

「2025.04.11」

沪铅市场周报

对等关税影响消退 沪铅静待移仓换月

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

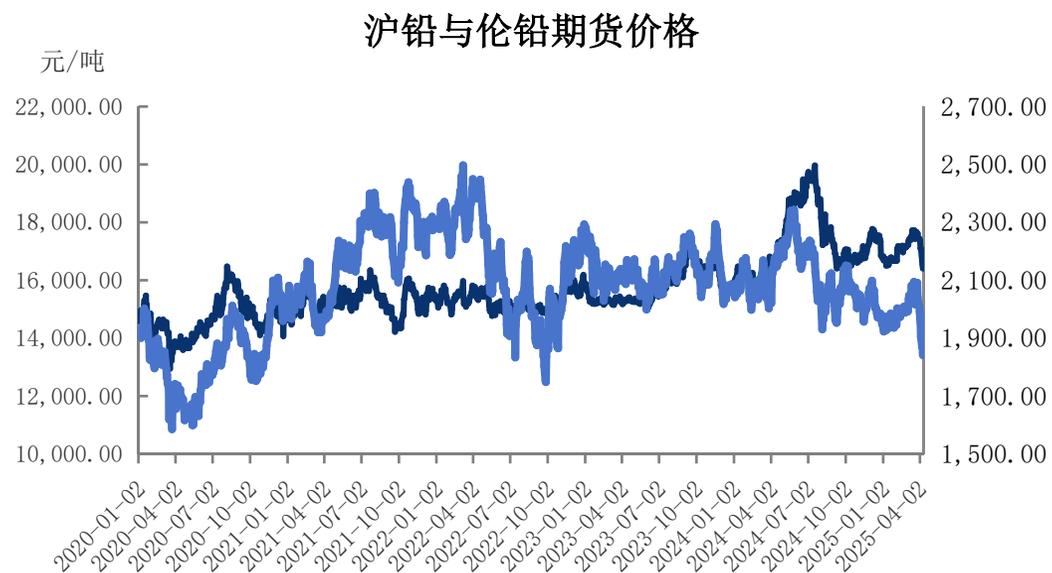


3、产业情况

- ◆ **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表现活跃本周跌幅1.61%。受到对等关税影响，市场产生了大幅波动，行情呈现先跌后涨的走势，现货价格呈现走弱态势，基差出现了走弱，主要原因来自于期货端下跌幅度较大，从持仓表现来看本周持仓多头回补积极，利空短暂影响后，市场对于后市情况较为乐观。
- ◆ **行情展望：**供应端铅精矿供应紧张态势仍在延续。国内外矿山受矿石品位降低、事故等因素影响，产出受限，致使铅精矿加工费长期处于低位。尽管2025年有新矿山项目规划，但短期内矿端供应矛盾难以实质性缓解。再生铅企业处境艰难。废电瓶缺口扩大以及相关政策影响，使其普遍陷入常态化亏损。这不仅导致老旧产能持续出清，新建项目投产时间也被迫推迟。严重抑制整体铅供应。需求端，数据中心储能领域，铅酸电池占有率达90%。“以旧换新”政策推行，刺激了铅蓄电池需求。众多数据中心为满足储能升级需求和响应政策，积极更换或新增铅酸电池设备，拉动铅需求增长。汽车蓄电池市场有所回暖，下游企业开工率明显回升。然而，宏观经济环境与季节性因素制约其需求增长幅度，未达市场预期。在经济增长放缓地区，消费者购车意愿降低，间接影响汽车蓄电池配套与更换需求。整体库存处于高位，对价格形成压制。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约2505高位震荡为主，震荡区间16400-17200 止损区间16000-17500 注意操作节奏及风险控制。

