

基本面矛盾有限，铅价震荡

铅周度数据点评 2026年3月30日

国贸期货研究院

有色金属研究中心

方富强

助理 林静妍

从业资格证号：F3043701

从业资格证号：F03131200

投资咨询证号：Z0015300

目录

- 01 周度评估
- 02 供应端
- 03 需求端
- 04 库存
- 05 价差

01

PART ONE

周度评估



| 品种 | 主要内容 | 观点 |
|----|---|----|
| 铅 | <p>宏观方面：（1）中东局势错综复杂：美方言行反复，而伊朗方态度依然强硬，海峡长期关闭隐患已初步显现非洲、东南亚以及澳洲等国，硫酸、柴油、炸药等多种采矿原料面料短期问题。此外美伊地面站可能性提高。（2）也门胡塞武装“参战”、称打击以色列“重要军事目标”，“第二大能源要道”曼德海峡遭袭风险骤增。整体来看，中东局势不确定性增强，对有色板块影响从宏观到产业链稳定性冲击，价格走势更复杂。</p> <p>供应端：铅精矿加工费低位企稳；废电购销均较谨慎，短期再生开工一般且原料库存较多，废电价格持稳跟随铅价。上周部分原生铅冶炼企业供应持稳，而再生端继续复产，但考虑到亏损格局下企业增产意愿较差，且后续仍有企业有减产计划，因此预计再生开工难恢复至去年高位。近期铅锭进口窗口持续开启，进口货源充足。整体来看，铅供应逐步转松。</p> <p>需求端：3月中下旬电动车、汽车等行业消费好转，铅电消费逐步显现旺季表现，电池厂开工维持高位，补库需求较好，但由于企业对后期消费订单并不看好，后续需求仍无明显利好。</p> <p>库存：截至3月26日，铅锭社库为5.78万吨，大幅去库，产业链整体库存明显去化。</p> <p>总体来看：铅基本面矛盾不深，国内供应偏紧然进口补充充足，需求短期改善但中后期预期一般，因此单边驱动有限，短期呈震荡走势。</p> | 震荡 |

铅主要周度数据汇总

| | | 单位 | 2026/3/27 | 2026/3/20 | 变动 |
|------|---------------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 期货价格 | LME3个月铅 | 美元/吨 | 1903 | 1889 | 0.74% |
| | 沪铅主力 | 元/吨 | 16555 | 16290 | 1.63% |
| 升贴水 | 上海铅升贴水 | 元/吨 | 0 | 0 | 0 |
| | LME铅升贴水 | 美元/吨 | -34.62 | -39.51 | 4.89 |
| 加工费 | Pb50国产TC | 元/吨 | 250 | 250 | 0.00% |
| | Pb60进口TC | 美元/干吨 | -135 | -135 | 0.00% |
| 原生端 | 原生铅冶炼利润 | 元/吨 | #N/A | 1095.9 | #N/A |
| 再生端 | 废电瓶价格 | 元/吨 | 9775 | 9825 | -0.51% |
| | 再生铅冶炼利润 | 元/吨 | -750 | -859 | 10.31% |
| | 再生铅周度产量 | 吨 | 56090 | 51050 | 9.87% |
| | 再生铅企业周度原料库 | 吨 | 220600 | 192500 | 14.60% |
| | 再生铅企业周度成品库存 | 吨 | 17500 | 12480 | 40.22% |
| 进口盈亏 | 铅精矿进口盈亏 | 元/吨 | 228.02 | 287.67 | -59.65 |
| | 粗铅进口盈亏 | | 1069.69 | 8.66 | 12252.08% |
| | 精铅进口盈亏 | 元/吨 | 591.16 | 639.81 | -7.60% |
| 库存 | LME铅库存 | 吨 | 283075 | 284075 | -0.35% |
| | SHFE铅库存 | 吨 | 57579 | 66110 | -12.90% |
| | 铅锭五地社会库存 | 万吨 | 5.78 | 7.76 | -25.52% |
| | 中国原生铅主要交割品牌厂库 | 吨 | 16550 | 23350 | -29.12% |

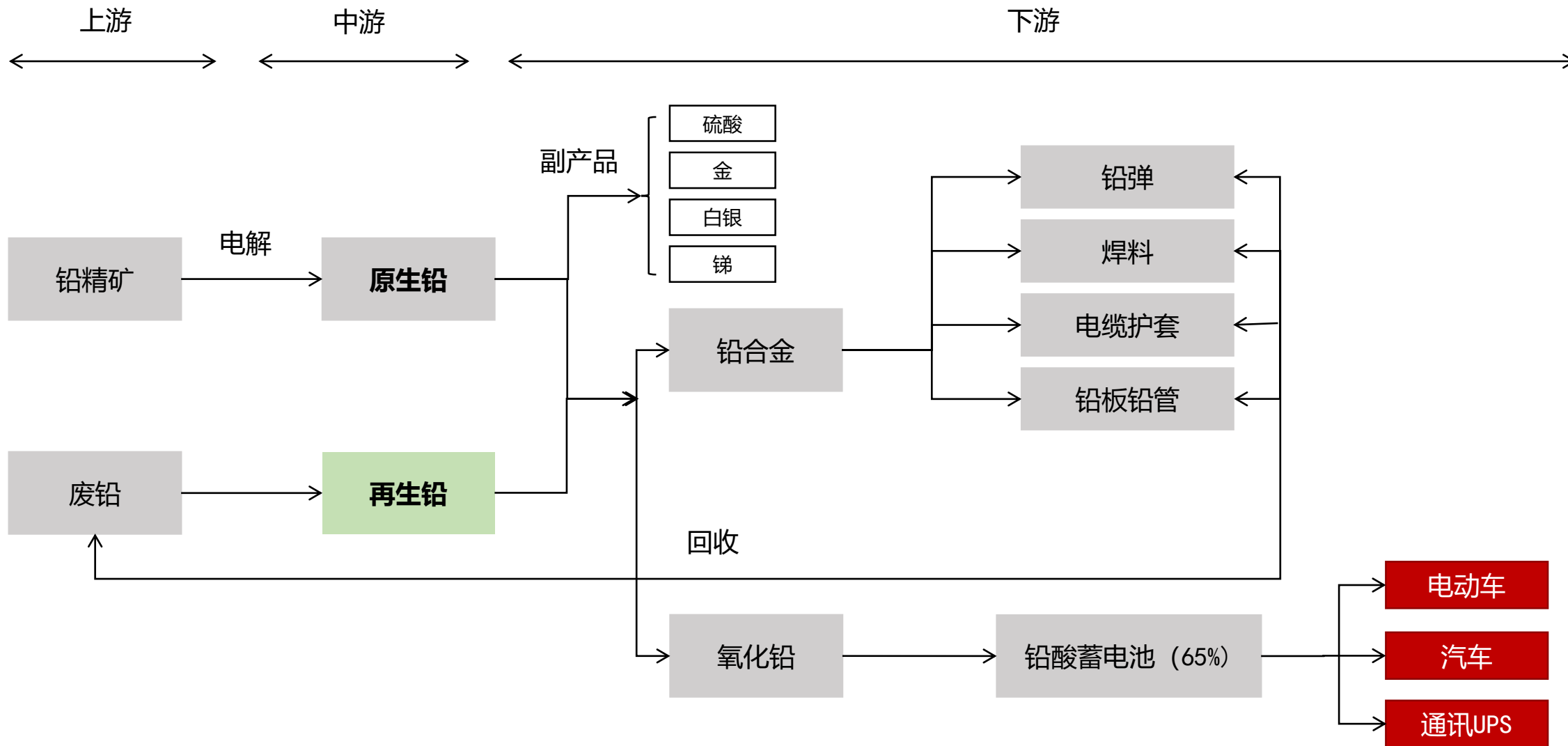
■ 上周中东局势错综复杂，宏观情绪反复，铅基本面矛盾不深，整体价格震荡。截至2026年3月27日，沪铅收于1655元/吨，较上周涨跌1.63%，伦铅收于1903美元/吨，较上周涨跌0.74%。

图1: LME3个月铅价格走势



图2: 沪铅活跃合约走势





02

供应端

PART TWO



- 2026年2月中国铅精矿产量8.69万金属吨，同比-9.68%，3月排产来看，预计产量恢复至13.16万吨，同比0.46%；
- 2026年1月全球铅矿产量369.7万吨，同比3.04%，环比-8.06%。

图3：中国铅精矿产量 (万金属吨)

