



「2025.06.20」

沪铅市场周报

沪铅产量低位保持，淡季需求压制期价

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



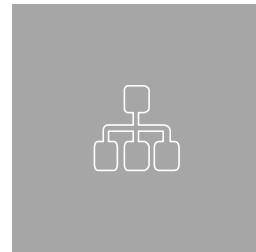
业 务 咨 询
添 加 客 服



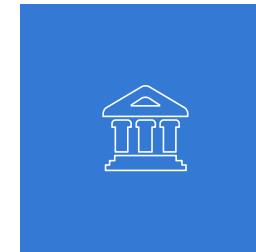
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



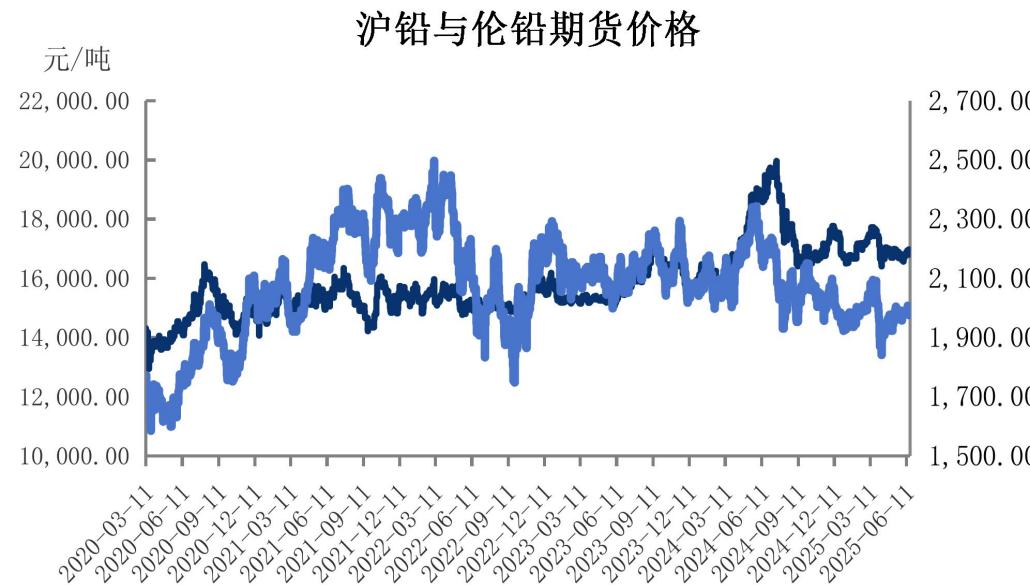
3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅期货震荡走弱。从期货市场来看，沪期铅主力合约 2507表现活跃，本周跌幅 0.8%。市场交投平平，受到海外累库影响，沪铅价格震荡下行，但价格下跌幅度不大，国外高库正压制价格上行，本周08合约涨幅也表现平平，目前来看，市场依旧处于一个谨慎观望状态，短期预计有所压力表现，移仓换月近期即将开启，注意08合约表现。
- ◆ **行情展望：**供应端原生铅炼厂受到铅价格震旦影响，开工率下滑，产量下滑。铅价小幅回暖，致使再生铅亏损压力减小，废电瓶价格本周持平。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。在此情况下，再生铅炼厂受亏损及原料制约，被迫继续下调开工率。需求端看，市场成交整体偏淡，对铅价的支撑较为有限。充电桩以及汽车需求均出现斜率放缓迹象。库存方面，海外库存重新累库，关注后续库存变化情况；国内库存小幅累库，主要国补有所消退，电动车需求放缓。从铅精矿加工角度来看，开始走低，因此对于后续再生铅和原生铅产量起到负面影响。综上所述，沪铅整体供应走弱，对价格有一定支撑，但沪铅价格受到需求减弱影响继续承压下跌，受到国补消费边际递减影响，国内库存小幅增加，但海外库存重新累库，铅价承压明显，后续注意关税政策变化带来的新增影响。故预计沪铅下周继续整体呈现震荡趋势。
- ◆ **操作上建议：**沪铅主力合约2507震荡为主，震荡区间16500-17200 止损区间 16200-17400 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下跌，国外期价走低，比值走低。

