

2026年4月13日



## 宏观转弱且消费淡季

### 铅价震荡偏弱

#### 核心观点及策略

- 上周沪铅主力期价冲高回落。宏观面看，美伊会谈未达成协议，双方分歧巨大，且未给市场留下后续接触的期待，打压市场风险偏好。
- 基本面看，铅精矿加工费维稳，国内矿山复产带来一定增量，但炼厂维持前期价格接货，刚需为主。废旧电瓶价格小幅上调，电池消费淡季背景下，废旧电瓶供应缩减，北方货源不足较明显，部分回收商上调报价。冶炼端看，电解铅炼厂利润维持在千元/吨以上，生产积极性较好，且随着前期湖南、河南地区检修炼厂复产，供应稳中有增。再生铅炼厂持续亏损，扩大产量释放意愿不强，市场再生铅货源偏紧，多数企业以交付长单为主。需求端看，汽车、电动自行车电池消费淡季，叠加电池出口承压，经销商备货放缓，部分电池企业计划下调生产计划，铅蓄电池开工率回落，对原料采买谨慎。
- 整体来看，美伊会谈无成效，且未有进一步接触信号，市场风险偏好再度回落，对资产价格构成压力。基本面呈现供应增加需求转弱的格局，叠加铅锭进口持续流入，铅锭库存维持高位窄幅波动，压制铅价上方空间。短期宏观转弱且高库存压制，预计铅价震荡偏弱，关注成本端支撑。
- 风险因素：宏观风险，供应大幅释放

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902

投资咨询号：Z0023788

## 一、交易数据

上周市场重要数据

合约	4月3日	4月10日	涨跌	单位
SHFE 铅	16695	16685	-10	元/吨
LME 铅	1934.5	1930.5	-4	美元/吨
沪伦比值	8.63	8.64	0.01	
上期所库存	55176	56511	1335	吨
LME 库存	281650	278225	-3425	吨
社会库存	5.41	5.55	0.14	万吨
现货升水	-130	-140	-10	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

上周沪铅主力 PB2605 合约期价冲高回落，周初美伊达成两周停火协议，提振市场情绪，铅价跟随有色板块走强，短暂突破 16800 元/吨一线，随后中东局势生变，且国内处于消费淡季，不支持铅价持续上涨，期货回落后承压调整，最终收至 16685 元/吨，周度跌幅 0.6%。周五夜间震荡偏弱。伦铅先扬后抑，周初持续上涨至上方 60 日均线附近遇阻，随后回落震荡运行，最终收至 1930.5 美元/吨，周度跌幅为 0.21%。

现货市场：截止至 4 月 10 日，上海市场红鹭铅报 16700-16800 元/吨，对沪铅 2605 合约升水 0-50 元/吨报价。江浙沪市场流通货源不多，持货商挺价升水出货。电解铅炼厂厂提货源报价混乱，偏北方地区高低价差较大，南方地区则普遍以贴水出货，主流产地报价对 SMM1# 铅贴水 60 元/吨到升水 50 元/吨出厂。再生铅炼厂随行出货，报价维持对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，其中不含税货源出货多于含税。

库存方面，截止至 4 月 10 日，LME 周度库存 278225 吨，周度减少 3425 吨。上期所库存 56511 吨，增加 1335 吨。截止至 4 月 9 日，SMM 五地社会库存为 5.55 吨，较周二减少 0.03 万吨，较上周四增加 0.14 万吨。

上周沪铅主力期价冲高回落。宏观面看，美伊会谈未达成协议，双方分歧巨大，且未给市场留下后续接触的期待，打压市场风险偏好。基本面看，铅精矿加工费维稳，国内矿山复产带来一定增量，但炼厂维持前期价格接货，刚需为主。废旧电瓶价格小幅上调，电池消费淡季背景下，废旧电瓶供应缩减，北方货源不足较明显，部分回收商上调报价。冶炼端看，电解铅炼厂利润维持在千元/吨以上，生产积极性较好，且随着前期湖南、河南地区检修炼厂复产，供应稳中有增。再生铅炼厂持续亏损，扩大产量释放意愿不强，市场再生铅货源偏紧，

多数企业以交付长单为主。需求端看，汽车、电动自行车电池消费淡季，叠加电池出口承压，经销商备货放缓，部分电池企业计划下调生产计划，铅蓄电池开工率回落，对原料采买谨慎。

