



临近交割价格反弹 市场观望情绪仍重

市场要闻与重要数据

现货方面：2026-08-11，LME铅现货升水为-38.90美元/吨。SMM1#铅锭现货价较前一交易日变化100元/吨至15675元/吨，SMM上海铅现货升贴水较前一交易日变化 25元/吨至50.00元/吨，SMM广东铅现货较前一交易日变化100元/吨至15750元/吨，SMM河南铅现货较前一交易日变化75元/吨至15675元/吨，SMM天津铅现货升贴水较前一交易日变化75元/吨至15700元/吨。铅精废价差较前一交易日变化0元/吨至-50元/吨，废电动车电池较前一交易日变化25元/吨至9275元/吨，废白壳较前一交易日变化50元/吨至9625元/吨，废黑壳较前一交易日变化25元/吨至9825元/吨。

期货方面：2026-08-11，沪铅主力合约开于15840元/吨，收于15905元/吨，较前一交易日变化35元/吨，全天交易日成交56628手，较前一交易日变化-3586手，全天交易日持仓51523手，手较前一交易日变化-8663手，日内价格震荡，最高点达到15930元/吨，最低点达到15800元/吨。夜盘方面，沪铅主力合约开于15905元/吨，收于15860元/吨，较昨日午后基本持平。

据SMM讯，昨日SMM1#铅价较前一个交易日上涨100元/吨。河南地区冶炼企业随行出货；贸易商出货分歧较大，部分积极出货，报价贴水扩大，部分则看涨挺价出货，散单对沪铅2609合约贴水180-100元/吨不等出厂，成交稀少。湖南地区冶炼企业随行出货，散单报价对SMM1#铅均价平水出厂，有刚需成交；贸易商报价对沪铅2609合约贴水200-130元/吨不等出货，高价成交低迷。江西、安徽地区冶炼报价对SMM1#铅均价升水100元/吨出厂。铅价延续上涨趋势，持货商出货心态不一，贸易市场报价混乱，炼厂方面主要以SMM1#铅均价平水出货，下游企业仅以刚需采购，其他持续观望，整体市场成交尚无明显改善。

库存方面：2026-08-11，SMM铅锭库存总量为7.3万吨，较上周同期变化0.22万吨。截止8月12日，LME铅库存为420300吨，较上一交易日变化-2775吨。

策略

中性

上周铅价先抑后扬，核心博弈点为交割累库压力与冶炼检修带来的供应收缩，矿端加工费低位、再生铅亏损形成成本底部，但蓄电池终端淡季需求持续偏弱制约上涨高度。海外 LME 持续去库却现货走弱，内外盘面分化。周内临近合约交割，仓单转移带来显性库存上行，短期压制盘面，而 8 月多地原生铅厂持续检修将提供中长期支撑。预计周内波动区间在15400元/吨至16000元/吨。

