

# 「2025.02.28」

## 沪铅市场周报

成本支撑VS消费疲软 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，宏观面，美国2月消费者信心指数为98.3，显著低于1月的105.3。这是美国消费者信心指数自2021年8月以来最大单月跌幅，该指数已连续三个月走低。基本面上，废电瓶的报废量有限，原料成本易涨难跌，下游电池生产企业接货意愿仍然一般，成本支撑及消费疲软指引铅价，铅价震荡运作。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周原生铅冶炼厂生产仍以恢复提产为主，开工率增加，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，原料成本的上涨和售价的低迷而使得利润收窄，部分炼厂已进入亏损状态，或影响再生铅炼厂的复产计划。需求方面，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为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价收涨

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28日，沪铅收盘价为17190元/吨，较2025年2月21日上涨70元/吨，涨幅0.41%；截至2025年2月27日，伦铅收盘价为2008美元/吨，较2025年2月21日上涨4元/吨,涨幅0.2%。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、总持仓



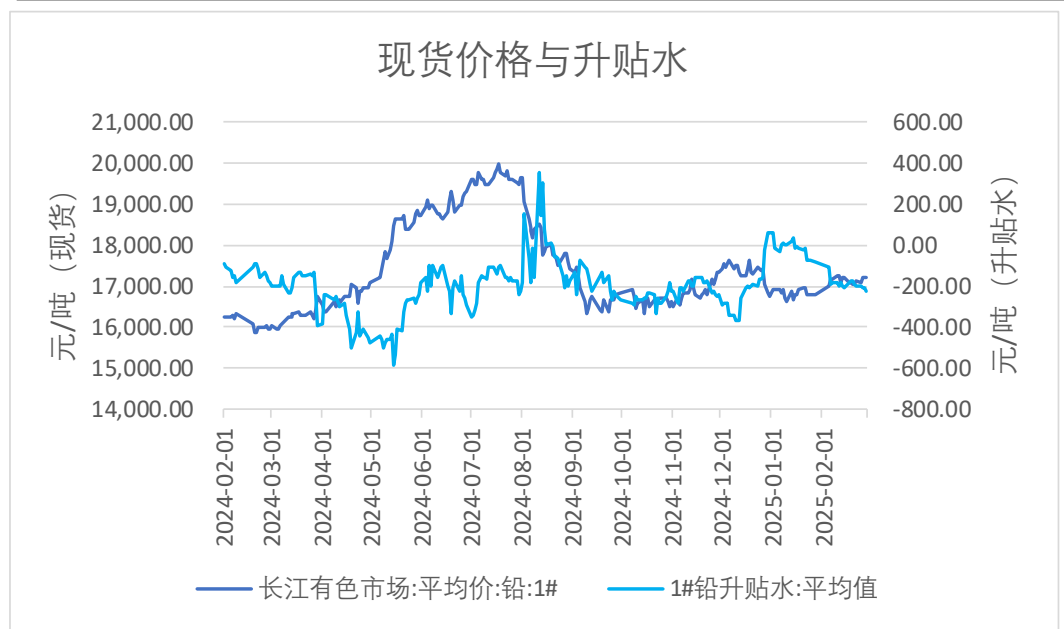
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，铅锌期货价差为6235元/吨，较2025年2月21日减少625元/吨。

