

「2025.02.14」

沪铅市场周报

供应需求均有增加 沪铅期货震荡为主

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为主。宏观上，美国1月通胀意外上升，1月CPI年率升至3.0%，略超出市场预期的2.9%；核心CPI年率从3.2%攀升至3.3%，同样高于预期的3.1%，美元指数小幅抬升。据CME“美联储观察”，当前美联储3月维持利率不变的概率为99.5%，降息25个基点的概率仅为0.5%，市场大幅下调降息预期。基本上，下游逢高接货意愿不足，持货商报价松动，现货端对盘面支撑不足，短期沪铅处于供需双增阶段，矛盾不足。
- ◆ **行情展望：**基本面，再生铅方面，假期过后再生铅行业迎来复产高峰，原料废电瓶的需求急剧增加，但由于废电瓶的报废量有限，加之回收商尚未完全从假期中复工，废电瓶的供应可能会面临紧张局面从而价格上涨。不过原料成本的增加会对再生铅冶炼企业的利润空间造成压力，在终端消费表现不佳的情况下，原料成本的上涨或影响再生铅炼厂的复产计划，铅价或仍震荡为主。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约短期震荡为主，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14日，沪铅收盘价为17130元/吨，较2025年2月7日下跌45元/吨，跌幅0.26%；截至2025年2月13日，伦铅收盘价为1991.5美元/吨，较2025年2月7日上涨3元/吨，涨幅0.15%。

沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日, 铅锌期货价差为6995元/吨, 较2025年2月7日增加155元/吨。

截至2025年2月14日, 沪铅持仓量为81171手, 较2025年2月7日增加5698手, 增幅7.55%。

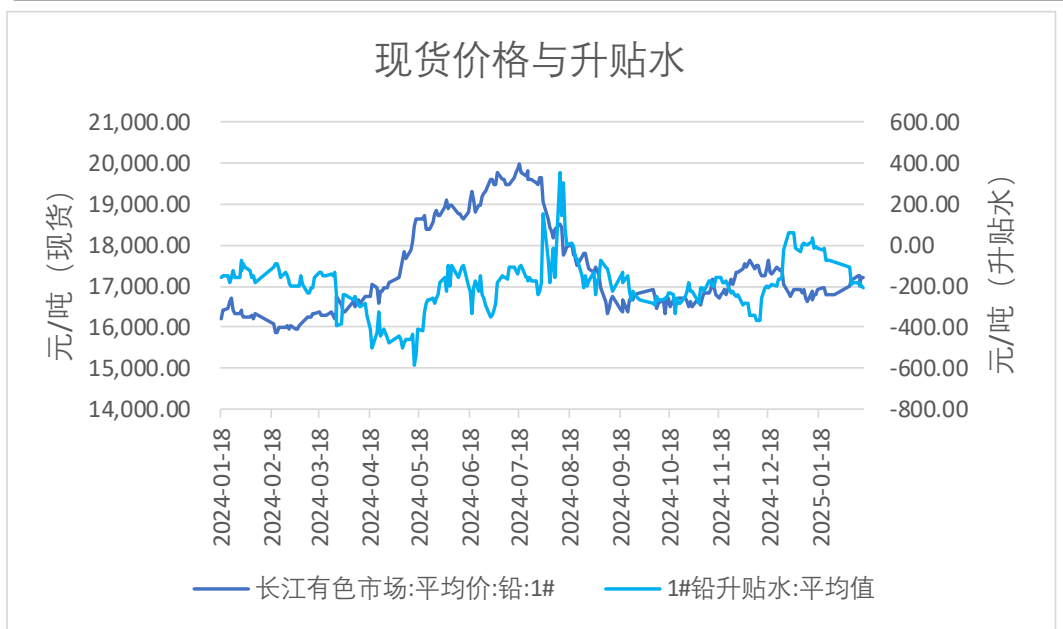
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