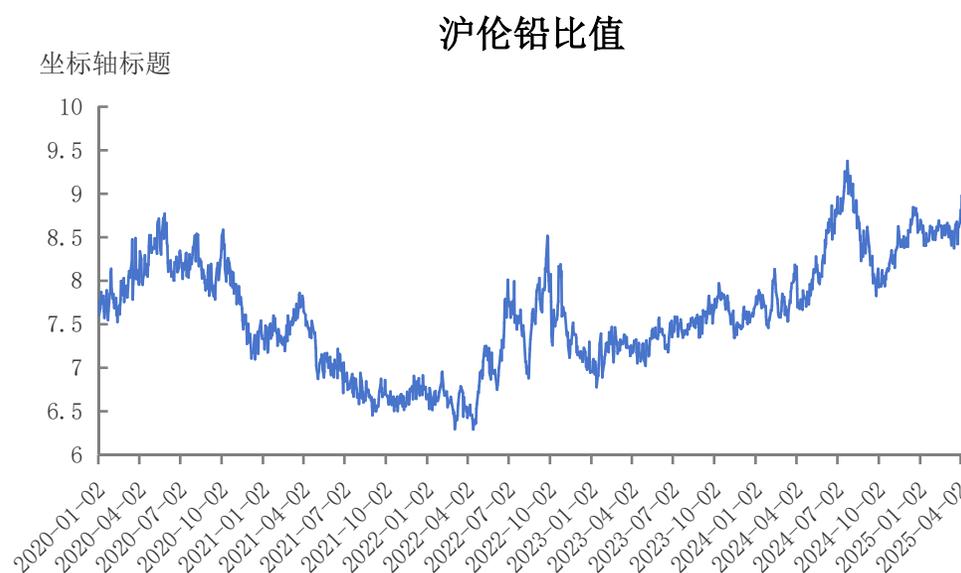
本周沪铅国内期价下跌，国外期价下跌

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

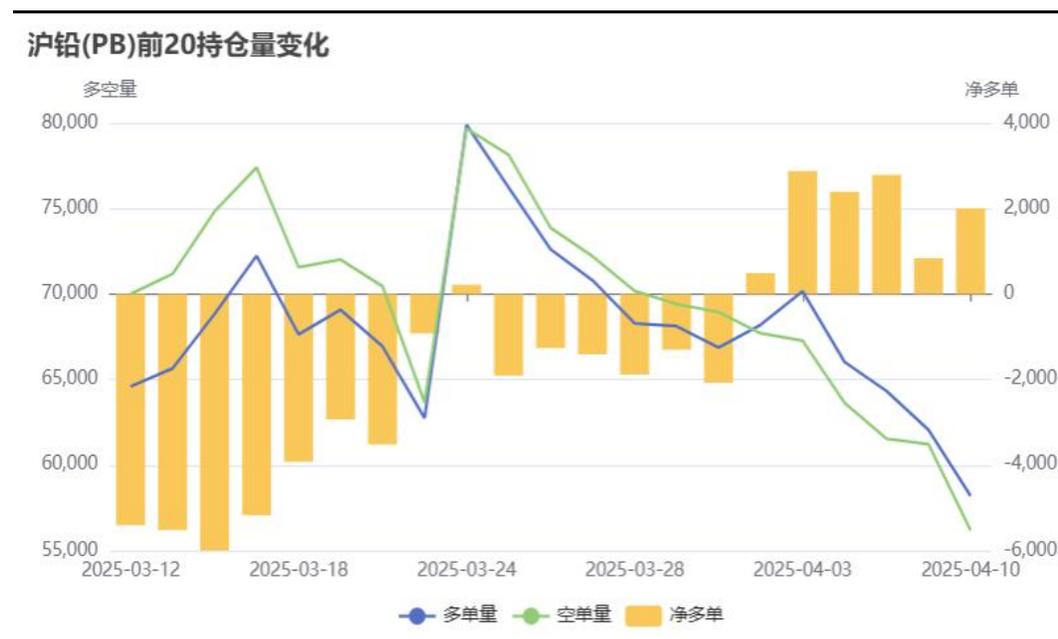


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-04-10, 期货收盘价(电子盘): LME3个月铅报1892美元/吨, 期货收盘价(活跃合约): 铅报16800元/吨
截至2025-04-10, 铅沪伦比值报8.88