截至2025年2月28日，沪铅持仓量为80205手，较2025年2月21日增加2129手，增幅2.73%。

## 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



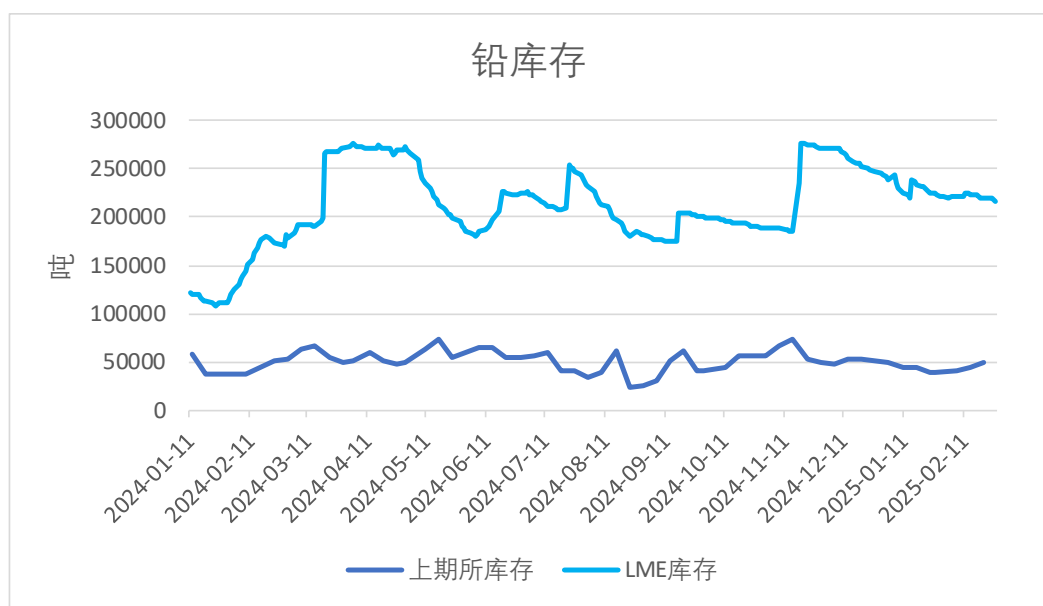
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，1#铅现货价为17210元/吨，较2025年2月21日上涨70元/吨，涨幅0.41%。现货贴水225元/吨，较上周下跌25元/吨。