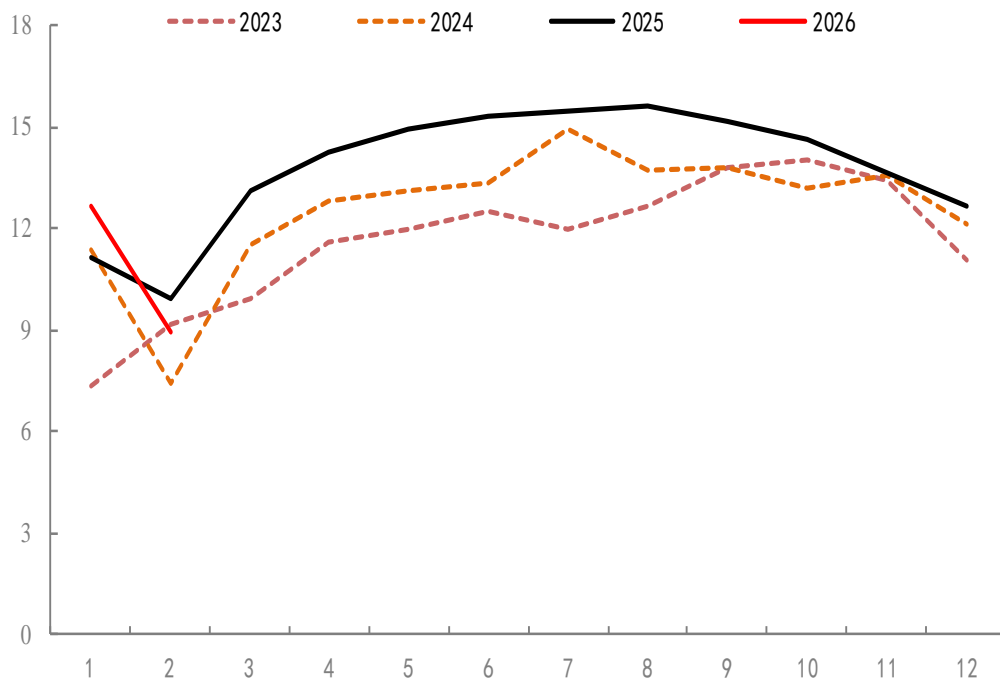
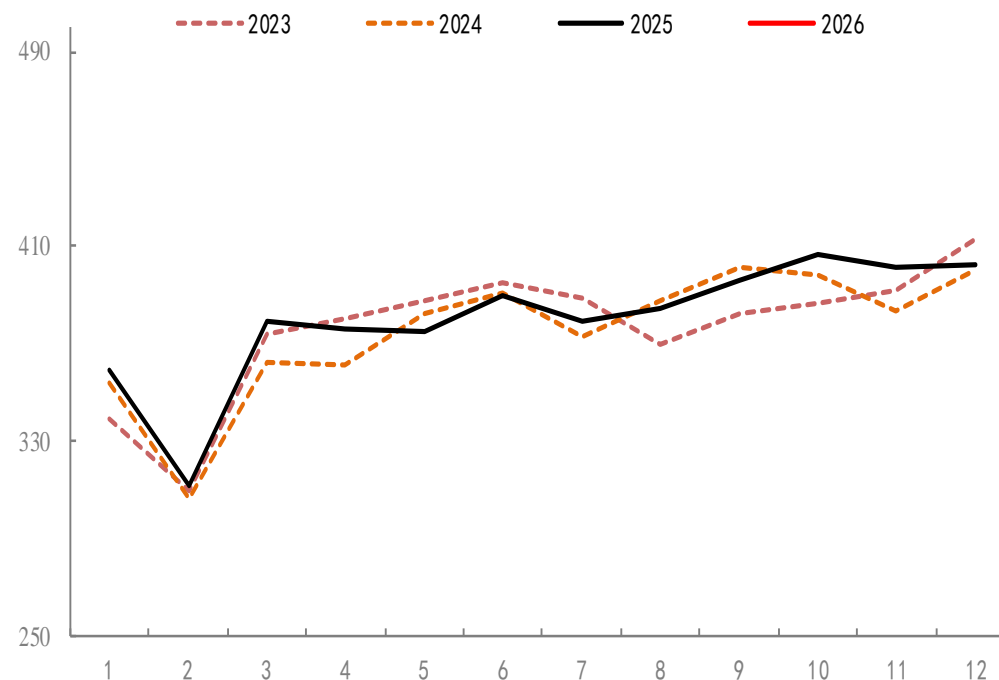


图4：全球铅矿产量 (万吨)



■ 2026年2月中国铅精矿进口量12.8万金属吨，环比3.78%，近期铅精矿进口盈利窗口开启，利好散单铅精矿流入。

图5: 中国铅精矿进口 (吨)

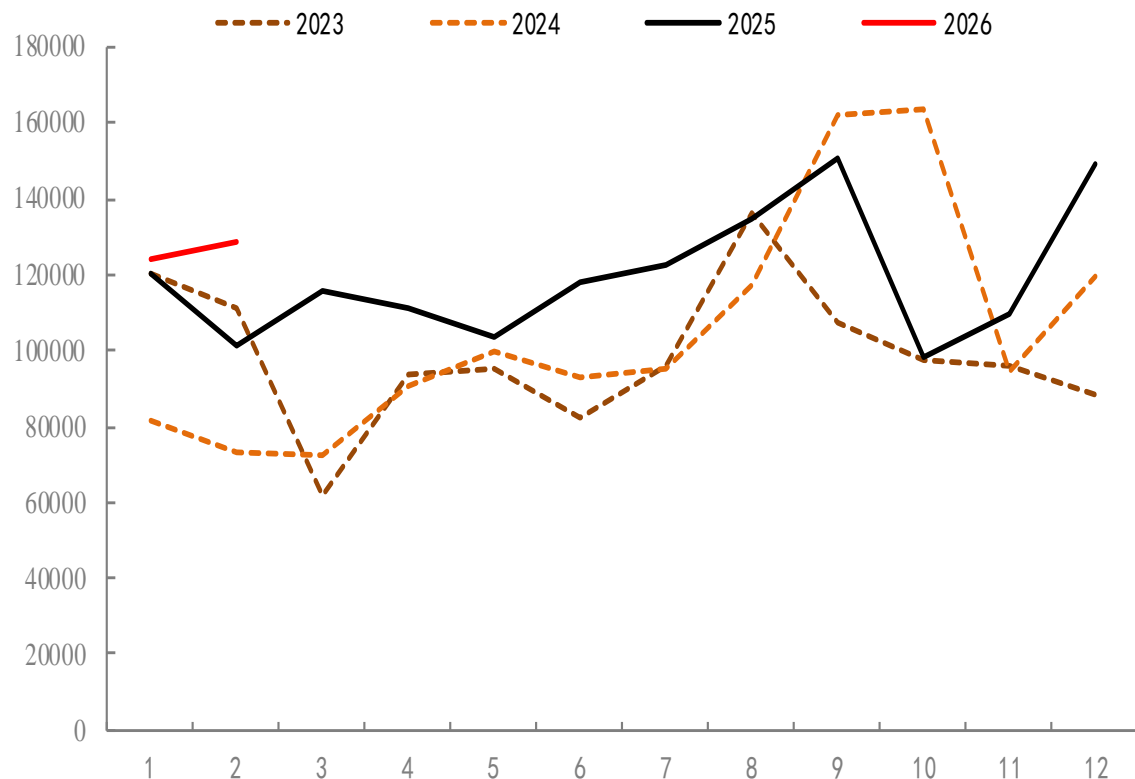
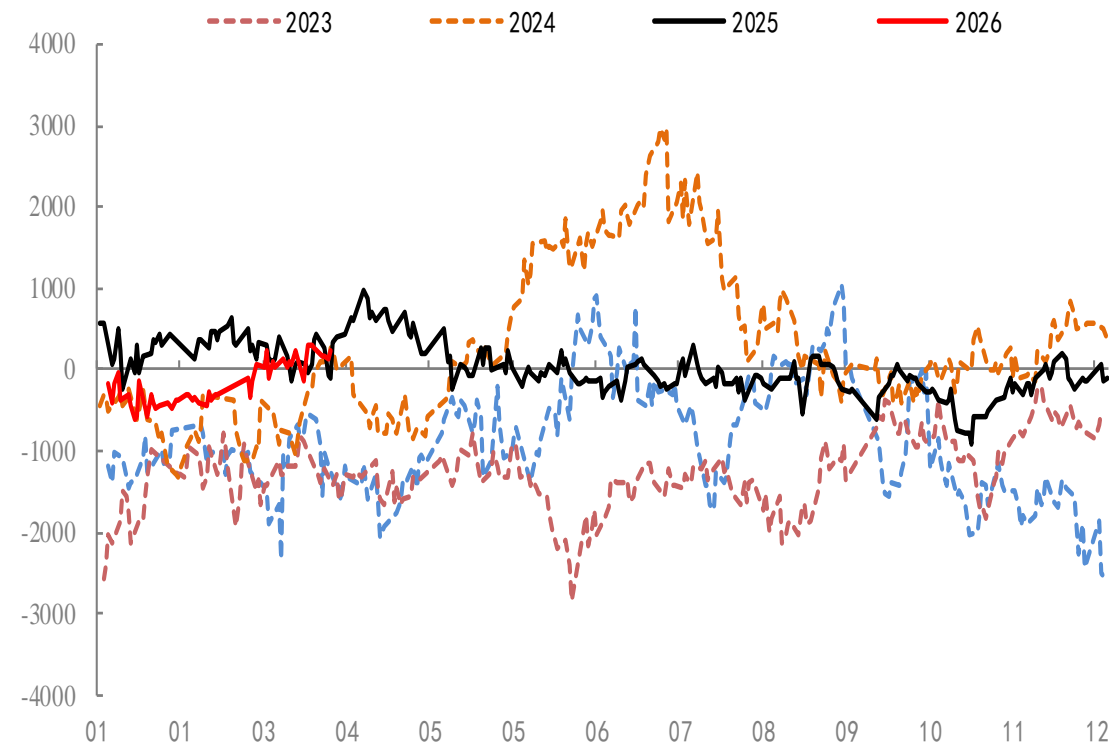


图6: 铅精矿进口盈亏 (元/吨)