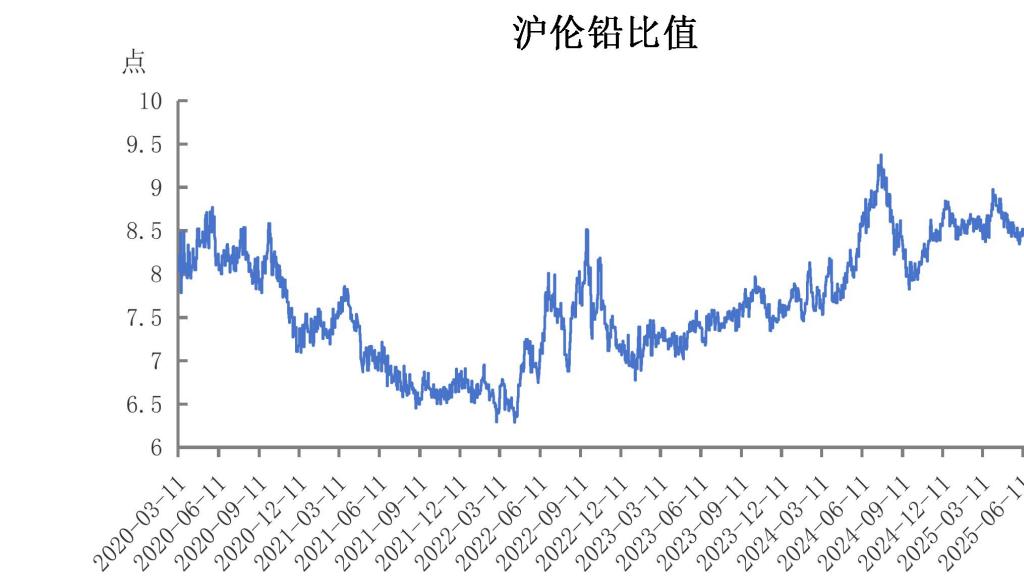
图1 沪铅与伦铅期价



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250620, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报1979.5美元/吨, 期货收盘价(活跃合约):铅报16810元/吨
截至20250620, 铅沪伦比值报8.49

图2 沪伦比值



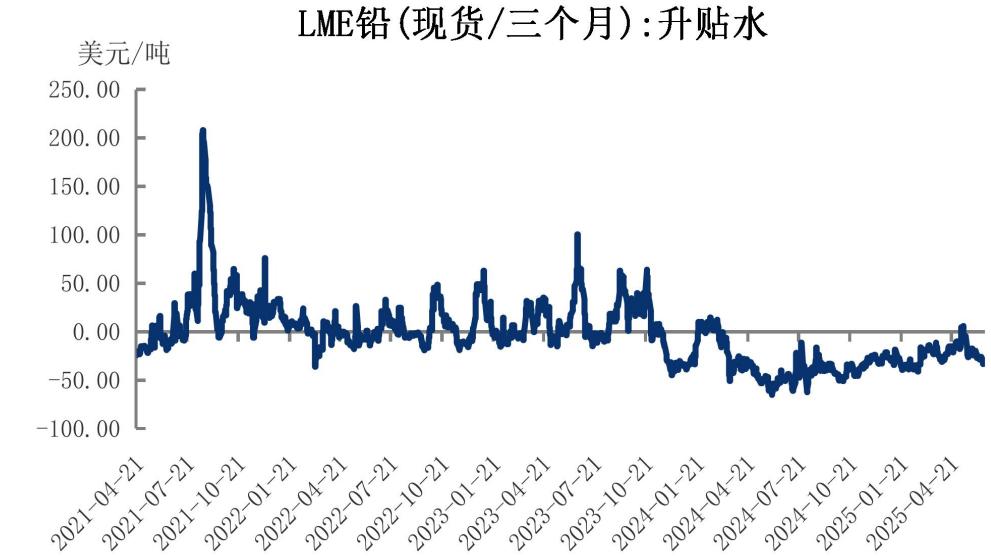
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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20250620 中国期货升贴水报-60元/吨

