

## 下游刚需采购 整体补库积极性有限

### 市场要闻与重要数据

现货方面：2026-03-30，LME铅现货升水为-35.16美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日变化0元/吨至16325元/吨，SMM上海铅现货升贴水较前一交易日变化 -25元/吨至0.00元/吨，SMM广东铅现货较前一交易日变化0元/吨至16400元/吨，SMM河南铅现货较前一交易日变化0元/吨至16350元/吨，SMM天津铅现货升贴水较前一交易日变化0元/吨至16375元/吨。铅精废价差较前一交易日变化0元/吨至0元/吨，废电动车电池较前一交易日变化-25元/吨至9750元/吨，废白壳较前一交易日变化-25元/吨至9850元/吨，废黑壳较前一交易日变化-25元/吨至10050元/吨。

期货方面：2026-03-30，沪铅主力合约开于16535元/吨，收于16495元/吨，较前一交易日变化-60元/吨，全天交易日成交50614手，较前一交易日变化-6171手，全天交易日持仓62160手，手较前一交易日变化-3956手，日内价格震荡，最高点达到16535元/吨，最低点达到16415元/吨。夜盘方面，沪铅主力合约开于16535元/吨，收于16495元/吨，较昨日午后收盘上涨0.12%。

据SMM讯，昨日SMM1#铅价较上一交易日下跌50元/吨。日内沪期铅偏弱震荡，河南地区持货商对沪期铅2506合约贴水180-150元/吨报价；湖南地区冶炼厂报价对SMM1#铅均价贴水30-0元/吨成交困难，贸易商报价对沪铅2506合约贴水200元/吨；安徽、江西地区冶炼厂库存不多，报价对SMM1#铅均价升水100元/吨出厂；广东地区持货商厂提货源对SMM1#铅均价升水0-50元/吨成交。铅价持续走弱，下游维持刚需采购，逢低备库积极性较差，现货市场整体偏淡。

库存方面：2026-03-30，SMM铅锭库存总量为5.8万吨，较上周同期变化-0.03万吨。截止11月28日，LME铅库存为283000吨，较上一交易日变化-75吨。

### 策略

中性

本周铅市止跌企稳，库存去化与进口冲击并存，淡季临近压制消费。建议区间操作，沪铅关注16300-16850元/吨，有套保需求的企业可在区间上下沿进行相应的买入以及卖出套保操作。

### 风险

需求持续偏差

流动性踩踏风险

## 图表

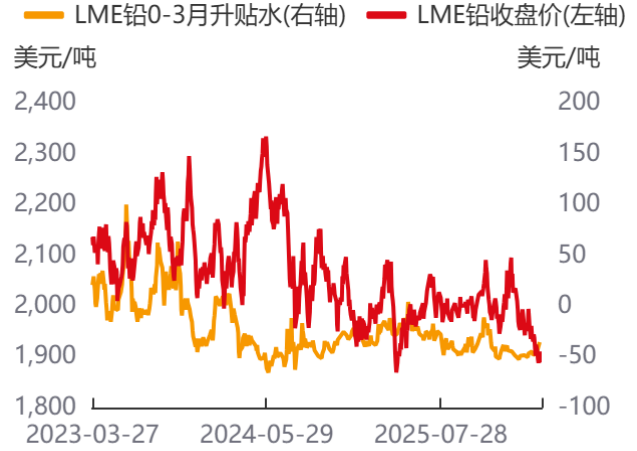
图1: SHFE铅升贴水   单位: 元/吨	3
图2: LME铅升贴水   单位: 美元/吨	3
图3: 上海铅锭现货升贴水   单位: 元/吨	3
图4: LME升贴水季节性图   单位: 美元/吨	3
图5: 国产&进口矿TC   单位: 元/金属吨、美元/干吨	3
图6: 再生铅综合成本   单位: 元/吨	3
图7: 原生铅冶炼开工率   单位: %	4
图8: 再生铅冶炼开工率   单位: %	4
图9: 国内库存与沪铅主力   单位: 万吨、元/吨	4
图10: LME铅季节性库存   单位: 吨	4
图11: 上期所铅库存   单位: 吨	4
图12: 铅锭社会库存   单位: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

