瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

瑞达期货研究院

「2025.02.07」

沪铅市场周报

春节归来补库预期 沪铅期货震荡偏强

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

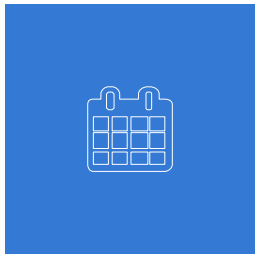
助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号F03100511

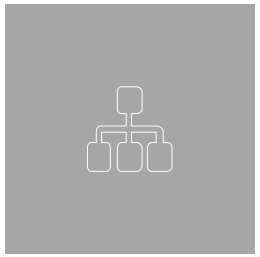
关注我们获取更多资讯

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

「周度要点小结」

- **行情回顾：**本周沪铅主力期价震荡偏强为主。宏观上，美国总统特朗普签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税，并将对来自墨西哥和加拿大的商品加征高额关税，这一举措引发了市场对关税政策的不确定；国内方面，受益于“两新”政策，今年春节消费从量上看呈现平稳增长态势。基本面上，春节假期归来，铅产业链上下游企业陆续进入复工状态，铅锭交易逐步复苏，元宵节后下游企业基本恢复正常，将带来一定的刚需，铅价偏强。
- **行情展望：**基本面，今年铅产业链中，大型企业电池厂放假时间及大型企业再生铅企业放假时间均早于往年，主要地区国产矿山放假时间较长，而本次春节假期停产检修的再生铅炼厂相比往年明显增加，电池厂节后复产时间略早于再生铅企业，节后归来有大量铅锭采购预期，供弱需强或仍有持续，铅价或震荡偏强。
- **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约短期震荡偏多为主，注意操作节奏及风险控制。

来源：瑞达期货研究院

「期现市场情况」

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7日，沪铅收盘价为17175元/吨，较2025年1月23日上涨470元/吨，涨幅2.81%；截至2025年2月6日，伦铅收盘价为1988.5美元/吨，较2025年1月31日上涨21.5元/吨,涨幅1.09%。

