下游观望情绪较重 铅价难改震荡格局

市场要闻与重要数据

现货方面：2026-11-16，LME铅现货升水为-29.90美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日变化75元/吨至16050元/吨，SMM上海铅现货升贴水较前一交易日变化 25元/吨至300.00元/吨，SMM广东铅现货较前一交易日变化75元/吨至16150元/吨，SMM河南铅现货较前一交易日变化100元/吨至16125元/吨，SMM天津铅现货升贴水较前一交易日变化100元/吨至16075元/吨。铅精废价差较前一交易日变化0元/吨至-25元/吨，废电动车电池较前一交易日变化25元/吨至9050元/吨，废白壳较前一交易日变化25元/吨至9375元/吨，废黑壳较前一交易日变化25元/吨至9600元/吨。

期货方面：2026-11-16，沪铅主力合约开于15815元/吨，收于15885元/吨，较前一交易日变化145元/吨，全天交易日成交88309手，较前一交易日变化10158手，全天交易日持仓79491手，手较前一交易日变化-2596手，日内价格震荡，最高点达到16030元/吨，最低点达到15765元/吨。夜盘方面，沪铅主力合约开于15820元/吨，收于15855元/吨，较昨日午后结算下降0.38%。

据SMM讯，昨日 SMM1# 铅现货报价较前一交易日上行 75 元 / 吨。河南现货供给偏紧，多家冶炼厂仍处于排单发货状态，少量零散订单针对沪铅 2612 合约报出升水 150 元 / 吨的出厂价。湖南冶炼端货源有限，报价支撑较强，散单出厂较 SMM1# 铅均价上浮 100 元 / 吨。铅价保持偏强格局，下游仅少量刚需补库，多数主体保持观望，询盘活跃度偏低。原生铅市面流通量收紧，冶炼商依托低库存维持高升水报价，但偏高的升水水平对成交形成制约，实际走货不畅。

库存方面：2026-11-16，SMM铅锭库存总量为1.5万吨，较上周同期变化0.11万吨。截止11月16日，LME铅库存为279325吨，较上一交易日变化-4025吨。

策略

中性

矿端加工费持续下探，原生铅受检修、环保管控供应区域性偏紧，再生铅开工受环保政策扰动，而下游铅蓄电池受 3C 认证及淡季影响需求走弱，整体呈现供需双弱格局，社会库存延续去库，现货维持高升水，铅价以震荡运行为主。展望下周，宏观需关注美联储会议纪要，国内供应端检修逐步收尾但环保管控仍存不确定性，需求难有明显起色，铅价大概率横盘或偏弱震荡。

