

供应扰动刺激，铅价见底反弹

铅周度数据点评 2026年8月10日

国贸期货研究院

有色金属研究中心 林静妍

从业资格证号：F03131200

投资咨询证号：Z0024180

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	宏观方面：（1）美国7月非农就业人数减少2.3万，大幅偏离市场预期的增加8万。5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人。交易员下调对美联储2026年加息的押注；（2）中东局势释放缓和信号。8月2日美方释放美伊开启谈判、缓和冲突的信号；8月3日伊朗官方直接否认和美方开展直接谈判，仅确认与阿曼协商海峡通航新规；8月5日伊朗议会起草法案，拟禁止美、以色列船只通行霍尔木兹海峡，胡塞武装袭击亚丁湾沙特油轮，伊朗在海峡上空击落美军无人机；8月6日伊-阿曼航道协议进入终审，美方表态航道阶段性放开，但伊朗保留武力封锁权限。整体来看，上周宏观情绪改善，基本面矿山扰动刺激下，铅价见底反弹。 供应端：铅精矿供应维持紧张格局，加工费低位企稳，凡口铅精矿因事故停产等矿端扰动下供应矛盾加剧；废电价格持稳有一定跟涨预期。供应端，上周开工不变，本周炼厂检修与复产共存，预计产量小幅下滑；再生开工继续下滑，产量维持低位，随着铅价反弹再生铅生产亏损有所好转，本周产量小幅改善。精铅进口窗口再度开启。整体来看，供应现阶段仍处于宽松状态。 需求端：铅电开工上周小幅改善但仍偏弱，考虑到仍处于消费淡季，预计整体开工延续低迷状态，此外铅价反弹后下游采买意愿较淡，短期需求侧对铅价支撑有限。 库存：截至8月7日，铅锭社库为7.06万吨，较上周累增3%，与此同时主要交割品牌厂库库存降至2.22万吨，LME库存小幅去化至42.4万吨。整体库存仍处于高位。 总体来看：宏观情绪改善带动有色板块走强，铅价补涨，后续来看，基本面供需双弱格局延续，铅价单边上行驱动不足，策略上，短期单边仍建议以反弹沽思路对待，中期则关注旺季需求回归预期兑现情况，博弈底部修复行情。	震荡

铅主要周度数据汇总					
		单位	2026/8/7	2026/7/31	变动
期货价格	LME3个月铅	美元/吨	1885	1880.5	0.24%
	沪铅主力	元/吨	15730	15550	1.16%
升贴水	上海铅升贴水	元/吨	50	25	25
	LME铅升贴水	美元/吨	-47.58	-44.06	-3.52
加工费	Pb50国产TC	元/吨	150	150	0.00%
	Pb60进口TC	美元/干吨	-170	-170	0.00%
原生端	原生铅冶炼利润	元/吨	1089.1	1162.1	-6.28%
再生端	废电瓶价格	元/吨	9250	9275	-0.27%
	再生铅冶炼利润	元/吨	-643	-885	10.31%
	再生铅周度产量	吨	34510	36510	-5.48%
	再生铅企业周度原料库	吨	168740	166640	1.26%
	再生铅企业周度成品库存	吨	27580	34230	-19.43%
进口盈亏	铅精矿进口盈亏	元/吨	-416.49	-548.97	132.48
	粗铅进口盈亏	元/吨	601.78	432.99	38.98%
	精铅进口盈亏	元/吨	85.79	-110.55	-177.60%
库存	LME铅库存	吨	424575	438450	-3.16%
	SHFE铅库存	吨	70698	71617	-1.28%
	铅锭五地社会库存	万吨	7.06	6.85	3.07%
	中国原生铅主要交割品牌厂库	吨	22200	24400	-9.02%

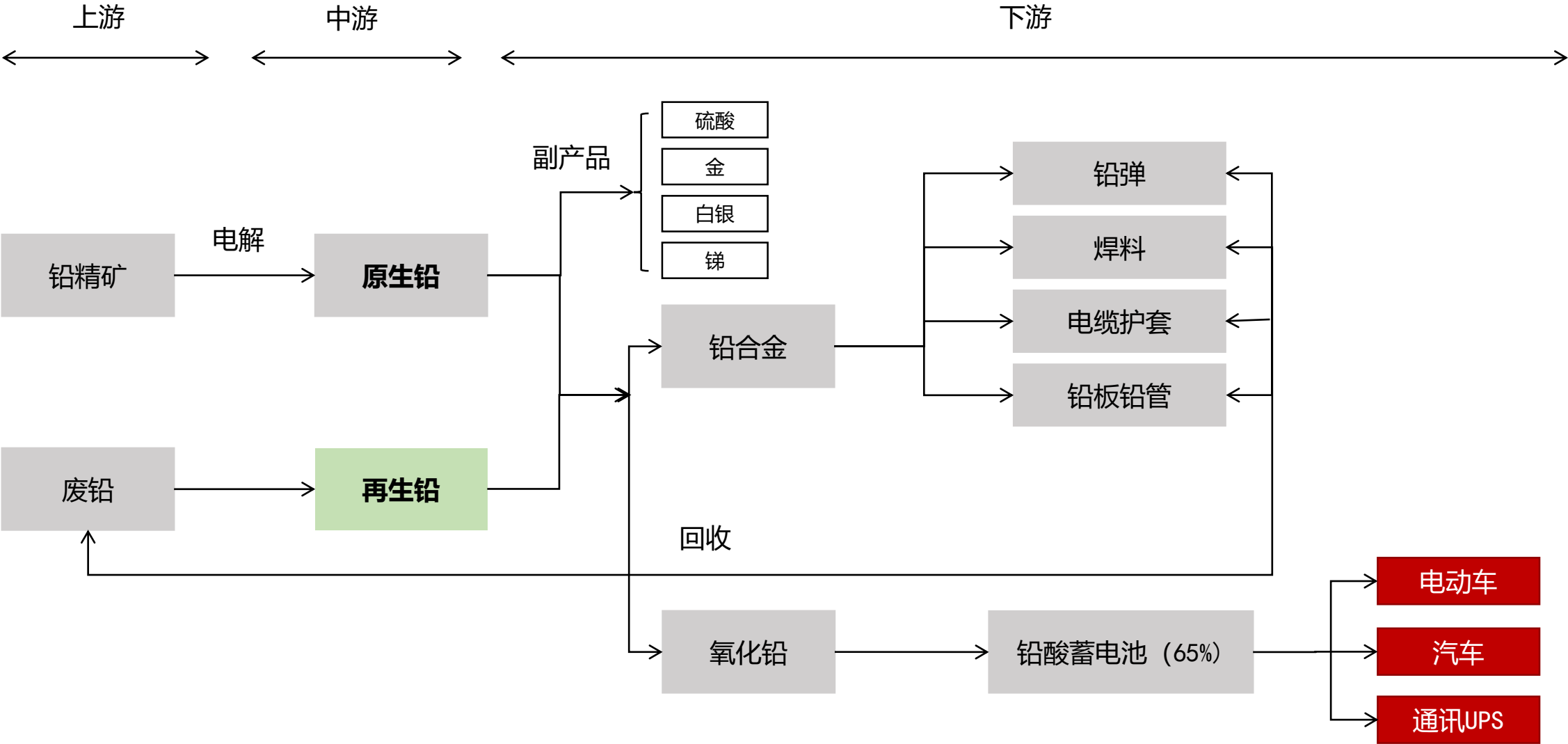
■ 宏观风险偏好有所改善，叠加供应扰动刺激，铅价见底反弹。截至2026年8月7日，沪铅收于15730元/吨，较上周涨跌1.16%，伦铅收于1885美元/吨，较上周涨跌0.24%。

图1: LME3个月铅价格走势



图2: 沪铅活跃合约走势





02

PART TWO

供应端



- 2026年7月中国铅精矿产量14.28万金属吨，同比-7.63%，环比-3.84%；
- 2026年5月全球铅矿产量387.9万吨，同比3.27%，环比3.63%。