「期现市场情况」

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

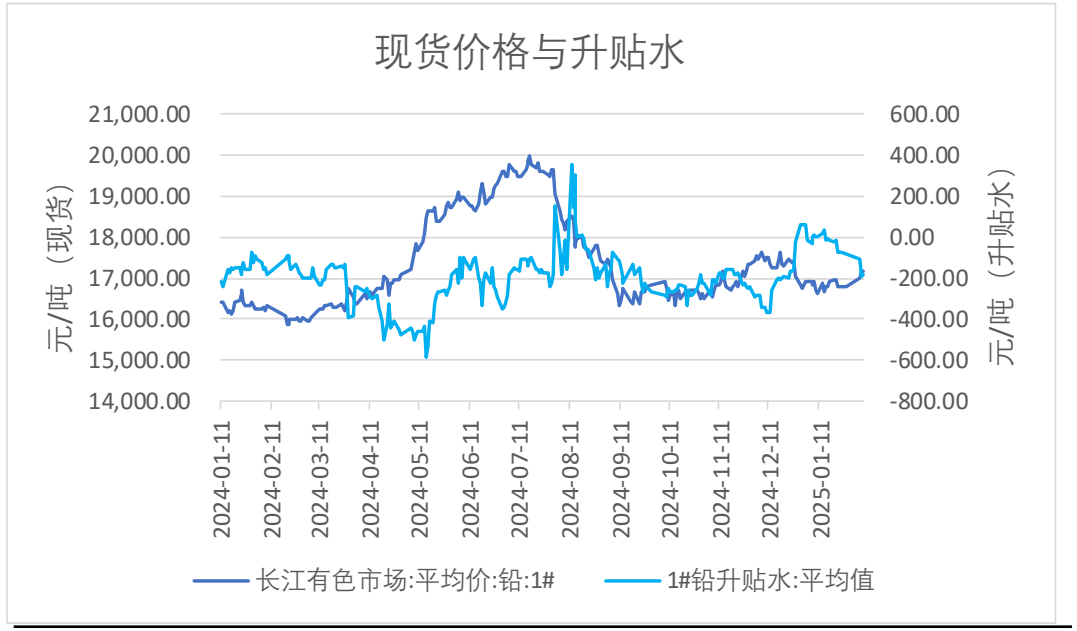
来源：wind　瑞达期货研究院

截至2025年2月7日，铅锌期货价差为6840元/吨，较2025年1月23日减少160元/吨。

截至2025年2月7日，沪铅持仓量为75473手，较2025年1月23日增加5924手，增幅8.52%。

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

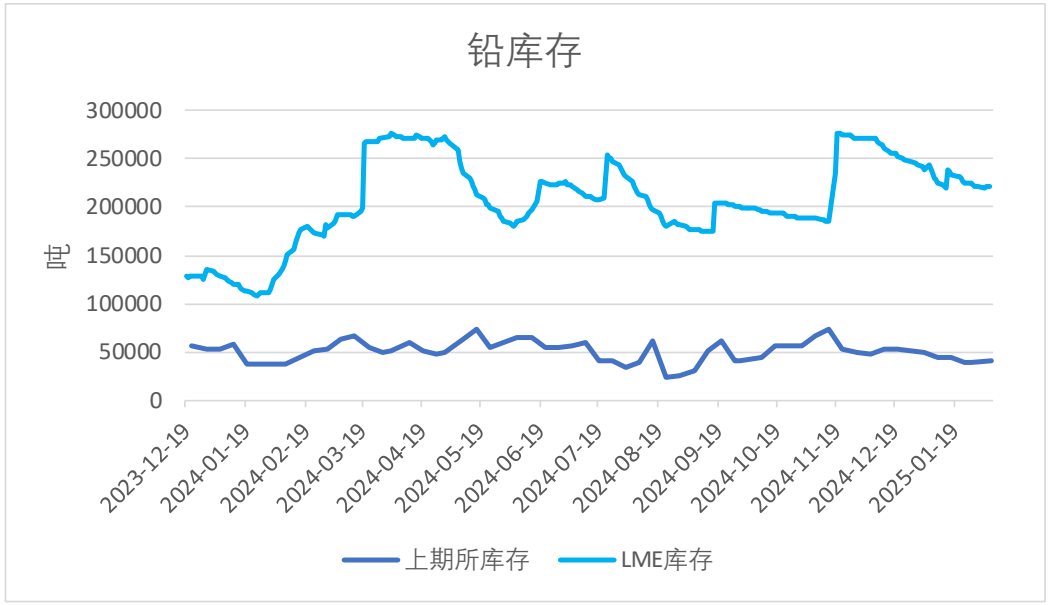
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月7日，1#铅现货价为17190元/吨，较2025年1月23日上涨380元/吨，涨幅2.26%。现货贴水185元/吨，较上周下跌115元/吨。