图1: SHFE铅升贴水 | 单位: 元/吨



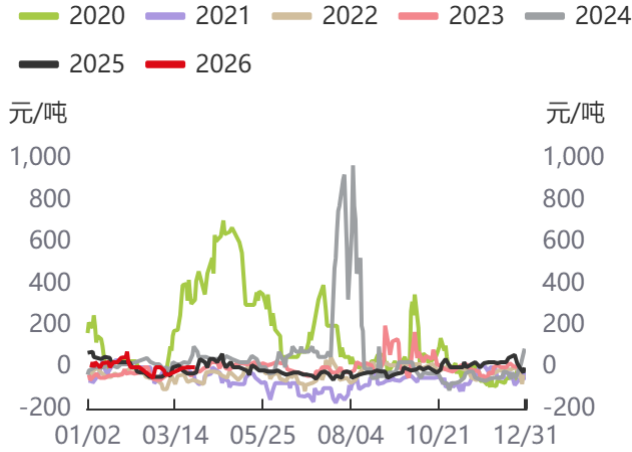
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: LME铅升贴水 | 单位: 美元/吨



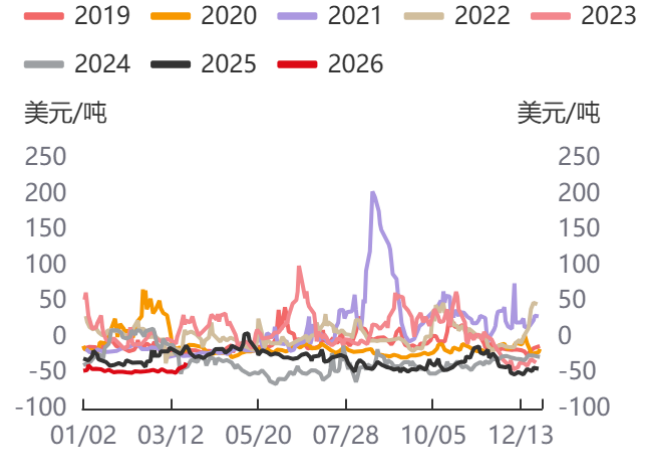
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨



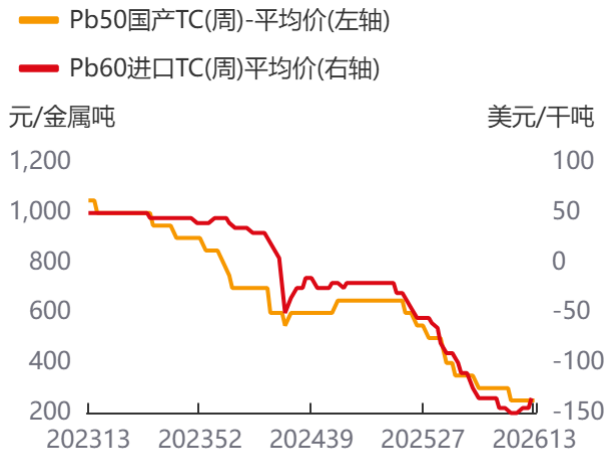
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: LME升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨



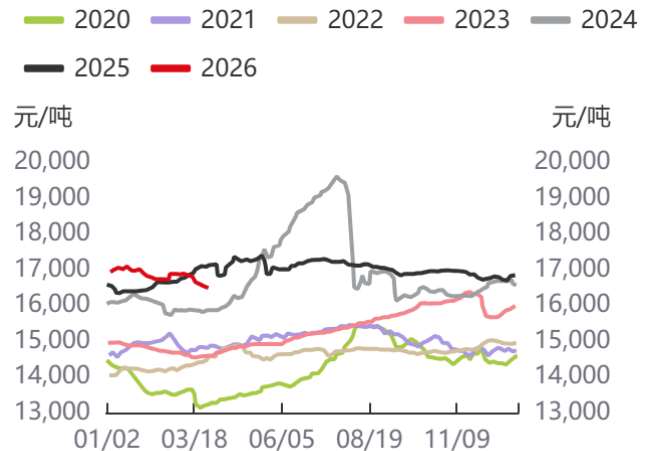
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 国产&进口矿TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



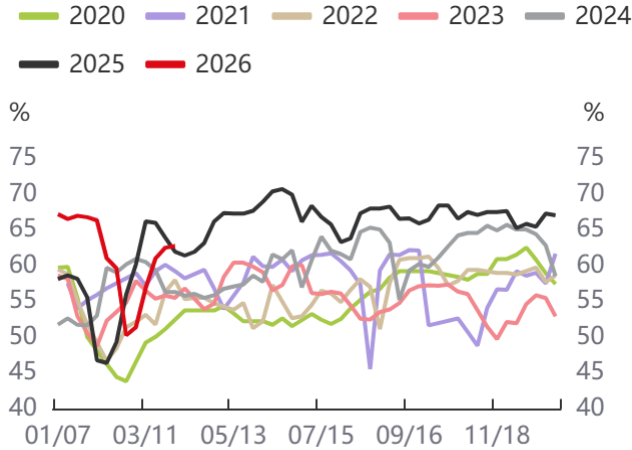
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