■ 2026年2月中国原生铅产量28.38万吨，环比-17.07%，同比-1.18%。2月原生铅开工率为61.09%，2月原生开工因季节性检修下滑。

图7：中国原生铅产量（万吨）

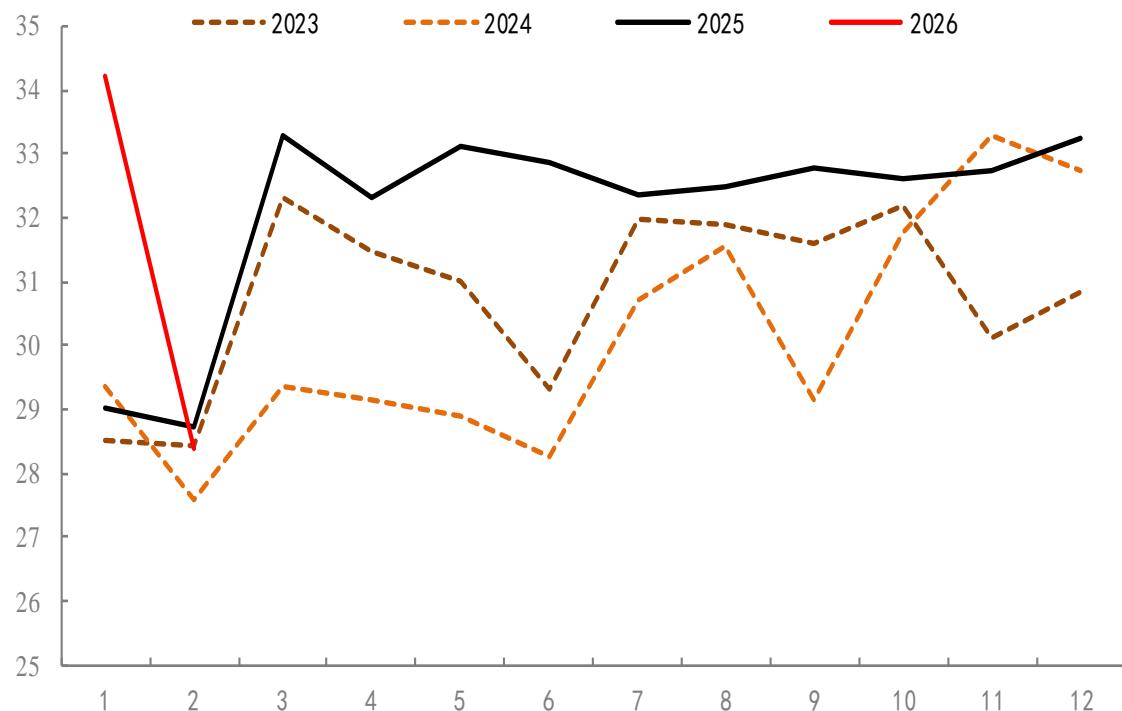
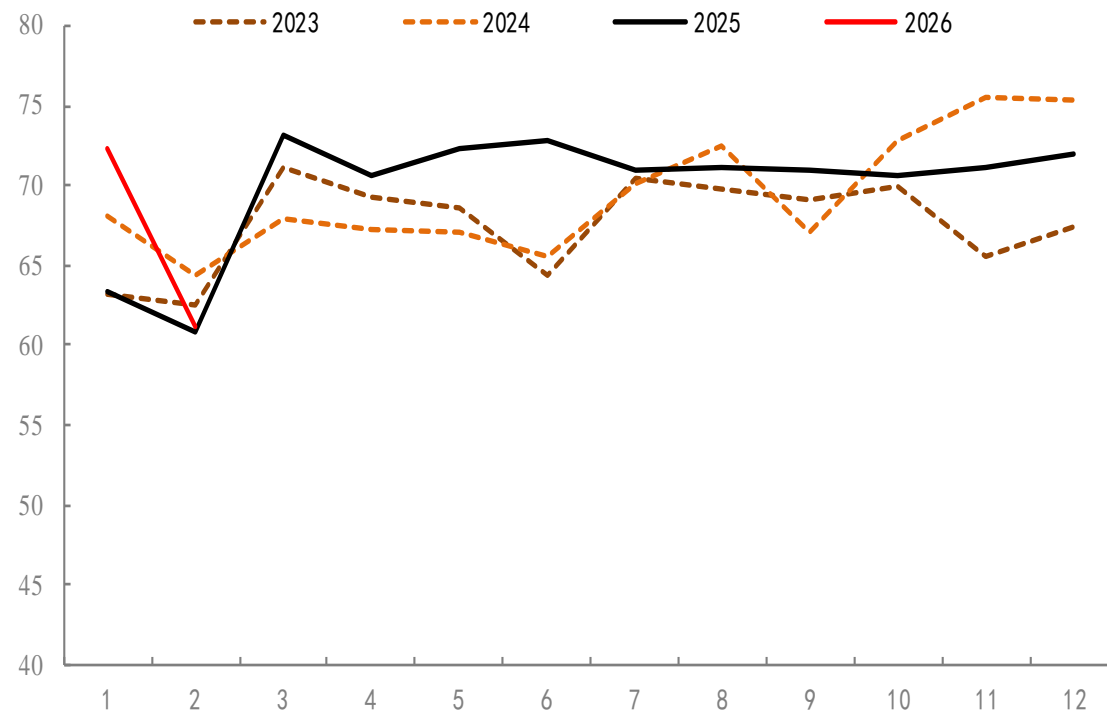


图8：原生铅开工率（%）



■ 2026年3月27日，Pb50国产铅精矿加工费为250元/金属吨，Pb60进口加工费上调10美元/干吨至-135美元/干吨，主要受副产品银价回落影响。

图9：铅精矿加工费

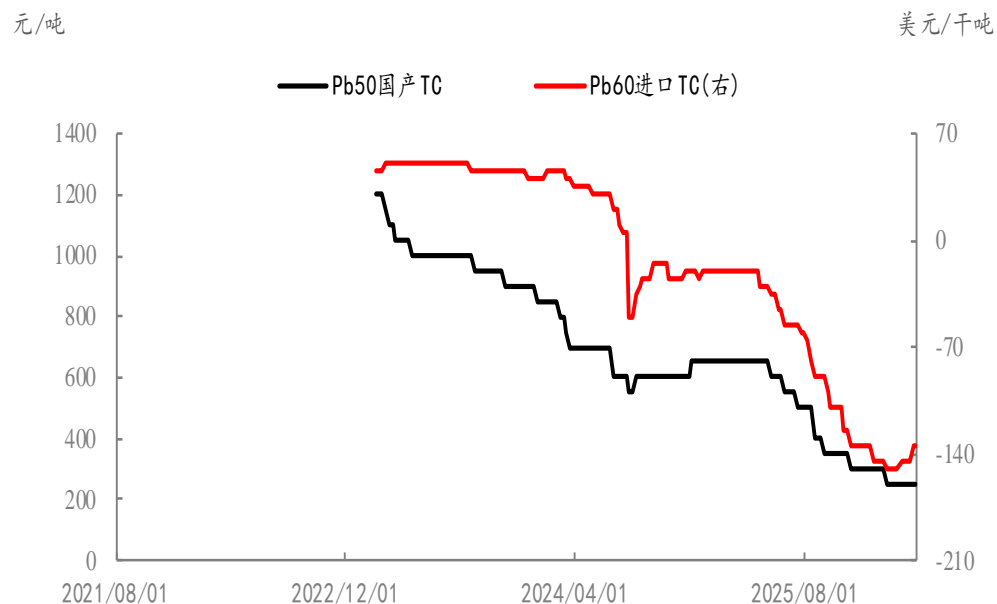
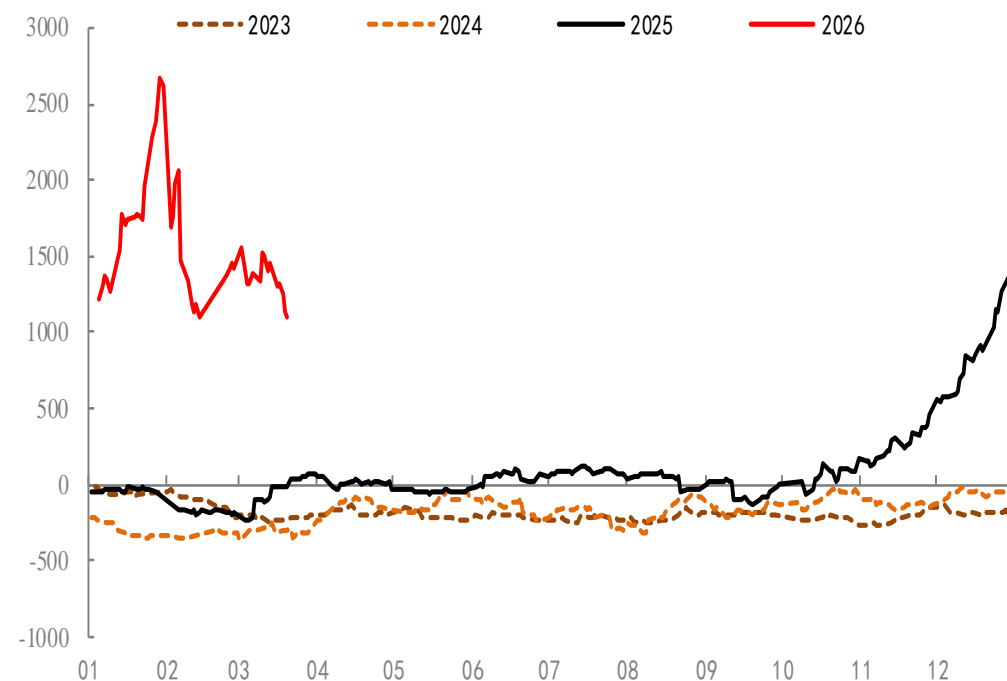