截至2025年2月6日，LME铅近月与3月价差报价为-28.57美元/吨，较2025年1月30日增加7.15美元/吨。

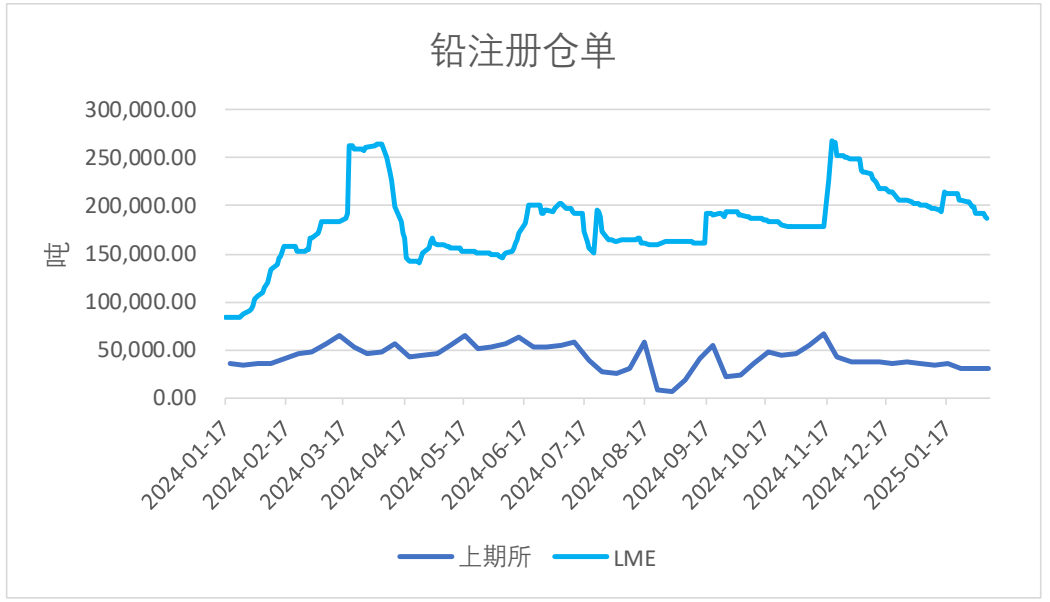
上期所仓单增加

图7、库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



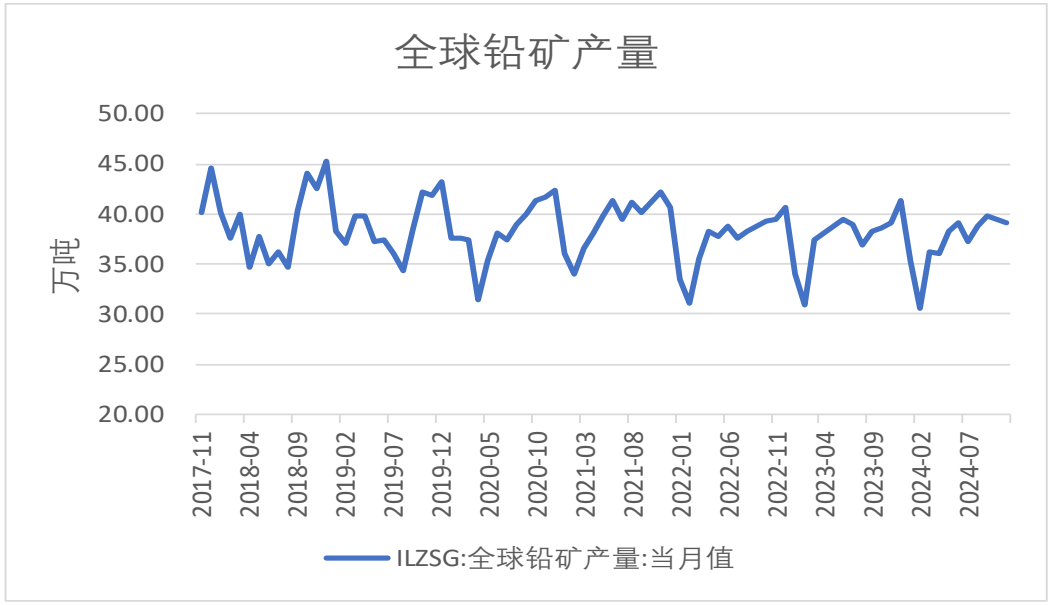
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月6日，LME精炼铅库存为221325吨，较2025年1月30日减少150吨，降幅0.07%；截至2025年2月7日，上期所精炼铅库存为40017吨，较上周增加640吨，增幅1.63%。

截至2025年2月7日，上期所精炼铅仓单总计为30705吨,较2025年1月24日增加557吨，增幅1.85%；截至2025年2月6日，LME精炼铅仓单总计为187700吨，较2025年1月30日减少11025吨，降幅5.55%。