持仓分析

图3 沪铅持仓量变化



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

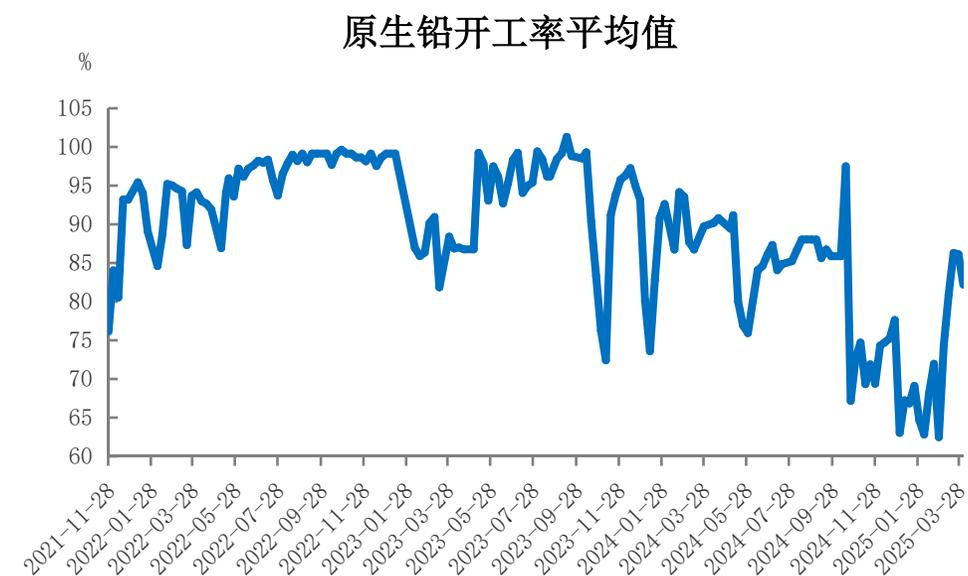
图5 LME升贴水



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

供应端——原生铅企业开工率上涨和产量上涨，供应端开始增加供应

图6 原生铅开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250403, 原生铅主要产地开工率平均值82.19%, 较上周下跌3.93%;
截至20250403, 原生铅周度产量3.44万吨, 较上周下跌0.11万吨;

图7 原生铅产量

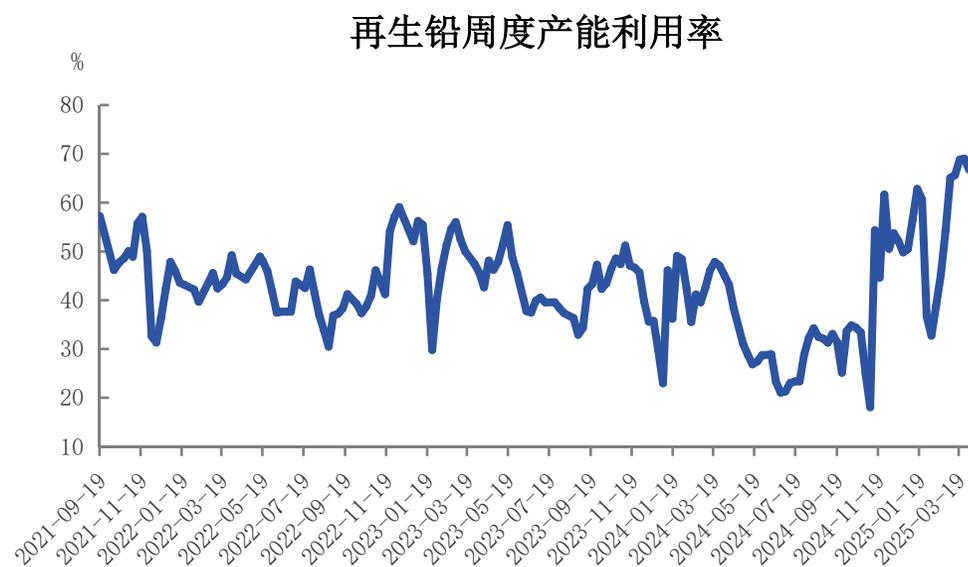


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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，主要原因期货价格下滑，影响产量和产能利用率