图10：原生铅冶炼利润（元/吨）



■ 2026年3月20日，废电动车电池价格9825元/吨，近期铅价大幅回调，再生开工低迷，炼厂下调废电收购价格，废电跟跌。

图11: 废电瓶发生量

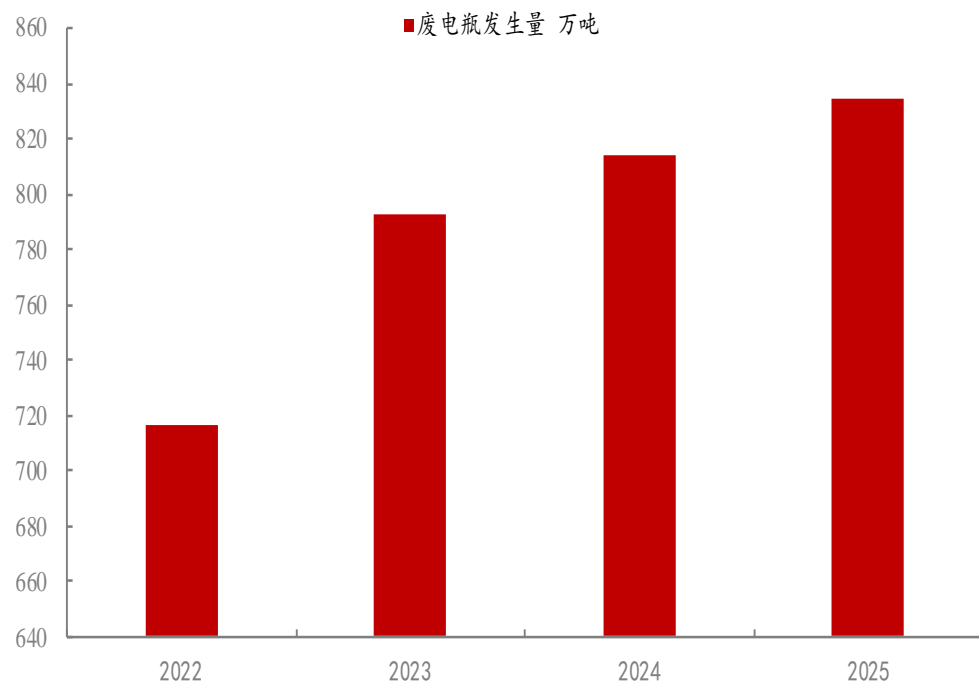
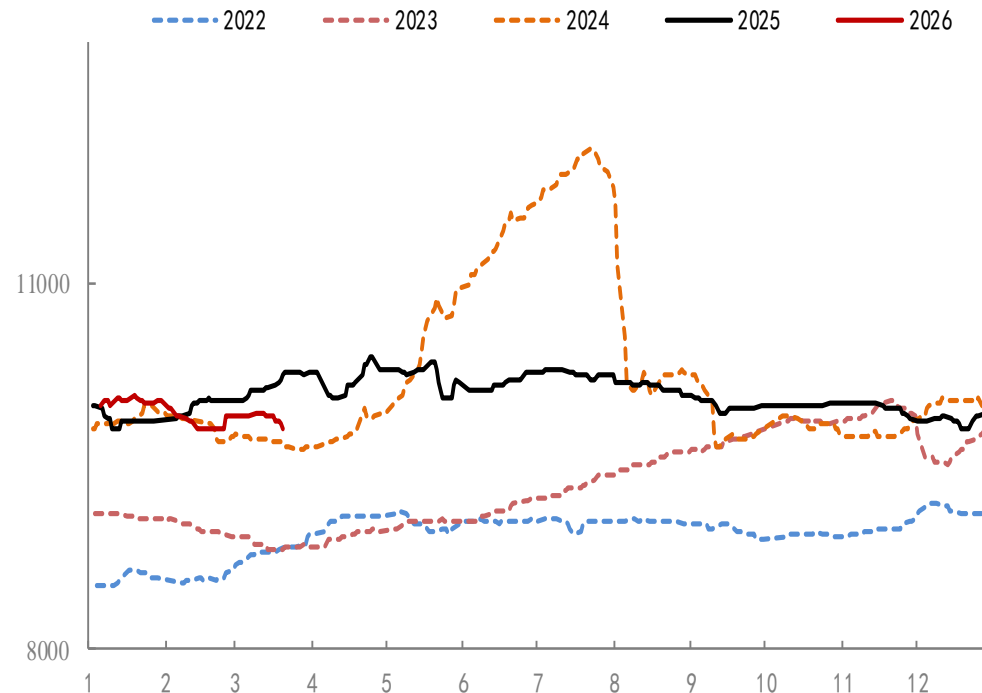


图12: 废电瓶价格 (元/吨)



■ 2026年3月26日，再生铅产量为5.6万吨，周环比9.87%，再生开工继续始恢复，但是近期减产消息同样增加，预计较难恢复至去年高位。

图13: 再生铅产量 (万吨)

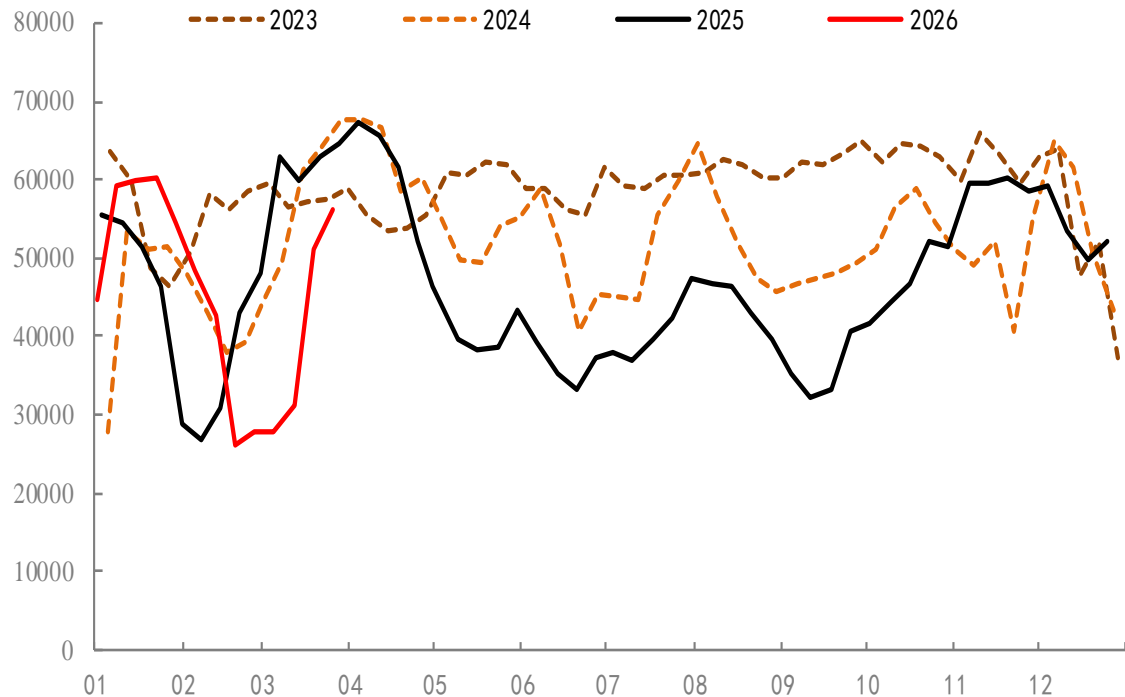
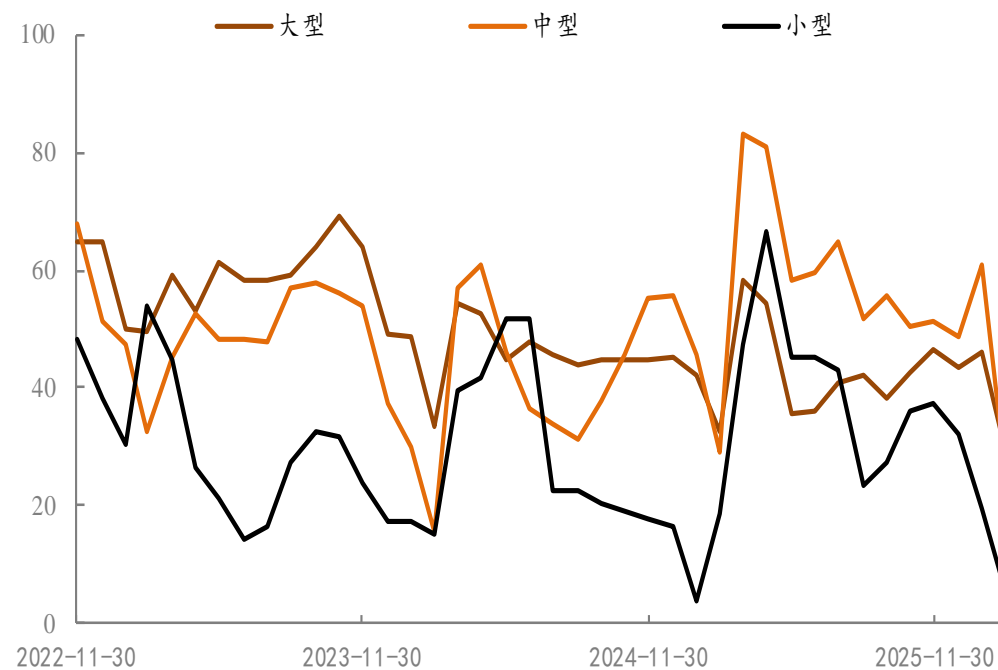


图14: 再生铅开工率分企业规模 (%)



■ 2026年3月27日，SMM测算再生铅毛利润-750元/吨，再生亏损有所修复。

图15: 再生铅利润 (元/吨)