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



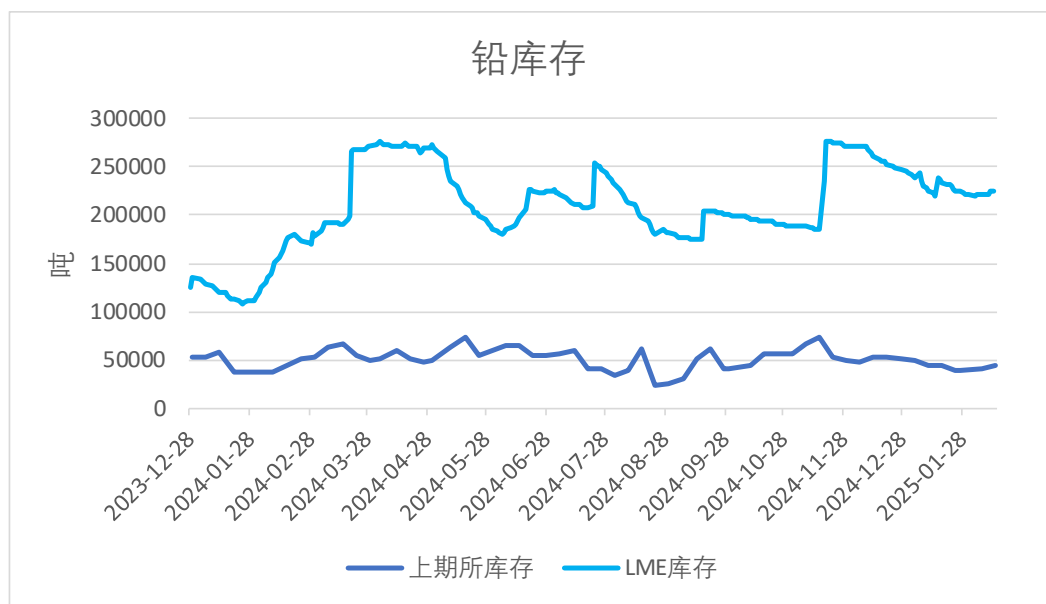
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月14日，1#铅现货价为17200元/吨，较2025年2月7日上涨10元/吨，涨幅0.06%。现货贴水210元/吨，较上周下跌25元/吨。

截至2025年2月13日，LME铅近月与3月价差报价为-38.39美元/吨，较2025年2月6日减少9.82美元/吨。

上期所仓单增加

图7、库存

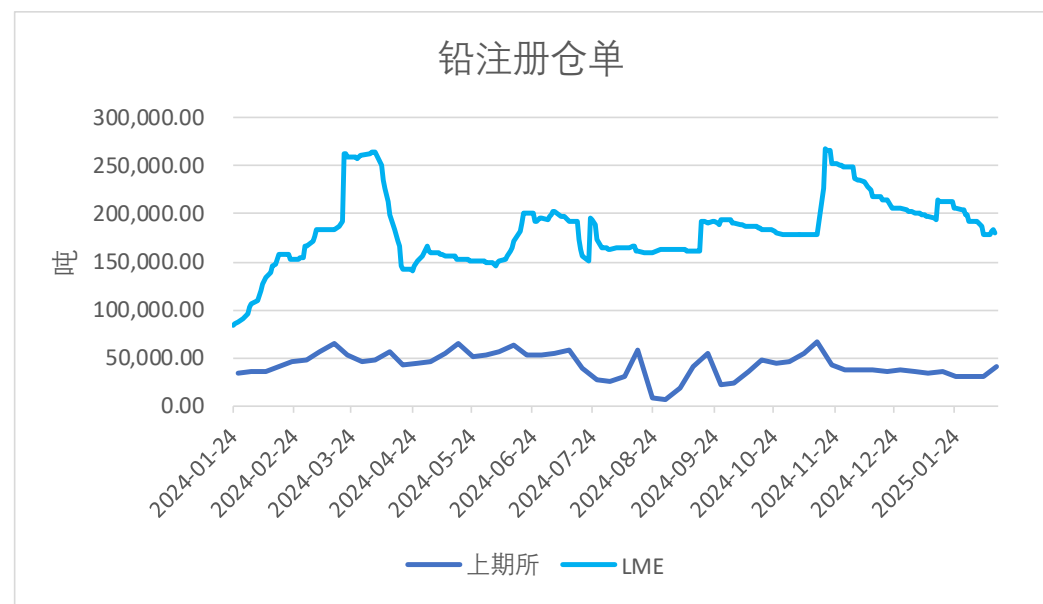


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月13日, LME精炼铅库存为225525吨, 较2025年2月6日增加4200吨, 增幅1.9%; 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13日, LME精炼铅仓单总计为180275吨, 较2025年2月6日减少7425吨, 降幅3.96%。

