

「2025.02.21」

沪铅市场周报

下游采购成交不高 沪铅期货震荡偏弱

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡收跌为主。宏观上，美联储理事鲍曼表示，预计通胀将下降，但上行风险仍然存在；在再次降息之前，需要对通胀下降有更强的信心；耐心等待降息将有助于更清晰地了解政府政策的影响；资产价格过高可能已减缓通胀的进展。基本面上，部分再生铅炼厂出厂报价贴水，下游电池生产企业接货意愿仍然一般，铅库存高企限制铅价，铅价震荡偏弱运作。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周随着原生铅冶炼厂生产陆续恢复，原生铅开工率增加，后随着电解铅生产逐步恢复满产，直至2月下旬多地电解铅供应仍将延续增势；再生铅方面，废电瓶的报废量有限，原料成本的上涨或影响再生铅炼厂的复产计划。需求方面，下游电池生产企业复工较晚，铅锭采购积极性不高。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约短期震荡偏弱为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅期价收跌

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月21日，沪铅收盘价为17120元/吨，较2025年2月14日下跌10元/吨，跌幅0.06%；截至2025年2月20日，伦铅收盘价为2004美元/吨，较2025年2月14日上涨12.5元/吨,涨幅0.63%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月21日，铅锌期货价差为6860元/吨，较2025年2月14日减少135元/吨。

截至2025年2月21日，沪铅持仓量为78074手，较2025年2月14日减少3097手，降幅3.82%。

现货贴水

图5、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、LME升贴水



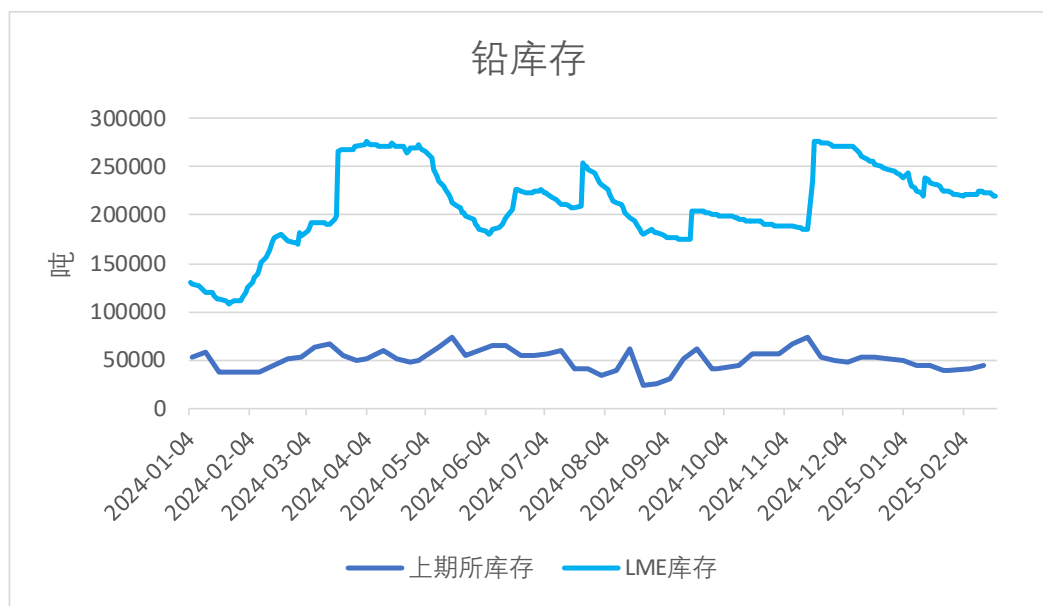
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月21日，1#铅现货价为17140元/吨，较2025年2月14日下跌60元/吨，跌幅0.35%。现货贴水200元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2025年2月20日，LME铅近月与3月价差报价为-41美元/吨，较2025年2月13日减少2.61美元/吨。

