

「2025.03.21」

沪铅市场周报

沪铅开启移仓换月，高位盘整或将持续

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：**本周沪铅价格呈现冲高回落态势，上半周现货市场蓄电池价格坚挺，同时受到美国议息会议影响，有色金属集体走高，后半周市场回归基本面情况，下游需求不振，拿货积极性不强，沪铅冲高回落，沪铅期价本周收跌1.75%，基差走强，现货价上涨明显。持仓量来看，本周多头持仓减少，究其原因主要是多头获利止盈，即将移仓换月，锌铅价差走平，铅仓单数量有所减少，幅度不明显，同时周度成交量放大，持仓量下滑。
- ◆ **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：原生铅冶炼厂继续保持生产恢复提产，下周电解铅供应或持续增加。再生铅产量开工率增长，供应继续恢复。整体供应受原生铅增产和再生铅的双重影响，下周供应预计有所增加。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虽然1-2月增长明显，但增幅开始有所下滑，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：铅精矿加工费保持不变，对铅价无太大影响。综上所述，供应小幅增加，需求难以预估，下周沪铅市场大概率继续延续高位震荡走势。
- ◆ **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2025-03-21, 期货收盘价(电子盘):LME3个月铅报2038美元/吨, 环比下跌0.00% 期货收盘价(活跃合约):铅报17430元/吨, 环比下跌1.36%

截至2025-03-21, 铅沪伦比值报8.55

持仓分析

图3沪铅持仓量变化

沪铅(PB)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图4 铅锌价差

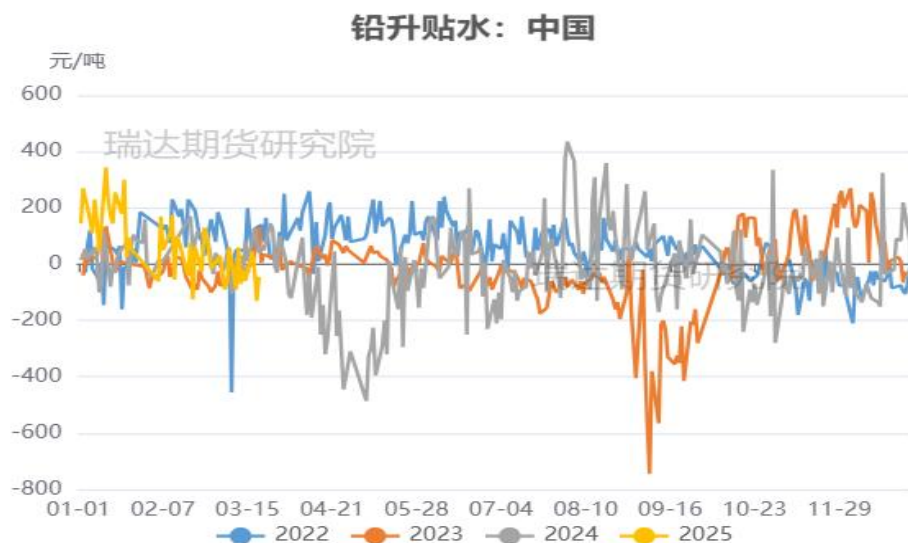


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025-03-21, 沪铅持仓量下滑, 其中主要原因是多单数量减少, 前期获利单正在移仓换月。

国内期货升贴水走强，现货走强，期货走弱。

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2025-03-19，LME铅升贴水(0-3)报-21.44美元/吨, 环比 下跌 18.98% ；

截至2025-03-20，中国期货升贴水报-45元/吨, 环比 上涨 65.38% ；

铅库存上涨，仓单数量下跌

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2025-03-20, 库存小计:铅:总计报65481吨, 环比上涨 0.00%; 总库存:LME铅报229225吨, 环比上涨 4.20%; 库存期货:铅报65090吨, 环比下跌0.53%;
截至2025-03-20, 仓单数量:沪铅报65090吨, 环比下跌 0.53% ;