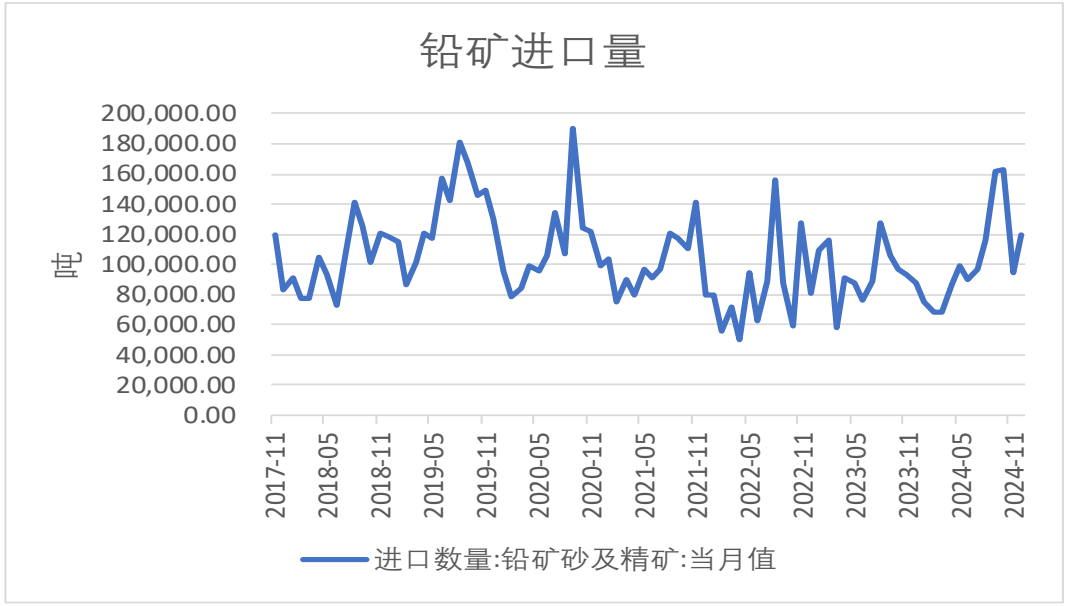
铅矿进口量环比增加

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



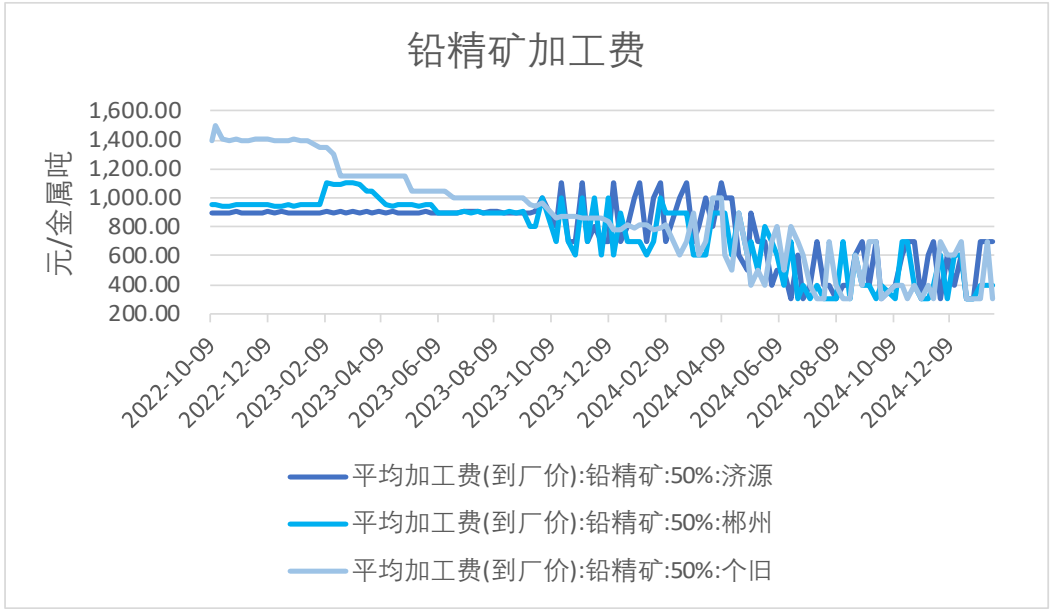
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