图3：中国铅精矿产量（万金属吨）

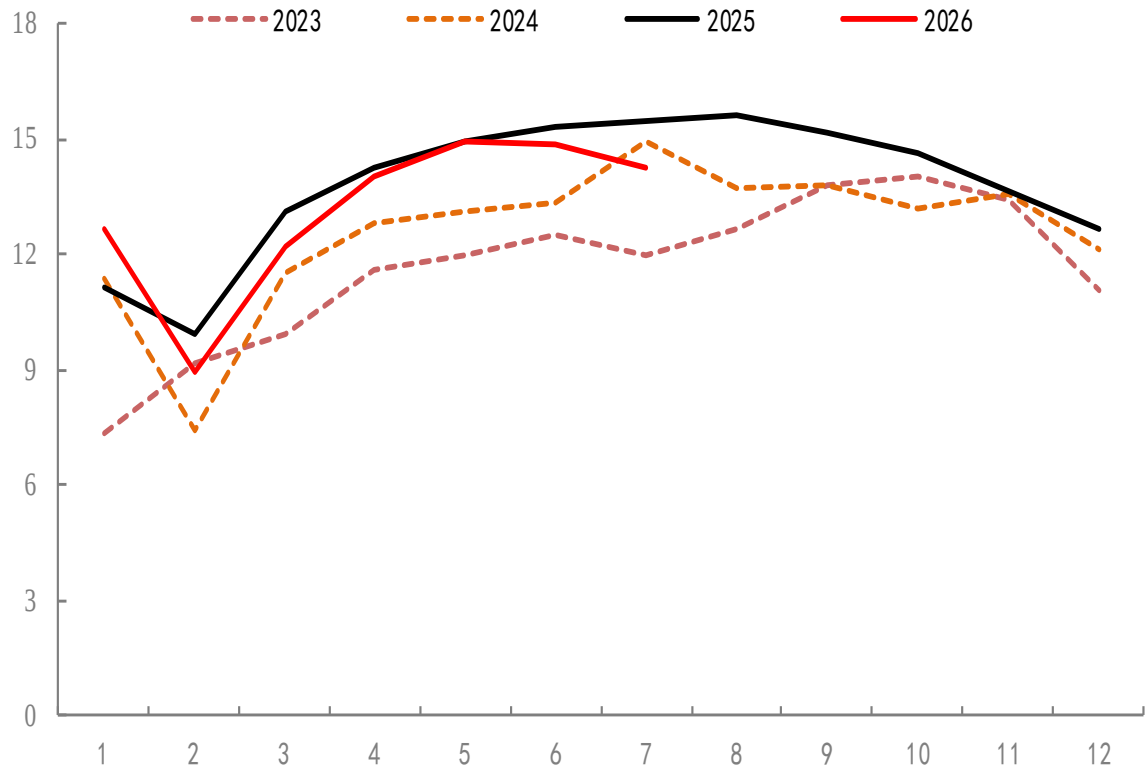
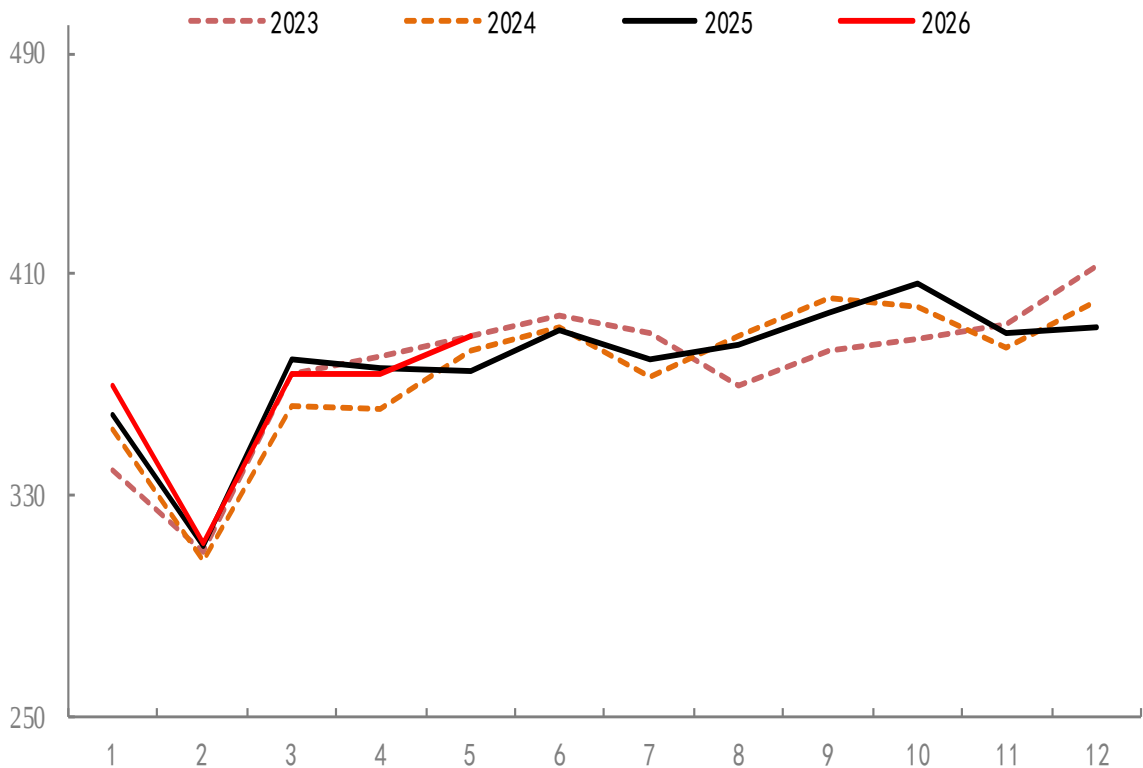


图4：全球铅矿产量（万吨）



■ 2026年6月中国铅精矿进口量11.6万金属吨，环比3.58%，近期铅精矿进口盈利窗口持续关闭，不利好散单铅精矿流入。

图5：中国铅精矿进口（吨）

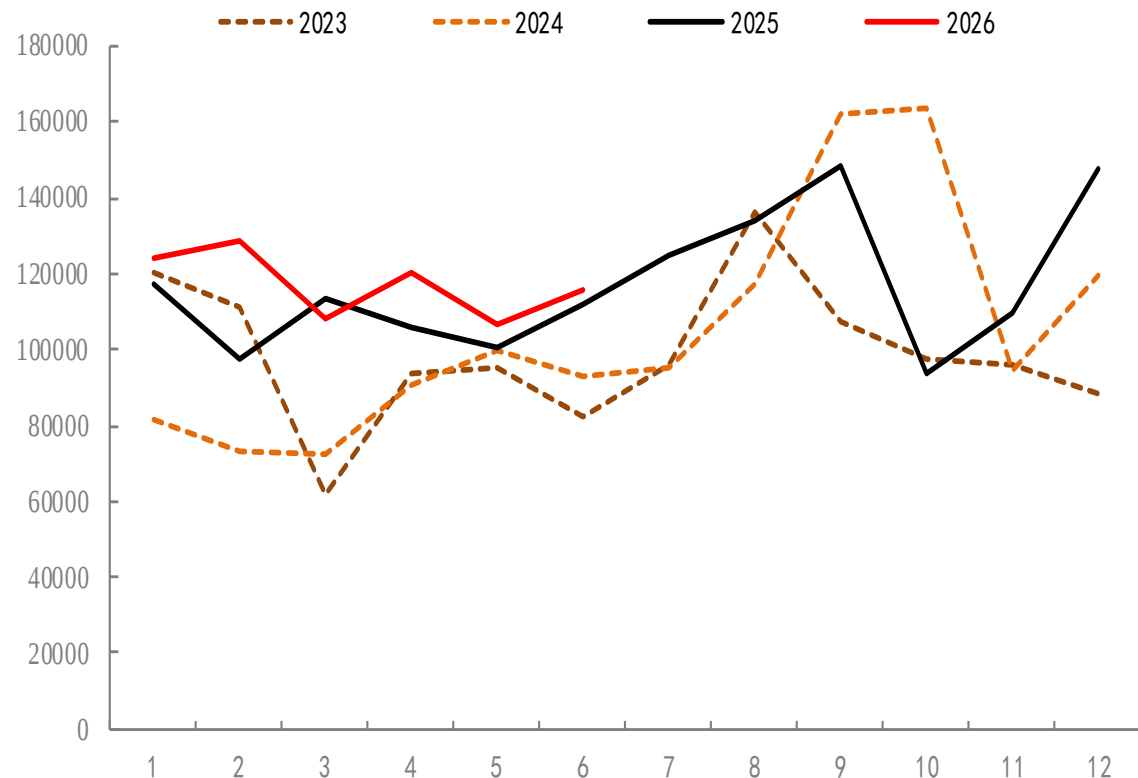
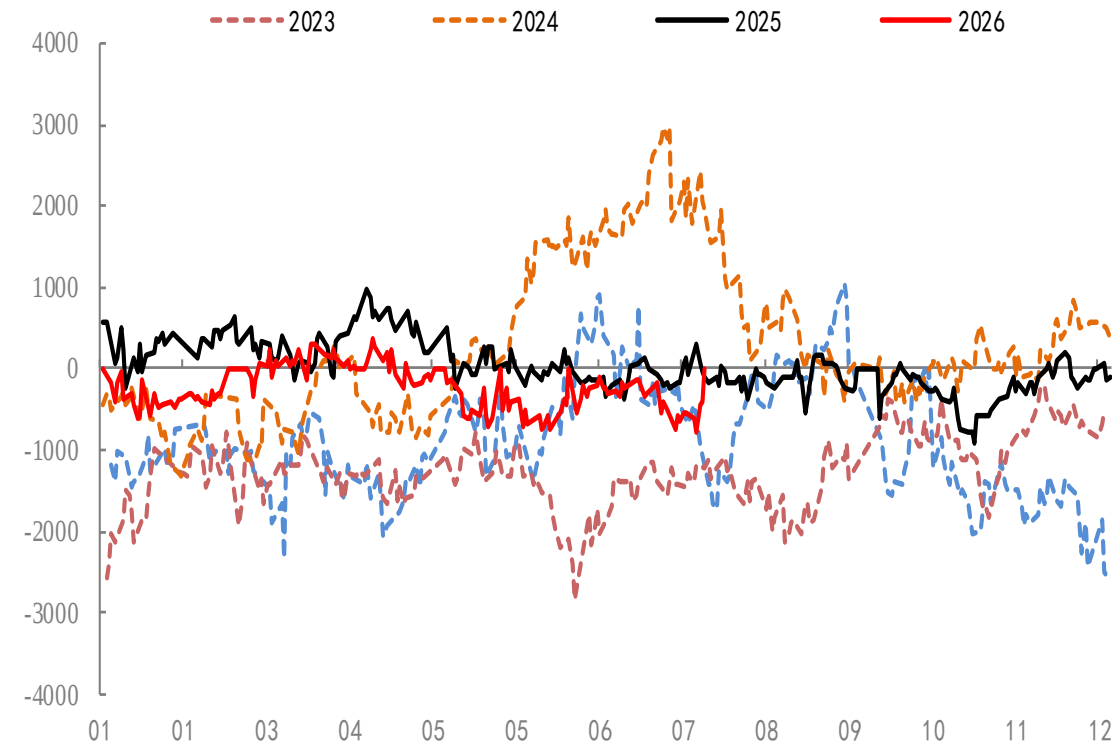


