

「2025.01.03」

沪铅市场周报

淡季消费需求偏弱 沪铅期货偏弱为主

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

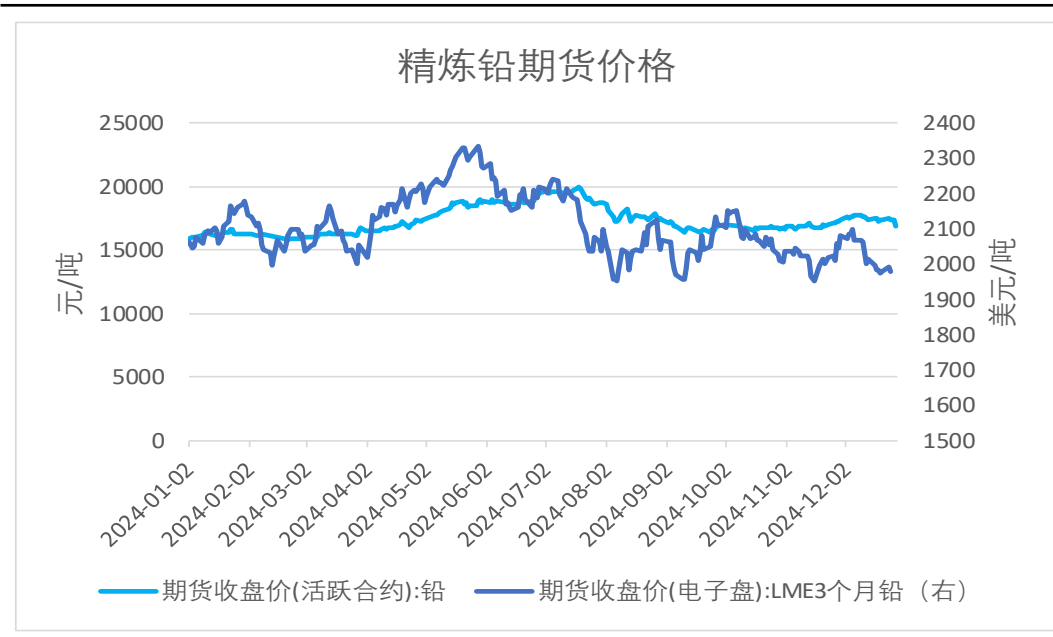


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡偏弱为主。宏观面，最新公布的美国信用卡违约规模创2010年以来最高水平，或侧面反映整体经济风险犹存；12月芝加哥PMI持续走低，反映制造业活动进一步放缓，强化经济增长趋缓的预期；而12月达拉斯联储商业活动指数及11月成屋签约销售指数环比大幅增长，显示部分经济领域仍具韧性，这对美元指数构成一定支撑，铅价承压。基本面上，本周因流通货源有限，持货商报价不多，同时炼厂厂提货源维持挺价出货，期间再生精铅炼厂虽出货增多，但其部分价格已高于原生铅，下游企业接货积极性一般，散单市场成交偏淡。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周原生铅及再生铅开工率均下降，湖南地区受环保影响减产的冶炼厂在上周陆续停产，开工率大幅下滑，或于本周恢复生产，但部分冶炼厂原料库存备库困难，生产或延迟，现货供应地区差异较大。需求方面，临近年底，下游消费订单表现一般，上下游均存在年底关账盘点暂停交易，下游企业多处于观望状态，询价相对增多，但成交情况继续转弱。交投两淡下，铅价或震荡居多。
- ◆ **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。

本周沪铅期价下跌

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1月3日，沪铅收盘价为16685元/吨，较2024年12月26日下跌655元/吨，跌幅3.78%；截至2025年1月2日，伦铅收盘价为1933.5美元/吨，较2024年12月24日下跌59.5美元/吨，跌幅2.99%。

沪铅持仓量减少

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月3日, 铅锌期货价差为7980元/吨, 较2024年12月26日减少75元/吨。