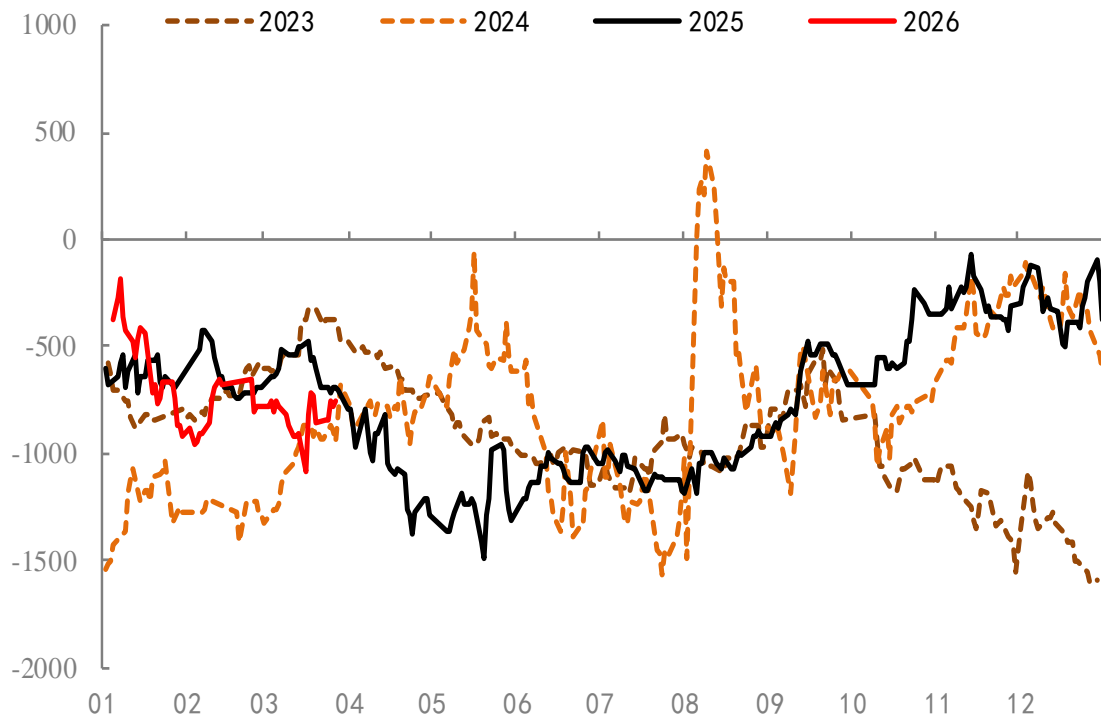
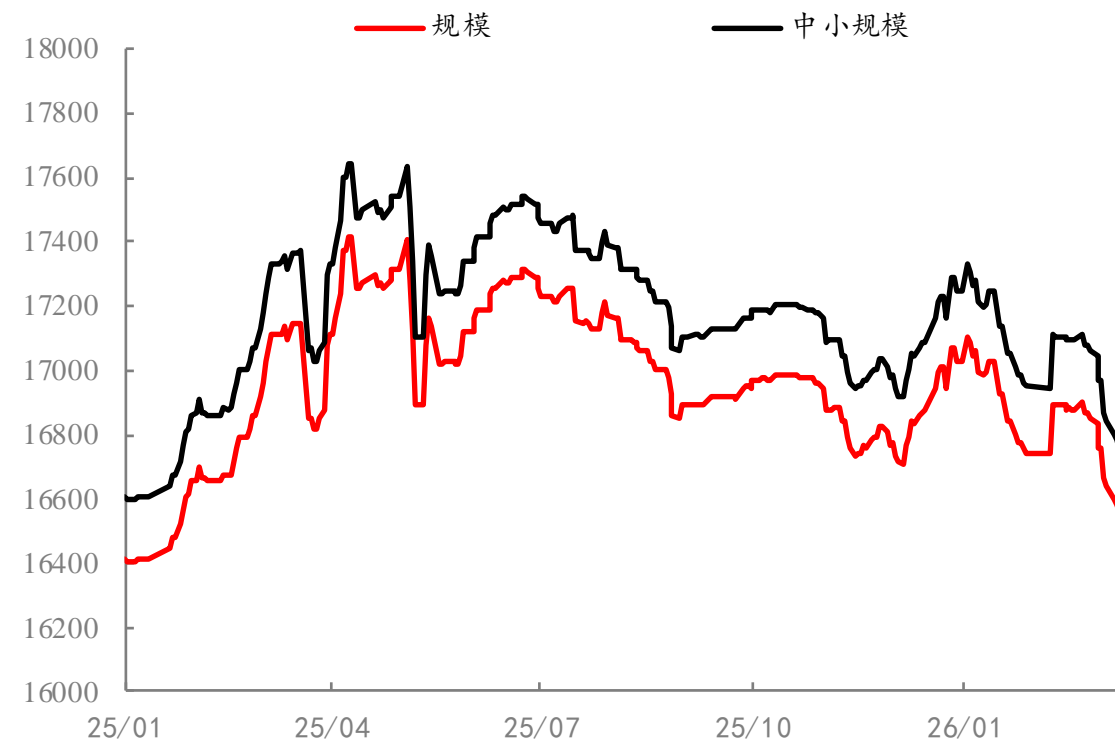


图16: 再生铅成本分企业规模 (元/吨)



■ 2026年3月26日，再生铅企业周度原料库存升至22.06万；此外，再生铅企业周度成品库存上升至1.75万吨。

图17: 再生铅企业周度原料库存 (吨)

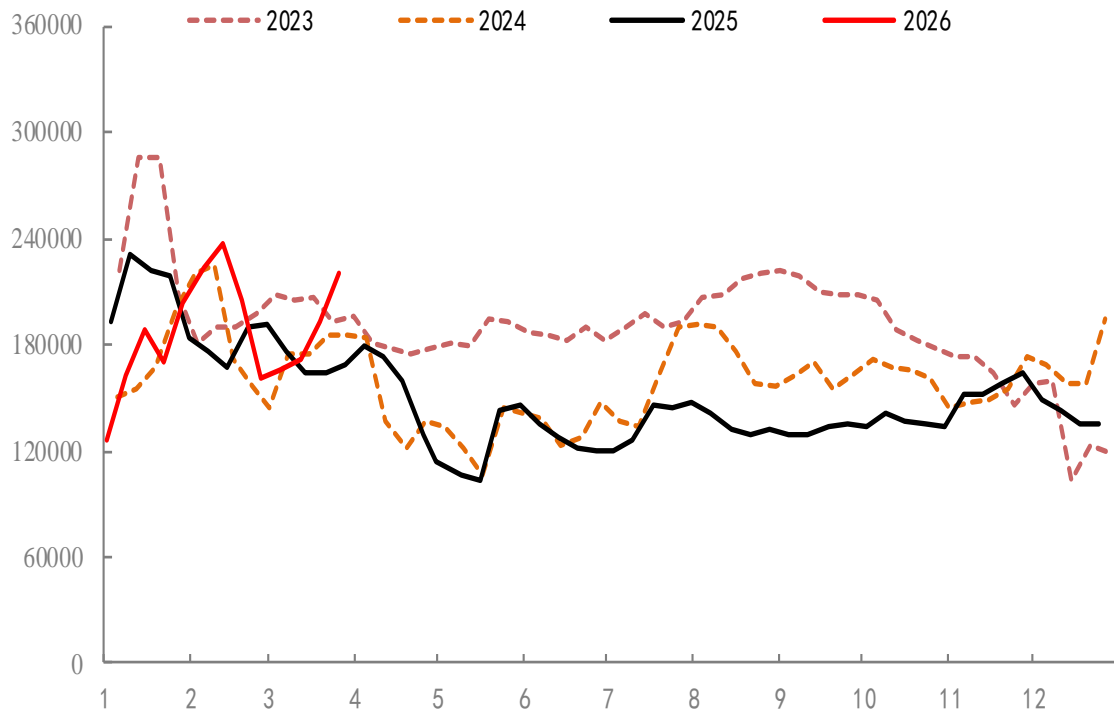
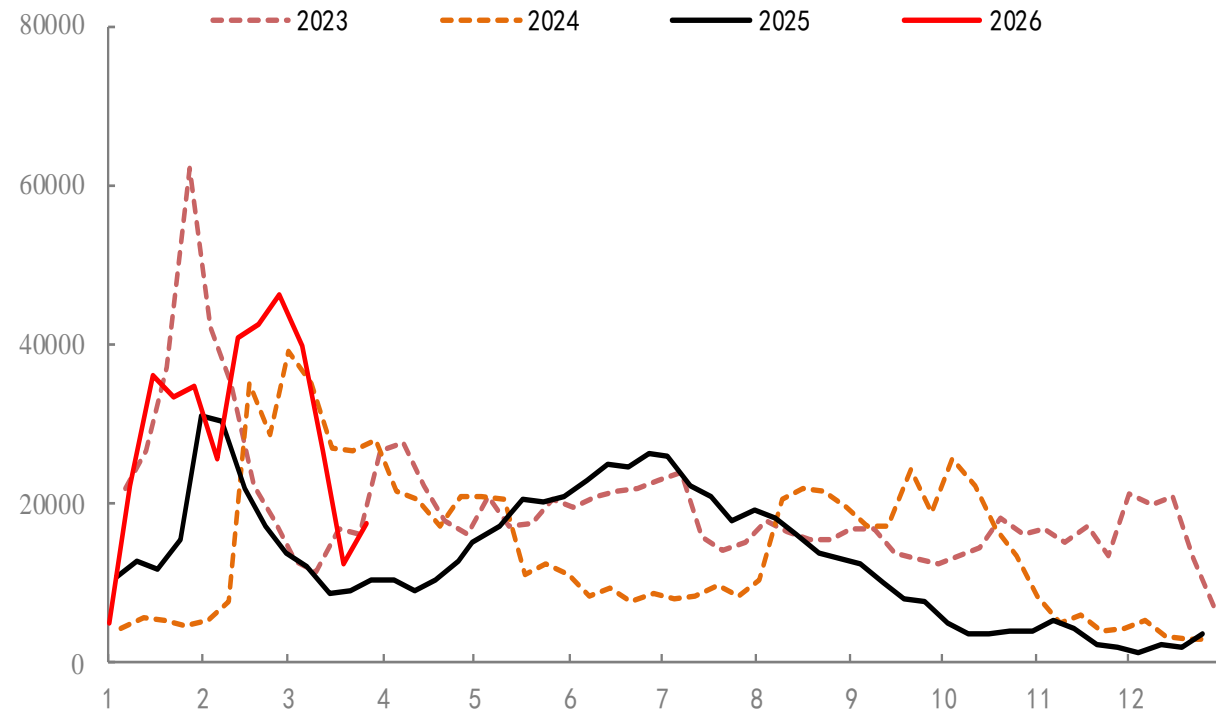


图18: 再生铅企业周度成品库存 (吨)



■ 2026年2月，中国铅锭出口量为5050吨，进口量为21072吨，净出口-16022吨，进口补充较多，此外近期进口窗口持续开启，利于后续进口流入。

图19: 铅锭净出口 (吨)