铅精矿加工费持平

图11、铅精矿加工费

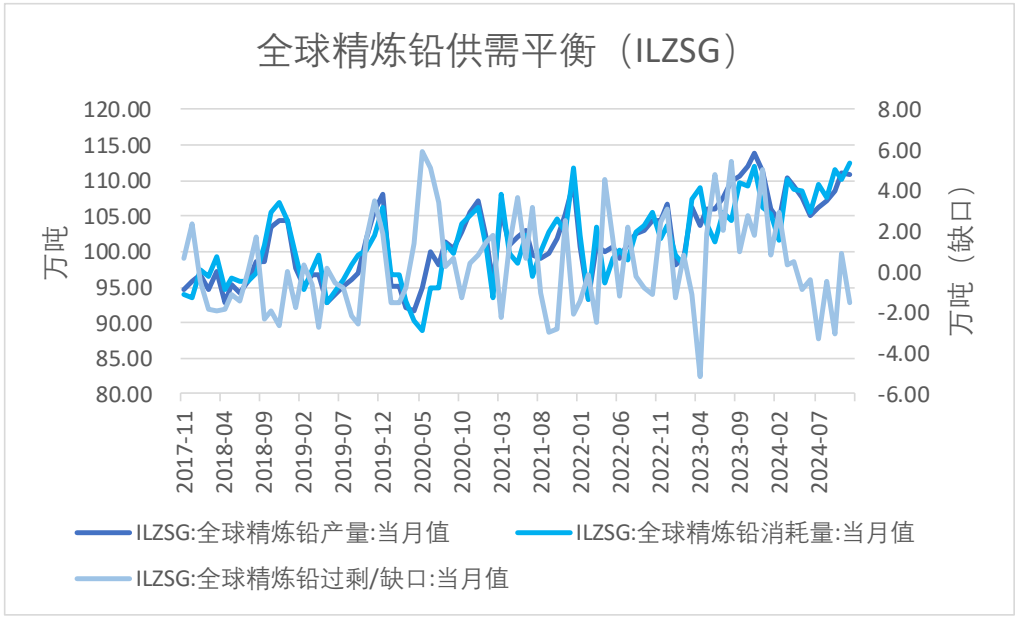


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月24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400元/金属吨，周环比持平；个旧地区铅精矿加工费为300元/金属吨，周环比减少400元/金属吨。

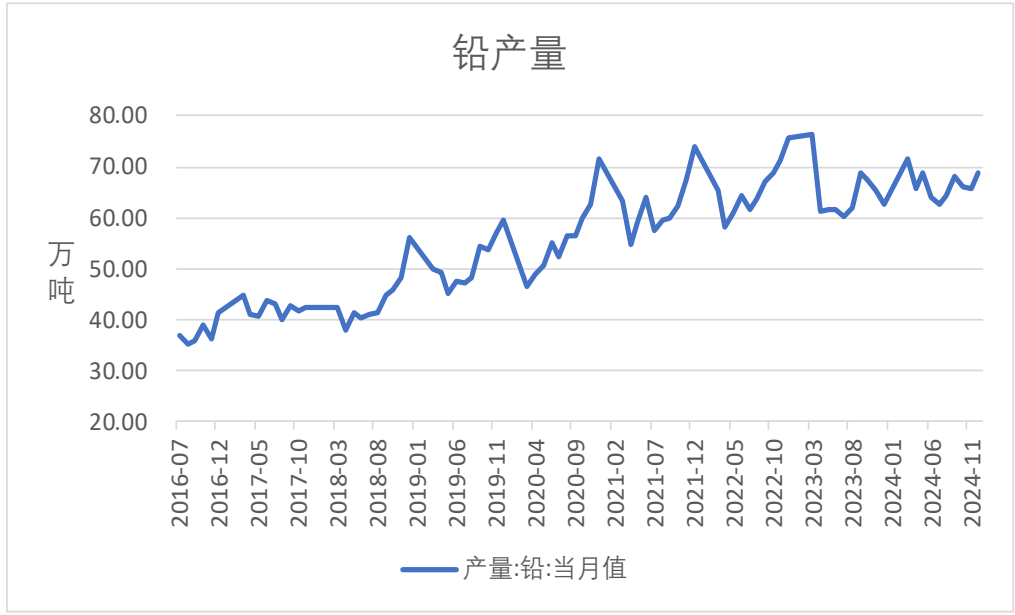
供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源：wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