供应端——原生铅企业开工率上涨和产量上涨

图9、原生铅开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10、原生铅产量



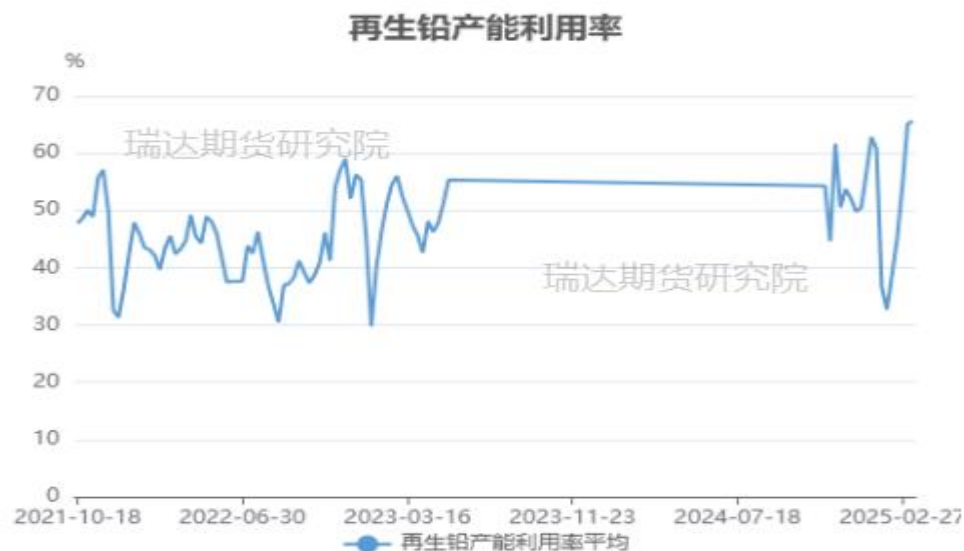
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-13, 原生铅主要产地产量（国内）报3.44万吨, 环比上涨10.97%

截至2025-03-13, 原生铅:开工率:湖南:当周值报61.41%, 环比上涨 17.78%;原生铅:开工率:江西:当周值报101.68%, 环比上涨2.63% ;原生铅:开工率:河南:当周值报79.64%, 环比上涨 11.01%;原生铅开工率（国内平均）报80.91%, 环比上涨8.87% ;

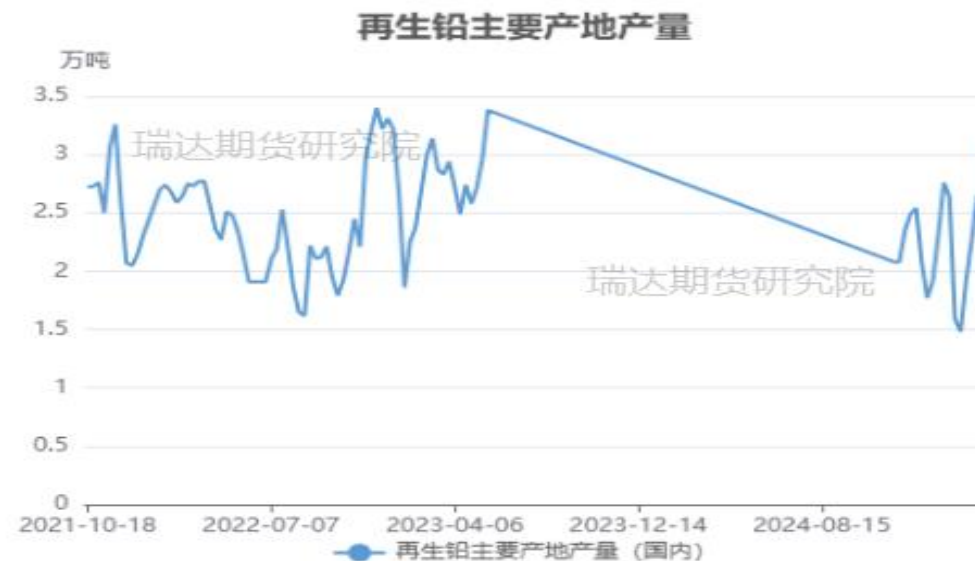
供应端——再生铅企业开工率和产量

图11、再生铅产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、再生铅产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-13, 再生铅产能利用率平均报65.65%, 环比上涨 0.91%

截至2025-03-13, 再生铅主要产地产量 (国内) 报3.13万吨, 环比上涨 36.68% ;

供应端——再生铅生产企业数量持平

图13、再生铅产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-02-28, 生产企业数量:再生铅:合计报65家, 环比下跌0.00%