截至2025年1月3日, 沪铅持仓量为82866手, 较2024年12月26日减少7355手, 降幅8.15%。

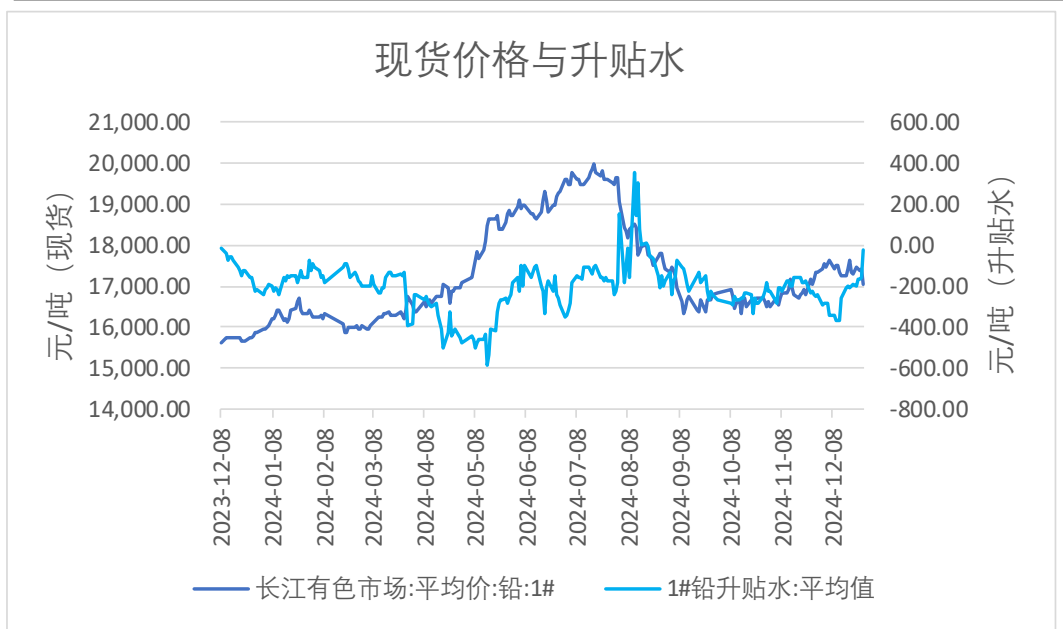
图4、总持仓



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



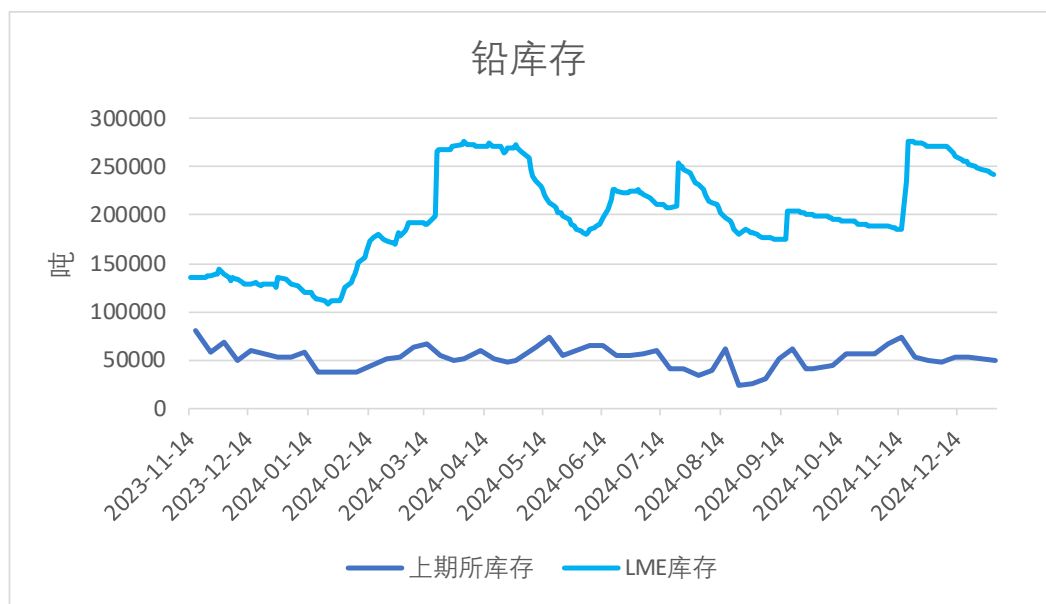
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月3日，1#铅现货价为16910元/吨，较2024年12月26日下跌500元/吨，跌幅2.87%。现货贴水10元/吨，较上周上涨145元/吨。