风险

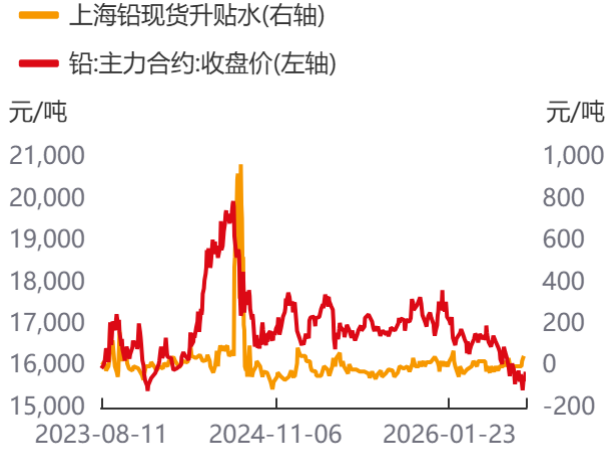
交割结束持仓大幅退潮

流动性踩踏风险

图表

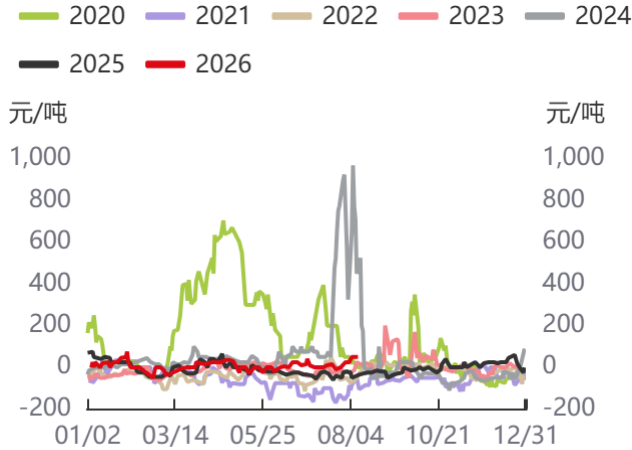
图1: SHFE铅升贴水 单位: 元/吨	3
图2: LME铅升贴水 单位: 美元/吨	3
图3: 上海铅锭现货升贴水 单位: 元/吨	3
图4: LME升贴水季节性图 单位: 美元/吨	3
图5: 国产&进口矿TC 单位: 元/金属吨、美元/干吨	3
图6: 再生铅综合成本 单位: 元/吨	3
图7: 原生铅冶炼开工率 单位: %	4
图8: 再生铅冶炼开工率 单位: %	4
图9: 国内库存与沪铅主力 单位: 万吨、元/吨	4
图10: LME铅季节性库存 单位: 吨	4
图11: 上期所铅库存 单位: 吨	4
图12: 铅锭社会库存 单位: 万吨	4
图13: 铅精废价差 单位: 元/吨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



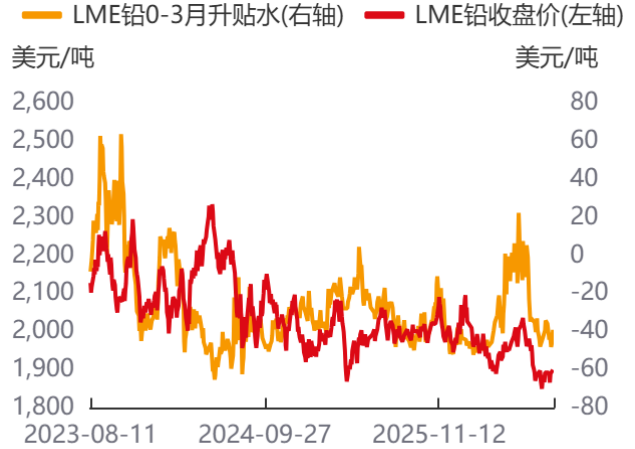
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图3: 上海铅锭现货升贴水 | 单位: 元/吨



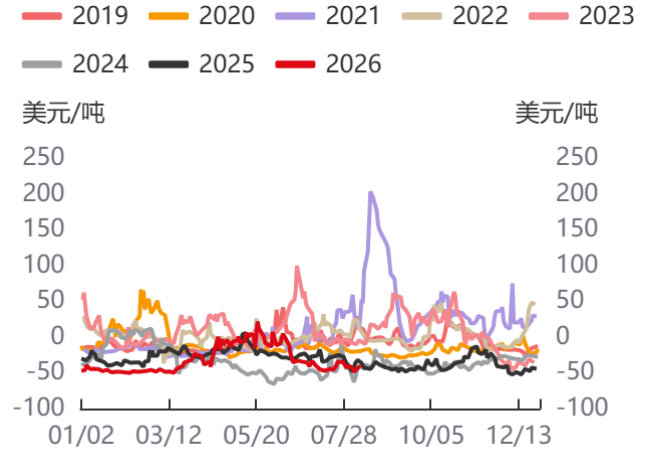
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图2: LME铅升贴水 | 单位: 美元/吨