图6：铅精矿进口盈亏（元/吨）



■ 2026年7月中国原生铅产量35.94万吨，环比7.44%，同比11.03%。7月原生开工75.01%，较6月下滑6.2个百分点。

图7：中国原生铅产量（万吨）

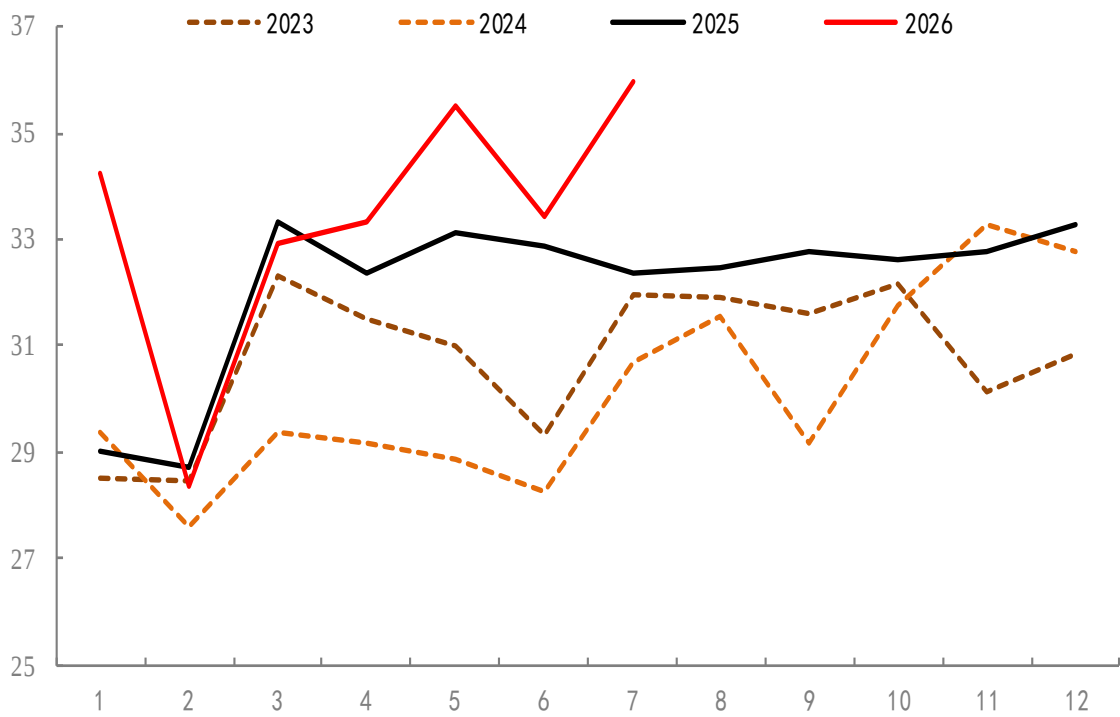
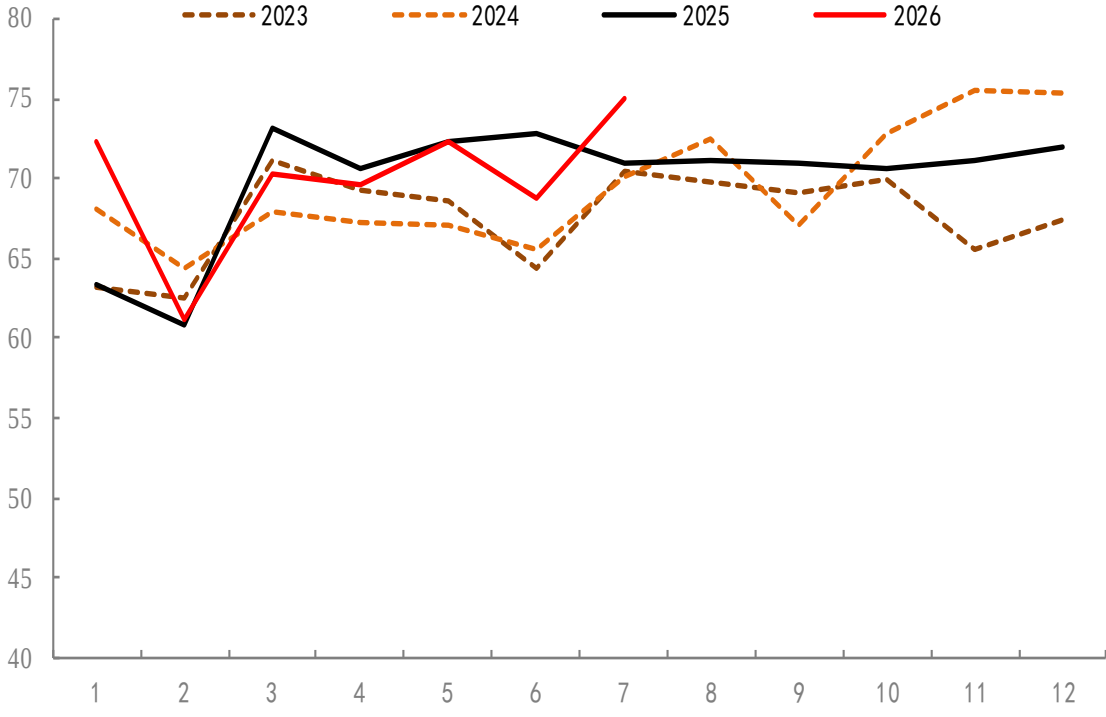


图8：原生铅开工率（%）



■ 2026年8月7日，Pb50国产铅精矿加工费维持在150元/金属吨，Pb60进口加工费为-170美元/干吨，加工费低位企稳，冶炼端主要靠副产品盈利。

图9：铅精矿加工费

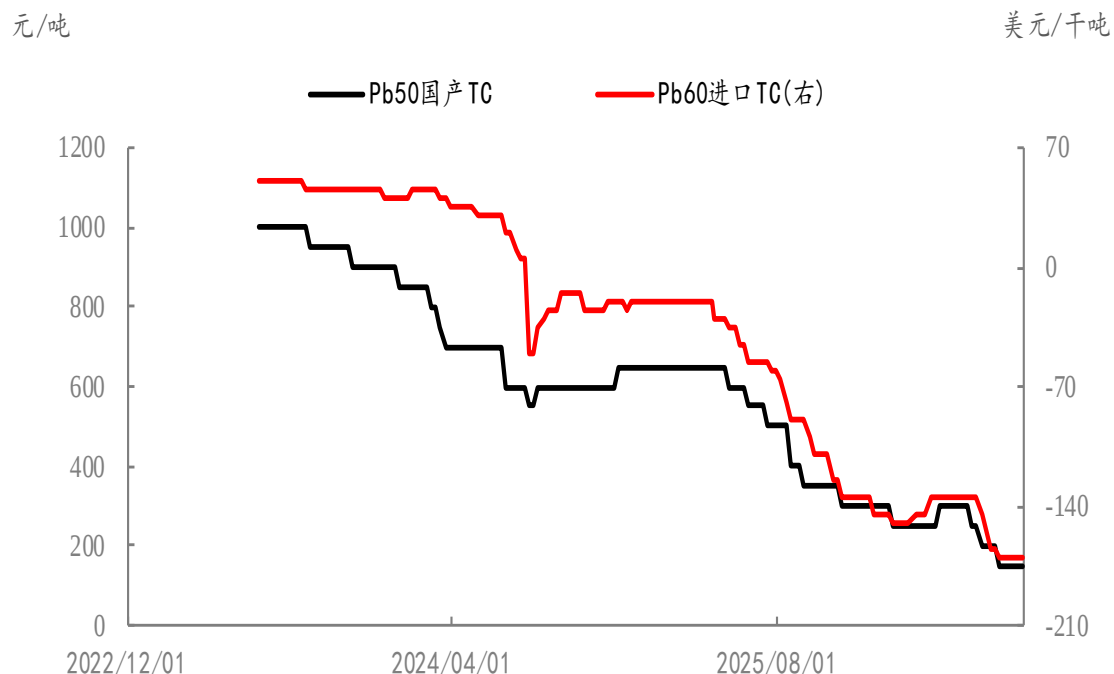
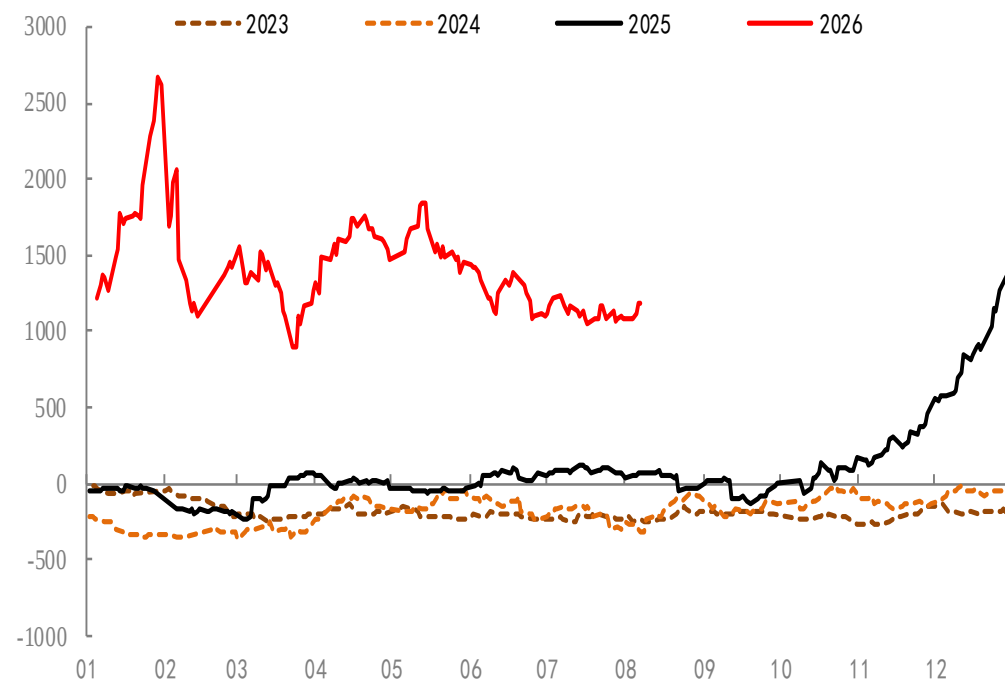