截至2025年1月2日，LME铅近月与3月价差报价为-29.23美元/吨，较2024年12月23日减少4.16美元/吨。

上期所仓单减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



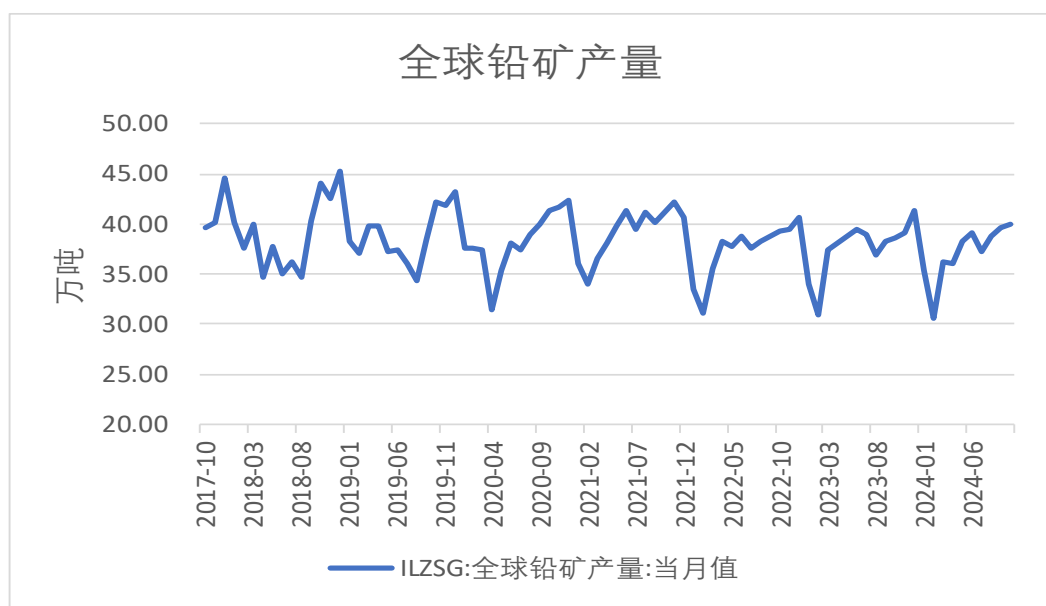
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月2日，LME精炼铅库存为242200吨，较2024年12月23日减少8500吨，降幅3.39%；截至2025年1月3日，上期所精炼铅库存为48573吨，较上周减少3248吨，降幅6.27%。

截至2025年1月3日，上期所精炼铅仓单总计为34663吨，较2024年12月27日减少2003吨，降幅5.46%；截至2025年1月2日，LME精炼铅仓单总计为202525吨，较2024年12月23日减少4200吨，降幅2.03%。