供应端——1-2月铅矿出口涨幅明显，进口精铅涨幅明显，主要受到川总上台前抢出口影响。

图14、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、中国铅矿进口量



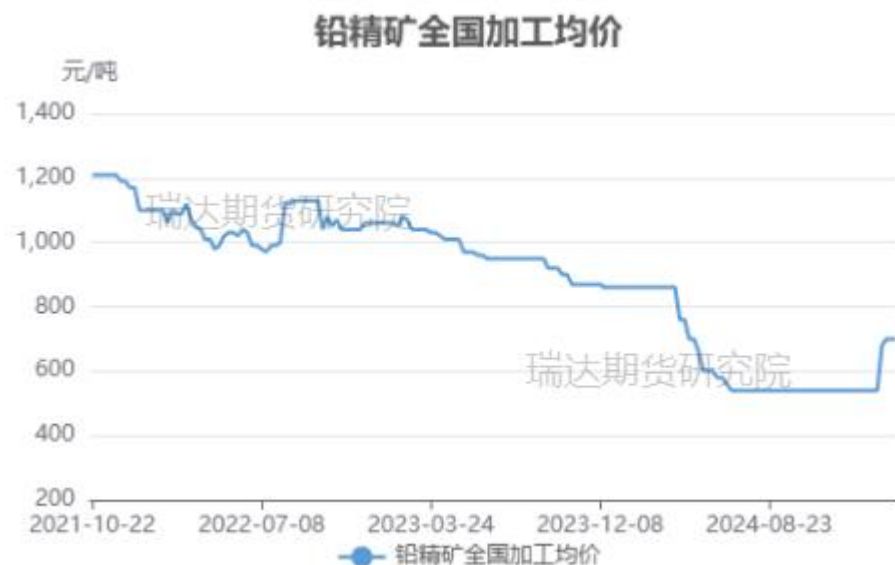
来源: wind 瑞达期货研究院

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%

SMM3月20日讯: 据海关数据显示, 出口情况: 2025年2月份精铅出口量8460吨, 环比上升1460.74%, 同比增加370.16%; 1-2月份精铅及铅材合计出口量为11685吨, 累计同比上升30.64%。进口情况: 2025年2月份精铅进口量1660吨, 铅合金进口量为8498吨, 1-2月份精铅及铅材合计进口量为21958吨, 累计同比上升208.45%。