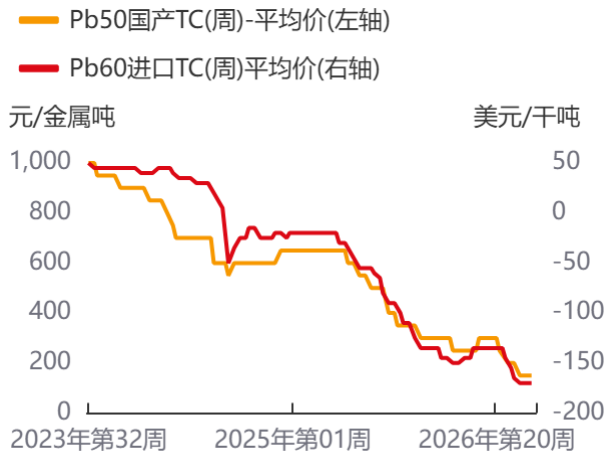
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图4: LME升贴水季节性图 | 单位: 美元/吨



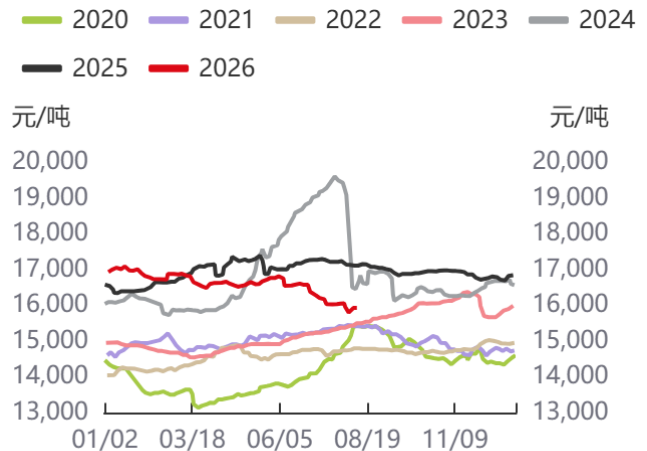
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图5: 国产&进口矿TC | 单位: 元/金属吨、美元/干吨



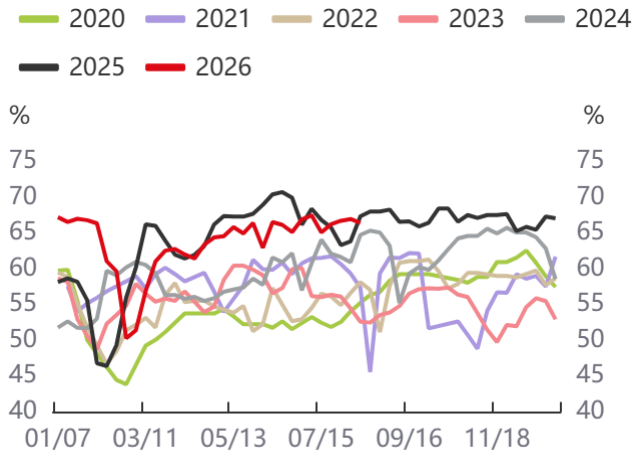
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图6: 再生铅综合成本 | 单位: 元/吨



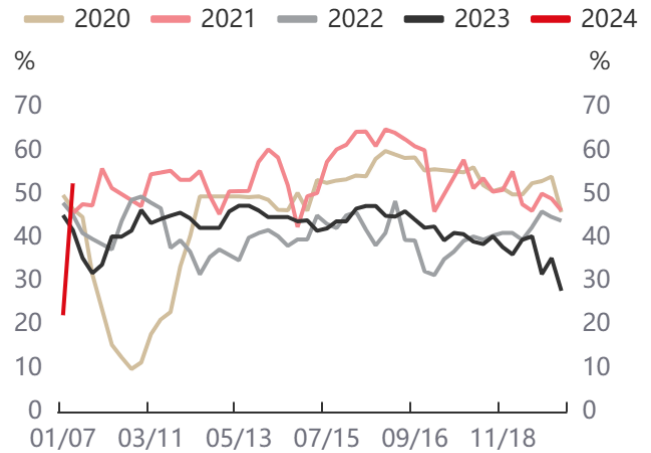
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图7：原生铅冶炼开工率 | 单位：%