上期所仓单增加

图7、库存

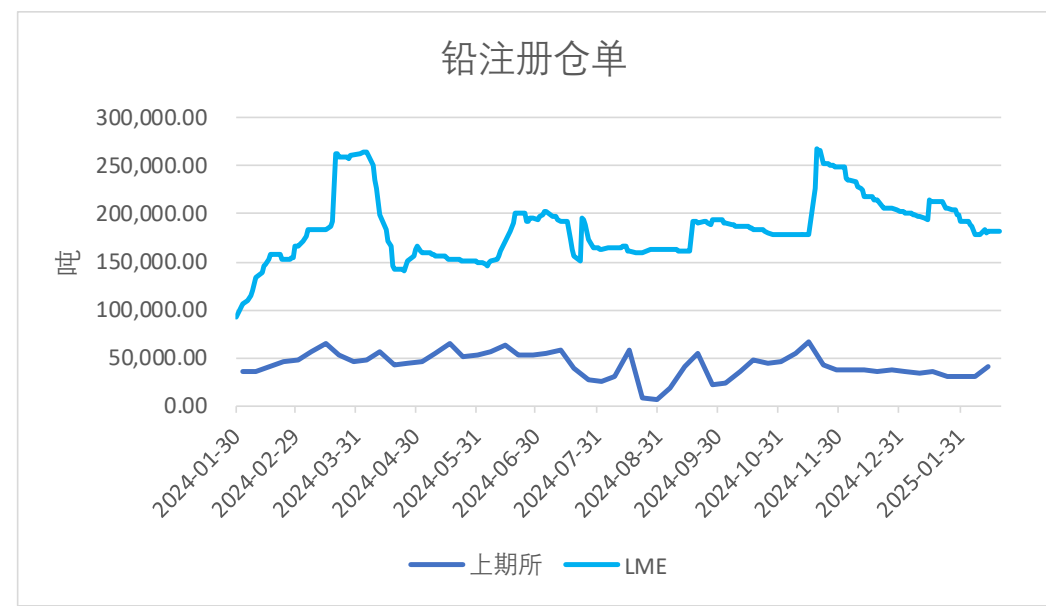


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月20日, LME精炼铅库存为219100吨, 较2025年2月13日减少6425吨, 降幅2.85%; 截至2025年2月14日, 上期所精炼铅库存为44380吨, 较上周增加4363吨, 增幅10.9%。

截至2025年2月14日, 上期所精炼铅仓单总计为39969吨, 较2025年2月7日增加9264吨, 增幅30.17%; 截至2025年2月20日, LME精炼铅仓单总计为182050吨, 较2025年2月13日增加1775吨, 增幅0.98%。

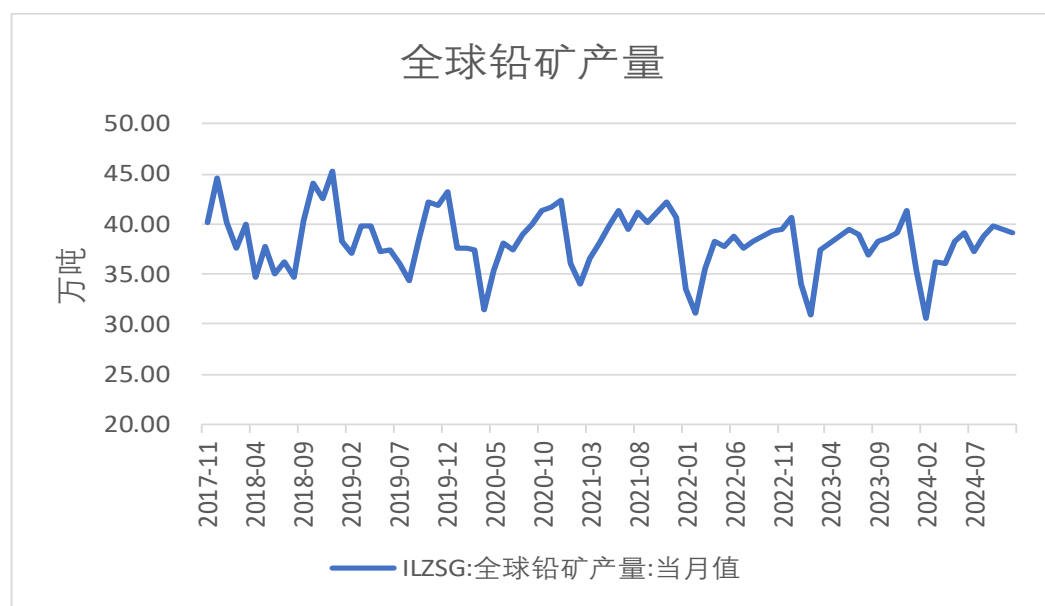
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