图10：原生铅冶炼利润（元/吨）



■ 2026年8月7日，废电动车电池价格9250元/吨，较上周下滑-0.27%，废电池供需博弈下价格持稳。

图11: 废电瓶发生量

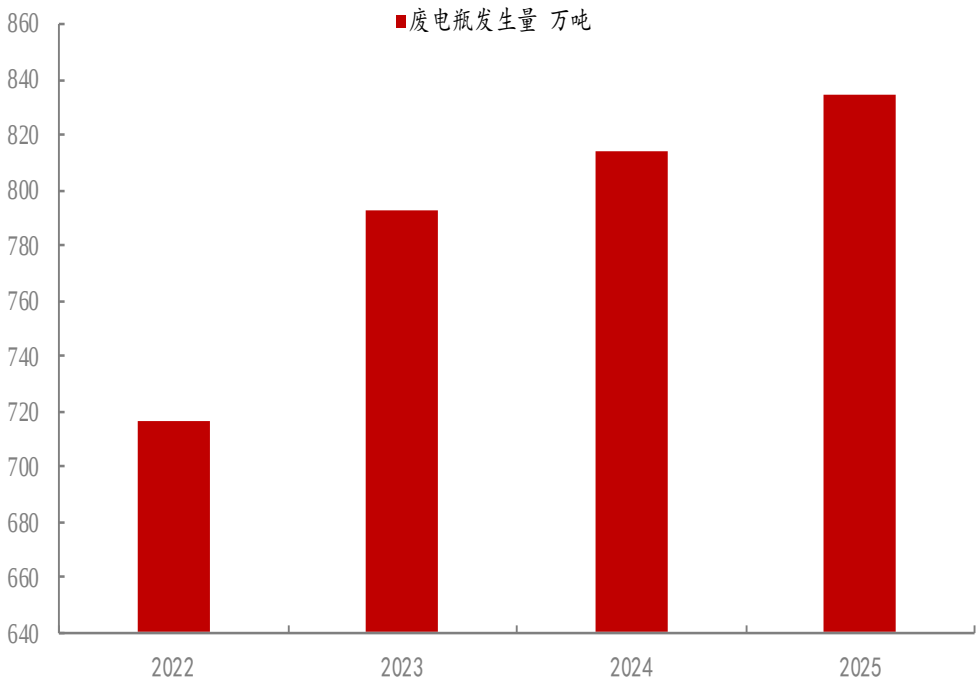
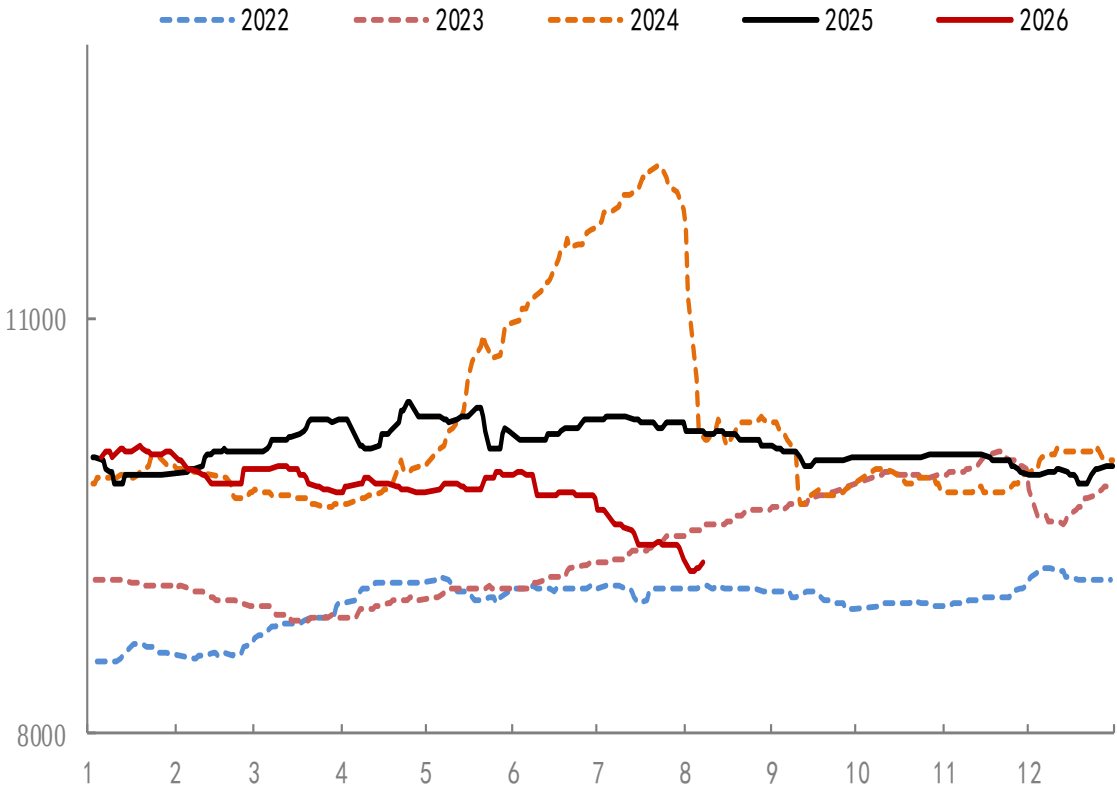


图12: 废电瓶价格 (元/吨)



■ 2026年8月7日，再生铅产量为3.45万吨，周环比-5.48%，再生开工维持低迷状态。

图13: 再生铅产量 (万吨)

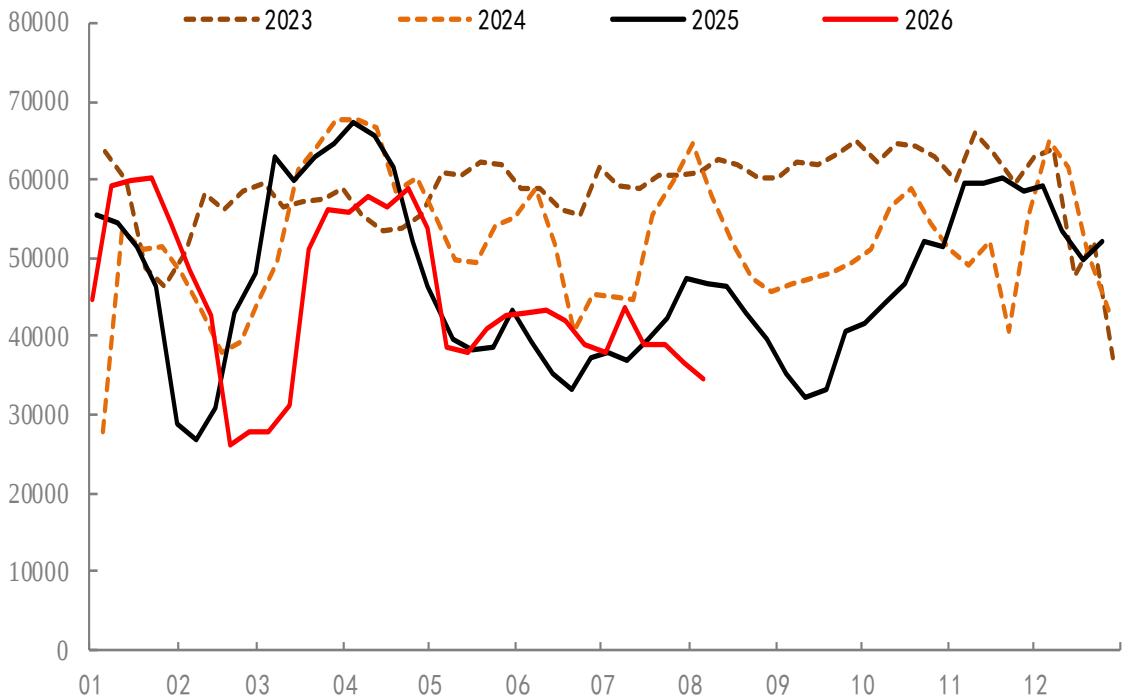
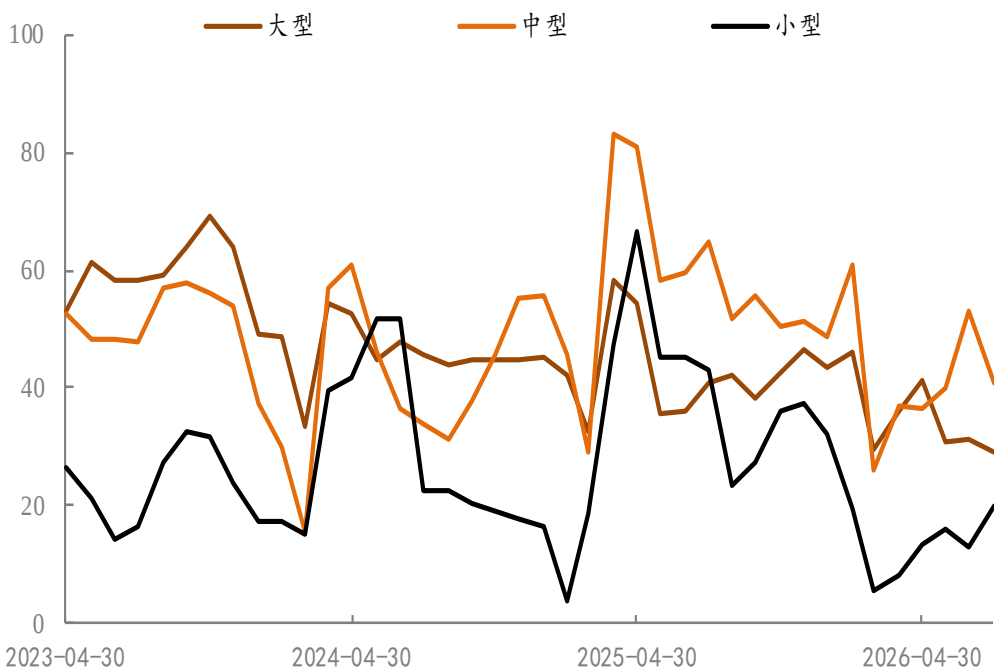


图14: 再生铅开工率分企业规模 (%)