截至2025年2月27日，LME铅近月与3月价差报价为-17.74美元/吨，较2025年2月20日增加23.26美元/吨。

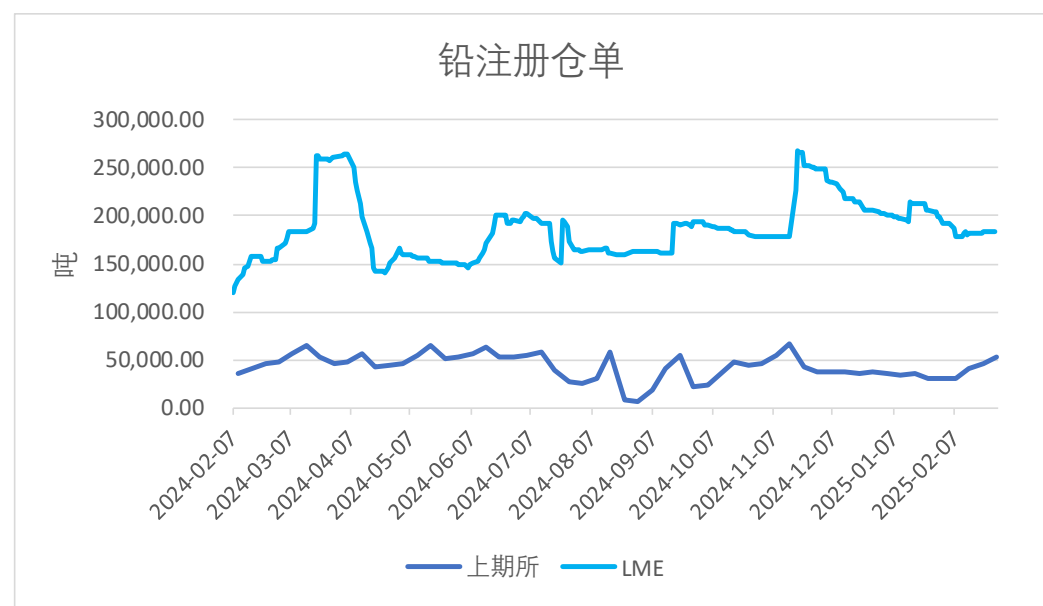
## 上期所仓单增加

图7、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



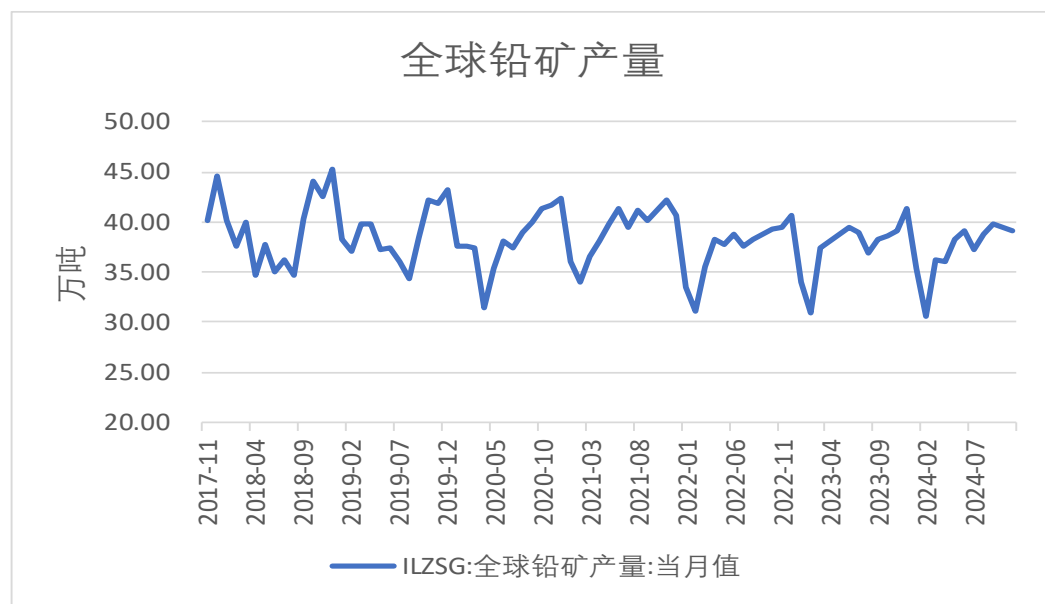
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月27日，LME精炼铅库存为216350吨，较2025年2月20日减少2750吨，降幅1.26%；截至2025年2月21日，上期所精炼铅库存为48539吨，较上周增加4159吨，增幅9.37%。

截至2025年2月28日，上期所精炼铅仓单总计为53553吨，较2025年2月21日增加7199吨，增幅15.53%；截至2025年2月27日，LME精炼铅仓单总计为183500吨，较2025年2月20日增加1450吨，增幅0.8%。