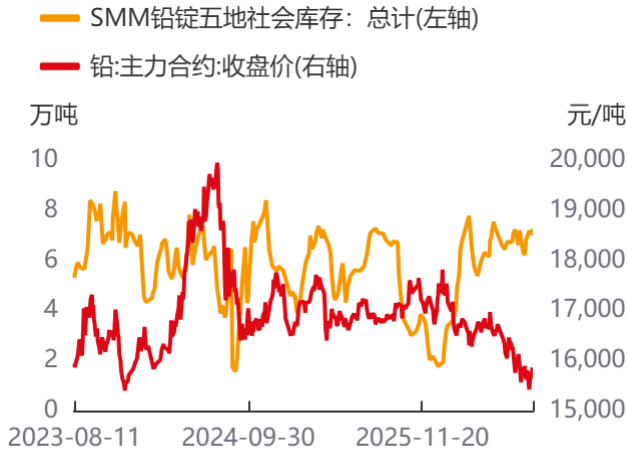
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图8：再生铅冶炼开工率 | 单位：%



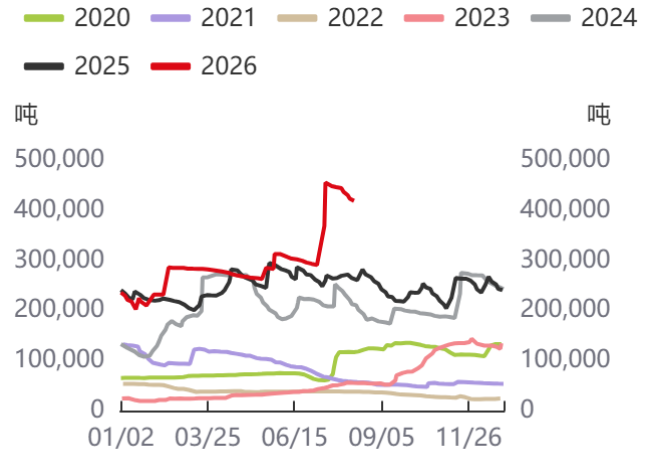
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图9：国内库存与沪铅主力 | 单位：万吨、元/吨



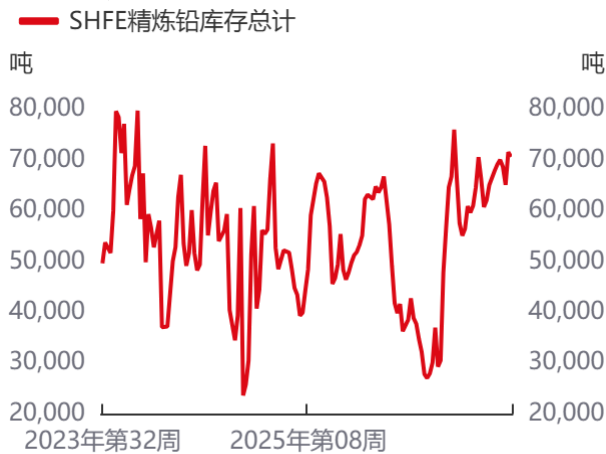
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图10：LME铅季节性库存 | 单位：吨