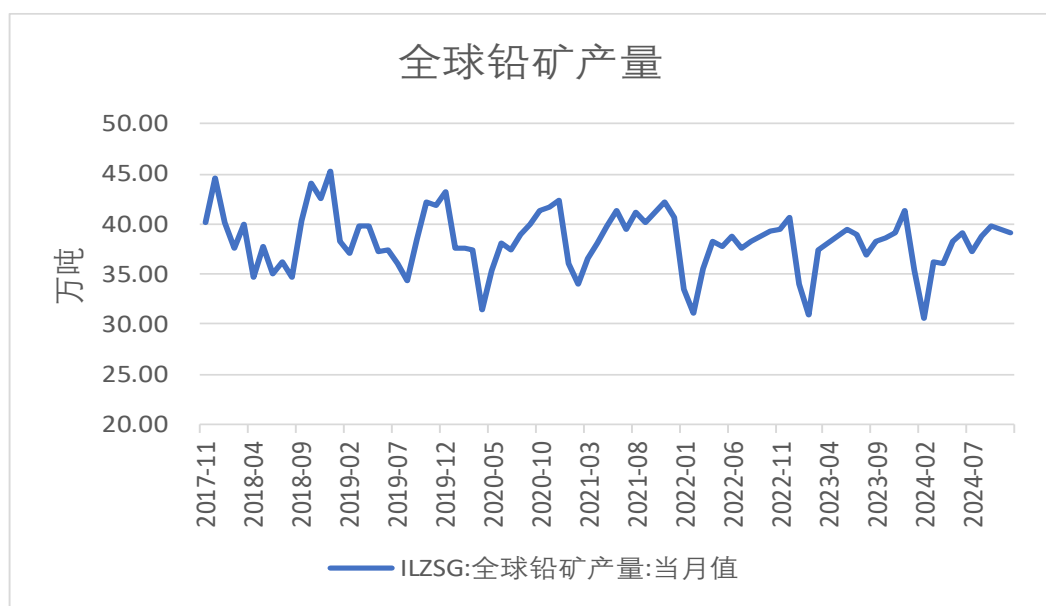
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

