.

南华期货铅风险管理报告

2025年6月25日

南华有色金属研究团队
肖宇非 投资咨询证号： Z0018441
林嘉玮 从业资格证号：F03145451
投资咨询业务资格： 证监许可【2011】1290号

铅价格波动率（日度）

最新价格	预测区间	当前波动率	当前波动率历史百分位
17190	16300-17500	8.73%	16.1%

source：同花顺,南华研究

铅风险管理建议（日度）

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心价格下跌	多	做空沪铅主力期货合约	沪铅主力期货合约	卖出	75%	17000
			暂无	沪铅期权	暂无	暂无	暂无
原料管理	原料库存较低，担心价格上涨	空	做多沪铅主力期货合约	沪铅主力期货合约	买入	50%	16300
			暂无	沪铅期权	暂无	暂无	暂无

source：南华研究

核心矛盾：

上一交易日，铅价强势运行，来源更多来自于供应端紧俏，再生铅不出货不生产。回顾上两个月，其实上涨的苗头在月初就已经显现，消息面再生铅冶炼厂停产减产检修频繁出现。从基本面来看，近期基本面逻辑维持不变。原生铅方面，电解铅开工率相对再生铅保持强势，且副产品收益稳定。再生铅方面，受废电瓶原料端供应较紧，冶炼厂信心不足，开工率持续下行，总体供给端方面偏紧。需求端，仍处于电瓶消费淡季，下游采买意愿偏弱，同时价格上涨现货成交更加一般。近期的核心矛盾在于，再生铅冶炼厂受成本支撑惜价出售，有些甚至只满足长单需求，而其上游铅废料则价格居高不下且供给紧缺。同时需求端压力较大，现货市场交投冷淡，下游企业刚需拿货。短期内，受基本面偏弱影响，上方空间比较有限，价格可能保持16000-17500元/吨内震荡，短期内强压力位17400-17600元/吨。

利多因素：

1. 铅精矿供应偏紧。
2. 冶炼厂利润较差，惜售情绪上升。
3. 再生铅受原材料影响，开工率较低。

利空因素：

1. 电瓶消费淡季，需求较弱。
2. 下游刚需采买。
3. 宏观不确定性仍存。

重要新闻：

据工信部数据显示，截至5月末，5G基站总数达448.6万个，比上年末净增23.5万个，占移动基站总数的35.3%，占比较前4个月提高0.4个百分点。

铅盘面价格(日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铅主力	元/吨	17190	235	1.39%
沪铅连续	元/吨	17165	210	1.24%
沪铅连一	元/吨	17190	230	1.36%
沪铅连二	元/吨	17180	220	1.3%
LME铅收盘价	美元/吨	2012	5	0.25%
LME0-3升贴水	美元/吨	-24.13	-	-

source：*同花顺,南华研究,SMM*

铅期货库存(日度)

	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪铅仓单：总计	吨	44667	427	0.97%
沪铅库存周度	吨	51291	-	-
伦铅库存：总计	吨	277375	-3650	-1.3%

source：*SMM,同花顺,南华研究*

铅进阶数据（日度）

	单位	最新价
国产TC	元/吨	550
进口TC	美元/吨	-55
铅冶炼利润	元/吨	29.4
再生铅利润	元/吨	-999
铅精废价差	元/吨	-50

source：*SMM,南华研究*

全国废电瓶均价

地区	单位	最新价
上海	元/吨	9900
安徽	元/吨	10250
湖南	元/吨	10150
广东	元/吨	10150
河南	元/吨	10200
山东	元/吨	10150
福建	元/吨	10050
广西	元/吨	10150
四川	元/吨	10250
江苏	元/吨	10000
山西	元/吨	10050
河北	元/吨	10100

