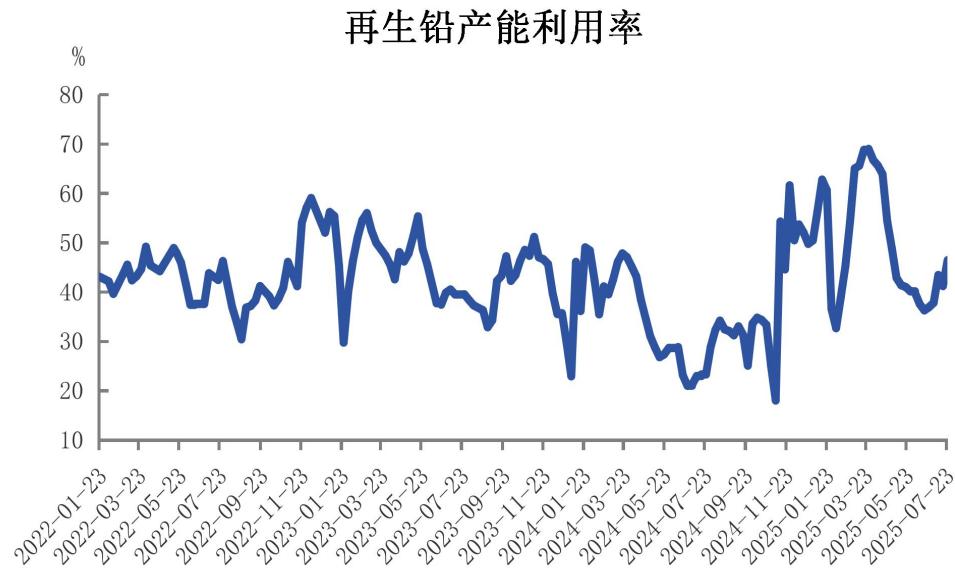


图9 再生铅产量



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20250724 再生铅主要产地产量（国内）报1.92万吨，环比上涨0.03万吨；

截至20250724 再生铅产能利用率平均报46.49%，环比上涨5.22%；

国外铅库存上涨，国内库存上涨，仓单数量上涨，沪铅整体需求走弱

图10 铅库存



图11 仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

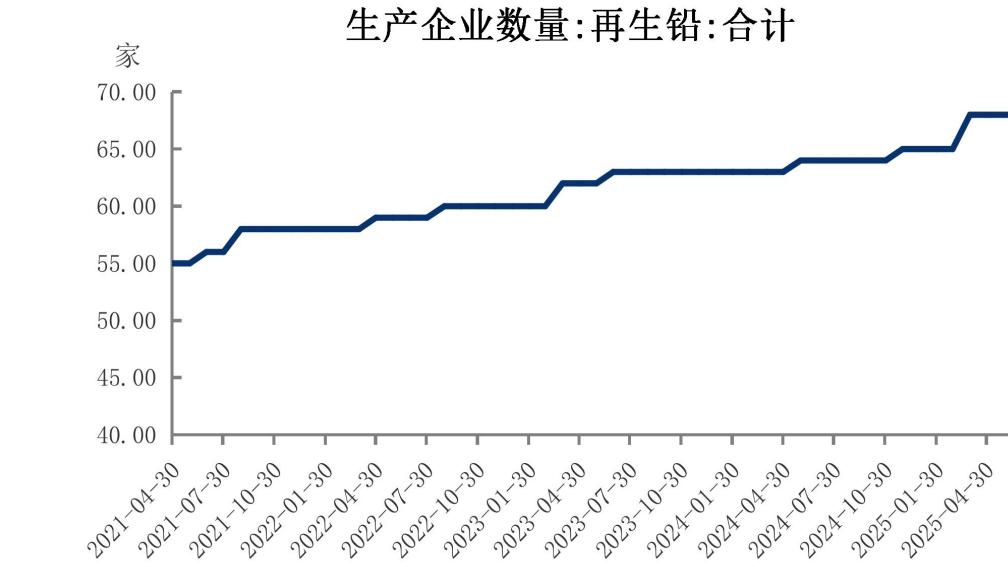
截至20250731, 库存小计:铅:总计报6.98吨, 上涨0.04万吨; 总库存:LME铅报276500吨, 上涨10225吨。

截至20250731, 仓单数量:沪铅报62360吨, 上涨2401吨;

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20250631, 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