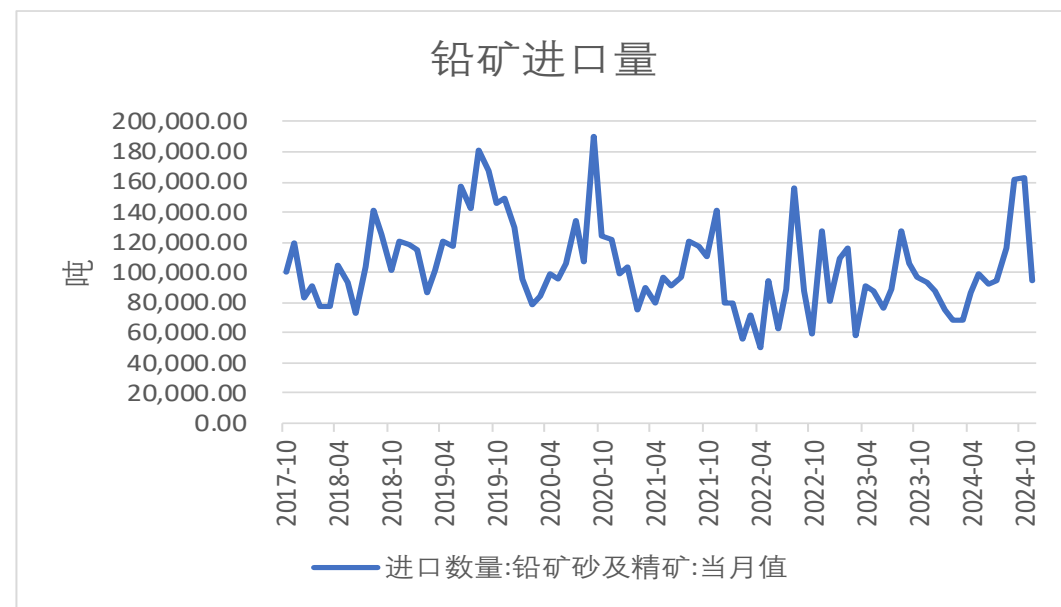
铅矿进口量环比下降

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



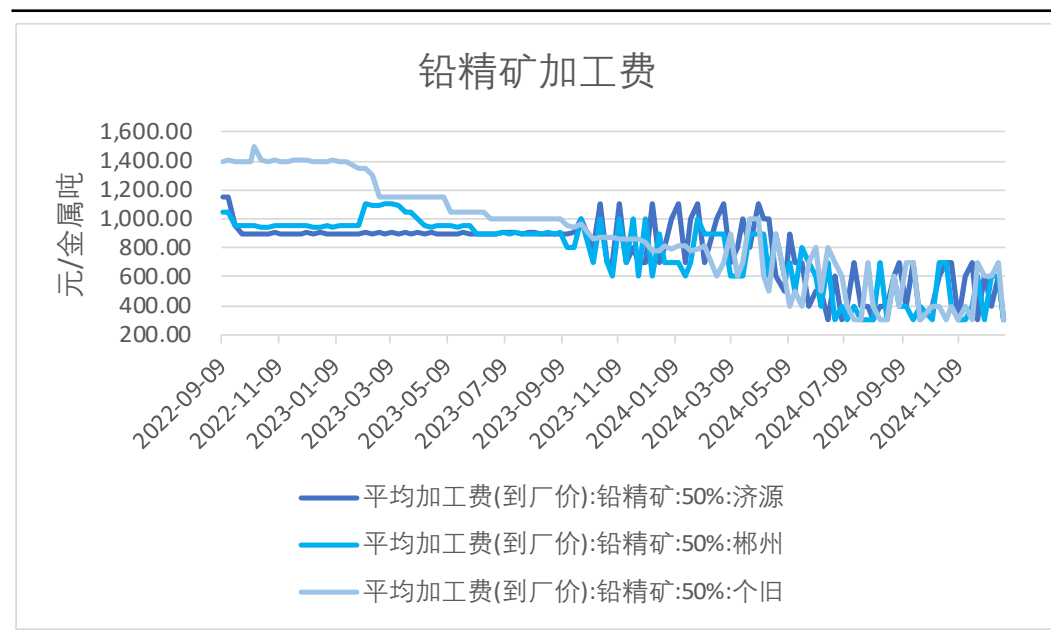
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年10月, 全球铅矿产量为39.97万吨, 环比增长0.78%, 同比增长3.47%。