source：*同花顺,南华研究*

LME铅0:3收盘价和沪铅主力合约收盘价

source：*同花顺,南华研究*

沪铅连续收盘价

source：*同花顺,南华研究*

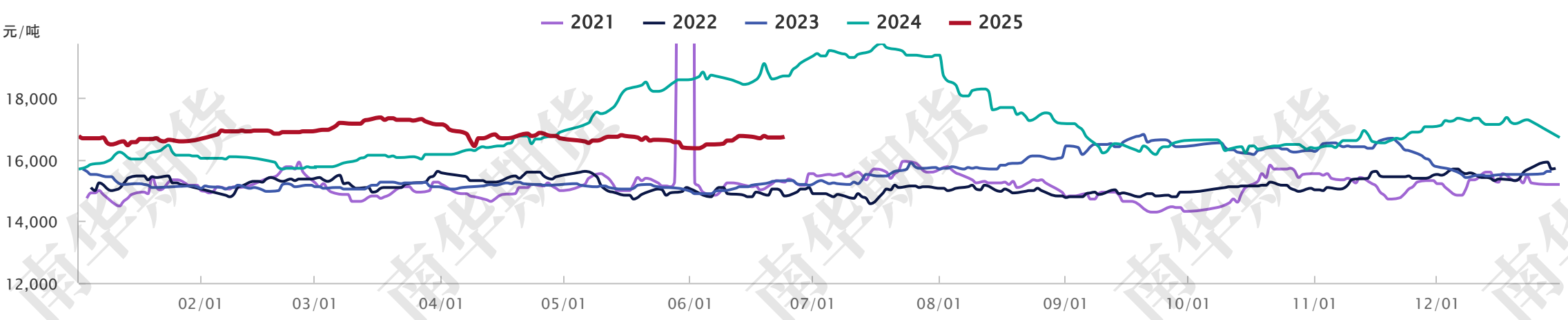
沪铅期货市场成交与持仓

source：*同花顺,南华研究*

SMM1#铅均价和沪铅主力合约收盘价

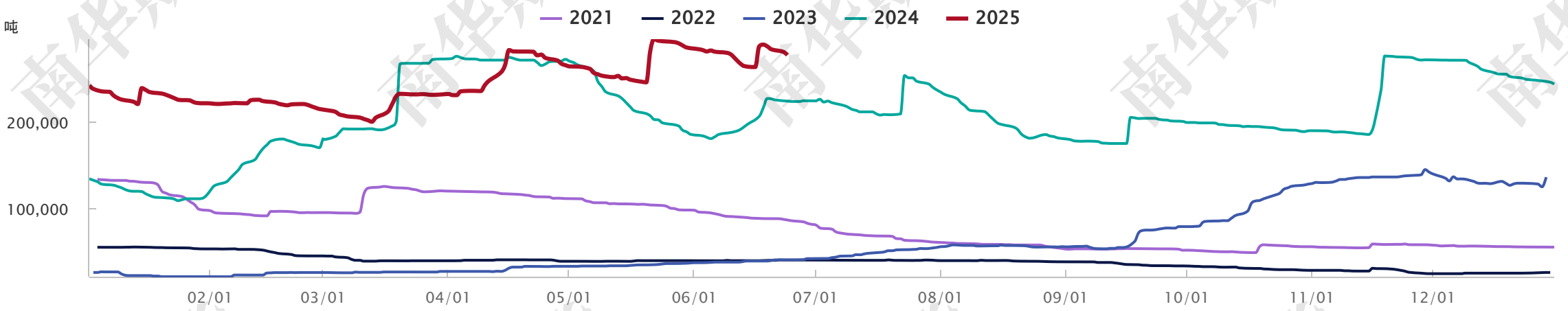
source：*SMM,南华研究,同花顺*