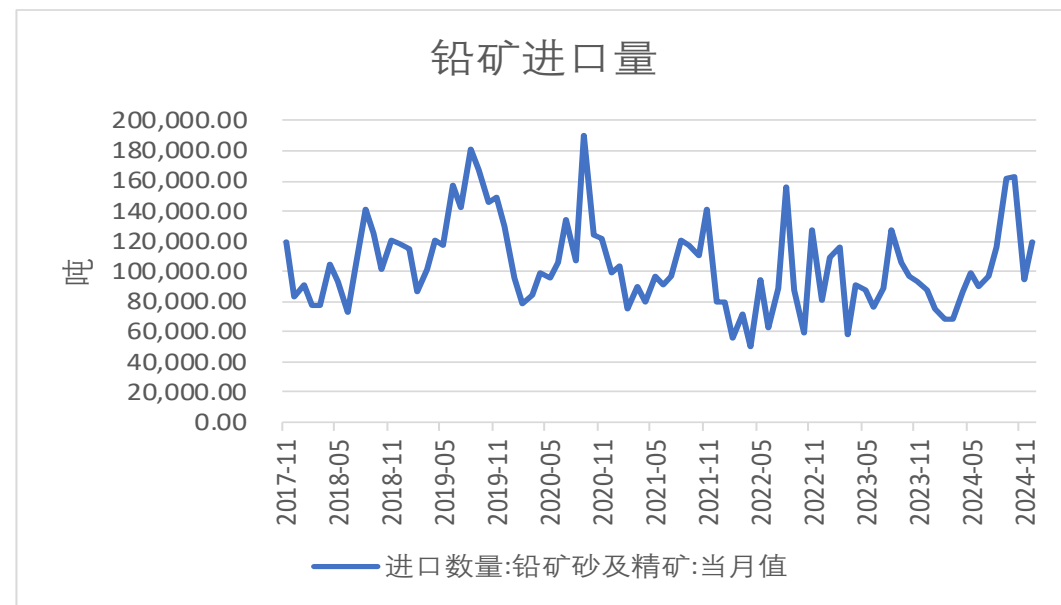
## 铅矿进口量环比增加

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

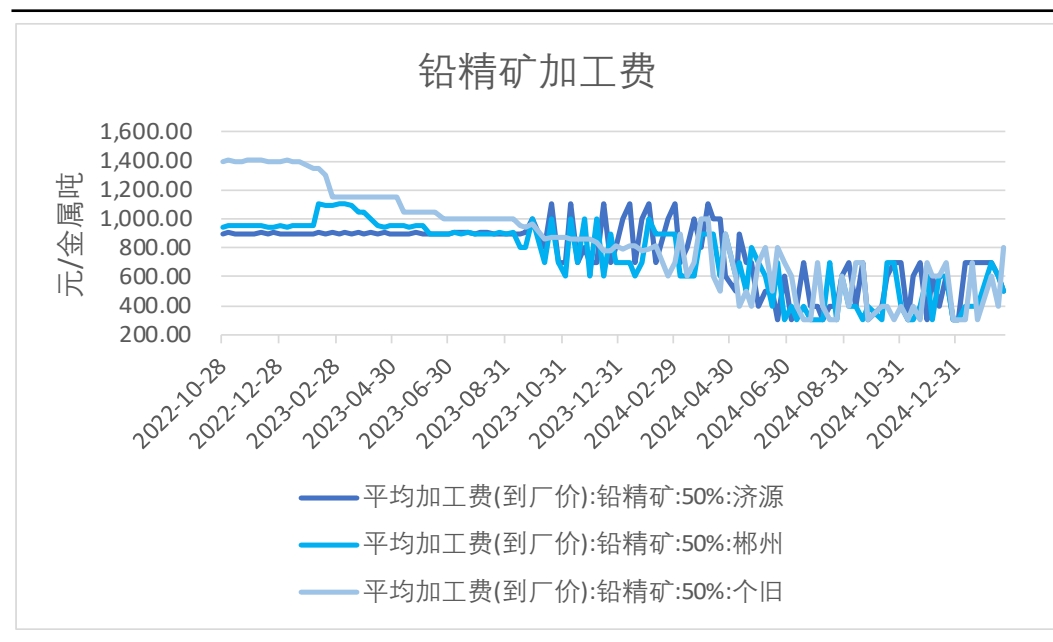
ILZSG数据显示，2024年11月，全球铅矿产量为39.18万吨，环比下降0.66%，同比增长0.03%。