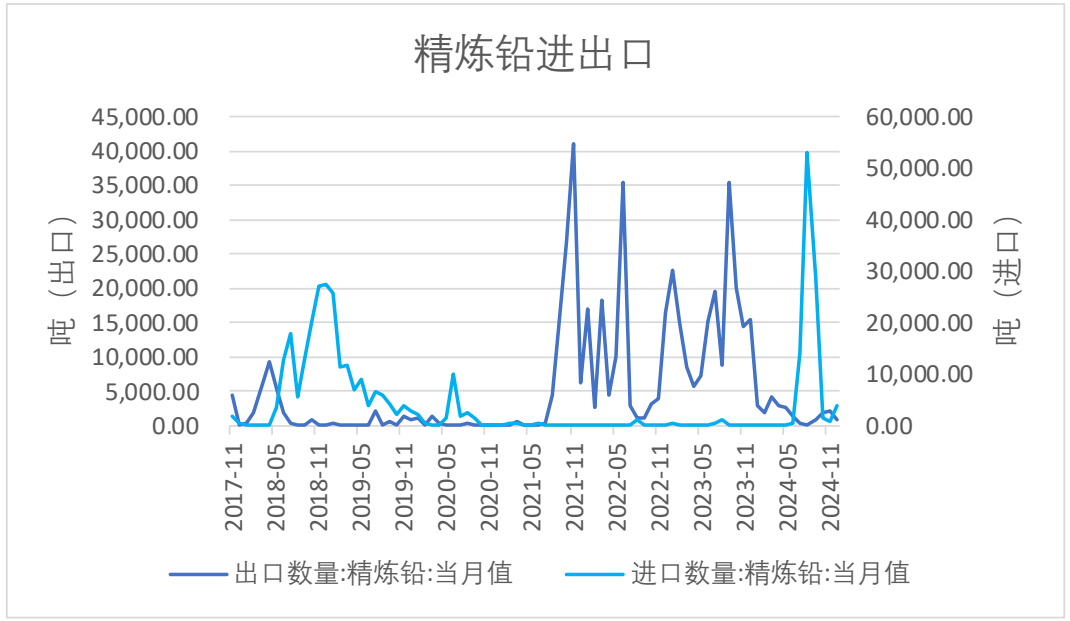
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

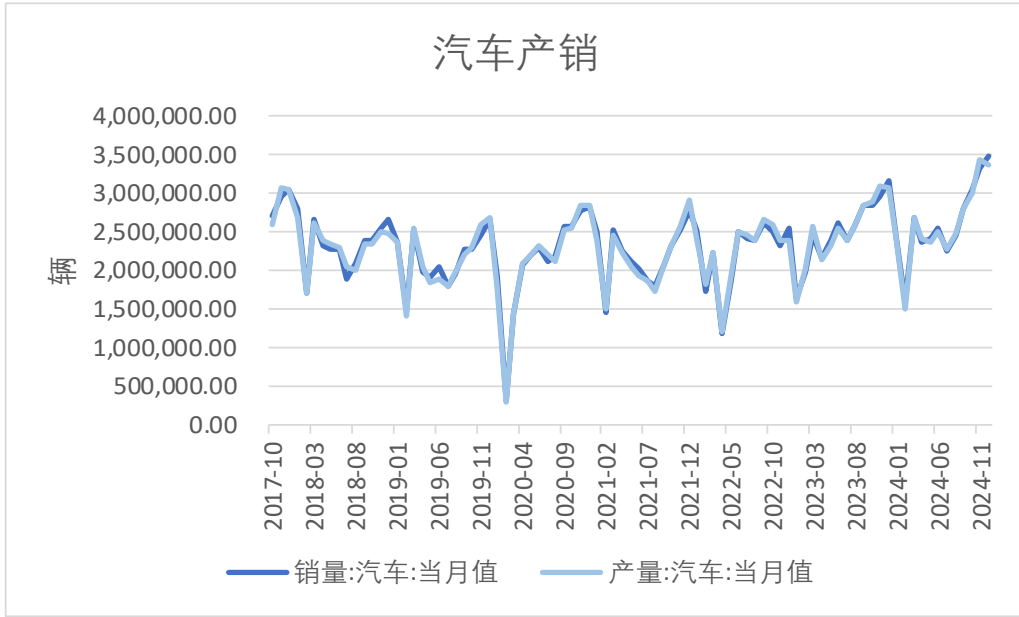
需求端——汽车产销同比增加

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，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。