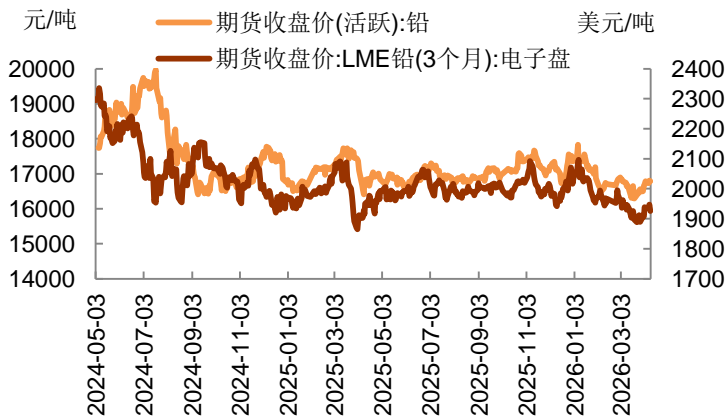
整体来看，美伊会谈无成效，且未有进一步接触信号，市场风险偏好再度回落，对资产价格构成压力。基本面呈现供应增加需求转弱的格局，叠加铅锭进口持续流入，铅锭库存维持高位窄幅波动，压制铅价上方空间。短期宏观转弱且高库存压制，预计铅价震荡偏弱，关注成本端支撑。

### 三、行业要闻

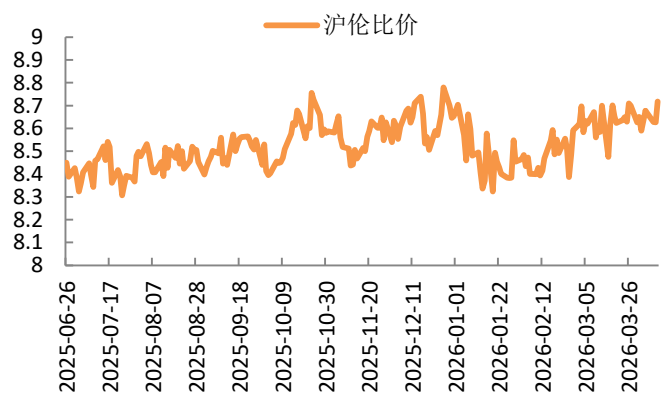
1、SMM:4月10日国产铅精矿加工费为300元/金属吨,进口矿加工费为-130美元/干吨,均值环比均持平。