截至20250620, LME铅升贴水(0-3)报-31.21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涨，产量下滑，主要原因来自于价格盘整后，产量和开工率均小幅波动

图6 原生铅开工率

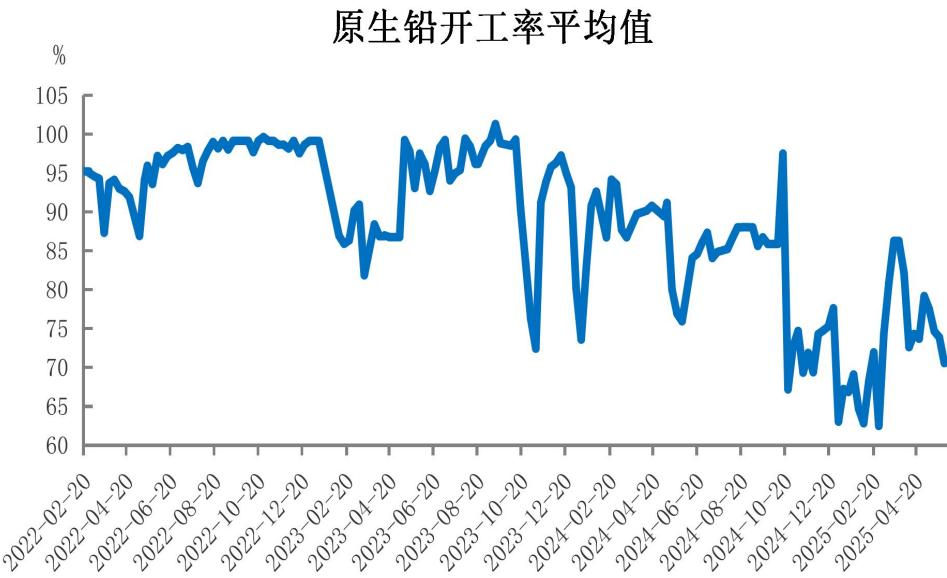


图7 原生铅产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250612，原生铅主要产地开工率平均值69.83%，较上周下跌1.05%；
截至20250612，原生铅周度产量3.48万吨，较上周下跌0.02万吨；

「产业链情况」

再生铅企业产能利用率下滑和产量继续下滑，主要原因废铅回收减少，目前处于淡季，废旧电池报废较少，被动减产

图8 再生铅产能利用率

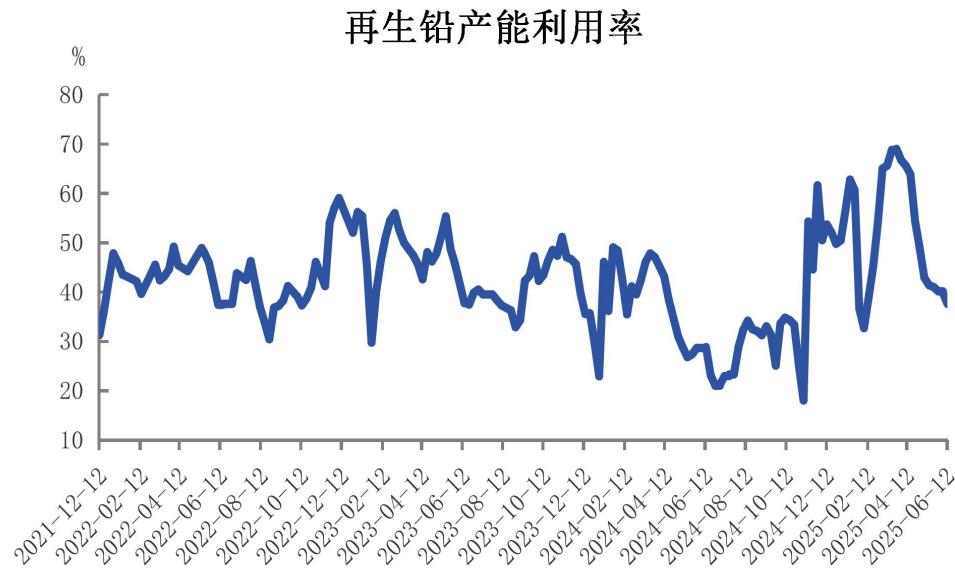


图9 再生铅产量



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20250612 再生铅主要产地产量（国内）报1.75万吨，环比下跌0.12万吨；