海关总署数据显示, 2024年11月, 当月进口铅矿砂及精矿94868.83吨, 环比下降41.89%, 同比增加1.41%。

铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

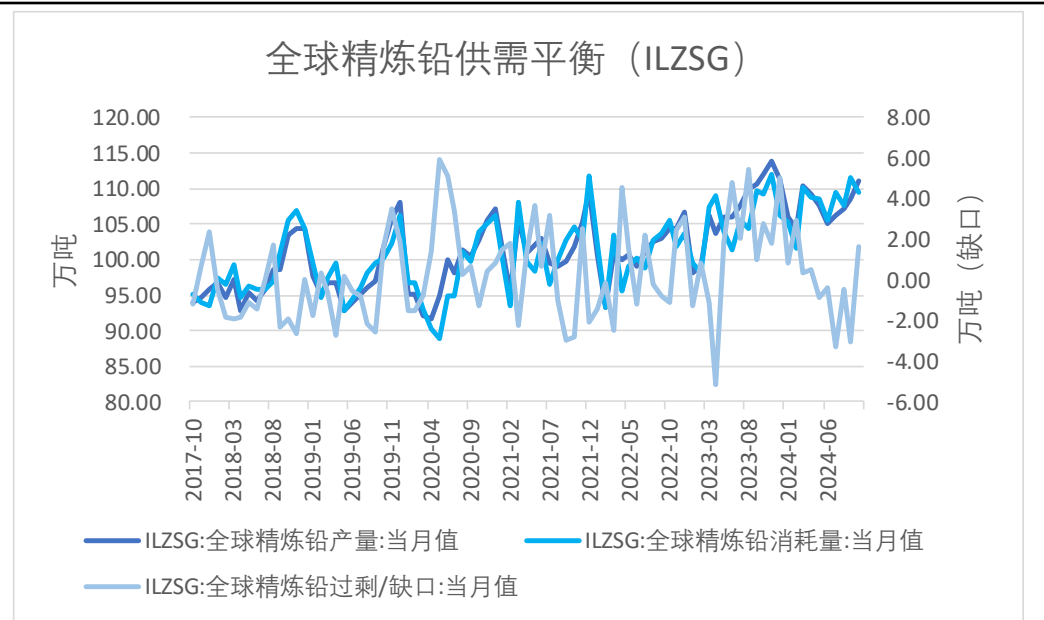


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月27日, 济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少300元/金属吨; 郴州地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少300元/金属吨; 个旧地区铅精矿加工费为300元/金属吨, 较上周减少400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

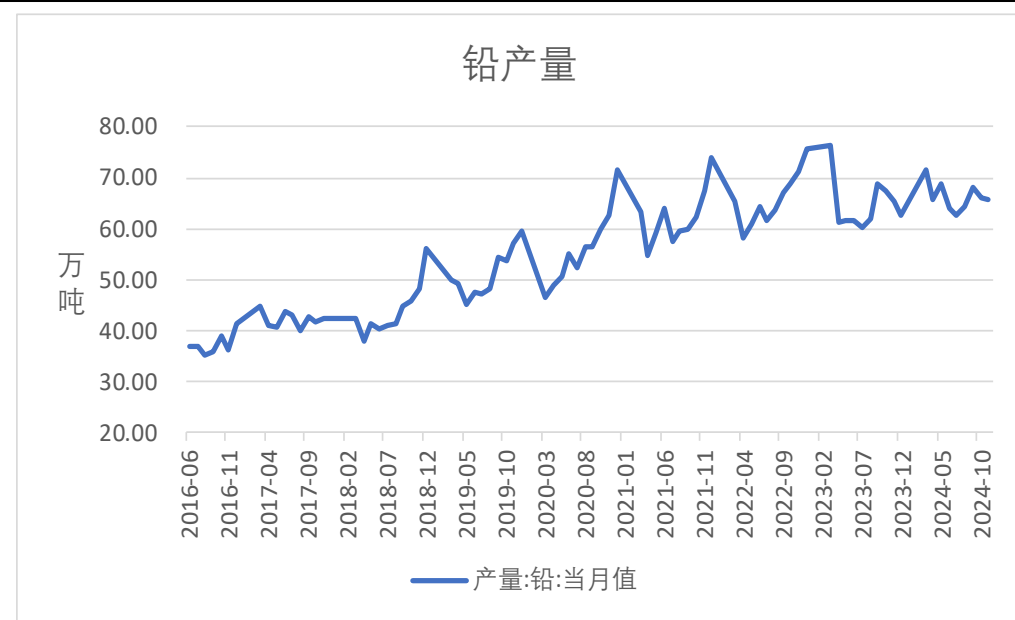


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年10月, 全球精炼铅产量为111.14万吨, 较去年同期减少0.93万吨, 降幅0.83%; 全球精炼铅消费量为109.5万吨, 较去年同期增加0.21万吨, 增幅0.19%; 全球精炼铅过剩1.64万吨, 去年同期过剩2.78万吨。