期权策略：卖出宽跨

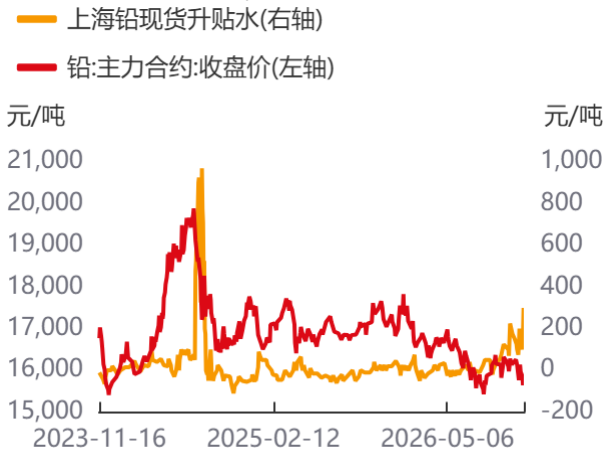
风险

流动性踩踏风险

图表

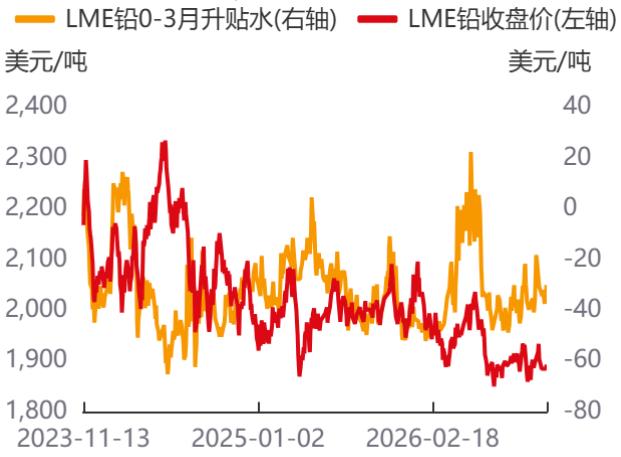
图1：SHFE铅升贴水 | 单位：元/吨 3
图2：LME铅升贴水 | 单位：美元/吨 3
图3：上海铅锭现货升贴水丨单位：元/吨 3
图4：LME升贴水季节性图丨单位：美元/吨 3
图5：国产&进口矿TC丨单位：元/金属吨、美元/干吨 3
图6：再生铅综合成本丨单位：元/吨 3
图7：原生铅冶炼开工率丨单位：% 4
图8：再生铅冶炼开工率丨单位：% 4
图9：国内库存与沪铅主力丨单位：万吨、元/吨 4
图10：LME铅季节性库存丨单位：吨 4
图11：上期所铅库存丨单位：吨 4
图12：铅锭社会库存丨单位：万吨 4
图13：铅精废价差丨单位：元/吨 5
图14：废电池价格丨单位：元/吨 5
图15：铅蓄电池开工率丨单位：% 5
图16：铅进口盈亏丨单位：元/吨 5

图1：SHFE铅升贴水 | 单位：元/吨



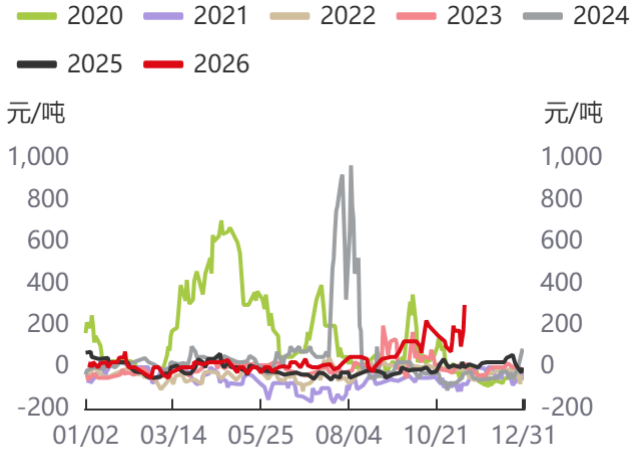
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图2：LME铅升贴水 | 单位：美元/吨



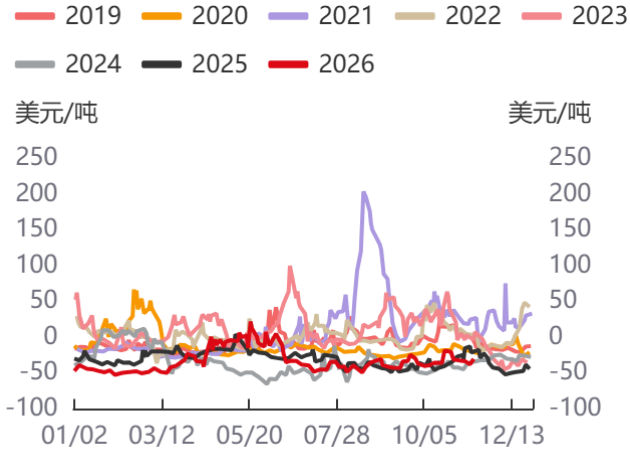
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图3：上海铅锭现货升贴水丨单位：元/吨