截至20250612 再生铅产能利用率平均报37.6%，环比下跌2.24%；

「期现市场情况」

国外铅库存上涨，国内库存上涨，仓单数量上涨，主要原因国内目前需求淡季，电车国补开始退坡，国外库存短期去库后，库存又开始反弹，去库恐难持续。

图10 铅库存



图11 仓单



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

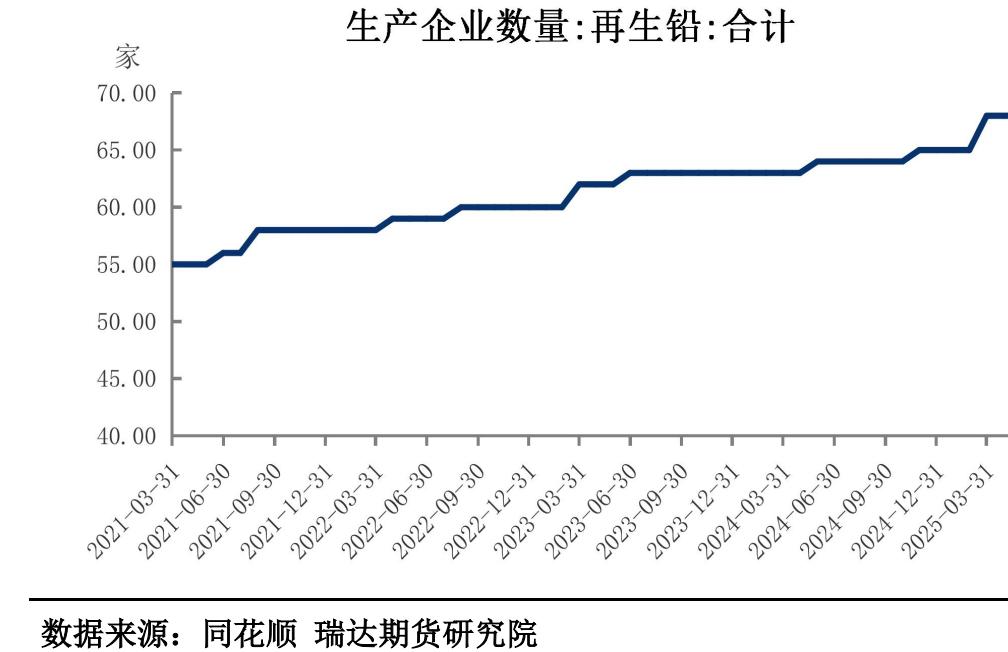
截至20250620, 库存小计:铅:总计报5.12万吨, 上涨0.02万吨; 总库存:LME铅报287425吨, 上涨22450吨。

截至20250620, 仓单数量:沪铅报43761吨, 上涨30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