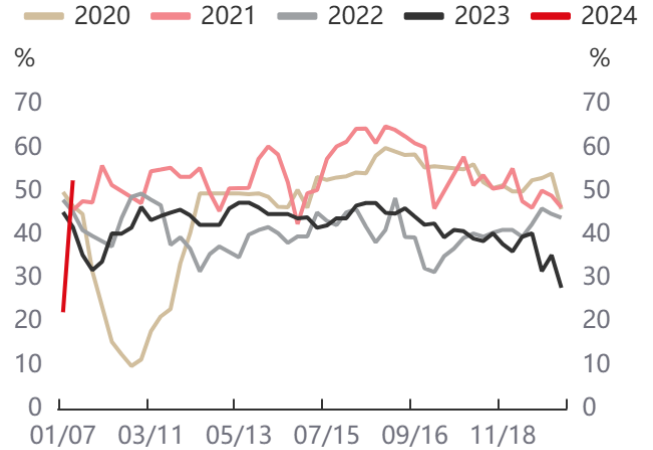
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：原生铅冶炼开工率 | 单位：%



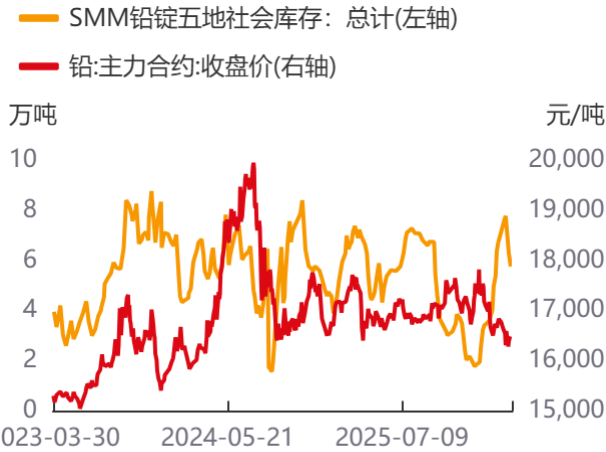
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：再生铅冶炼开工率 | 单位：%



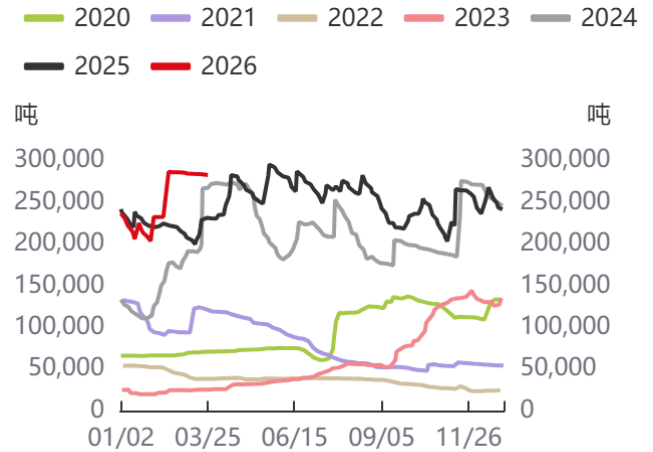
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：国内库存与沪铅主力 | 单位：万吨、元/吨



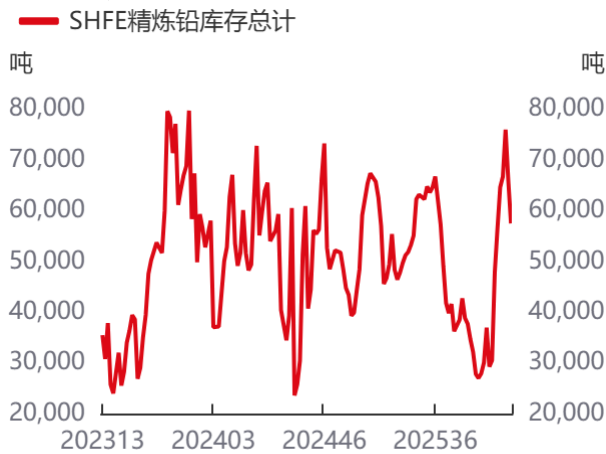
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：LME铅季节性库存 | 单位：吨