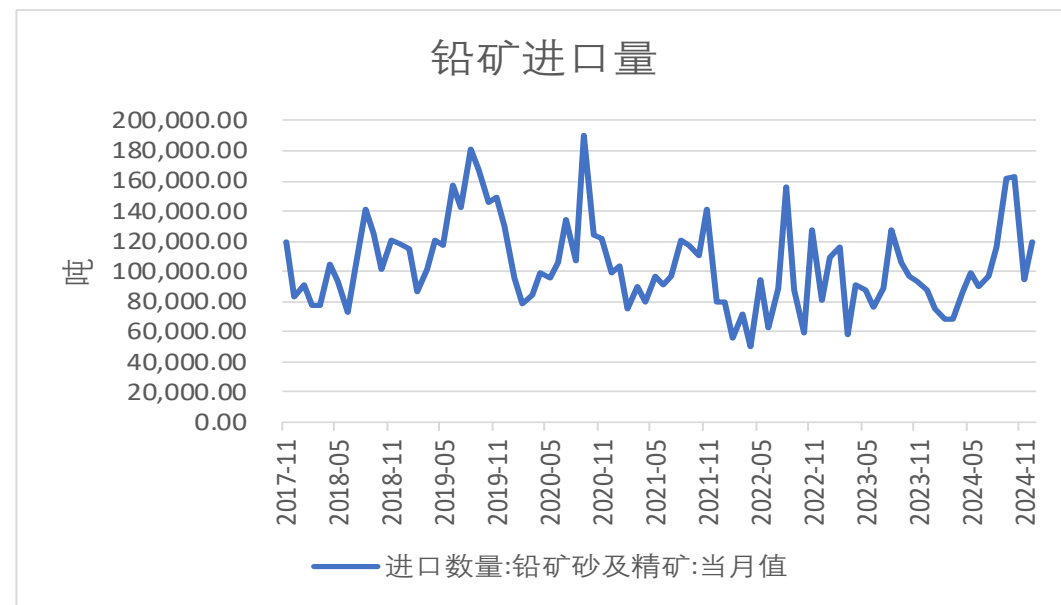
铅矿进口量环比增加

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



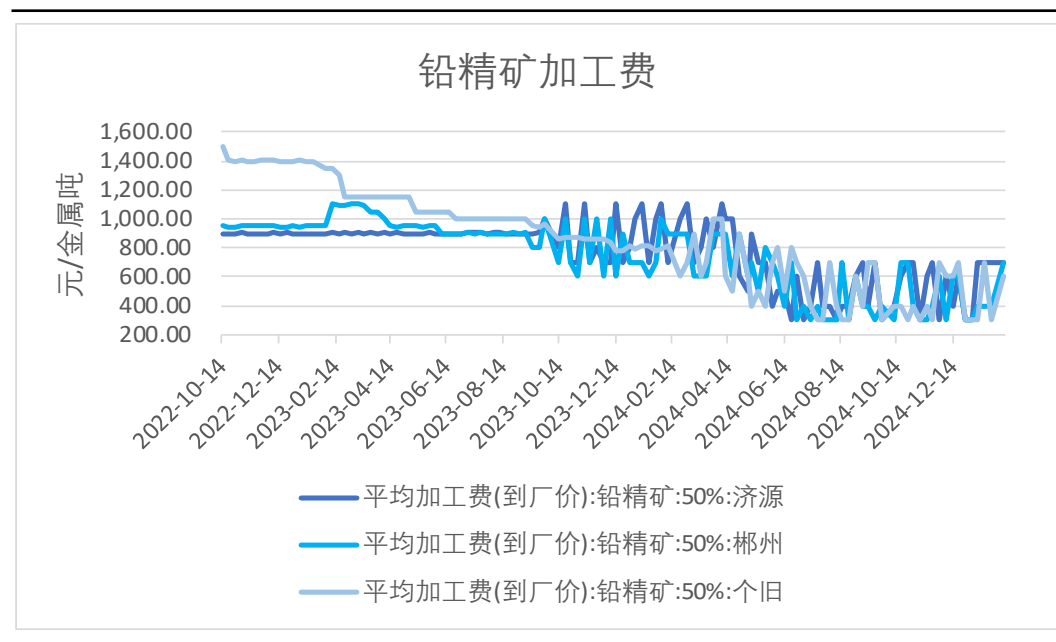
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