截至20250531, 生产企业数量:再生铅:合计报68家

供应端——铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显

图13 全球铅矿储量分布

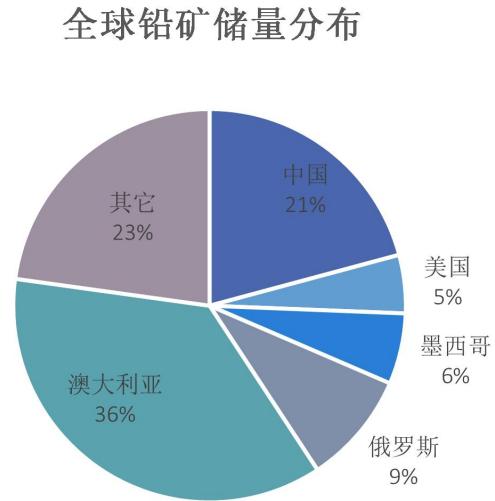
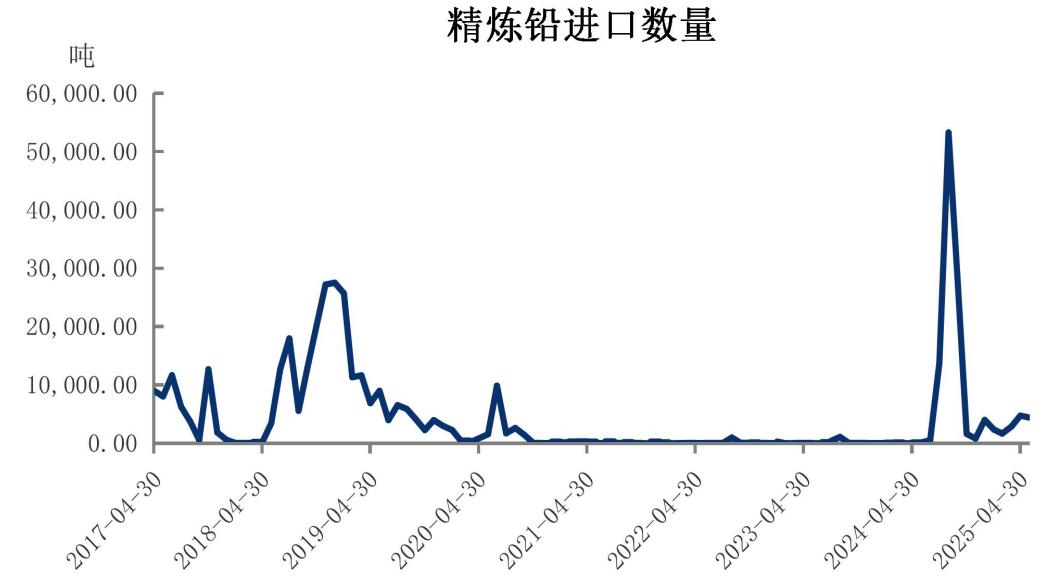


图14 中国铅锭进口数量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

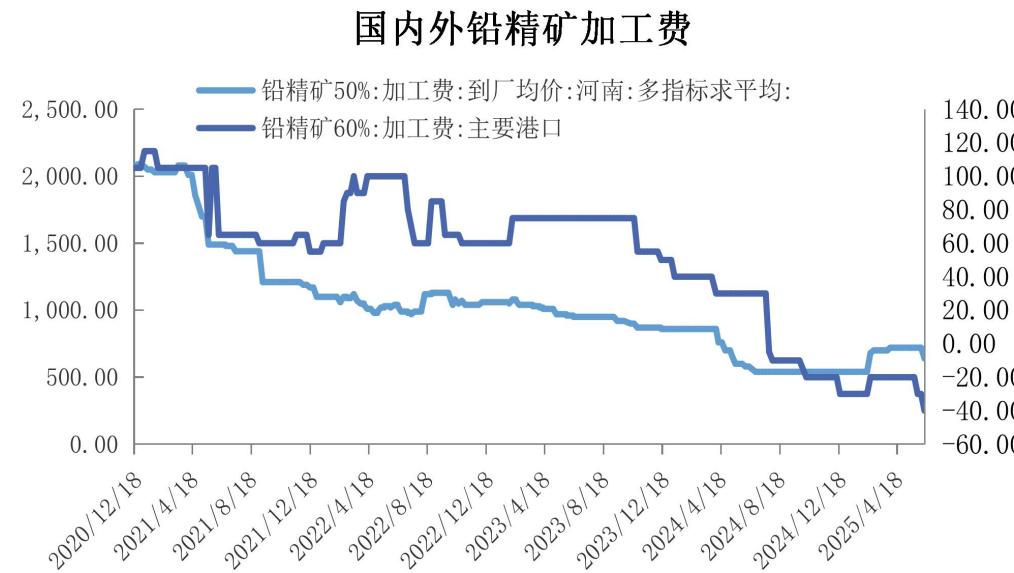
据海关数据显示，4月，出口情况：我国精铅出口量为3368吨，环比增长19.09%，同比增长15.54%；1-4月份精铅及铅材合计出口量为22286吨，累计同比上升7.88%。4月份我国精铅进口量为4734吨，铅合金进口量为8576吨，1-4月份精铅及铅材合计进口量为47207吨，累计同比上升207.89%。据海关数据显示，2025年4月铅精矿进口量11.1046万实物吨，环比下降4.3%，同比增加22.1%。数据表明整体4月份进口量增长显著，在进口矿的补充下，当前国内冶炼厂库存有所改善，但是整体来说海外经济走弱，出口量大幅减少。

