

「2025.03.14」

沪铅市场周报

海外消息影响沪铅，若无变数高位盘整

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

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：**沪铅期价本周收涨+1.75%，现货贴水，13日升贴水 -20 元 / 吨，环比上涨71.43%。现货价上涨明显。本周有色金属受到海外矿山消息面，以及川总对美国经济前景的发言影响，均出现了较大涨幅，但是铅由于受到国内下游蓄电池需求影响，涨幅并未跟上其他品种，主要原因目前下游对于市场情绪看法较为低迷，持币观望者较为明显，市场多按需补库。
- ◆ **行情展望：**美国上周初请失业金人数下降，但政府大幅削减开支和贸易战升级威胁到劳动力市场的稳定。美国劳工部周四公布，截至3月8日当周初请失业金人数减少2,000人。美国2月PPI年率 3.2%，预期3.3%，前值由3.50%修正为3.7%。数据增幅不及预期，市场对于美国6月降息预期维持不变，市场对于后续经济态势持有怀疑，美元指数小幅下滑。供应端：原生铅冶炼厂前期生产恢复提产，下周电解铅供应或持续增加。再生铅供应难以大幅增长，甚至可能减少。整体供应受原生铅增产和再生铅受限的双重影响，变化存在不确定性。需求端：目前铅锭采购积极性欠佳，若下游行业如汽车产业产销仍维持现状，未出现明显好转，对铅的需求难以显著提升。从当前数据和市场情况看，需求改善的力度和时机难以准确预估。成本端：铅精矿加工费下降，对铅价形成一定支撑。成本对铅价的支撑作用也会相应改变。下周沪铅市场大概率继续延续震荡走势。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅主力合约高位震荡为主，震荡区间16600-18000 止损区间 16400-18200 注意操作节奏及风险控制。

本周沪铅国内期价收涨，国外铅收平

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2025-03-14, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报美元/吨, 环比下跌0.00% 期货收盘价(活跃合约):铅报17725元/吨, 环比上涨0.88%

截至2025-03-14, 铅沪伦比值报, 环比下跌0.00%

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2025-03-13, 锌-铅价差报6480元/吨, 环比上涨1.81%
截至2025-03-13, 期货持仓量:铅报96115手, 环比上涨3.12%

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2025-03-12, LME铅升贴水(0-3)报-13.79美元/吨, 环比上涨3.30%

截至2025-03-13, 长江有色市场：平均价：铅：1#报17520元/吨, 环比上涨0.63%中国期货升贴水报-20元/吨, 环比上涨71.43%

上期所仓单下跌，LME库存下跌

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2025-03-13, 库存小计:铅:总计报吨, 环比下跌0.00%总库存:LME铅报吨, 环比下跌0.00%库存期货:铅报55165吨, 环比上涨2.23%

截至2025-03-13, 仓单数量:沪铅报55165吨, 环比上涨2.23%

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

截至2024-10-31, ILZSG:全球铅矿产量:当月值报399.7千吨, 环比下跌0.92%

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2025-03-07, 平均加工费(车板价):铅精矿:50%:昆明报920元/金属吨, 环比下跌0.00% 平均加工费(到厂价):铅精矿:50%:济源报500元/金属吨, 环比下跌28.57%

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

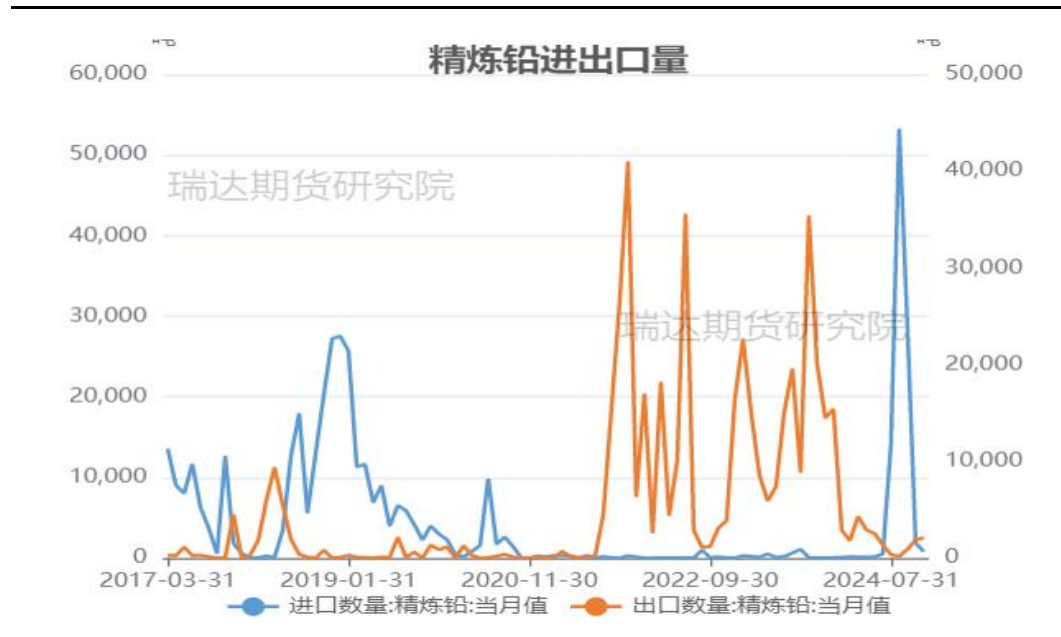


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

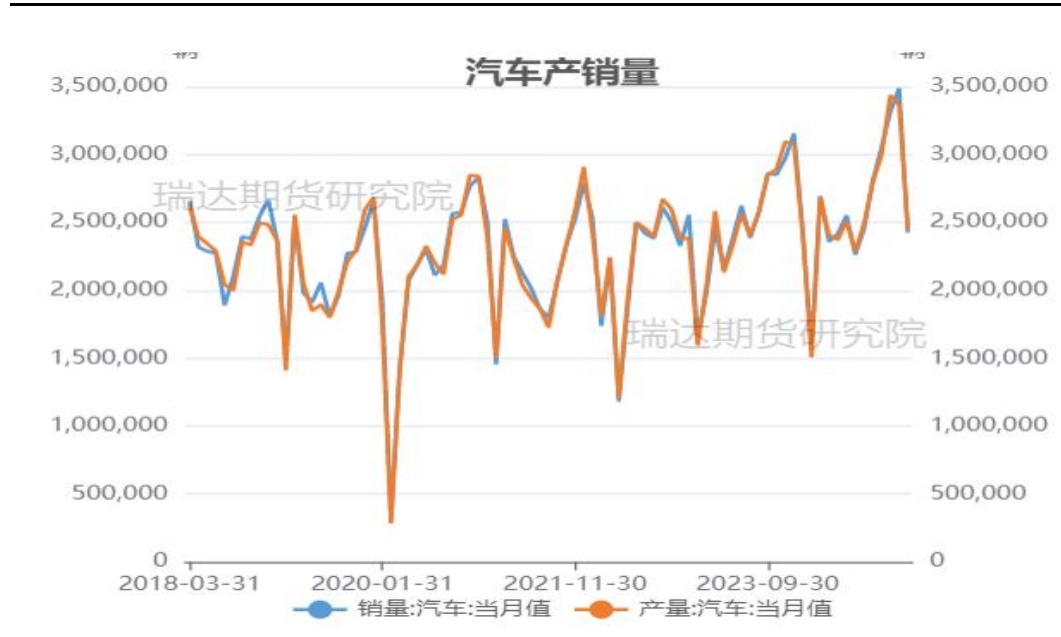
需求端——汽车产销

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。