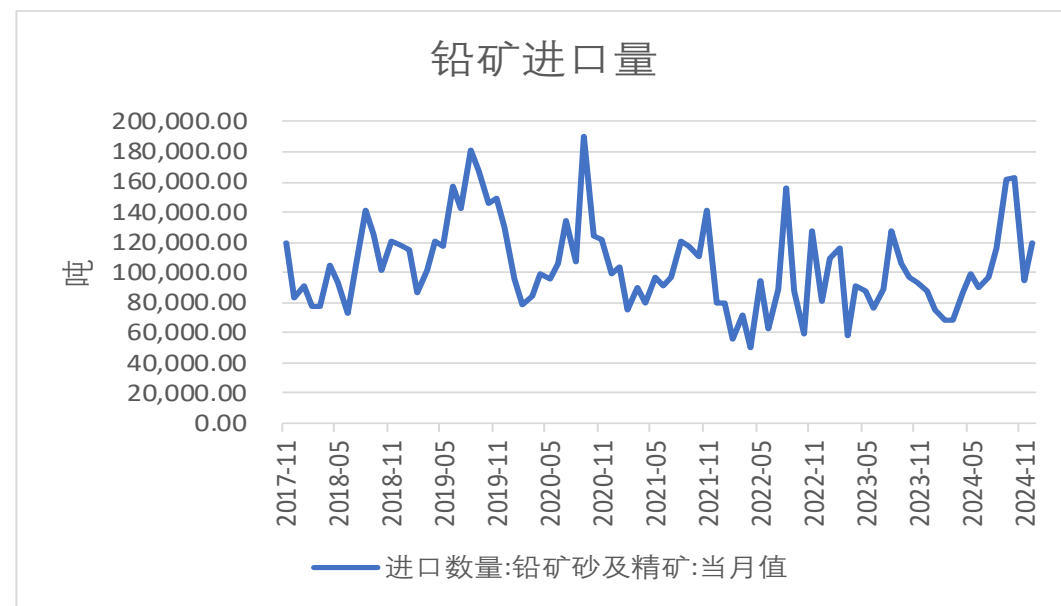
铅矿进口量环比增加

图9、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、中国铅矿进口量



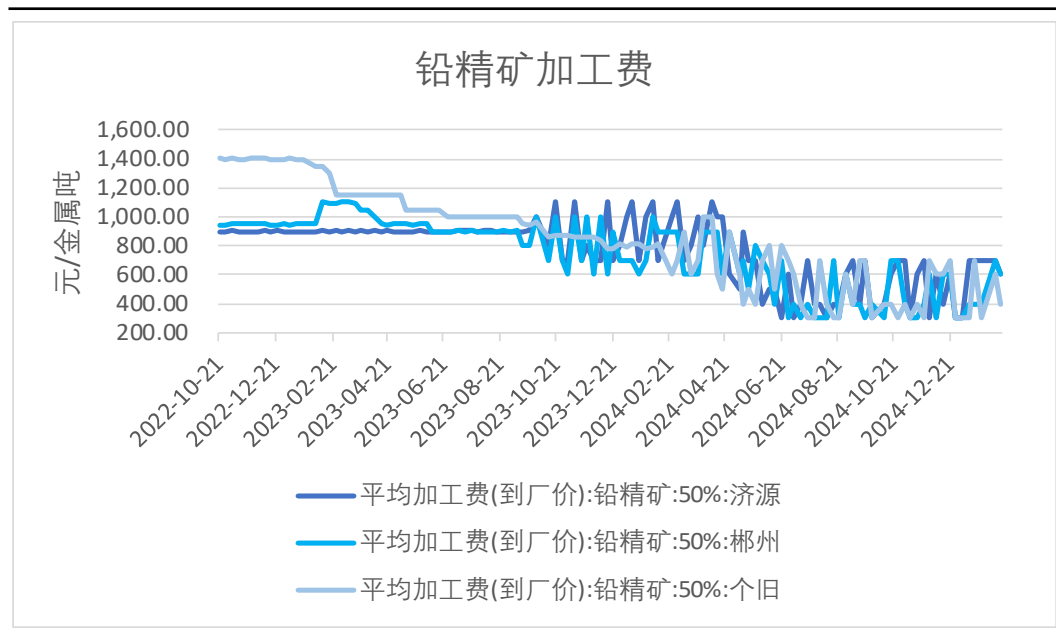
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年11月, 全球铅矿产量为39.18万吨, 环比下降0.66%, 同比增长0.03%。