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况」

需求端——国内铅精矿加工费整体下滑，进口矿加工费下滑，预计对原生铅生产形成较大影响，原生铅产量预计下滑

图15 铅精矿全国加工费



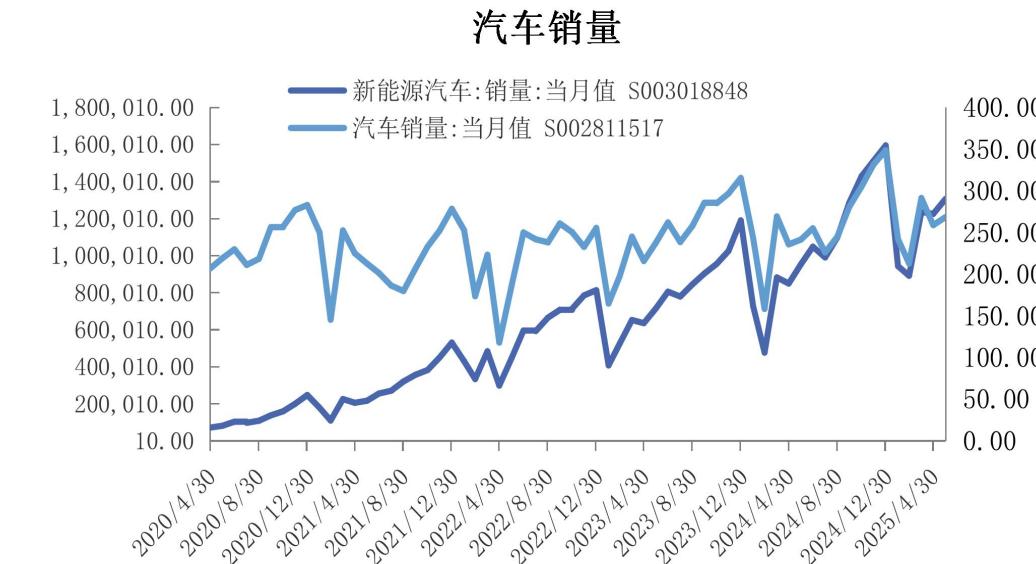
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250620 铅精矿全国加工均价报640元/吨

截至20250620, 平均价: 加工费TC: 铅精矿(Pb60进口): 当月值报-40美元/千吨

需求端——汽车产销呈现边际递减走势

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4月国内汽车销量为 259 万辆，环比下降 11.2%，同比增长 9.8%。汽车国内销量 207.3 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 11.7%。乘用车：产销分别完成 225.7 万辆和 222.3 万辆，环比分别下降 12.4% 和 10%，同比分别增长 10.2% 和 11%。乘用车国内销量 179.2 万辆，环比下降 12.9%，同比增长 13.9%。其中，传统燃料乘用车国内销量 83.6 万辆，同比下降 4.8%。乘用车出口 43.1 万辆，环比增长 5%，同比增长 0.4%。商用车：产销分别完成 36.2 万辆和 36.7 万辆，环比分别下降 16% 和 17.9%，同比分别增长 1.3% 和 2.7%。商用车国内销量 28.1 万辆，环比下降 19.9%，同比下降 0.6%；商用车出口 8.6 万辆，环比下降 10.9%，同比增长 15.3%。新能源汽车：产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%。新能源汽车国内销量 102.5 万辆，环比下降 5%，同比增长 39.3%。新能源汽车出口 20 万辆，环比增长 27%，同比增长 76%。