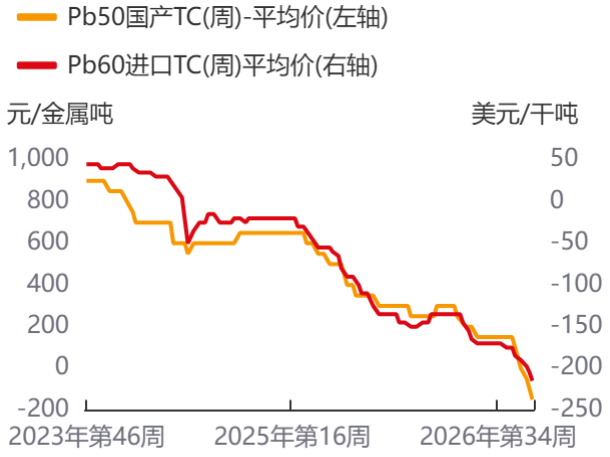
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图4：LME升贴水季节性图丨单位：美元/吨



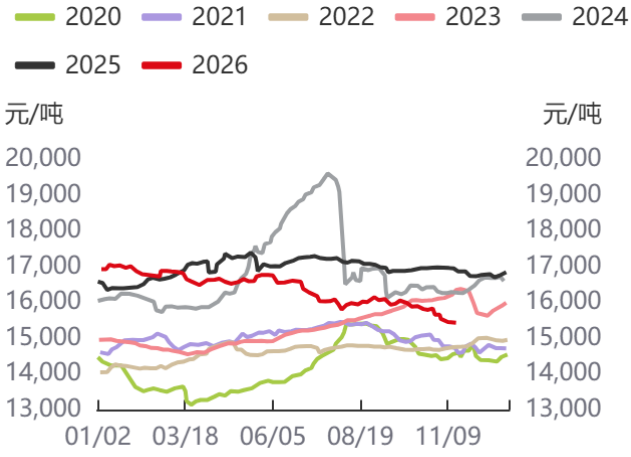
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图5：国产&进口矿TC丨单位：元/金属吨、美元/干吨



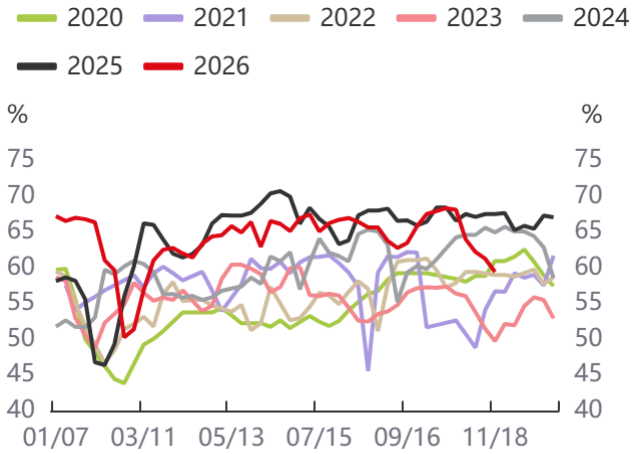
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图6：再生铅综合成本丨单位：元/吨



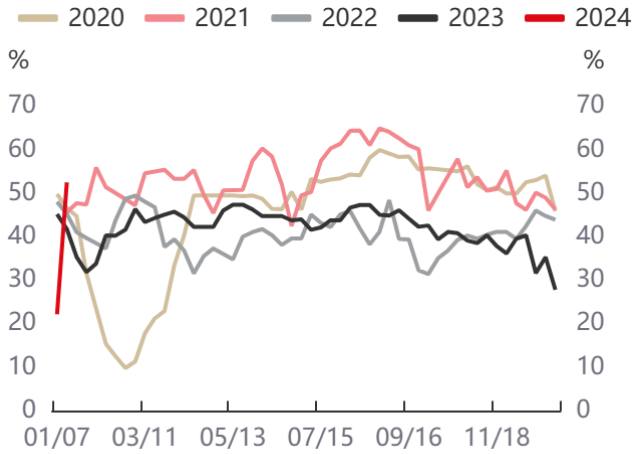
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图7：原生铅冶炼开工率丨单位：%