海关总署数据显示, 2024年12月, 当月进口铅矿砂及精矿119683.10吨, 环比增加26.06%, 同比增加35.89%。

铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

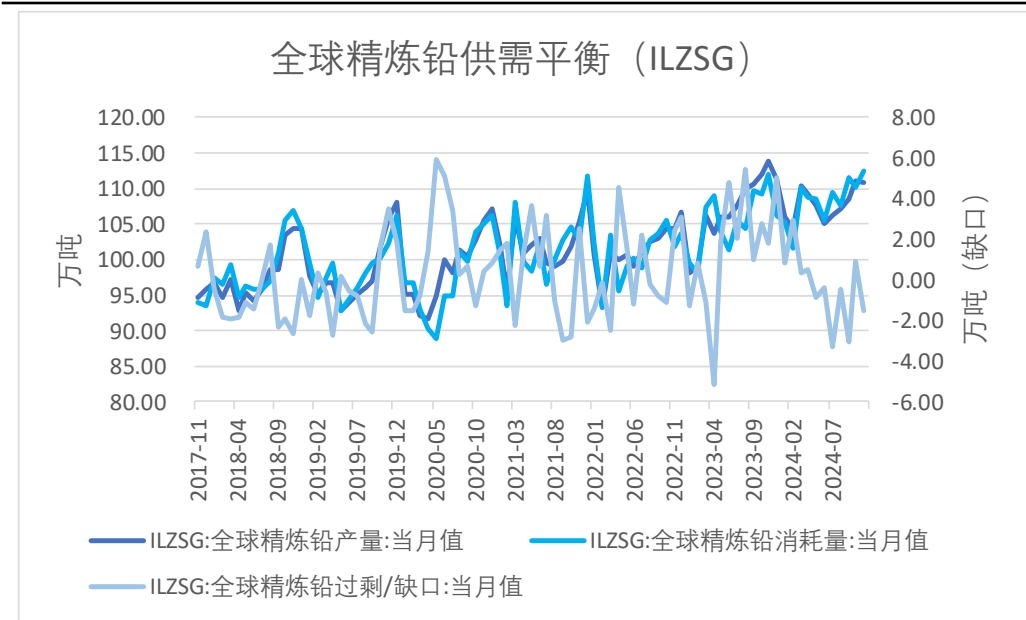


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日，济源地区铅精矿加工费为600元/金属吨，周环比减少100元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为600元/金属吨，周环比减少100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为400元/金属吨，周环比减少200元/金属吨。

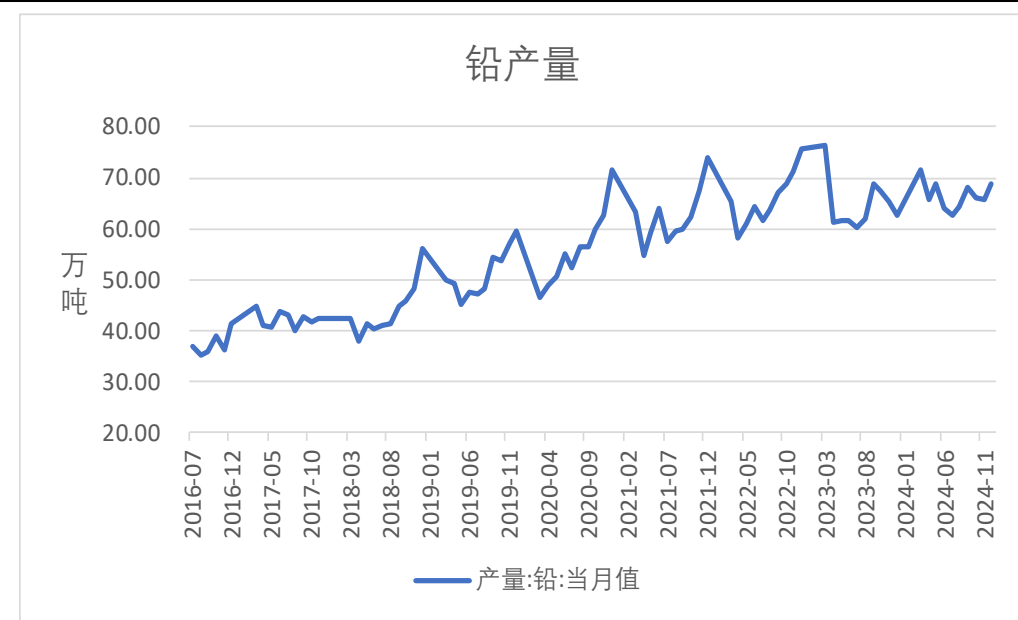
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