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

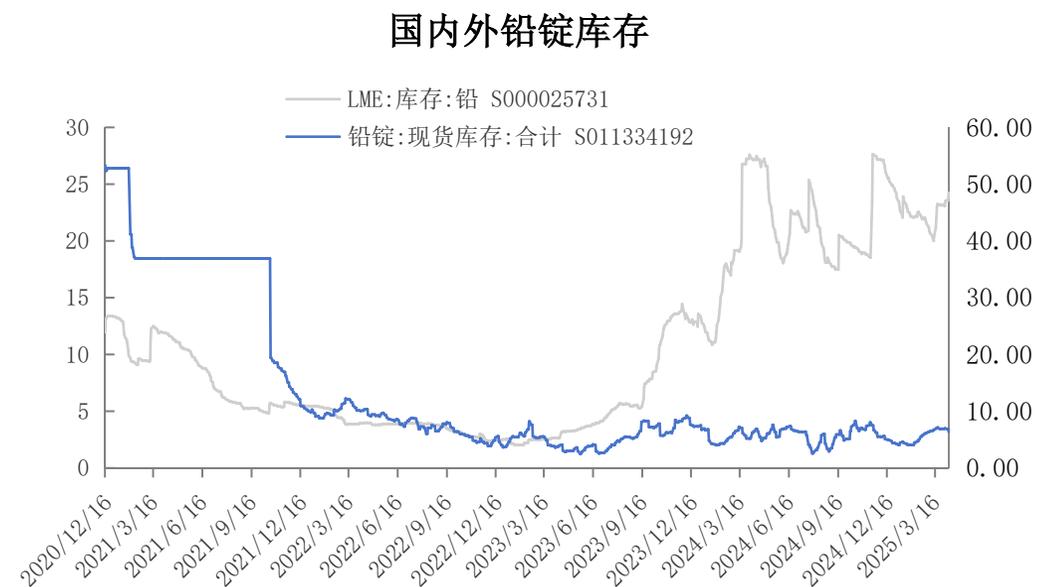


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250403, 再生铅主要产地产量（国内）报3.12万吨, 环比下跌0.14万吨%;
截至20250403, 再生铅产能利用率平均报66.75%, 环比下跌2.2%;