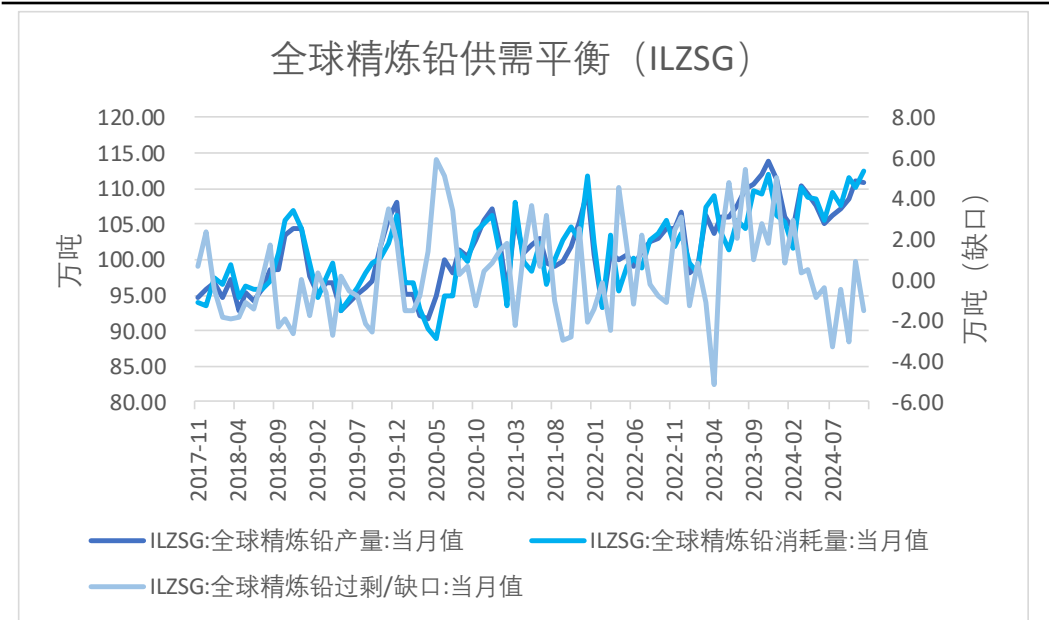


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月7日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，周环比持平；郴州地区铅精矿加工费为700元/金属吨，周环比增加300元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，周环比增加300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