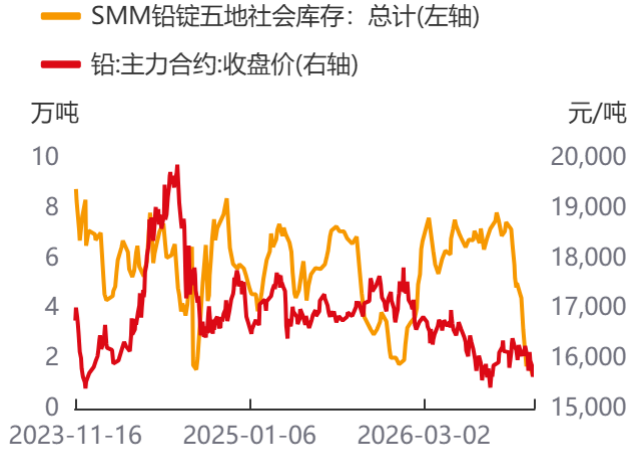
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：再生铅冶炼开工率丨单位：%



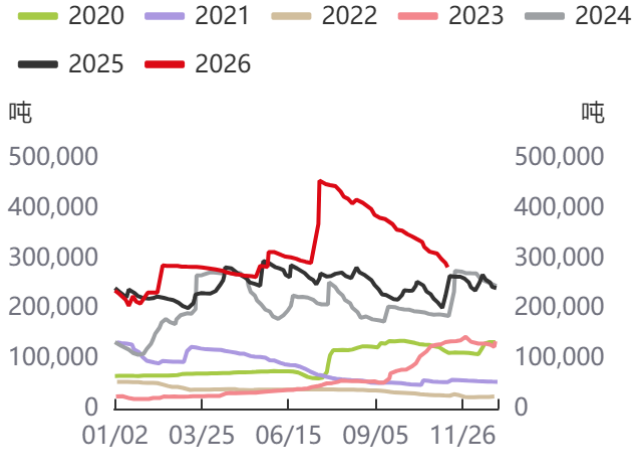
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：国内库存与沪铅主力丨单位：万吨、元/吨



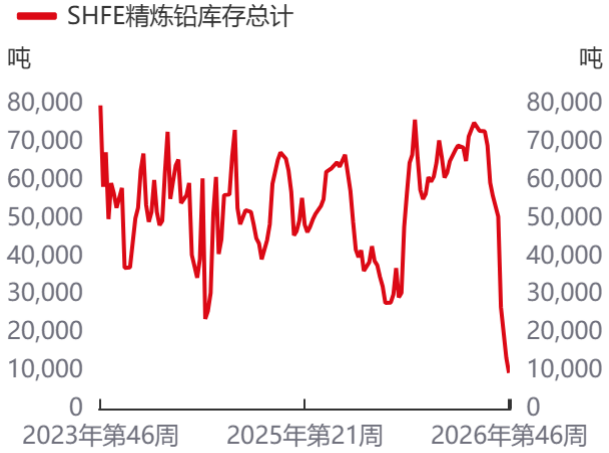
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：LME铅季节性库存丨单位：吨



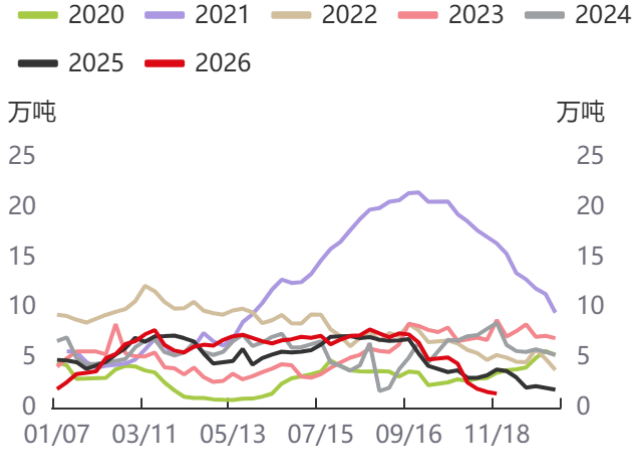
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图11：上期所铅库存丨单位：吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图12：铅锭社会库存丨单位：万吨