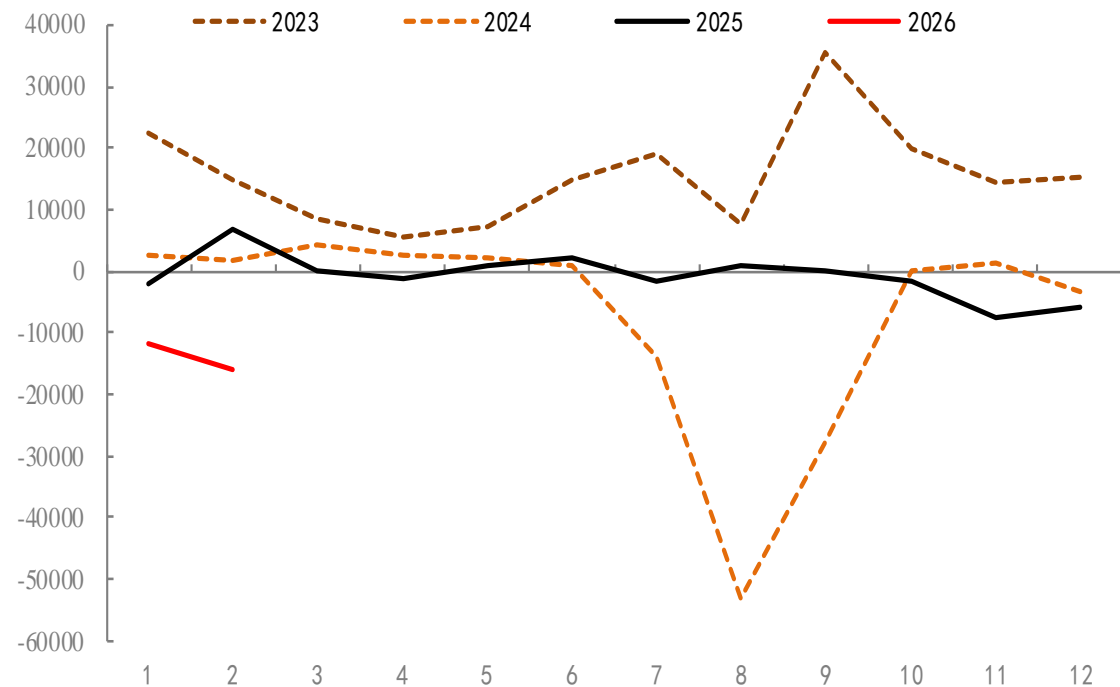
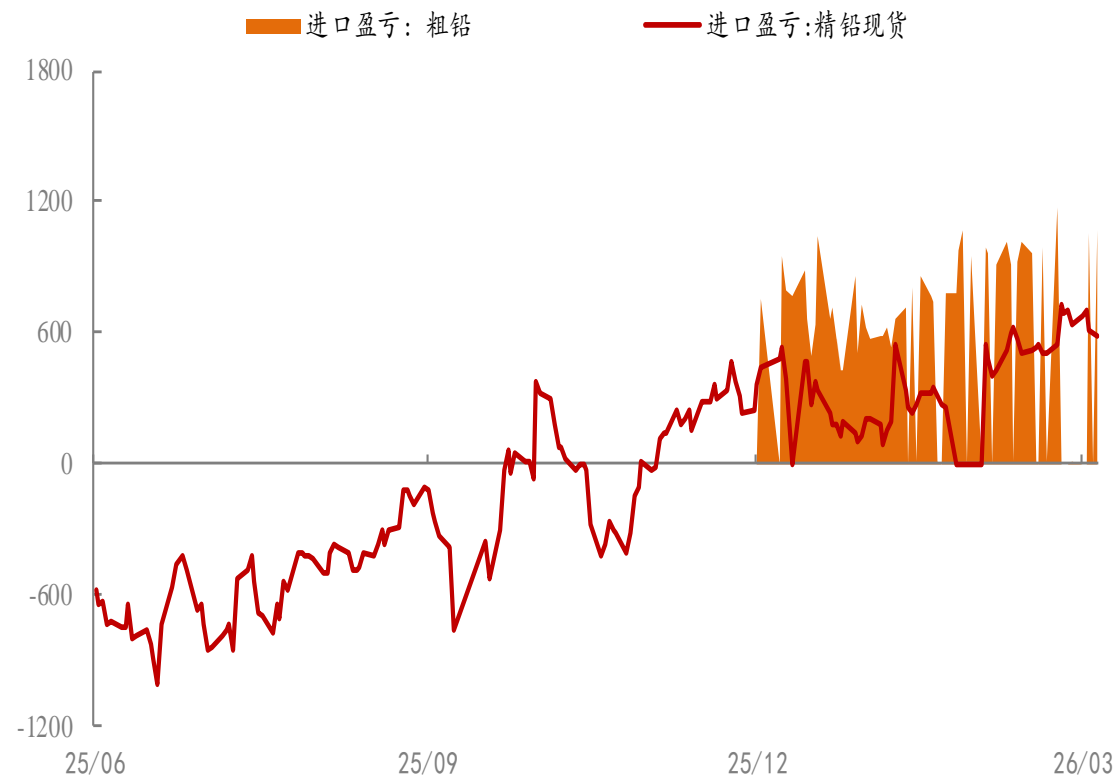


图20: 铅锭进口盈亏 (元/吨)



03

需求端

PART THREE



■ 2026年3月26日，中国铅蓄电池开工率为73.92%，较上周持平；2026年2月，中国铅蓄电池出口量为1459万个，环比-25.09%，同比-11.7%。

图21: 铅蓄电池开工率 (%)

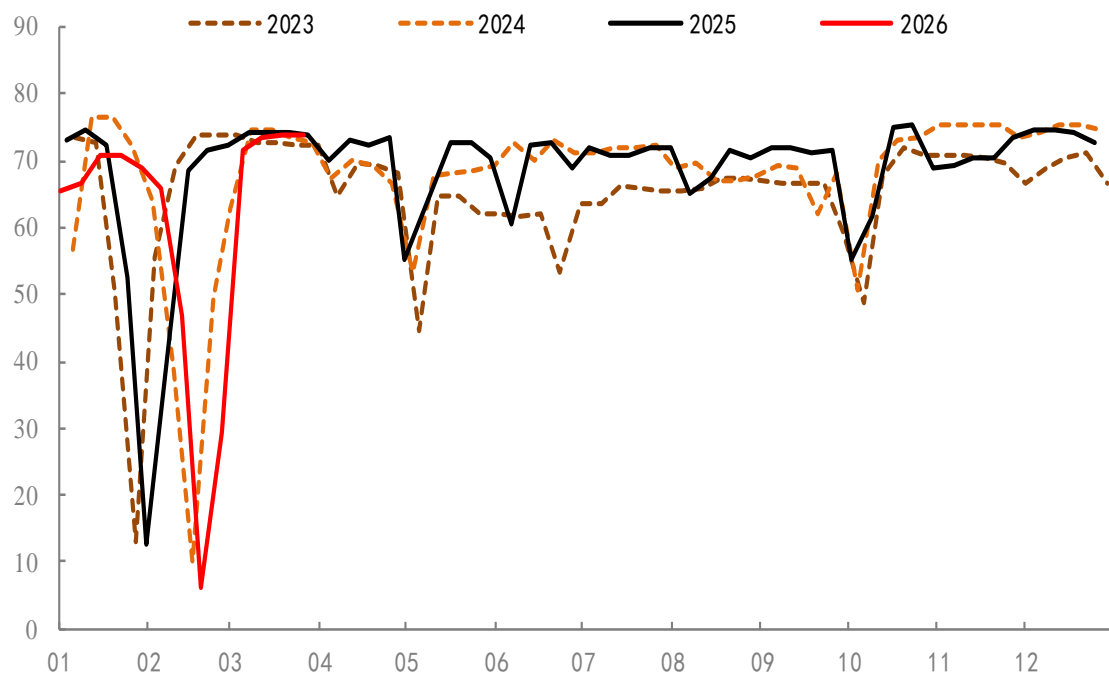
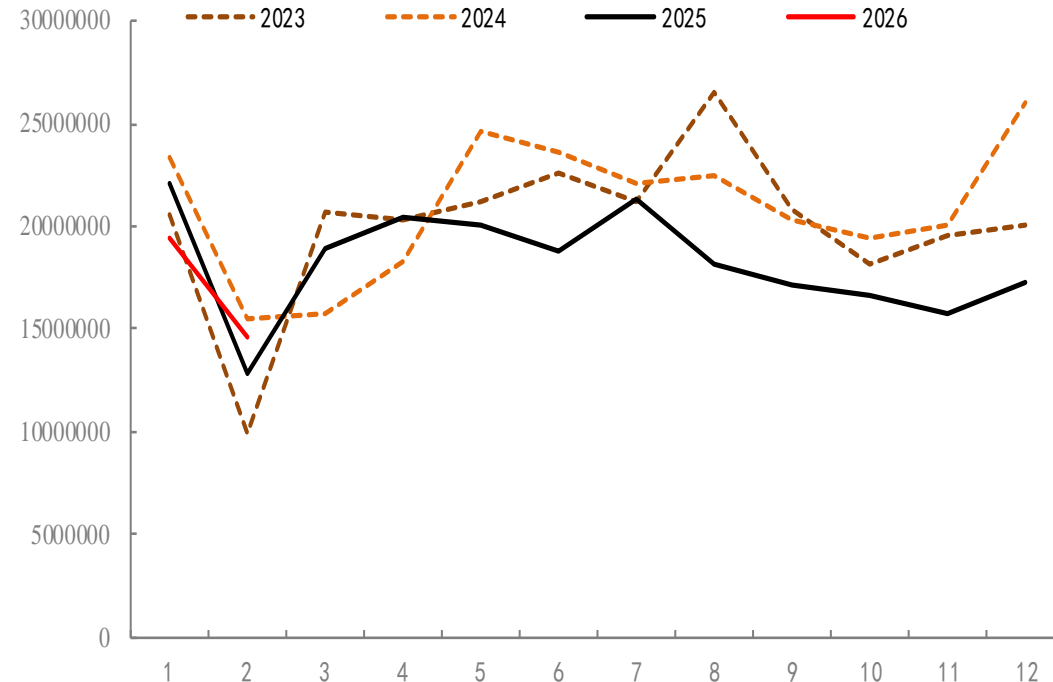


图22: 中国铅蓄电池出口量 (个)