铅库存上涨，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

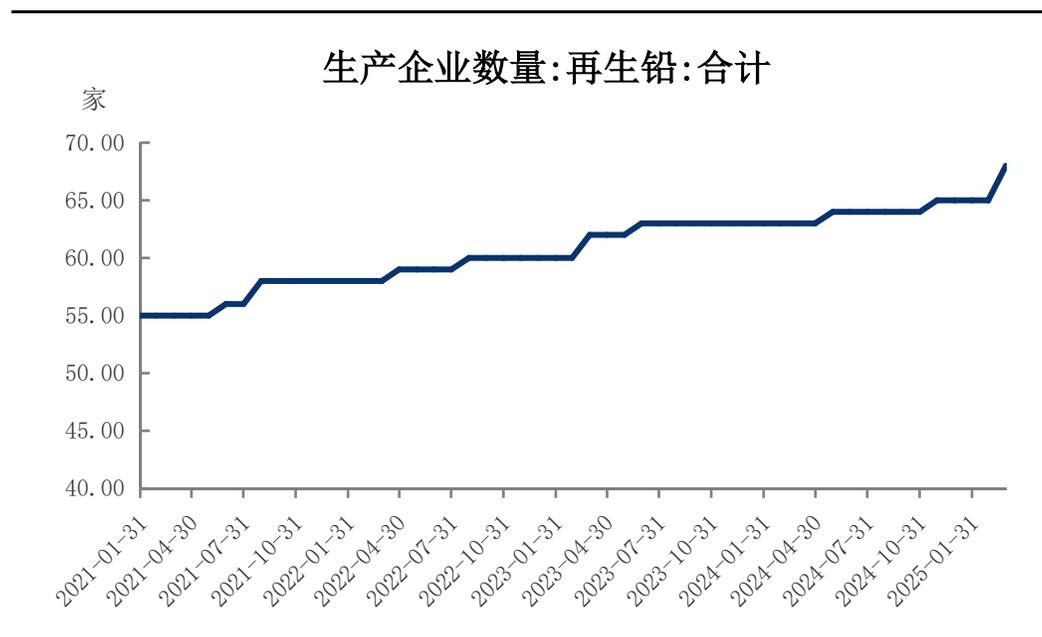


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-04-10, 库存小计: 铅: 总计报67437吨; 总库存: LME铅报24.245万吨; 国内铅期货库存报6.38万吨, 国外库存小幅上涨, 国内库存下跌
截至2025-04-10, 仓单数量: 沪铅报58722吨, 环比 下跌 0.08% ;

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

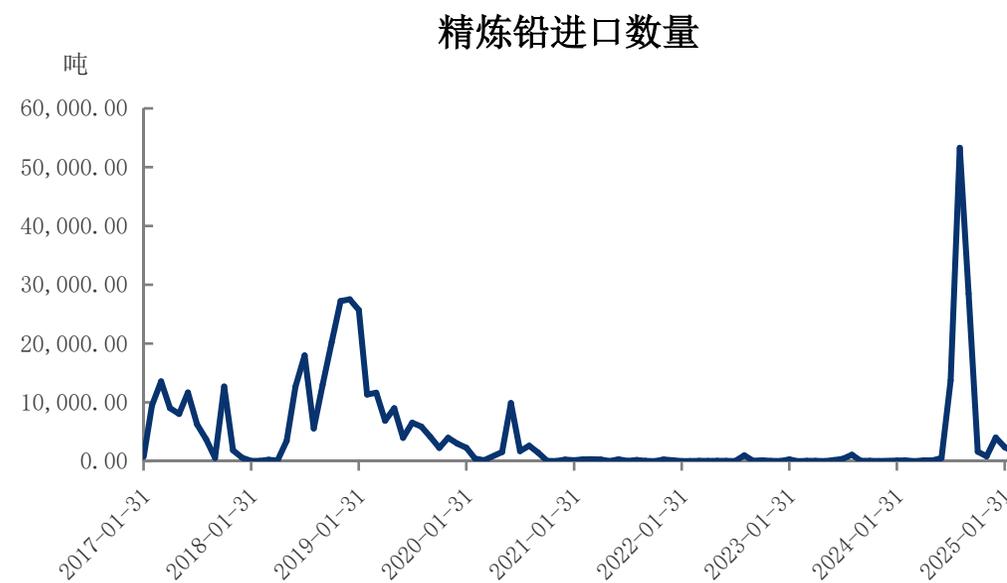
供应端——1-2月铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，主要受到川总上台前抢出口影响。