国家统计局数据显示, 2024年11月, 铅产量为65.9万吨, 同比减少4.6%; 1-11月, 铅累计产出695.4万吨, 同比减少5.6%。

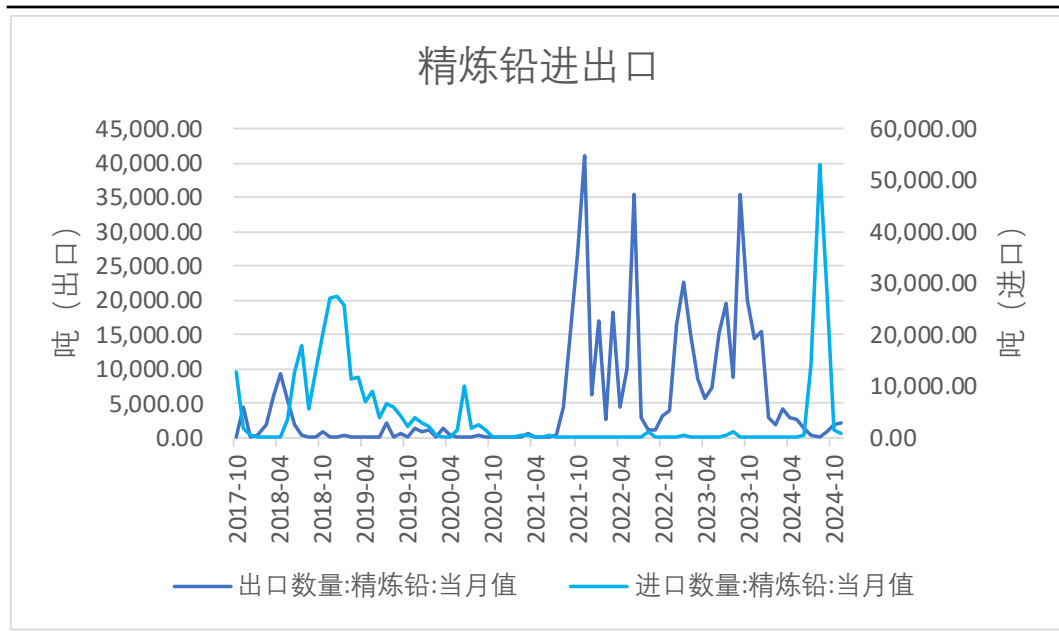
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

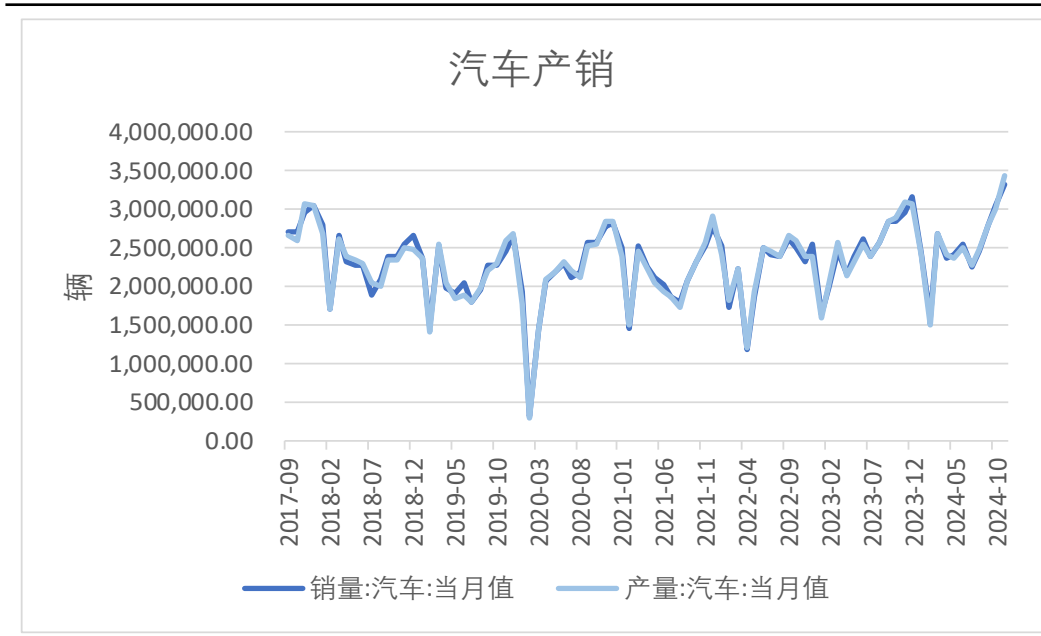
需求端——汽车产销同比增加

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11月, 中国汽车销售量为3316261辆, 同比增加11.65%; 中国汽车产量为3436628辆, 同比增加11.1%

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。