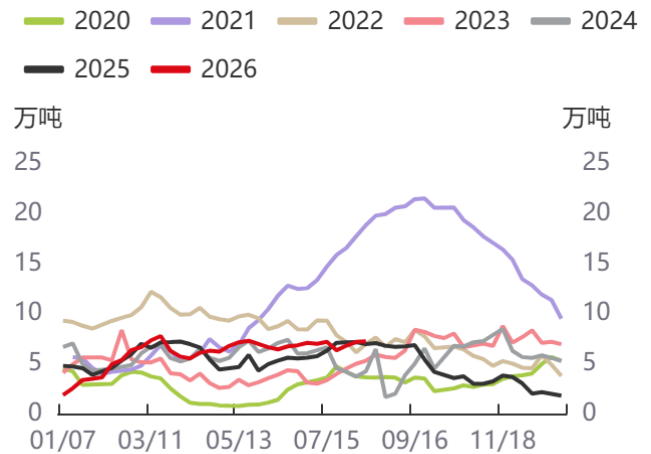
资料来源：SMM，华泰期货研究院

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



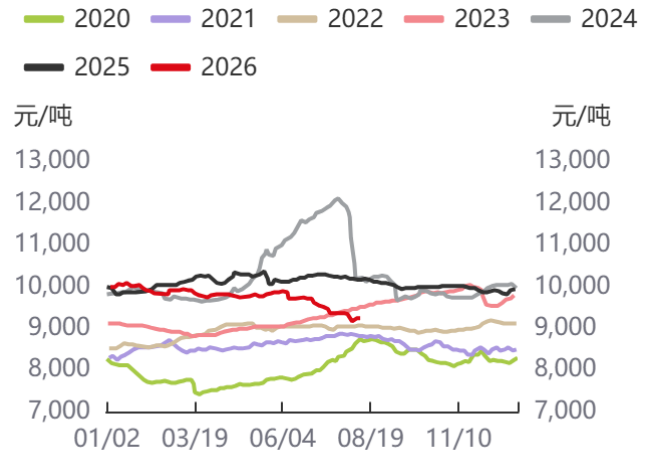
资料来源：SMM，华泰期货研究院

图13: 铅精废价差 | 单位: 元/吨



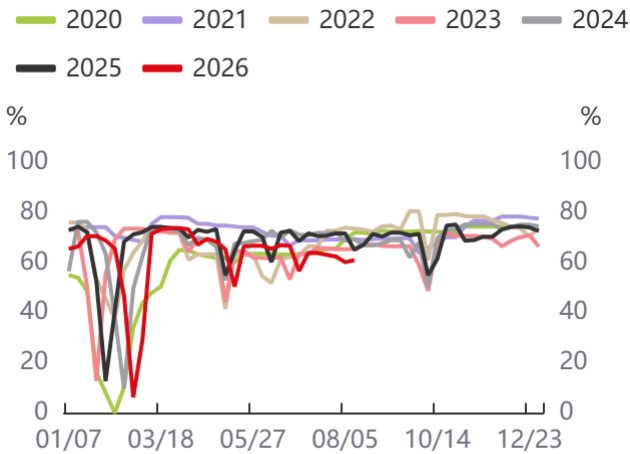
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

图14: 废电池价格 | 单位: 元/吨



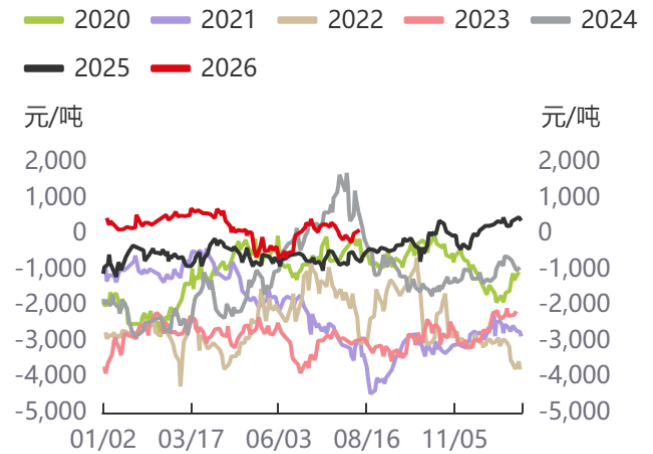
资料来源: SMM, 华泰期货研究院

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

**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 | 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