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

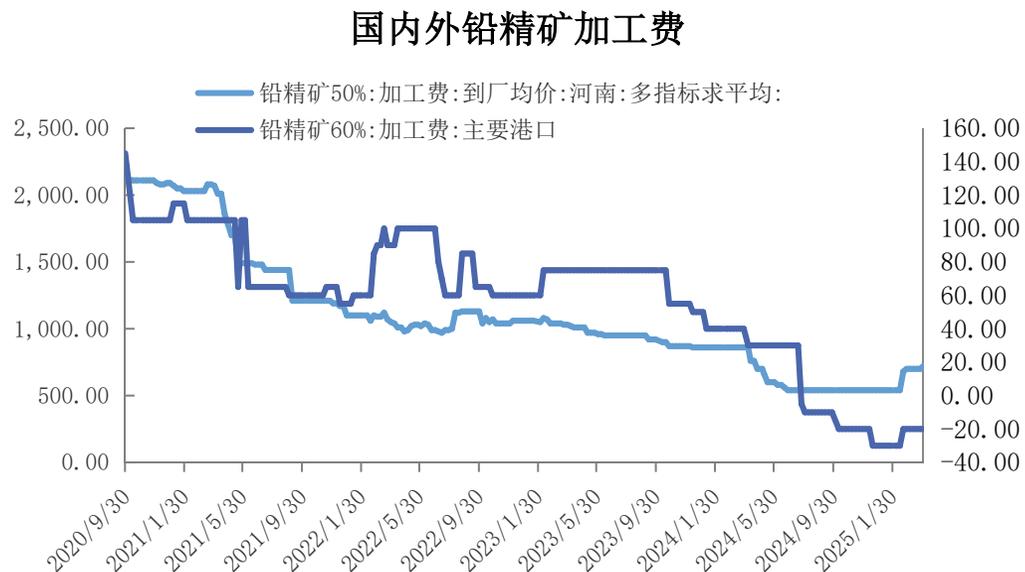


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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——铅精矿加工费国内小幅上涨，国外持平

图15 铅精矿全国加工费



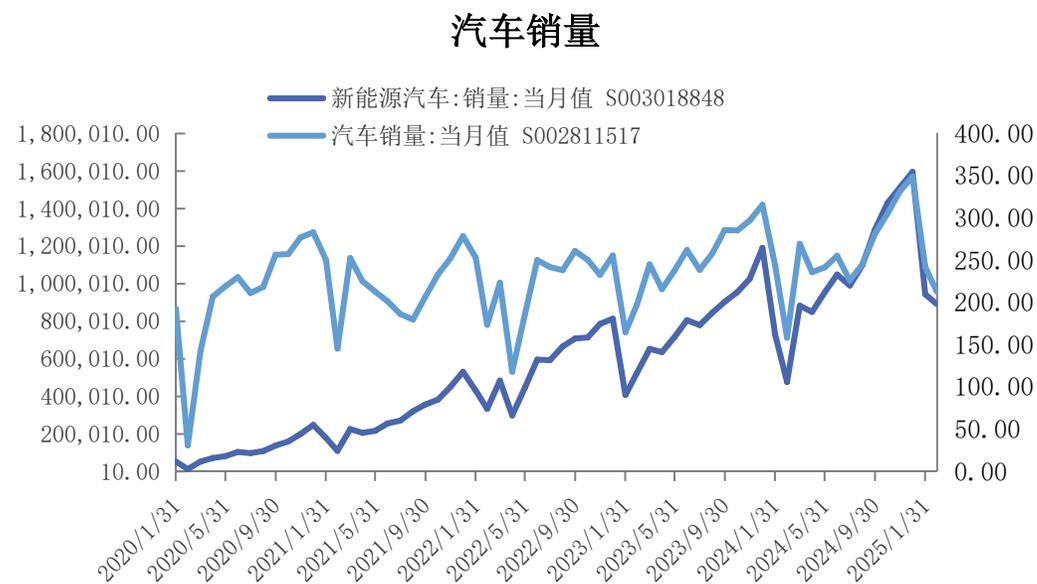
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20250403, 铅精矿全国加工均价报720元/吨