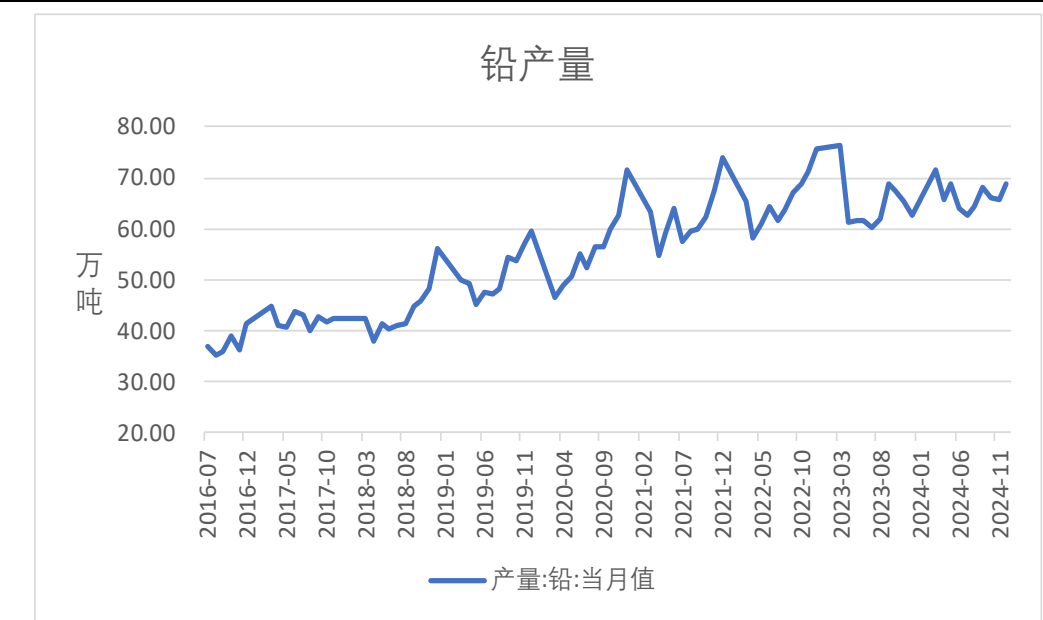


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

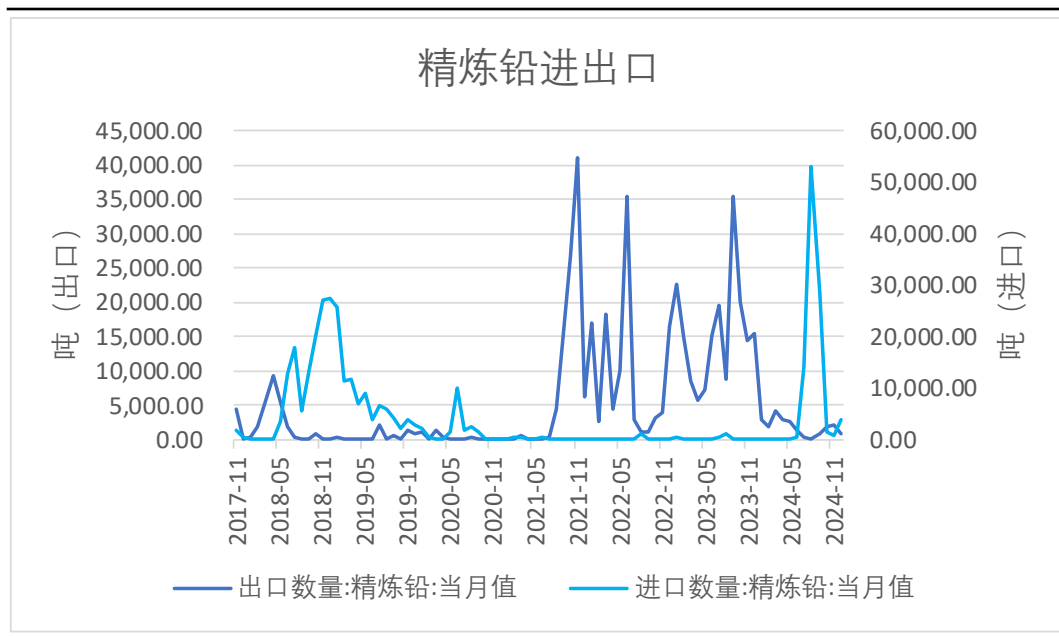
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

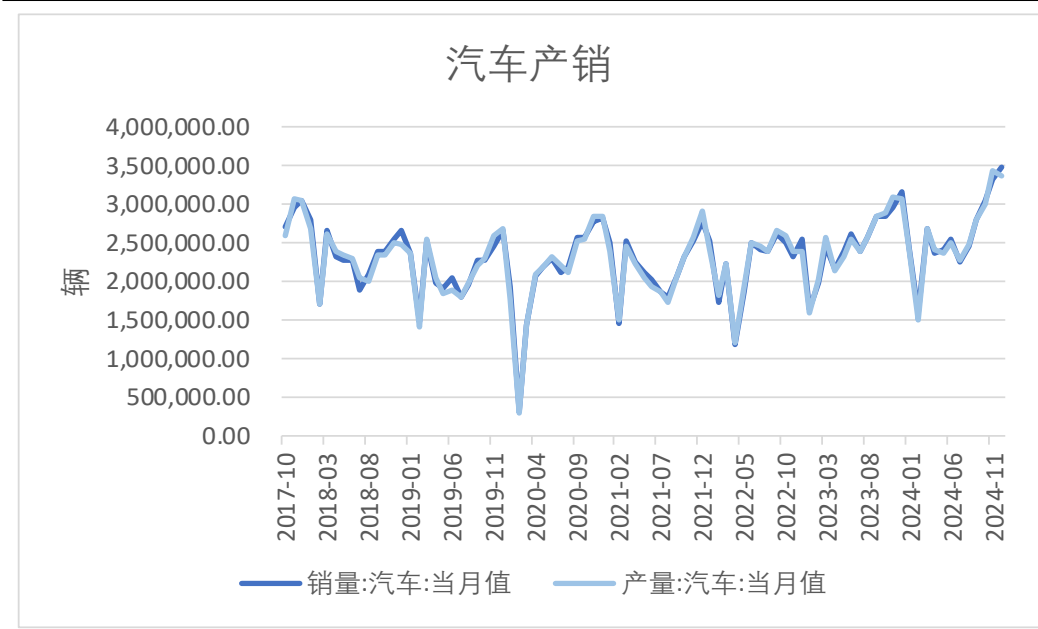
需求端——汽车产销同比增加

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，2024年12月，中国汽车销售量为3488605辆，同比增加10.53%；中国汽车产量为3366260辆，同比增加9.32%

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尝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续往开来，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。