■ 2026年2月，铅蓄电池企业成品库存天数23天；铅蓄电池经销商成品库存天数33.35天，经销商成品库存大幅去化。

图23：铅蓄电池企业成品库存天数（天）

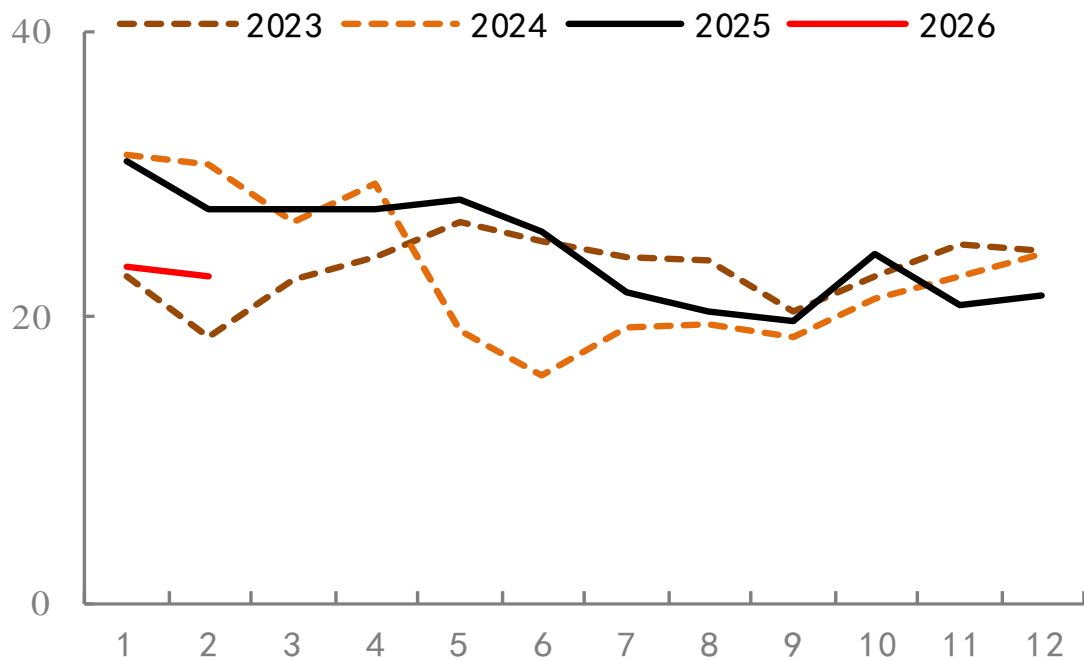
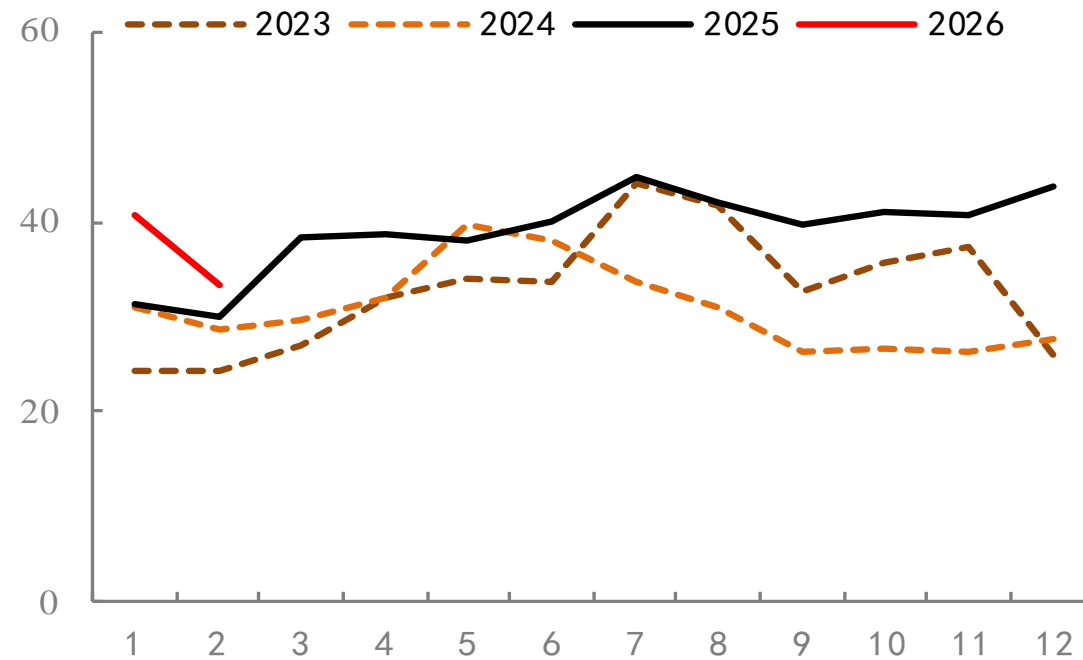


图24：铅蓄电池经销商成品库存天数（天）



- 2026年2月，中国摩托车产量119.6万辆，同比-9.83%，环比-40.34%；
- 2026年2月，中国移动基站建设量66万信道，同比20.4%，环比8.27%；
- 2026年2月，中国汽车产量167.2万辆，同比-20.49%，环比-31.76%。

图25：中国摩托车月度产量（万辆）

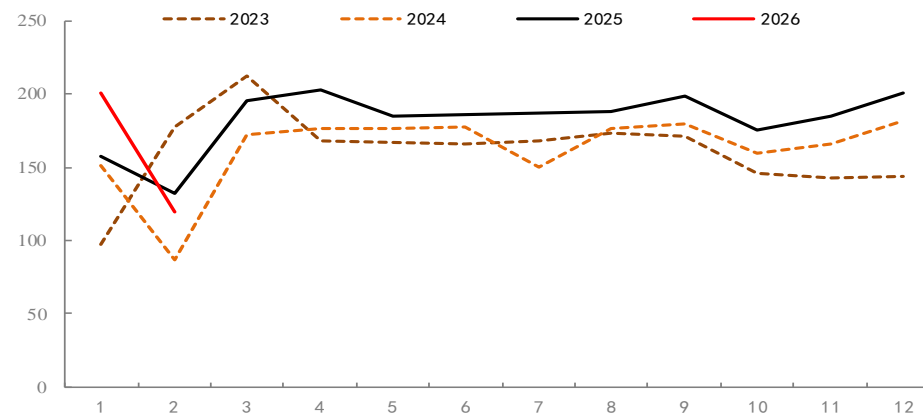


图26：中国移动通信基站建设量（万信道）

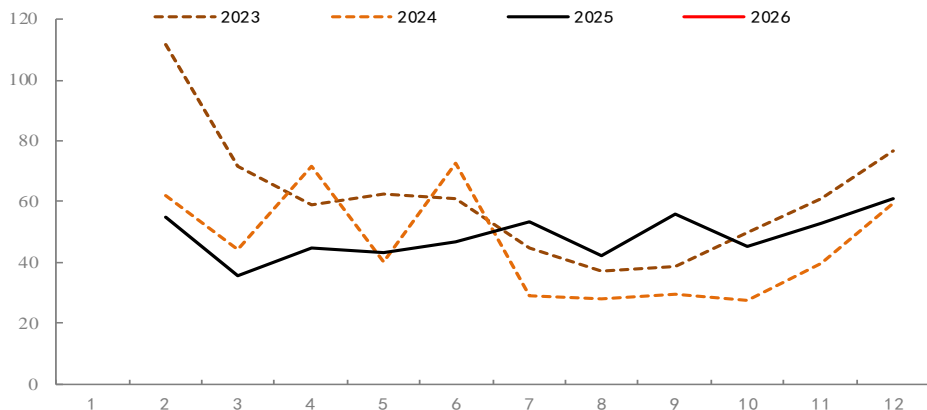
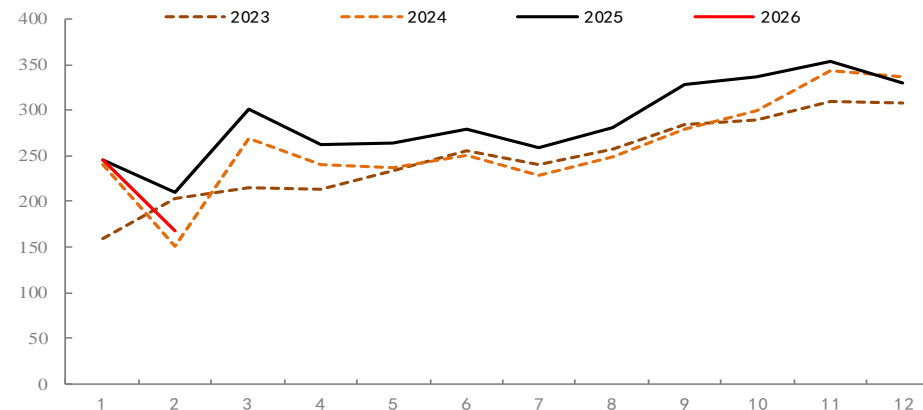


图27：中国汽车产量（万辆）



04

PART FOUR

库存



图28: LME铅库存 (吨)

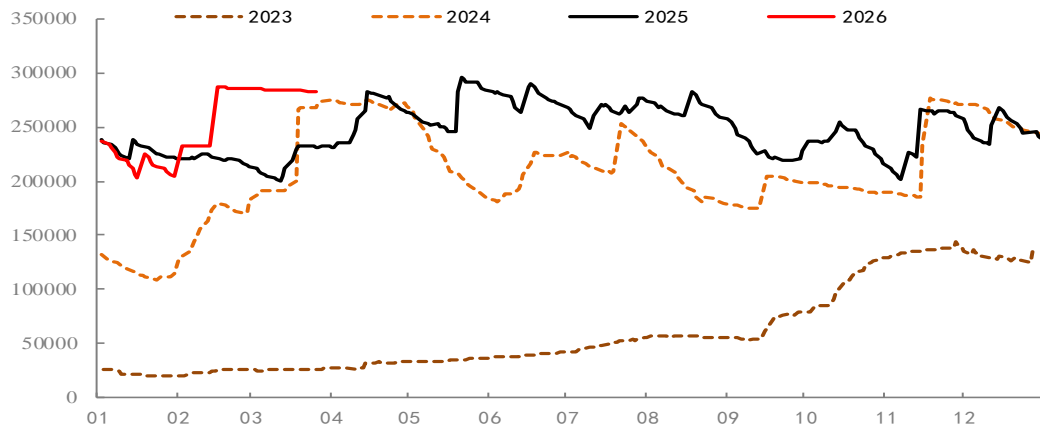


图29: SHFE铅库存 (吨)