■ 2026年8月7日，SMM测算再生铅毛利润-643元/吨，铅价下反弹后再生亏损收窄。

图15: 再生铅利润 (元/吨)

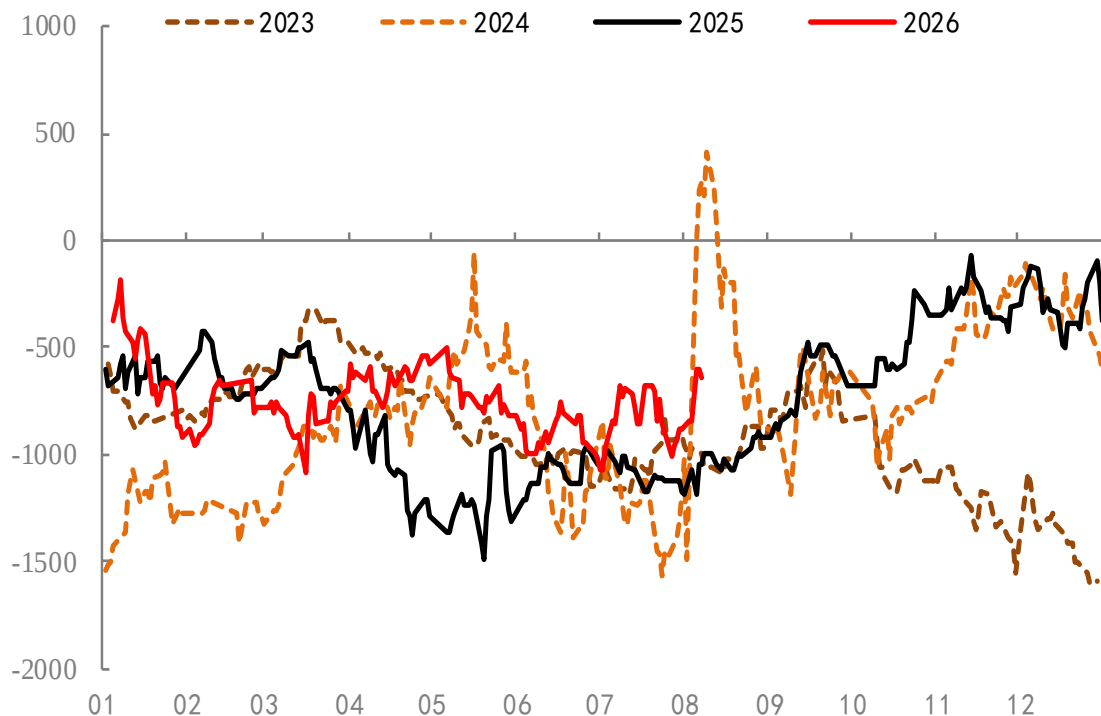


图16: 再生铅成本分企业规模 (元/吨)



■ 2026年8月6日，再生铅企业周度原料库存天数20.5天；此外，再生铅企业周度成品库存小幅降至2.75万吨。

图17: 再生铅企业周度原料库存 (吨)

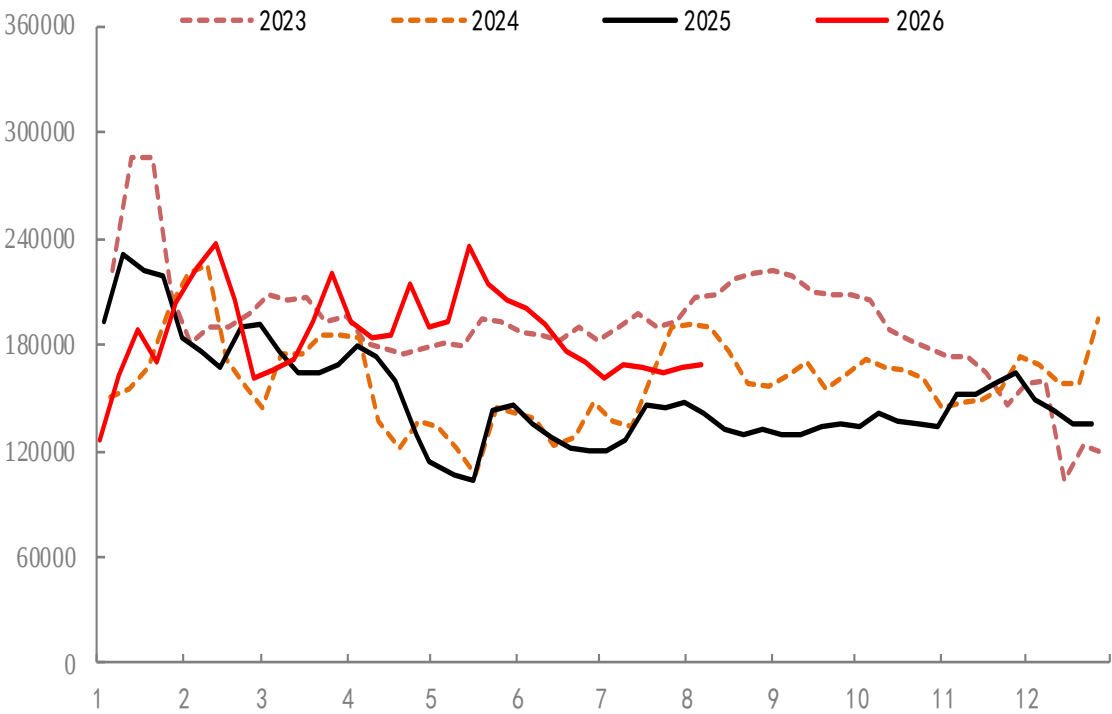
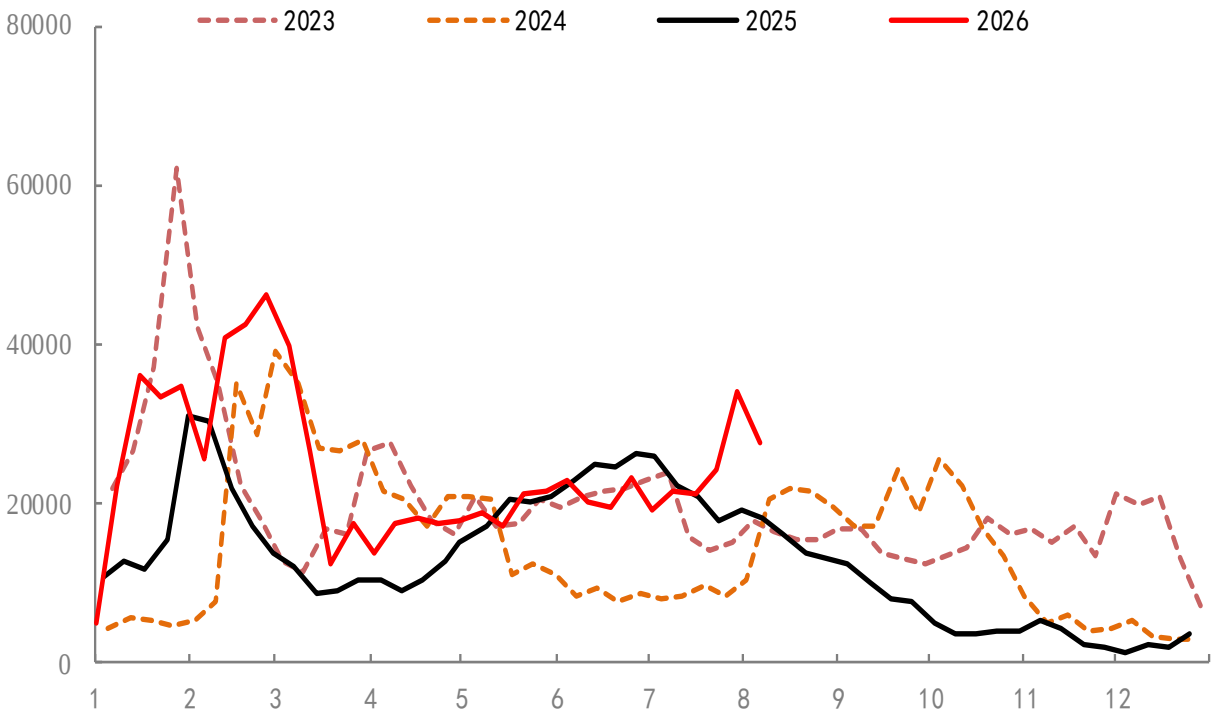


图18: 再生铅企业周度成品库存 (吨)