截至20250403, 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，但势头有所下滑

图16 汽车产销

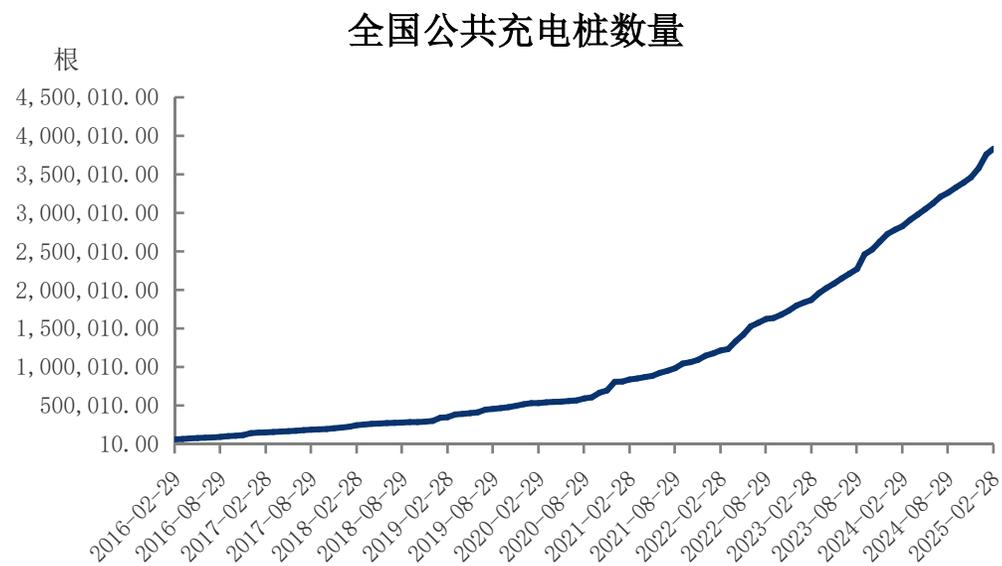


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据中汽协数据 1-2月我国汽车产销量分别达 455.3万辆和 455.2万辆，同比分别增长 16.2% 和13.1%，继续保持稳定增长。其中，新能源汽车表现突出，产销量分别达 190.3 万辆和 183.5 万辆，同比均增长 52%，新能源汽车新车销量达到新车总销量的40.3%。在出口方面，新能源汽车出口28.2万辆，同比增长 54.5%。

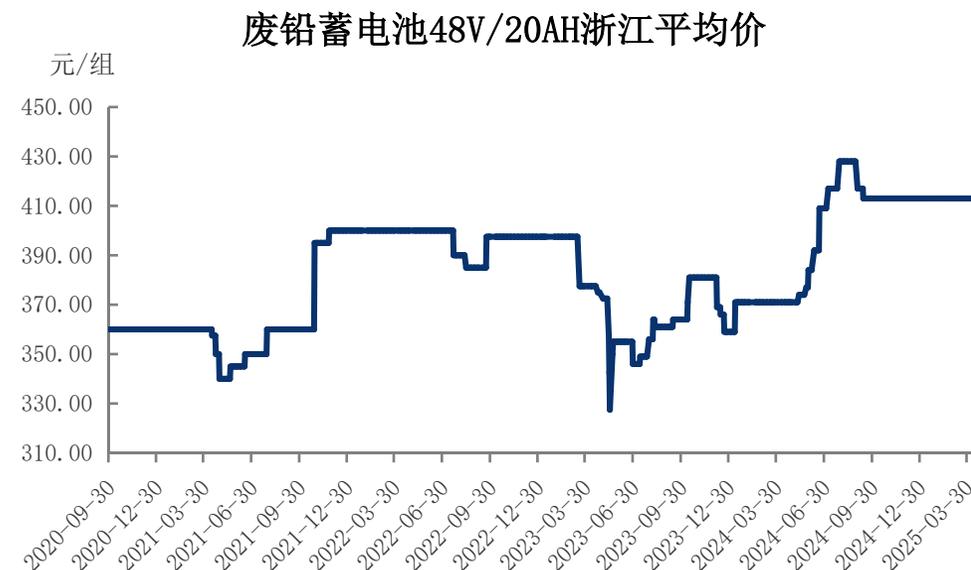
需求端——蓄电池整体持平，公共电桩数量增长斜率上升

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2025-04-10, 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。