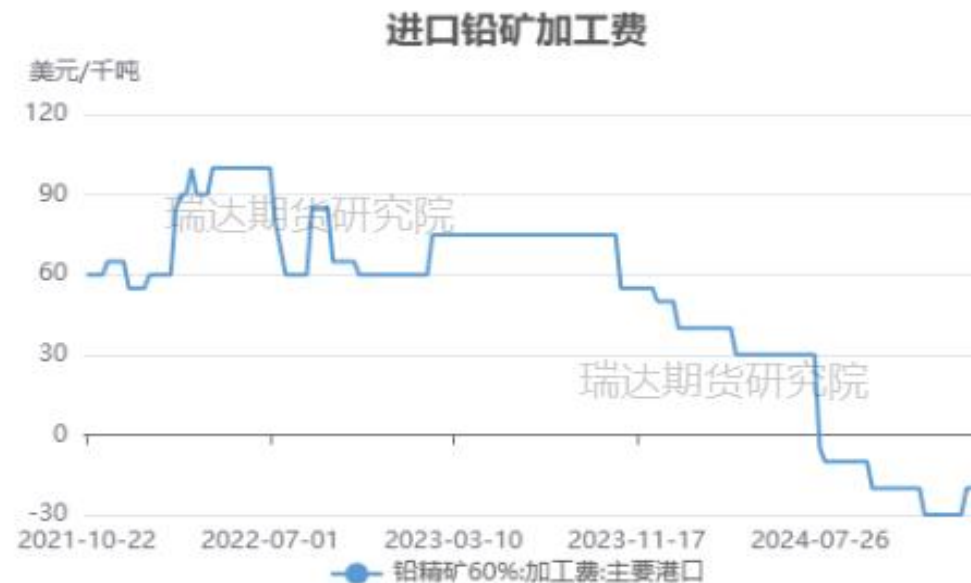
需求端——铅精矿加工费并未太大变化

图16、铅精矿全国加工费



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17、铅精矿进口加工费



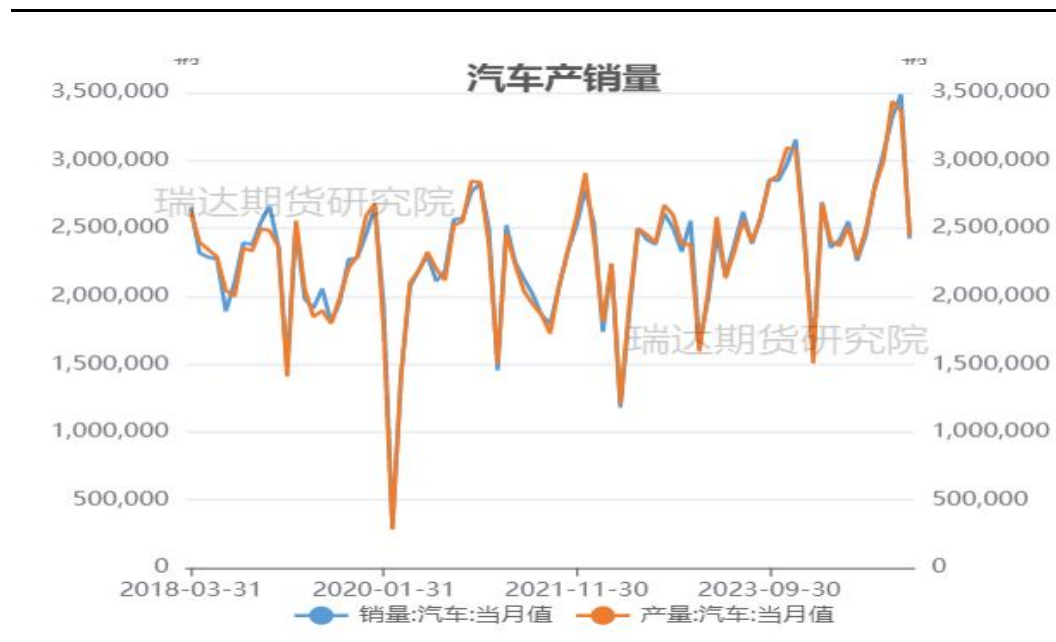
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-14, 铅精矿60%:加工费:主要港口报-20美元/千吨, 环比下跌0.00%

截至2025-03-14, 铅精矿全国加工均价报700元/吨, 环比下跌0.00%

需求端——汽车产销增长明显，但势头有所下滑

图18、汽车产销



来源：wind 瑞达期货研究院

1-2月我国汽车产销量分别达 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2% 和 13.1%，继续保持稳定增长。其中，新能源汽车表现突出，产销量分别达 190.3 万辆和 183.5 万辆，同比均增长 52%，新能源汽车新车销量达到新车总销量的 40.3%。在出口方面，新能源汽车出口 28.2 万辆，同比增长 54.5%。

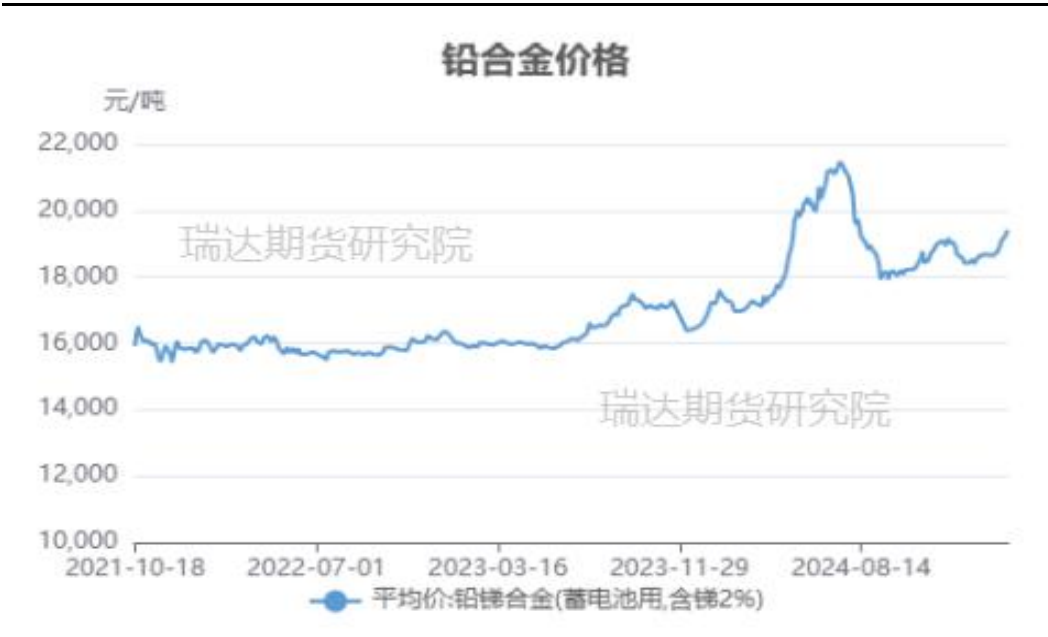
需求端——蓄电池行业价格上涨，铅合金价格上涨

图19、蓄电池行业



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、铅合金价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2025-03-17, 申万行业指数:三级行业:蓄电池及其他电池报1965.99点, 环比上涨1.91%

截至2025-03-17, 平均价:铅锡合金(蓄电池用, 含锡2%)报19425元/吨, 环比上涨0.65%

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。