■ 2026年月，中国铅锭出口量为4173吨，进口量为15094吨，净进口10921吨，环比大幅下滑-561.6%。近日精铅现货进口窗口再度开启。

图19：铅锭净出口（吨）

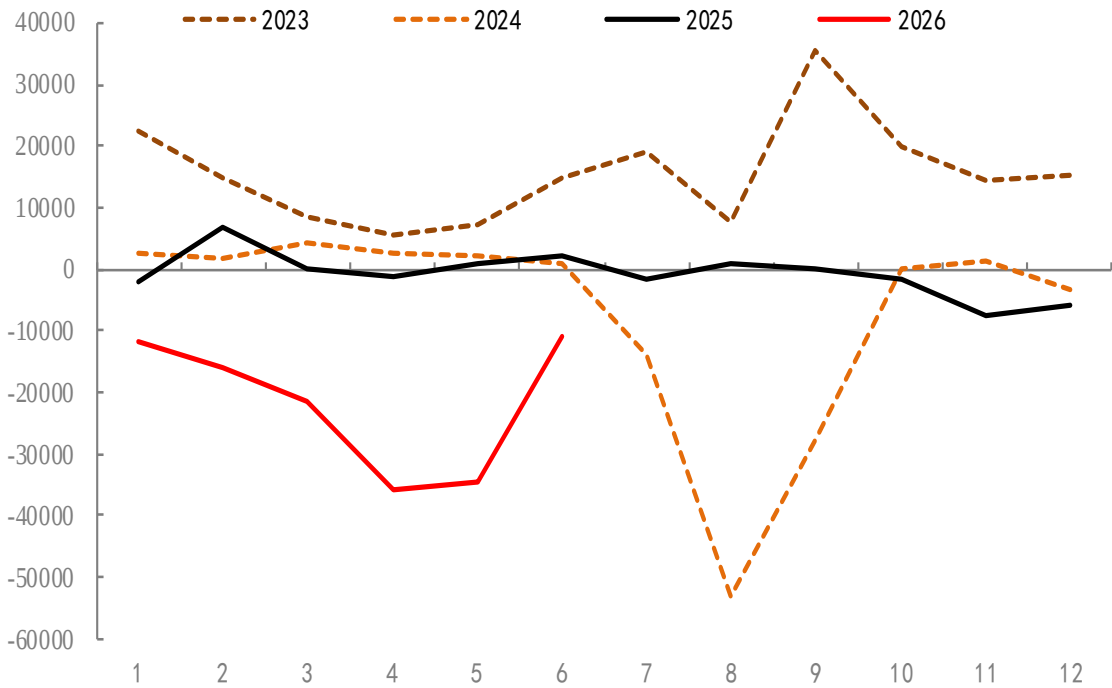
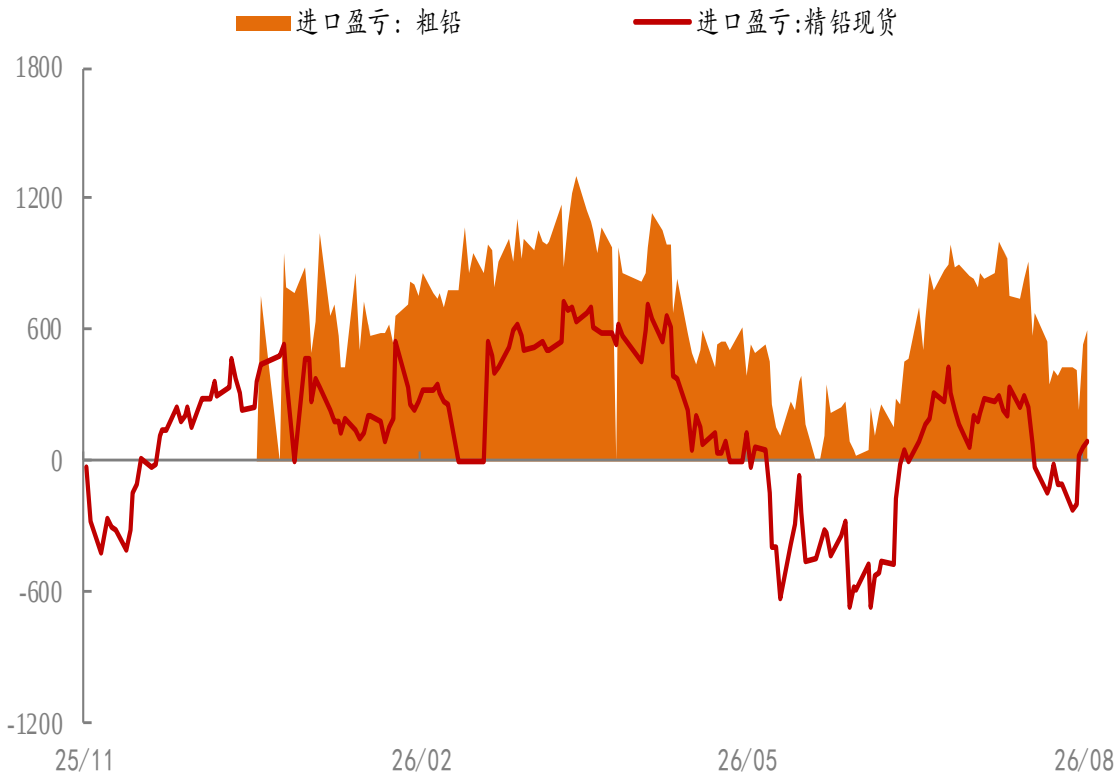


图20：铅锭进口盈亏（元/吨）



03

PART THREE

需求端



■ 2026年8月6日，中国铅蓄电池开工率为61.15%，开工小幅改善；2026年6月，中国铅蓄电池出口量为2051万个，环比-0.67%，同比9.44%，出口订单有所改善。

图21：铅蓄电池开工率（%）

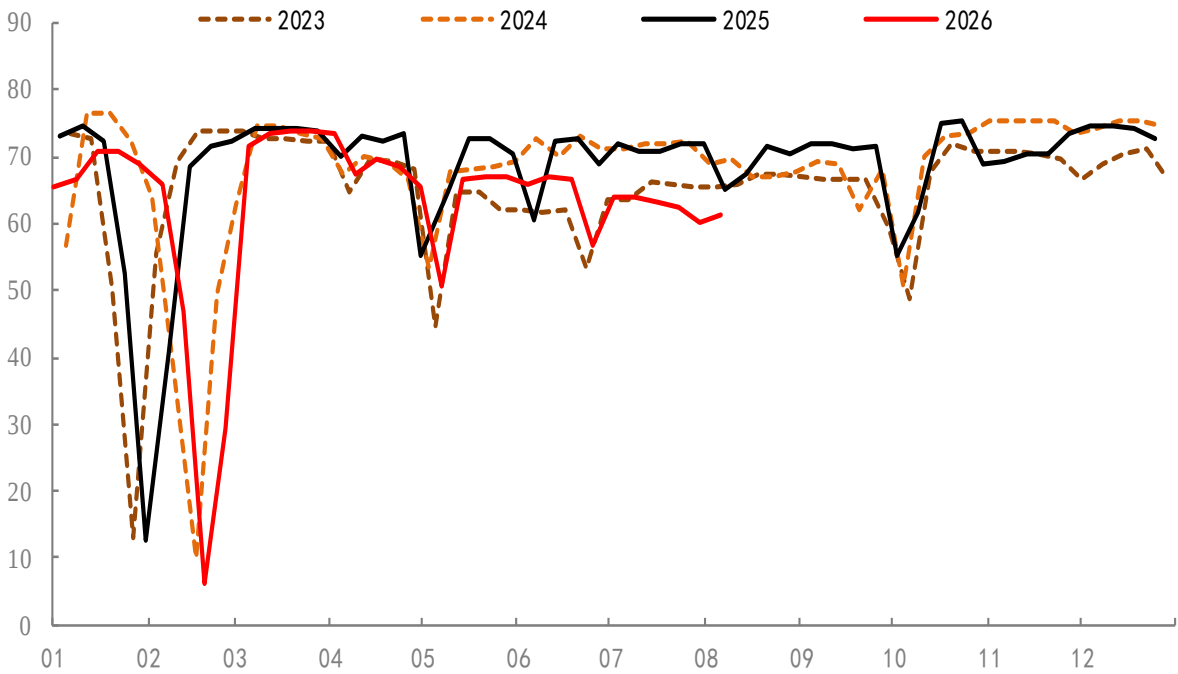
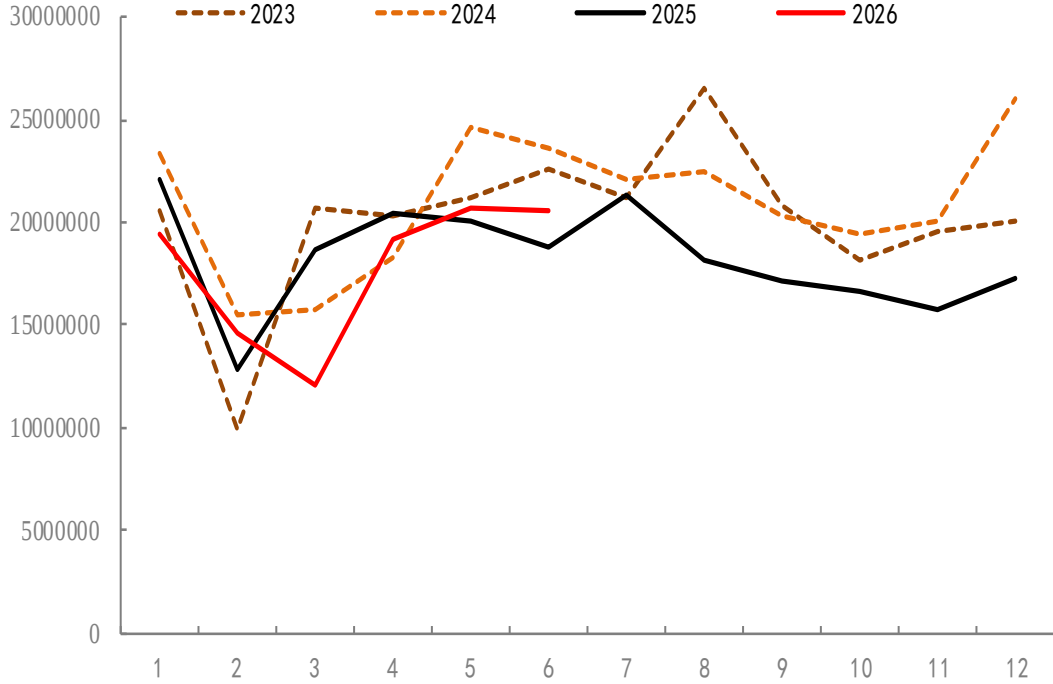