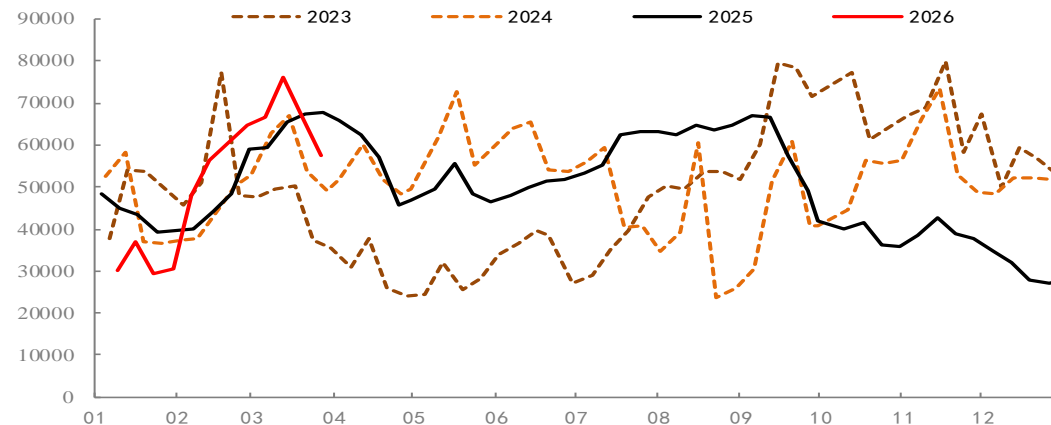


图30: 铅锭社会库存 (万吨)

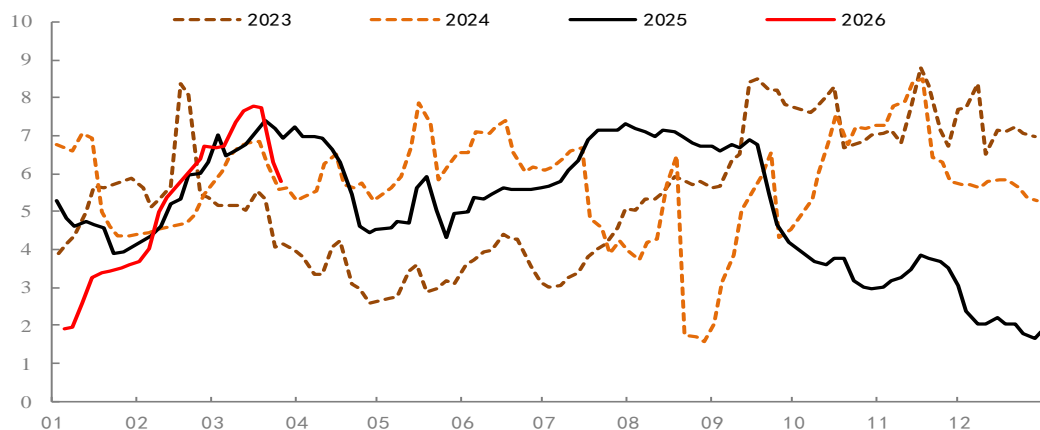
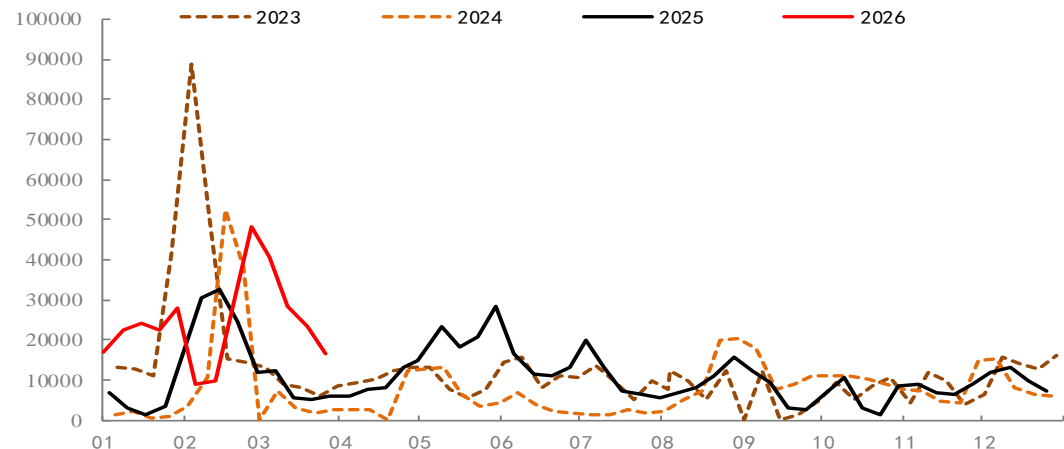


图31: 中国原生铅主要交割品牌厂库 (吨)



05

PART FIVE

价差



■ 2026年3月27日，铅精废价差为0元/吨，较上周下调25元/吨；上海铅现货升贴水为0元/吨，较上周持平。

图32：铅精废价差 (元/吨)

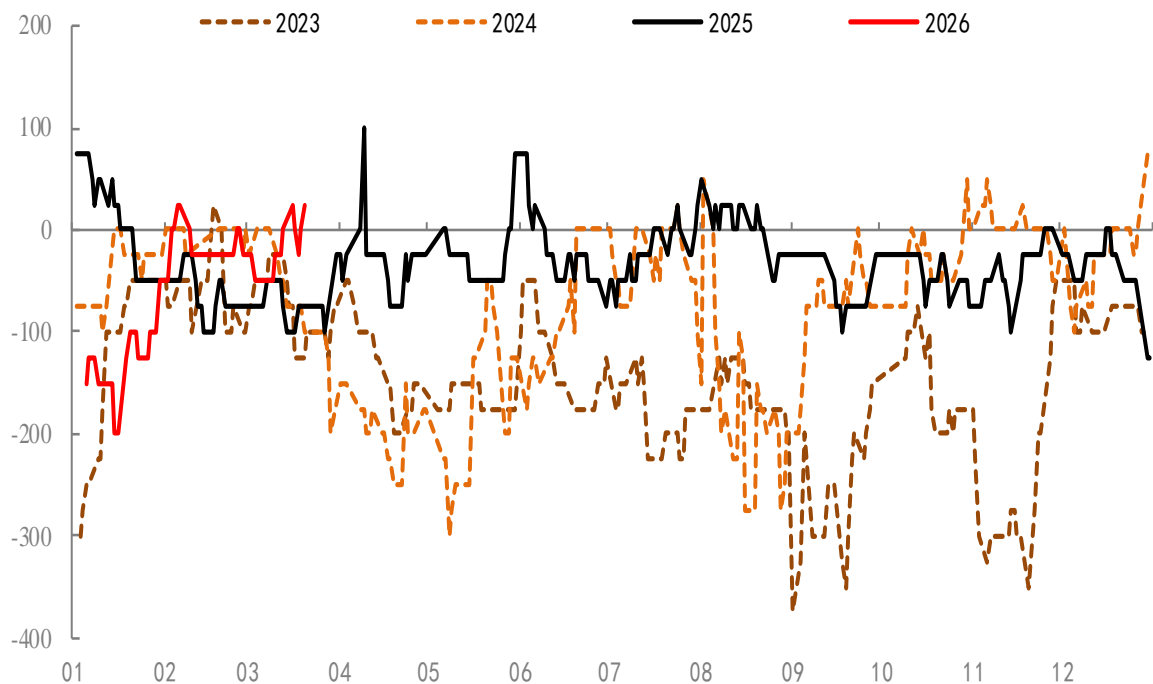
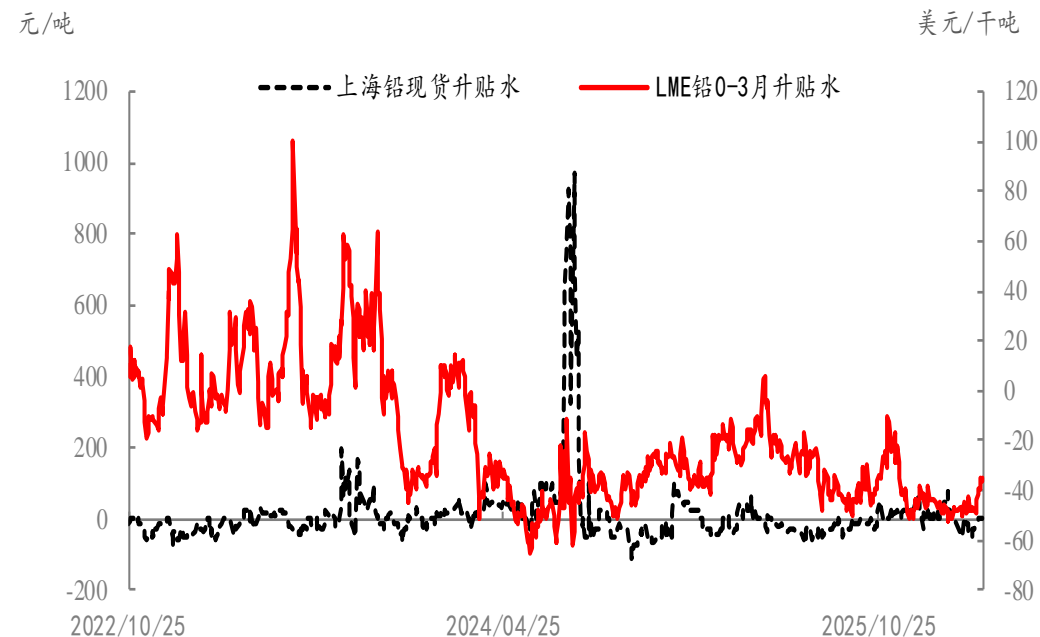


图33：铅升贴水



分析师介绍

方富强： 国贸期货研究院院长助理，有色金属首席分析师，中国科学院大学材料工程硕士。专注于铜、铝、氧化铝等有色金属品种研究，熟悉宏观经济及品种产业链发展规律，善于通过基本面分析行情动态。多次荣获上期所“优秀有色金属分析师”称号。

林静妍： 国贸期货研究院有色金属研究助理，香港大学金融学硕士。专注于铅、锌、锡、铝合金等有色金属品种研究，熟悉品种产业链逻辑，善于捕捉基本面供需矛盾，为客户提供专业的市场分析及套期保值方案。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。**期市有风险，入市需谨慎。**

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