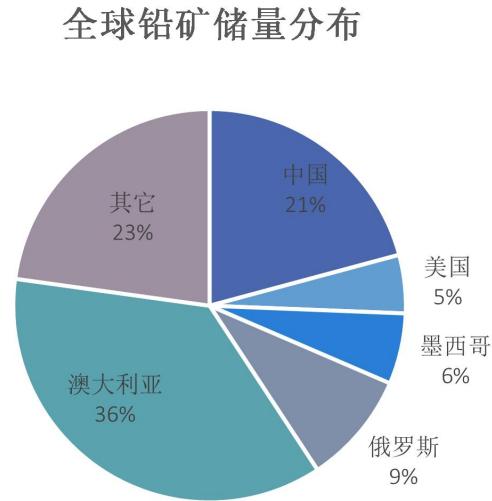
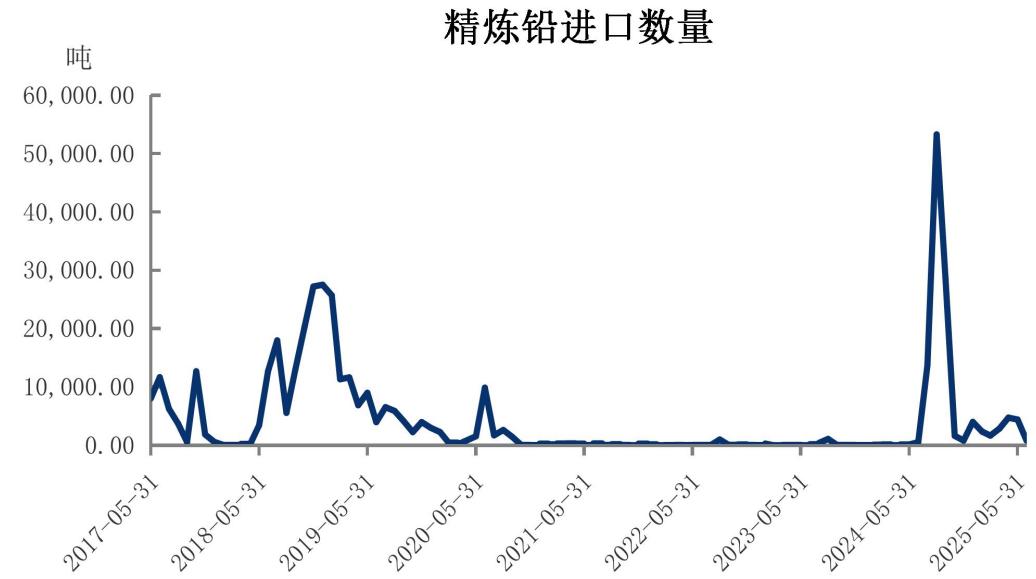


图14 中国铅锭进口数量



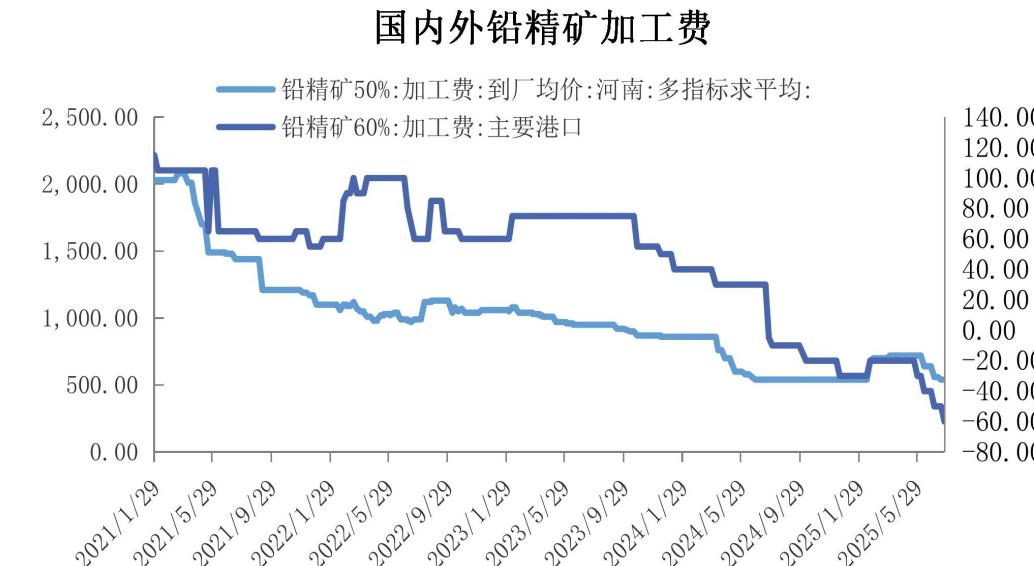
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