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

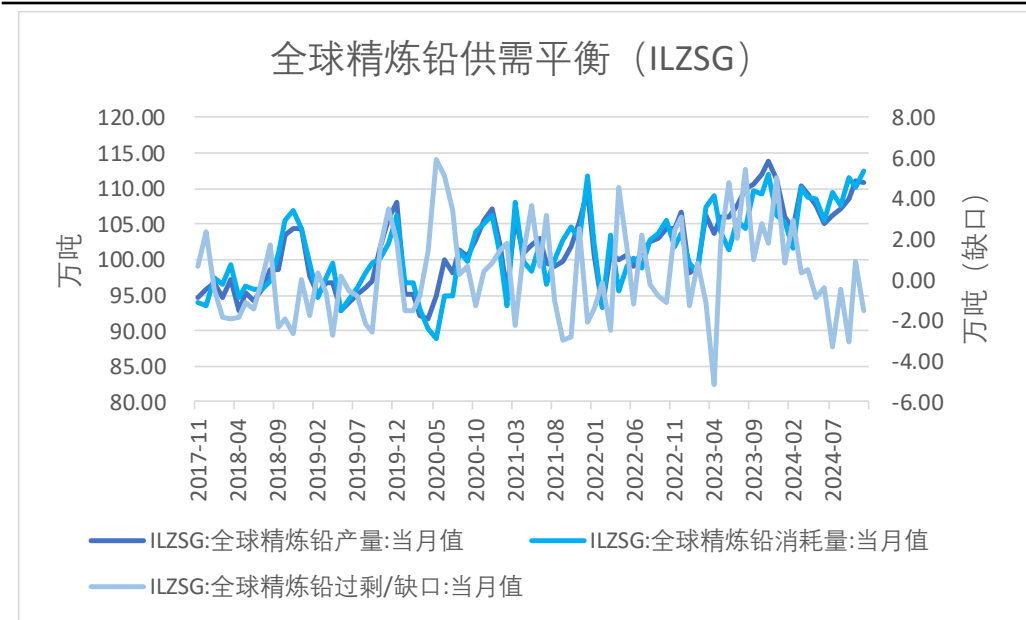


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月21日，济源地区铅精矿加工费为500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500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800元/金属吨，周环比增加400元/金属吨。

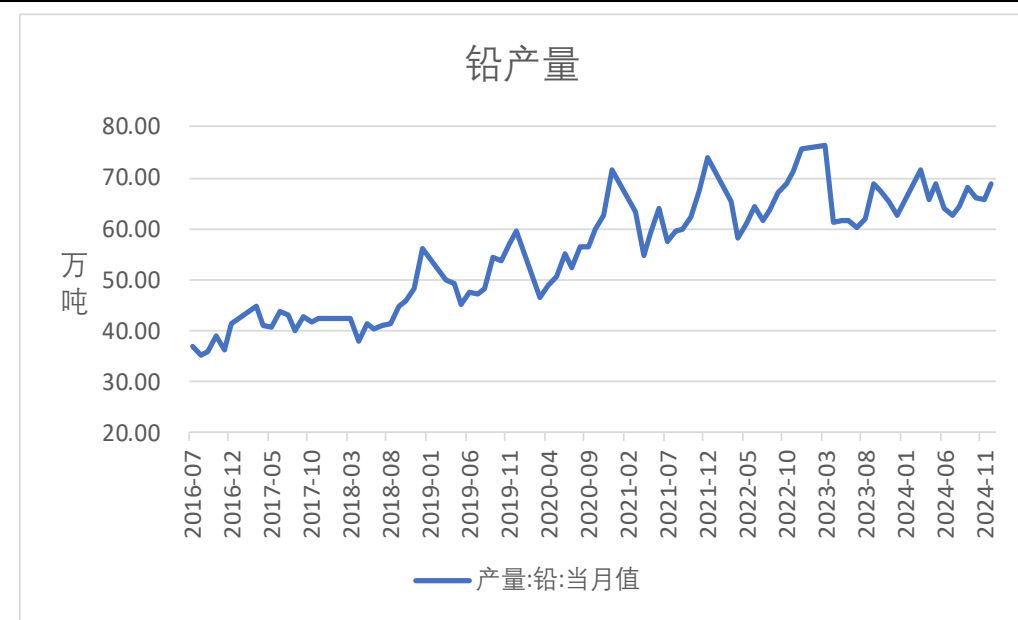
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