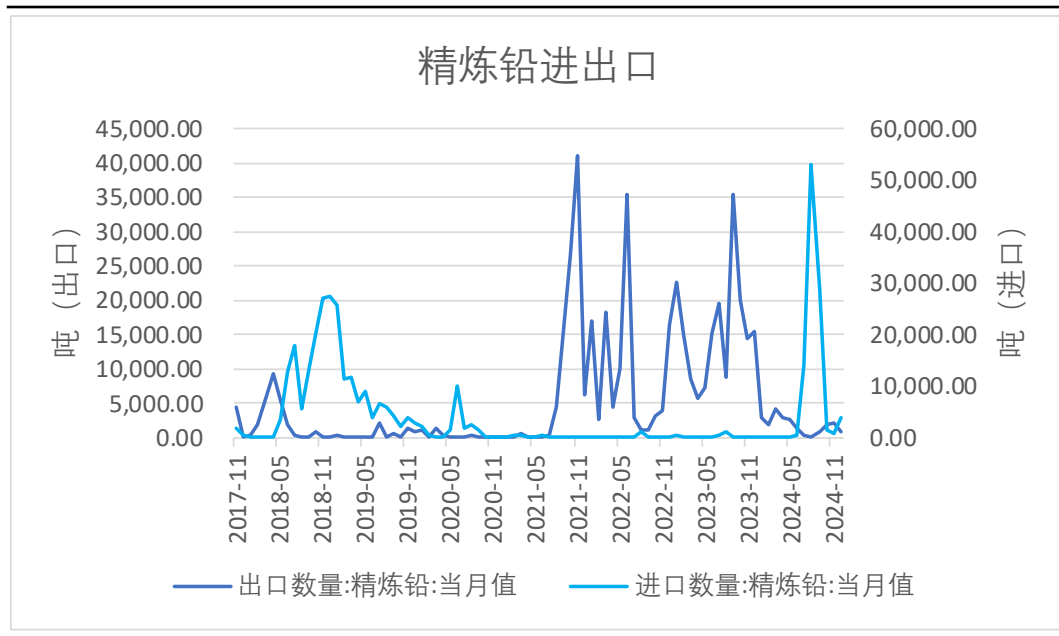
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年11月, 全球精炼铅产量为110.85万吨, 较去年同期减少3.06万吨, 降幅2.69%; 全球精炼铅消费量为112.39万吨,较去年同期增加0.27万吨, 增幅0.24%; 全球精炼铅缺口1.54万吨,去年同期过剩1.79万吨。

国家统计局数据显示, 2024年12月, 铅产量为69万吨, 同比增加6%; 1-12月, 铅累计产出763.7万吨, 同比减少4.6%。

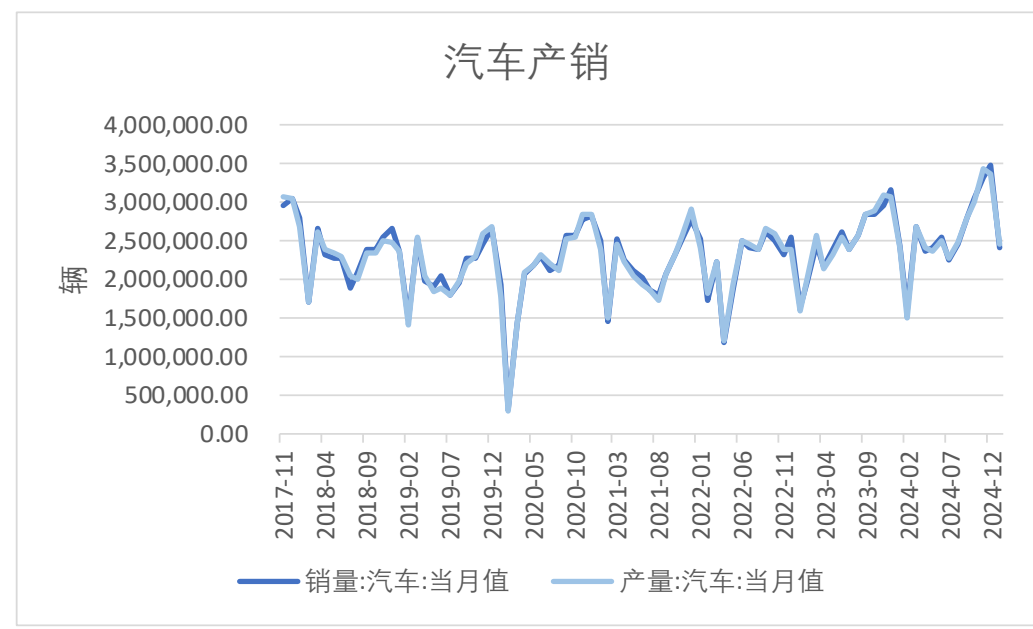
需求端——汽车产销同比增加

图14、精炼铅进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2025年1月, 中国汽车销售量为2423494辆, 同比减少0.65%; 中国汽车产量为2449617辆, 同比增加1.66%

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。