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

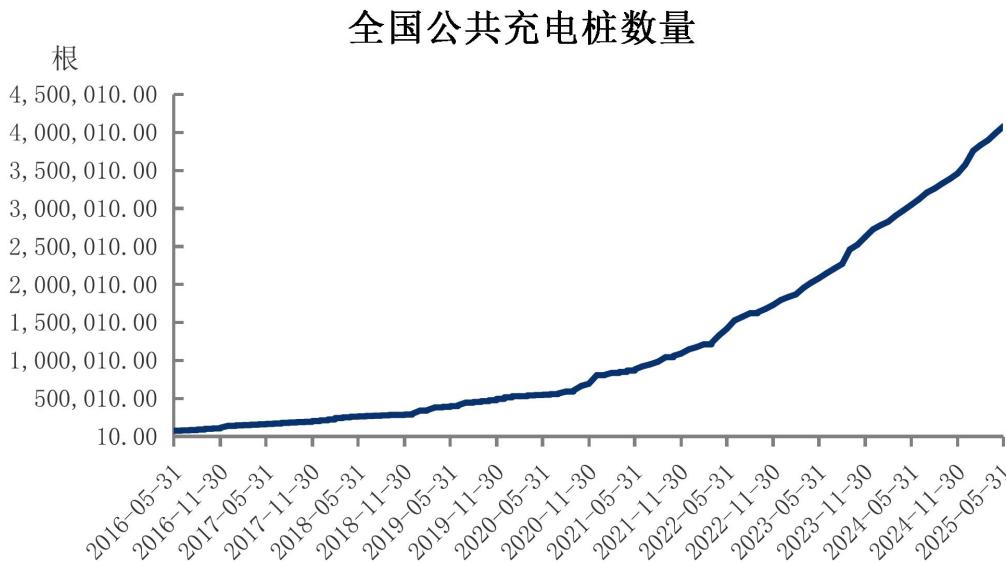
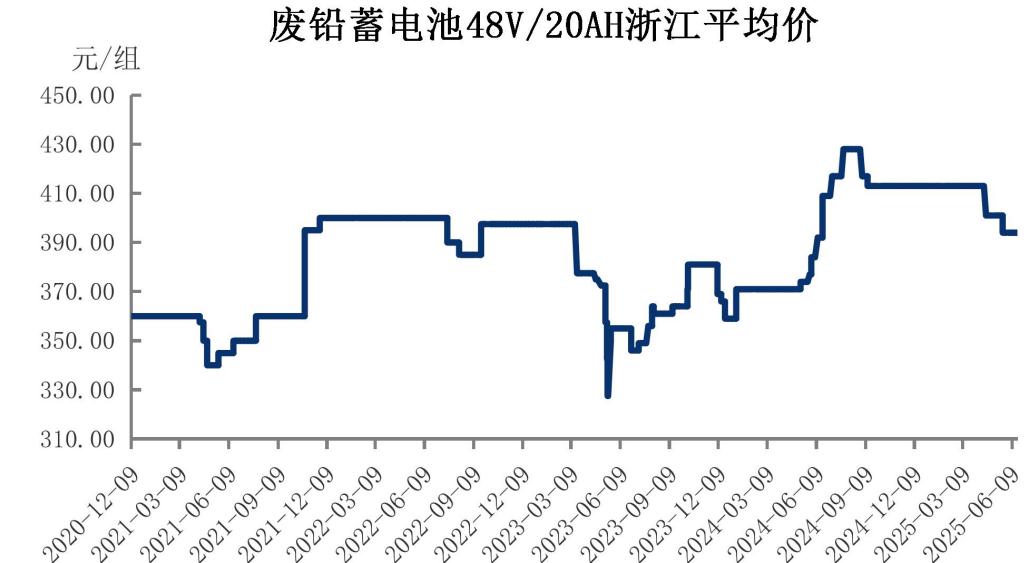


图18 废铅蓄电池价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-4, 全国充电桩数量3991624根

截至20250620, 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。