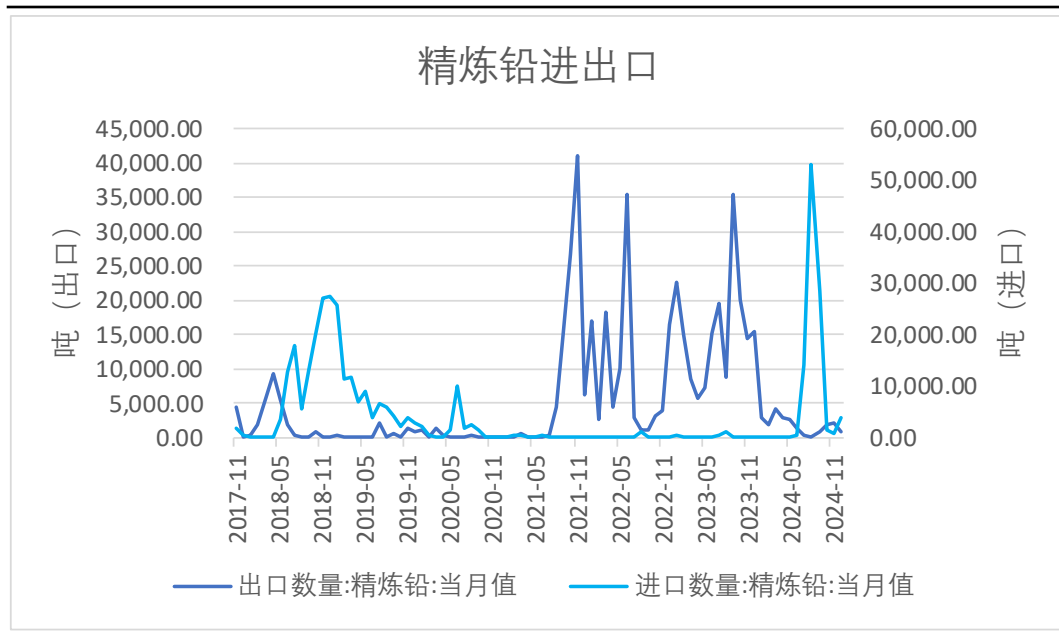
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

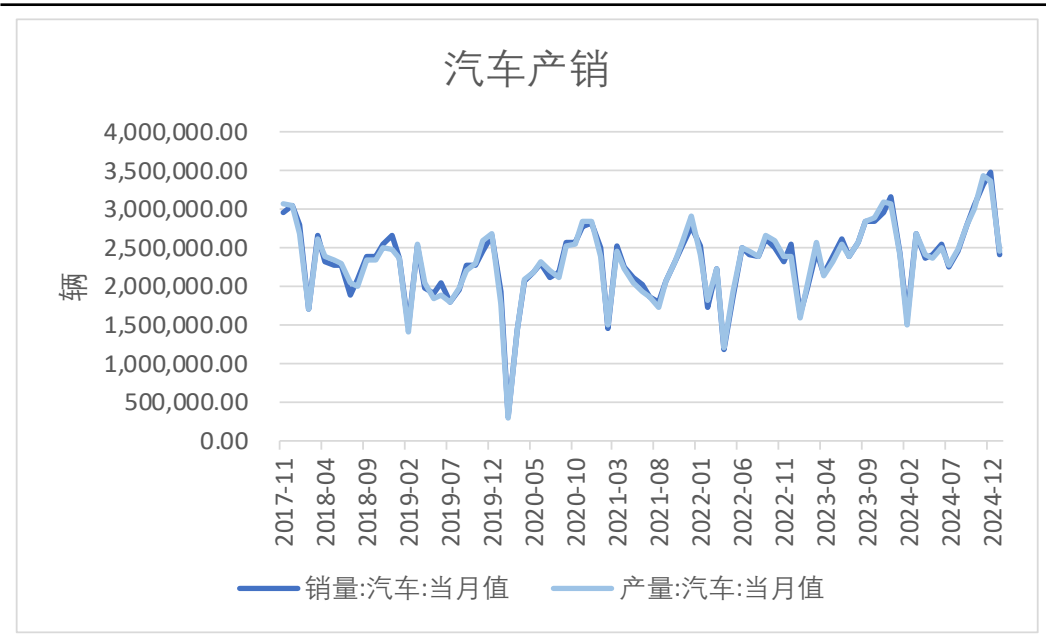
## 需求端——汽车产销

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。