### 四、相关图表

图表1 SHFE与LME铅价

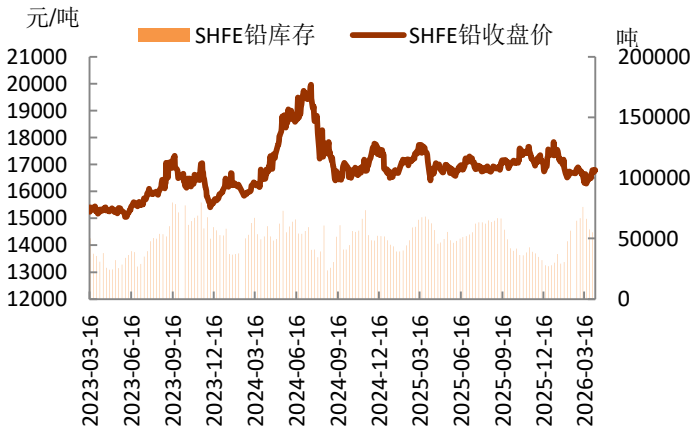


图表2 沪伦比值

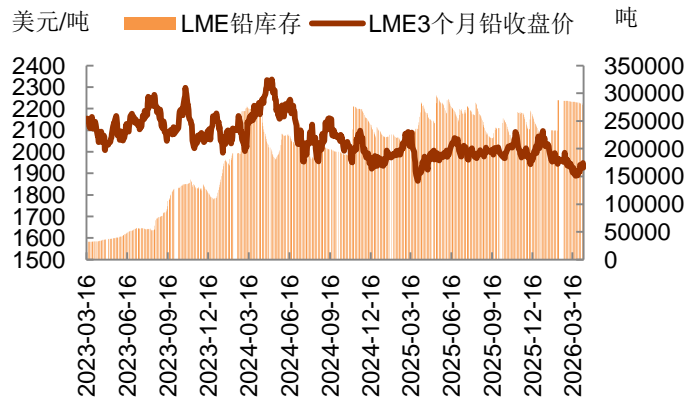


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 SHFE库存情况



图表4 LME库存情况

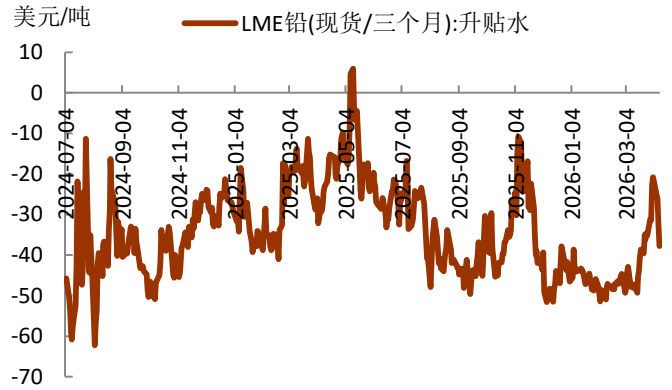


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 1#铅升贴水情况

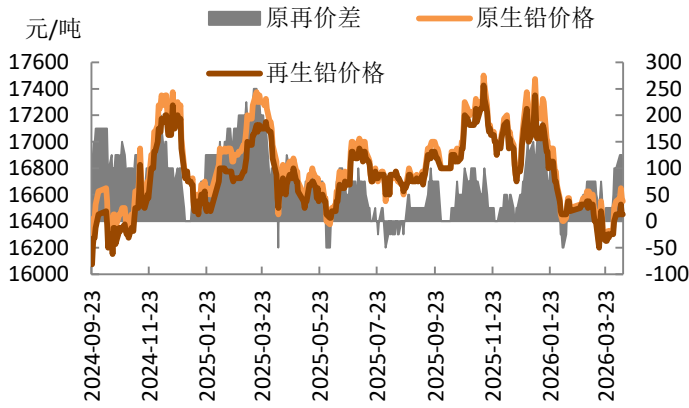


图表 6 LME 铅升贴水情况

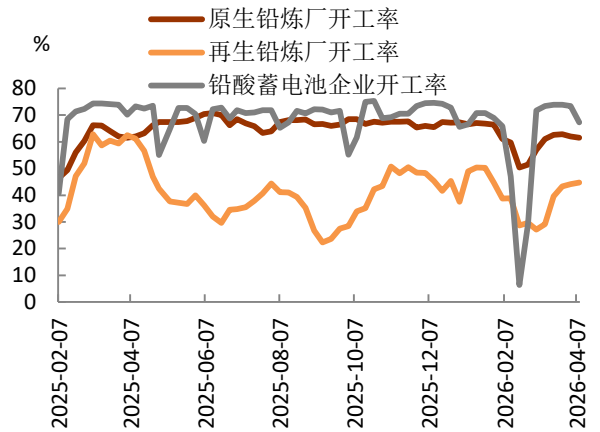


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 原生铅与再生精铅价差

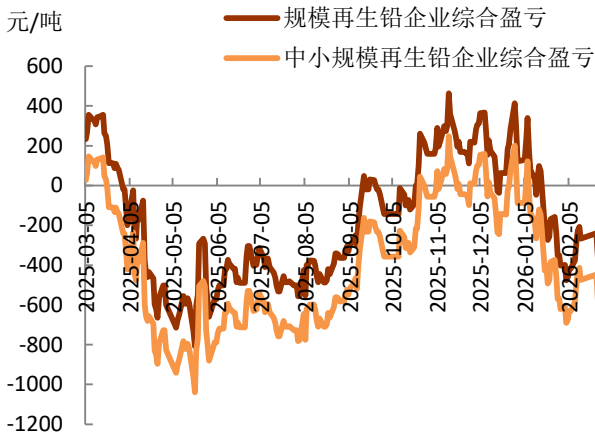