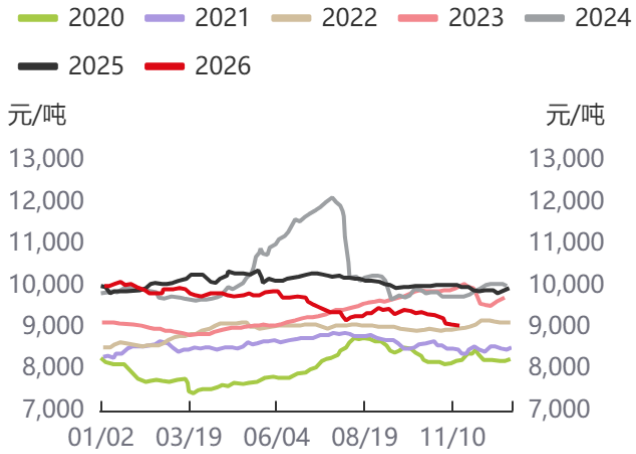
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图13：铅精废价差丨单位：元/吨



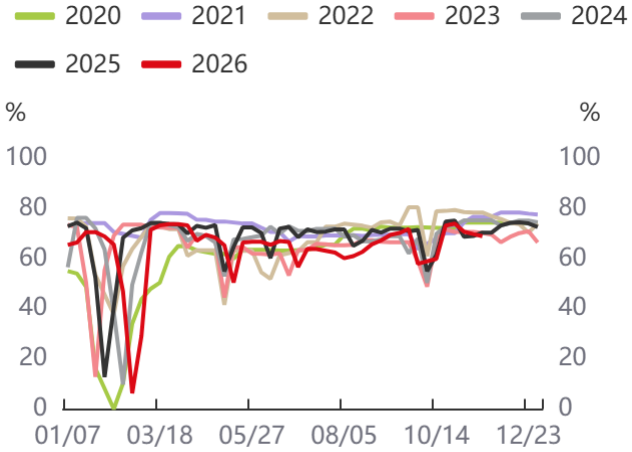
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图14：废电池价格丨单位：元/吨



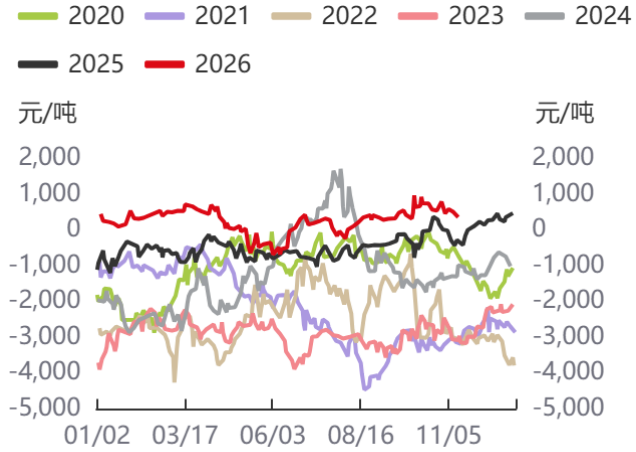
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图15：铅蓄电池开工率丨单位：%



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图16：铅进口盈亏丨单位：元/吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

本期分析研究员


封帆
从业资格号：F03139777
投资咨询号：Z0021579


师橙
从业资格号：F3046665
投资咨询号：Z0014806


陈思捷
从业资格号：F3080232
投资咨询号：Z0016047

联系人


蔺一杭
从业资格号：F03149704

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房