需求端——国内铅精矿加工费持平，进口矿加工费下滑，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20250725 铅精矿全国加工均价报540元/吨

截至20250725, 平均价: 加工费TC: 铅精矿(Pb60进口): 当月值报-60美元/千吨

「产业链情况」



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，公共充电桩数量增长斜率放缓

图17 全国公共充电桩数量

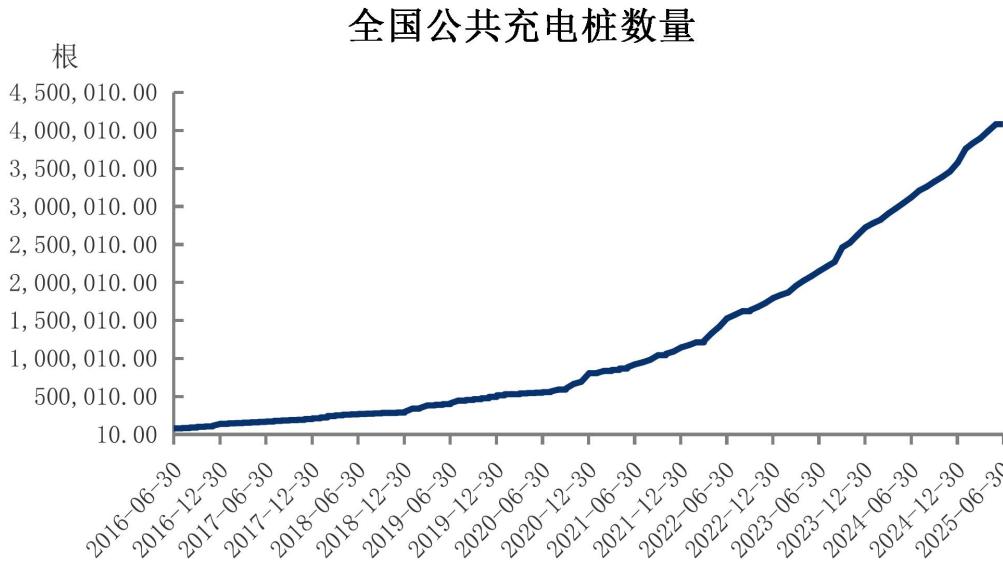
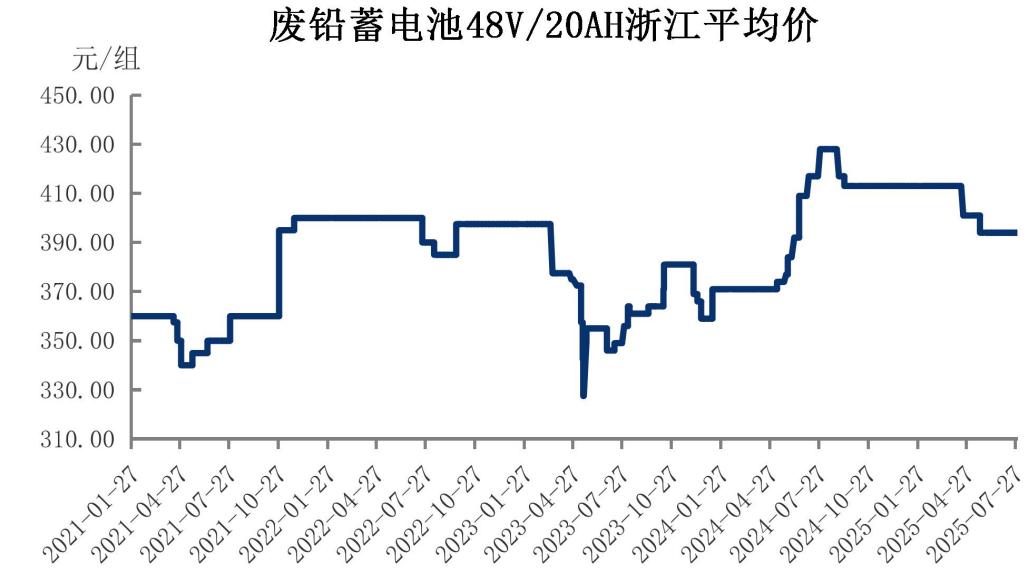


图18 废铅蓄电池价格



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20250731, 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。