SMM 1#铅锭均价季节性



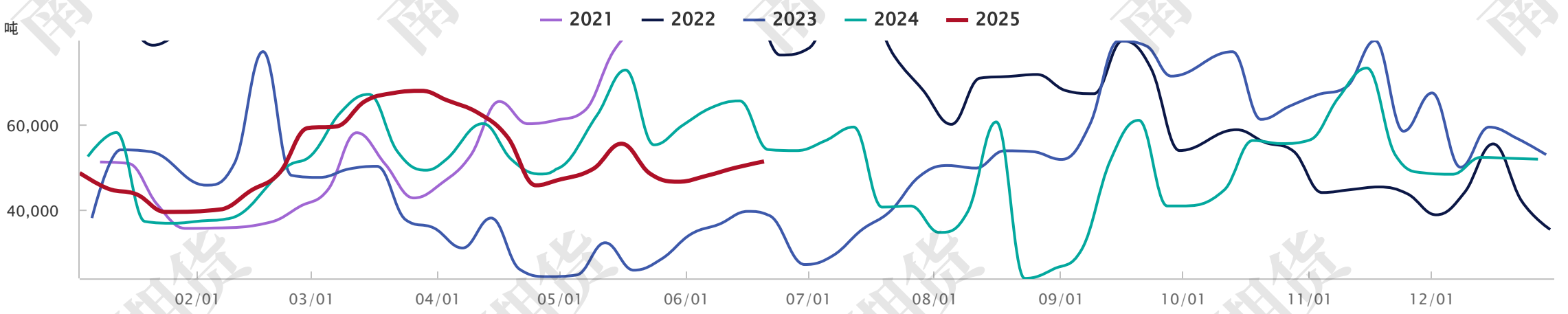
source：*SMM,南华研究*

LME铅库存总计季节性



source：*SMM,南华研究*

SHFE精炼铅库存总计季节性

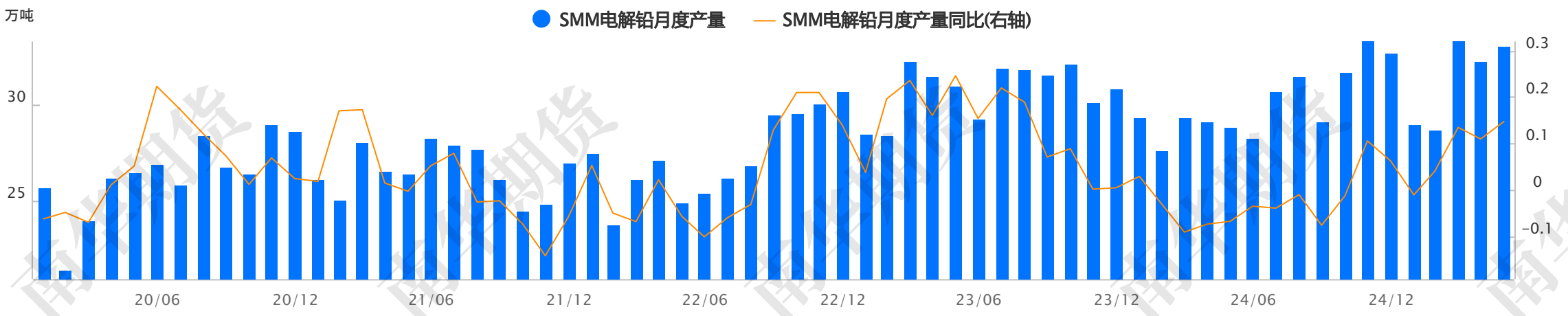


source：*SMM,南华研究*

原生再生利润对比

source：*SMM,南华研究*