图22：中国铅蓄电池出口量（个）



- 2026年6月，铅蓄电池企业成品库存天数25.6天；铅蓄电池经销商成品库存天数40.3天，企业库存有所下滑，但主要传导至经销商库存。

图23：铅蓄电池企业成品库存天数（天）

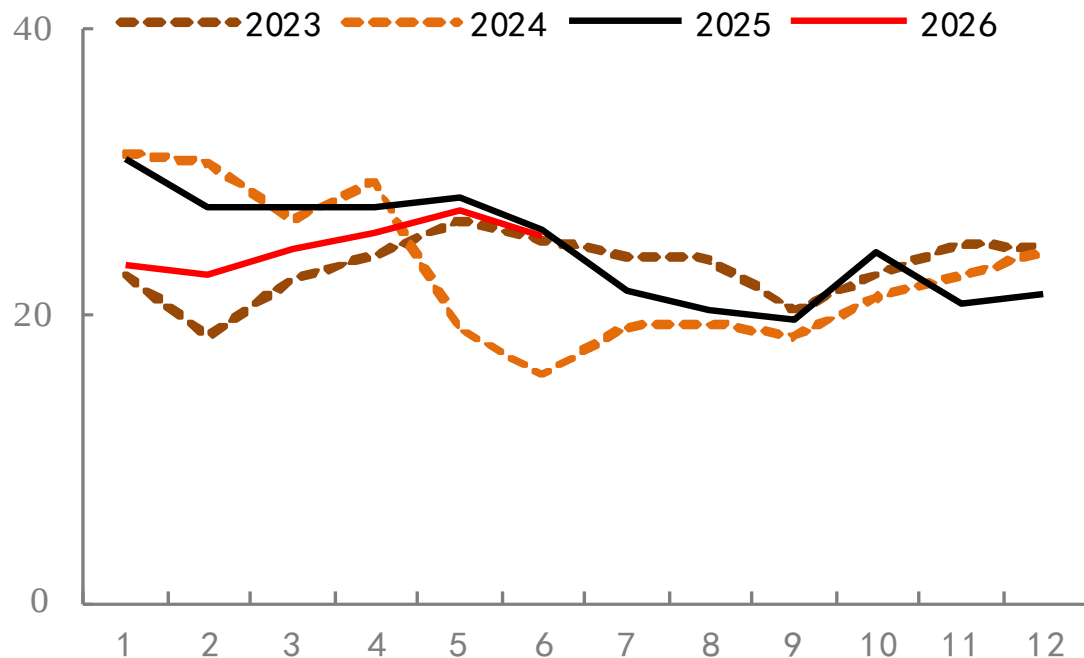
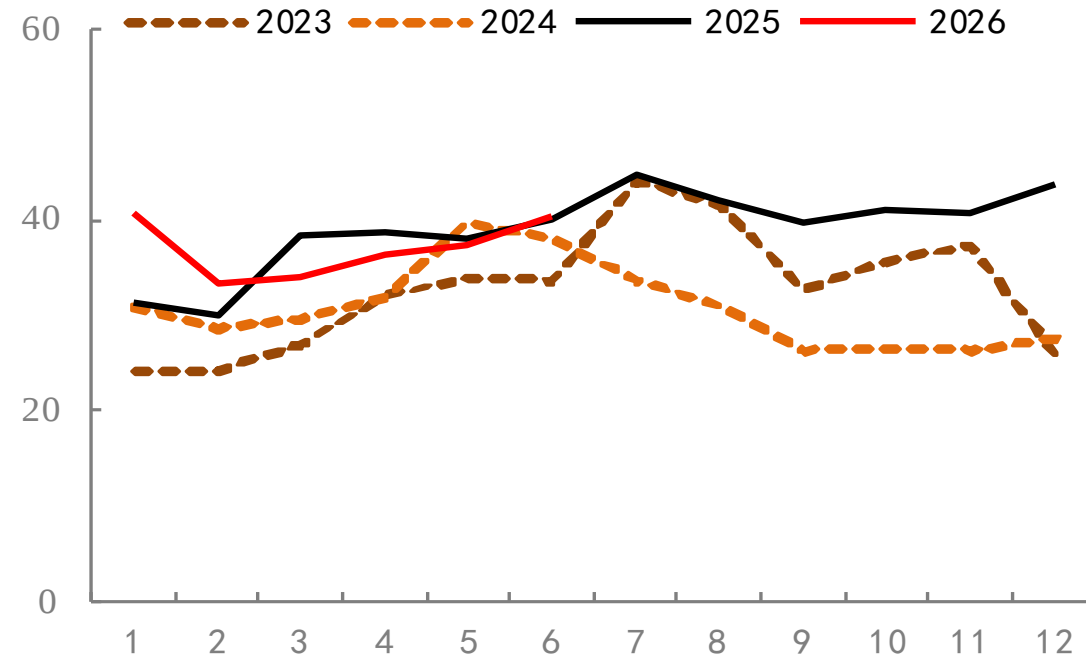


图24：铅蓄电池经销商成品库存天数（天）



- 2026年6月，中国摩托车产量226.4万辆，同比21.28%，环比2.06%；
- 2026年6月，中国移动基站建设量51.7万信道，同比33.24%；
- 2026年6月，中国汽车产量276万辆，同比-1.22%，环比5.5%。

图25：中国摩托车月度产量（万辆）

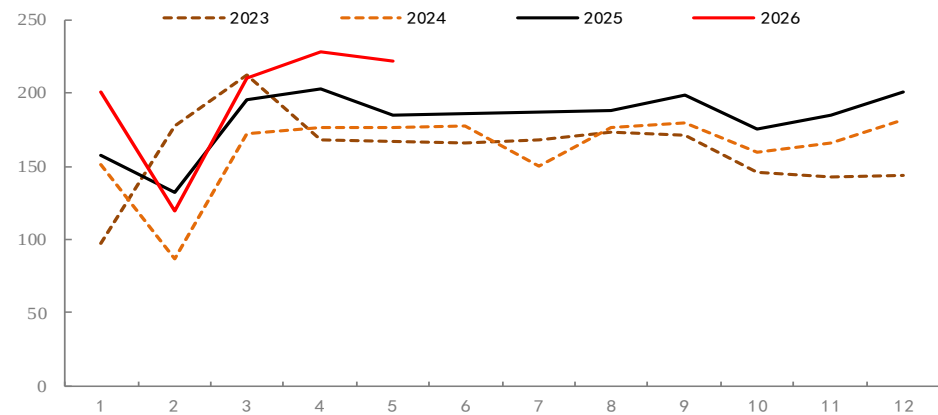


图26：中国移动通信基站建设量（万信道）

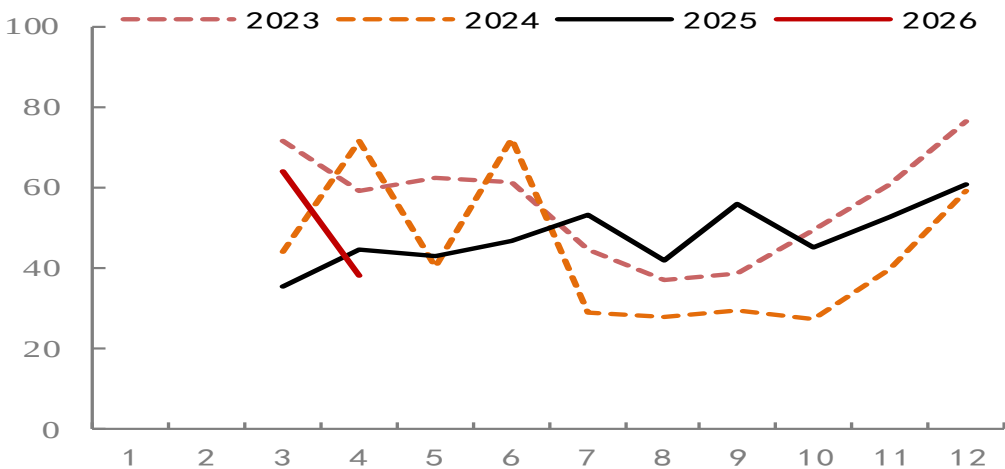
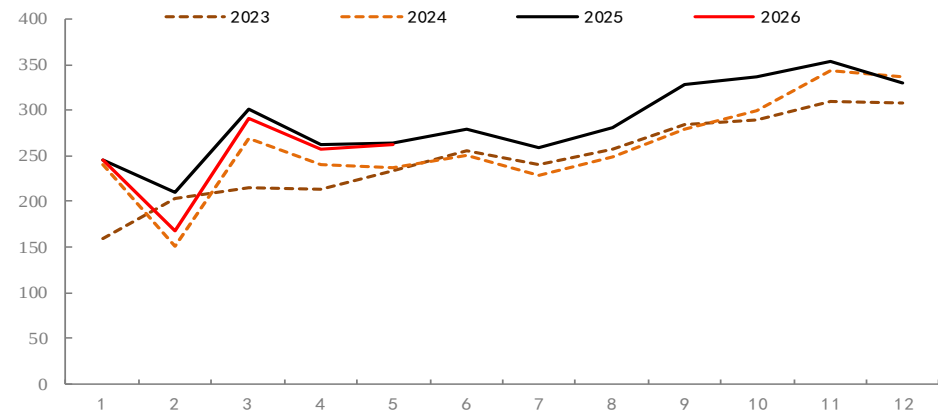


图27：中国汽车产量（万辆）



04

PART FOUR

库存



图28: LME铅库存 (吨)

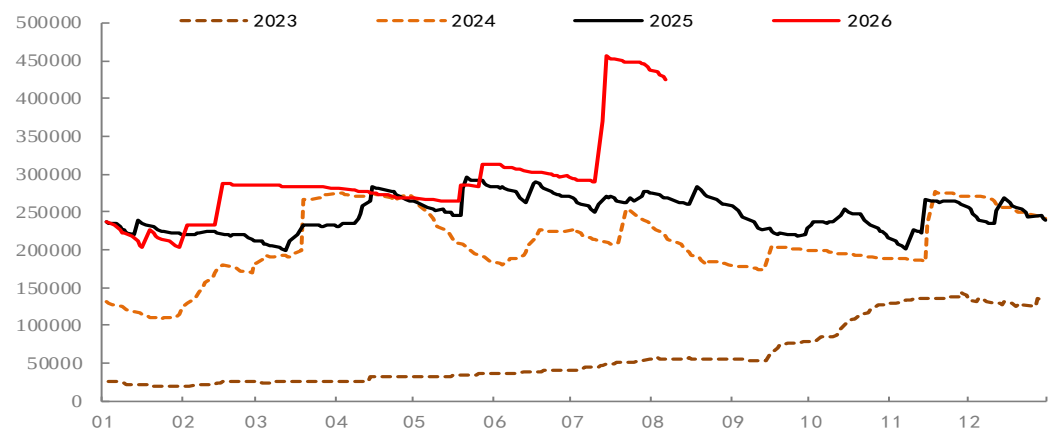


图29: SHFE铅库存 (吨)