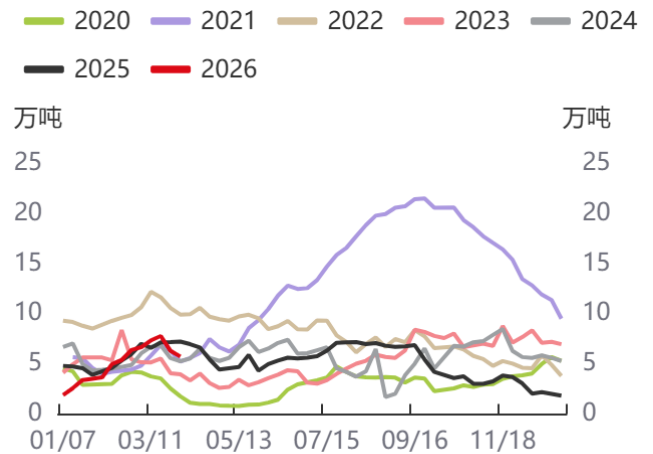
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图11：上期所铅库存 | 单位：吨



资料来源：SMM，华泰期货研究院

图12：铅锭社会库存 | 单位：万吨



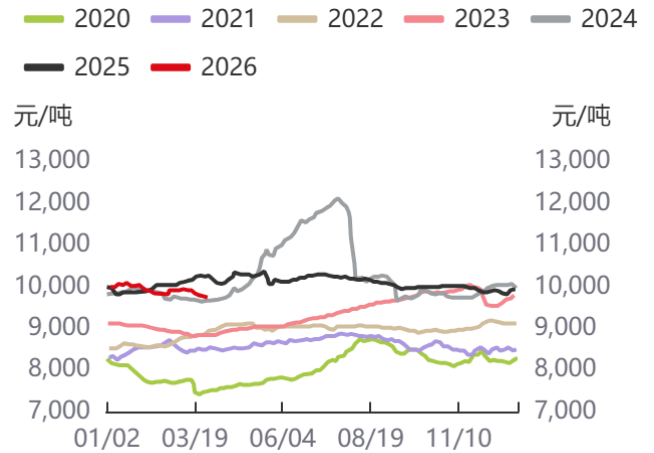
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



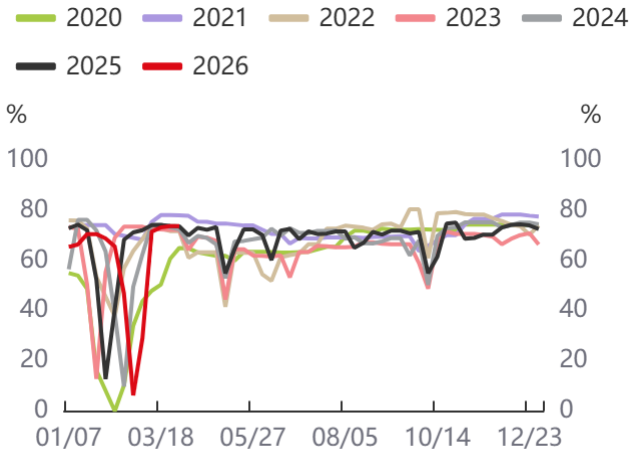
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



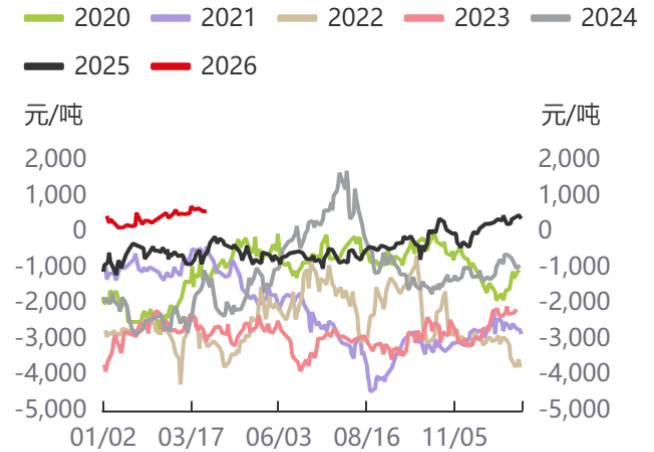
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图15: 铅蓄电池开工率 | 单位: %



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图16: 铅进口盈亏 | 单位: 元/吨



资料来源: SMM, 华泰期货研究院

## 本期分析研究员



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



封帆

从业资格号: F03139777  
投资咨询号: Z0021579

## 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 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://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