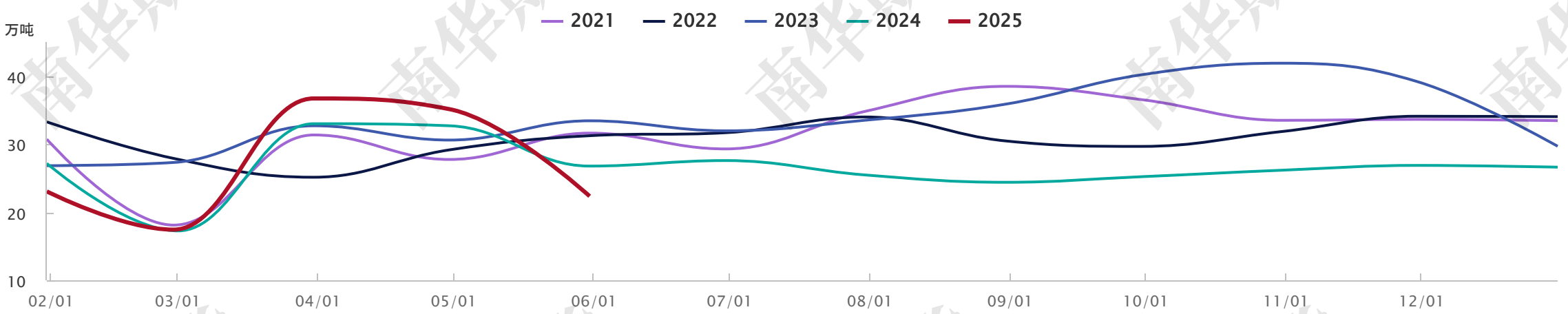
电解铅月度产量及同比



source：*SMM,南华研究*

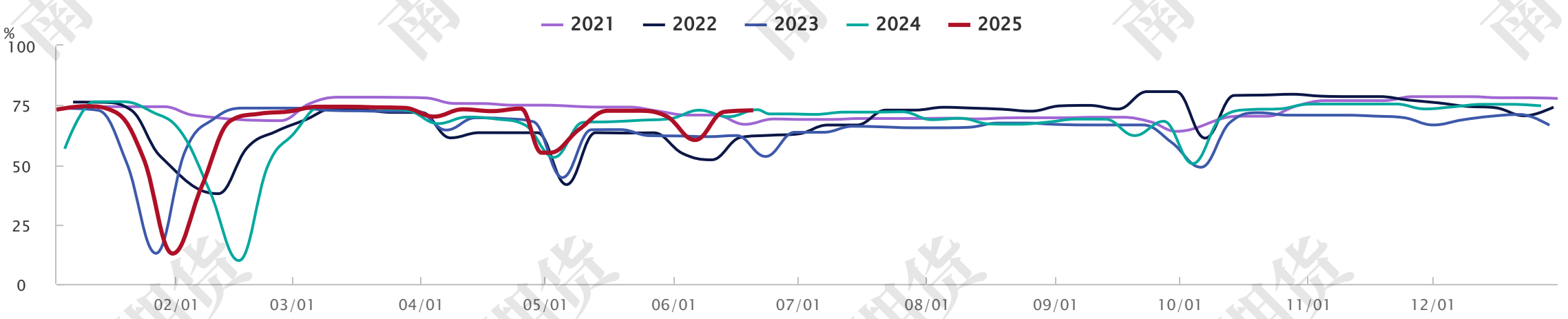
南华期货

再生精铅月度产量季节性



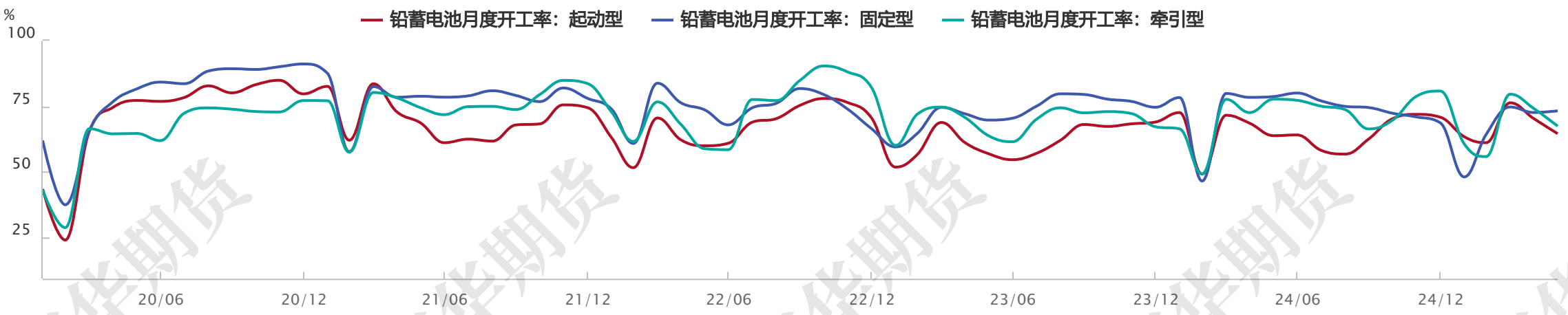
source：*SMM,南华研究*

铅蓄电池周度开工率季节性



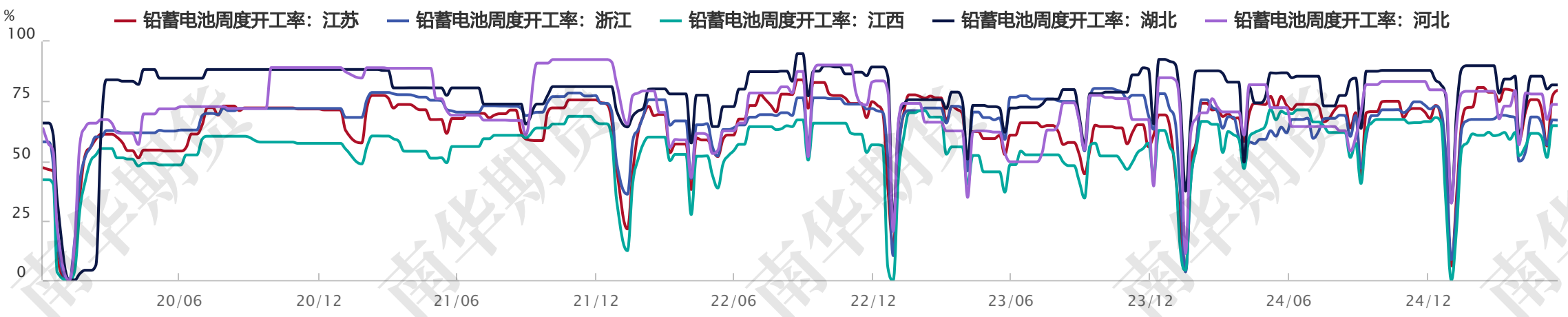