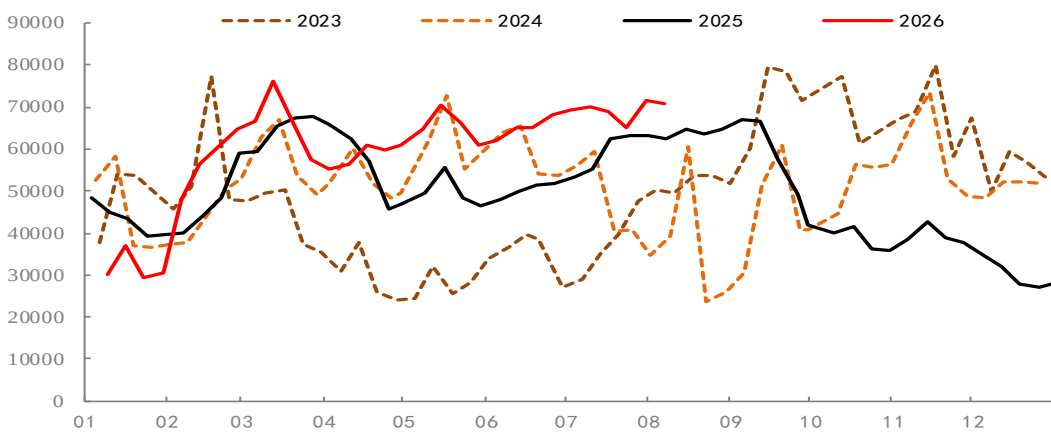


图30: 铅锭社会库存 (万吨)

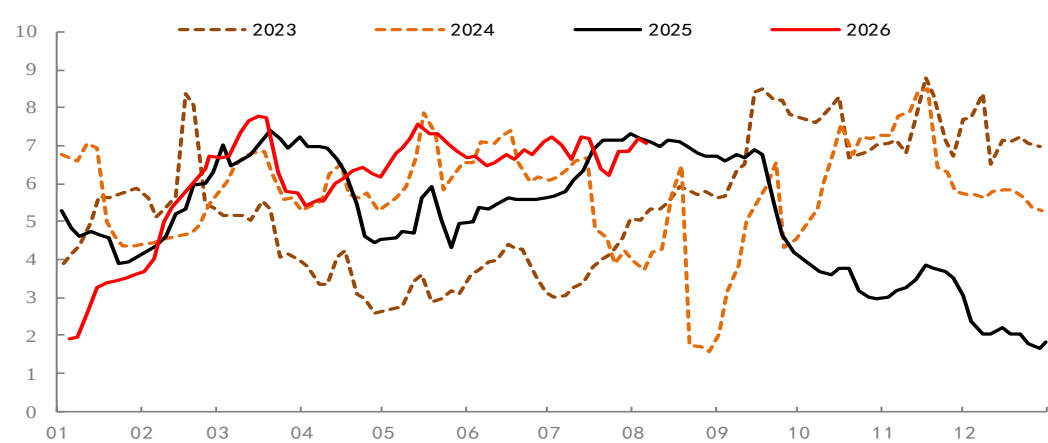
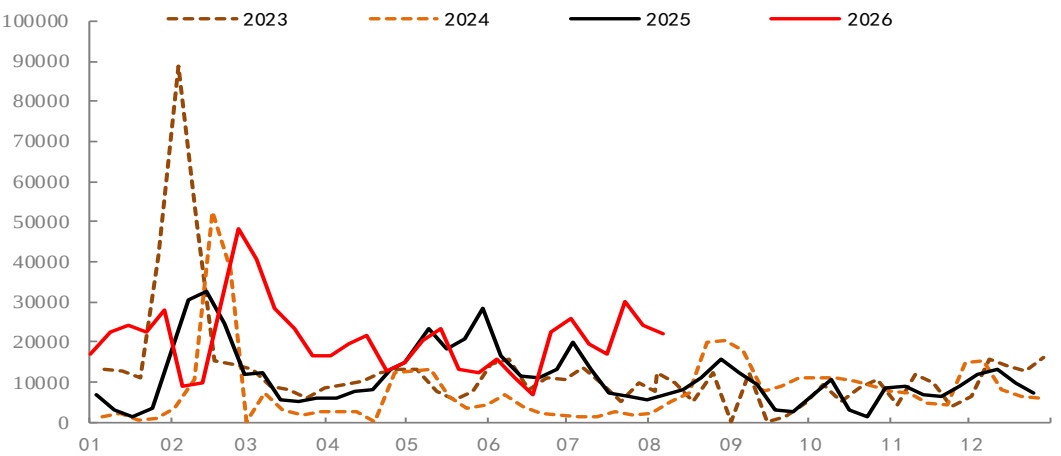


图31: 中国原生铅主要交割品牌厂库 (吨)



05

PART FIVE

价差



■ 2026年8月7日，铅精废价差为-25元/吨，较上周持平；上海铅现货升贴水为50元/吨，较上周上调25元/吨。

图32：铅精废价差（元/吨）

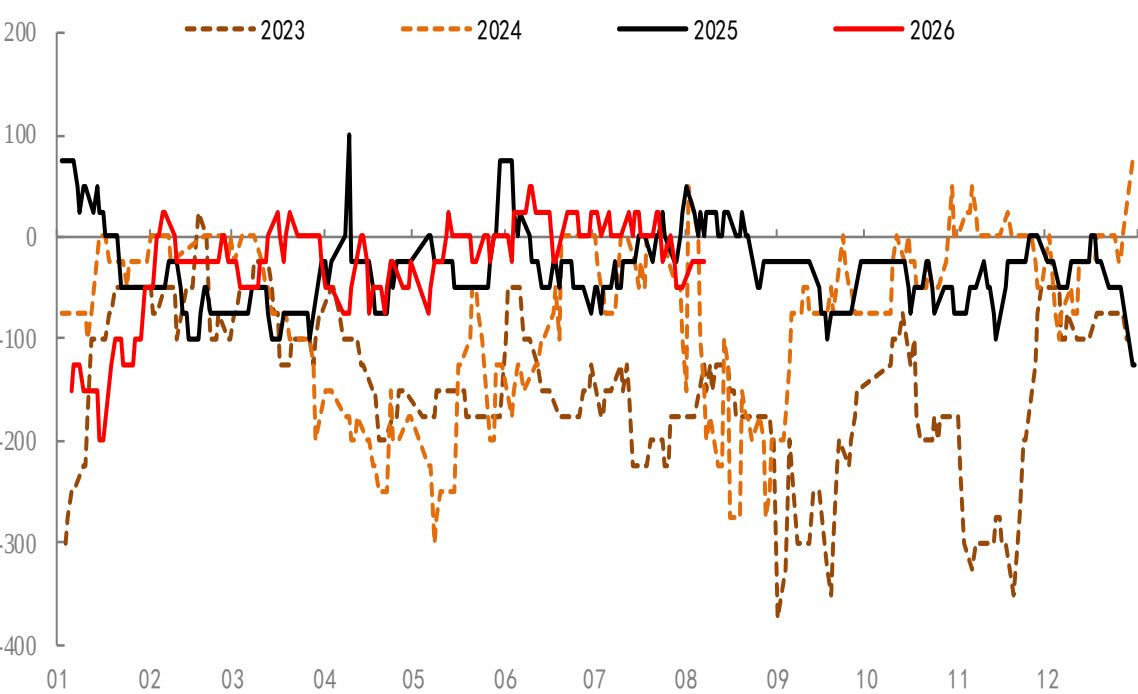
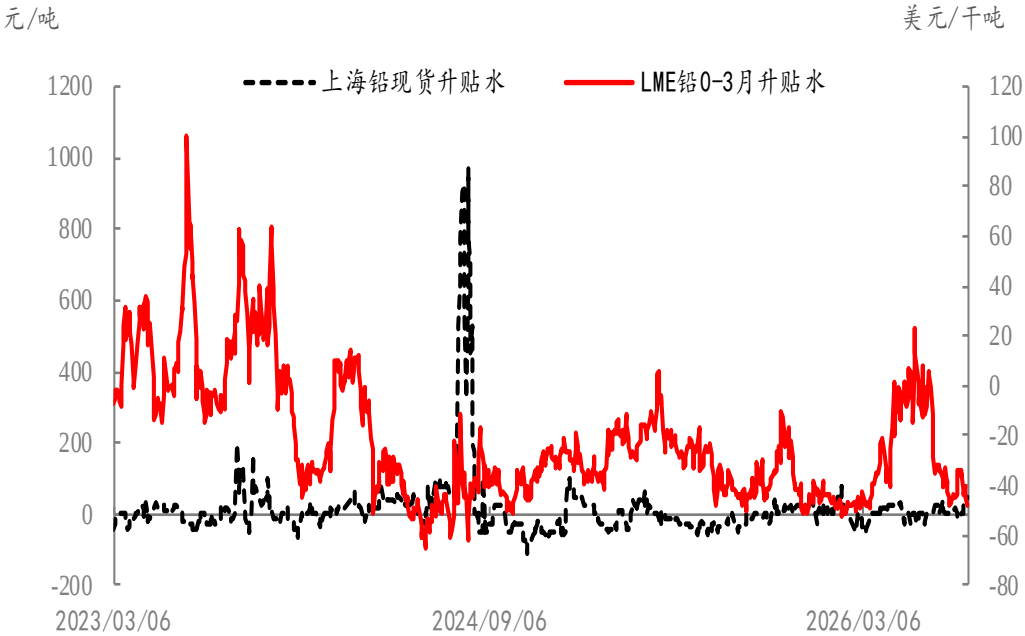


图33：铅升贴水



林静妍：国贸期货研究院有色金属资深分析师，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