图表 8 企业开工率

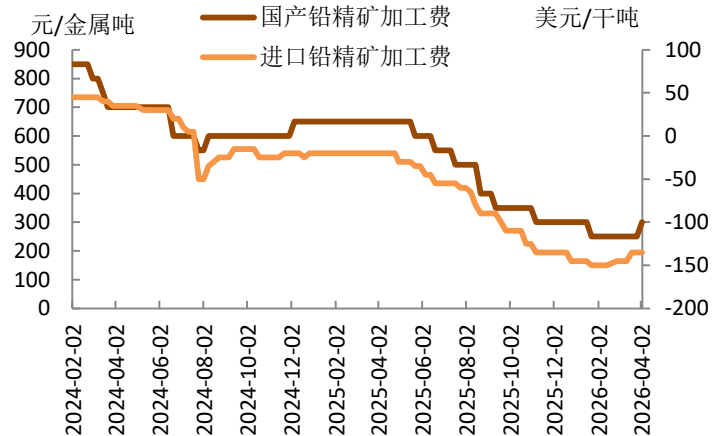


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 再生铅企业利润情况

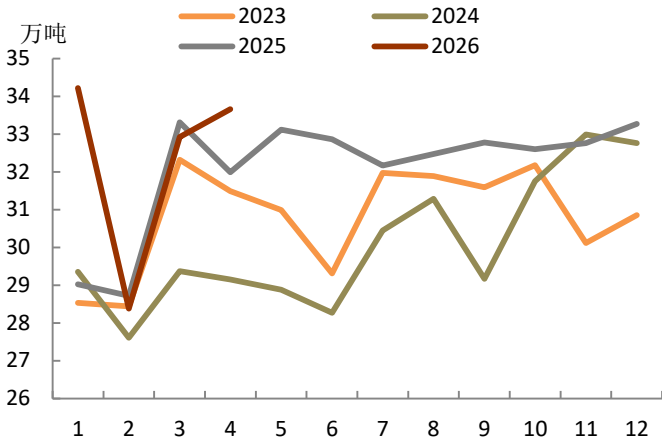


图表 10 铅矿周度加工费

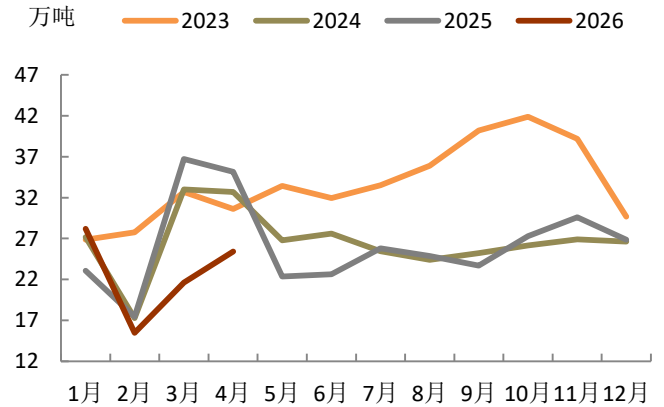


数据来源: SMM, iFind, 铜冠金源期货

图表 11 电解铅产量

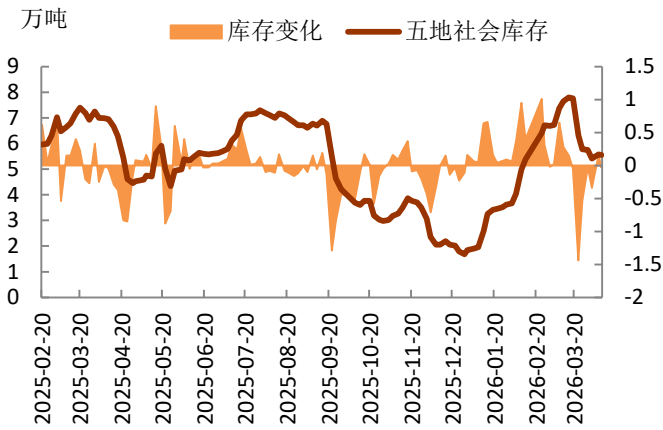


图表 12 再生精铅产量

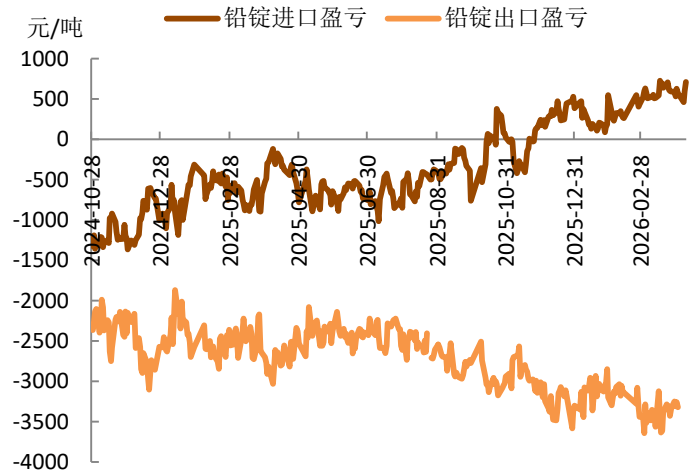


数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 铅锭社会库存



图表 14 精炼铅进出口盈亏情况



数据来源: SMM, iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。