source：*SMM,南华研究*

铅蓄电池月度开工率（分类型）



source：*SMM,南华研究*

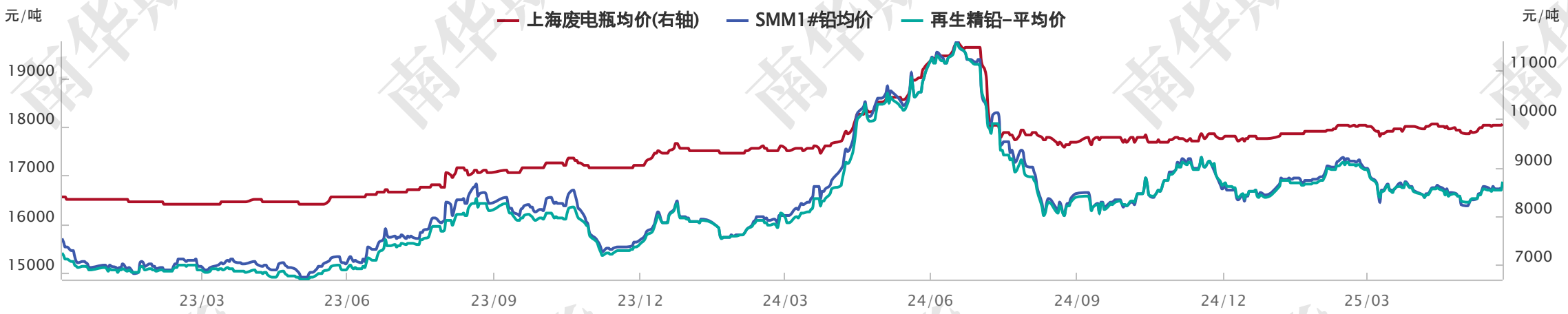
铅蓄电池周度开工率（分地区）



source：*SMM,南华研究*

南华期货

废电瓶与铅价相关性



source：*同花顺,南华研究,SMM*

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富