

「2025.01.10」

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。美国12月ADP数据从11月的14.6万个降至12.2万个，低于预测的增长14 万个；不过上周初请失业金人数降至20.1万人，为11个月最少，美元表现强势，施压铅价。基本上，本周持货商随行出货，期间再生铅流通货源增多，电解铅炼厂厂提货源升水下调，且考虑到春节因素，持货商多积极报价出货，而下游企业畏跌观望，多数仍是按需采购状态。
- ◆ **行情展望：**基本面，上周原生铅开工率小幅下降，湖南地区环保因素引起的停产结束，但电解铅恢复节奏相对缓慢，另有冶炼厂按计划常规检修，再生铅同样有检修计划，部分炼厂延长检修周期以减少节假日的惯例累库压力，市场供应仍受影响。需求方面，临近年底，下游消费订单表现一般，下游开工回落，铅市场供需双降，下游春节前集中备库暂未兑现。
- ◆ **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10日，沪铅收盘价为16600元/吨，较2025年1月3日下跌85元/吨，跌幅0.51%；截至2025年1月9日，伦铅收盘价为1936.5美元/吨，较2025年1月3日上涨3元/吨，涨幅0.16%。

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10日, 铅锌期货价差为7545元/吨, 较2025年1月3日减少435元/吨。

截至2025年1月10日, 沪铅持仓量为81187手, 较2025年1月3日减少1679手, 降幅2.03%。

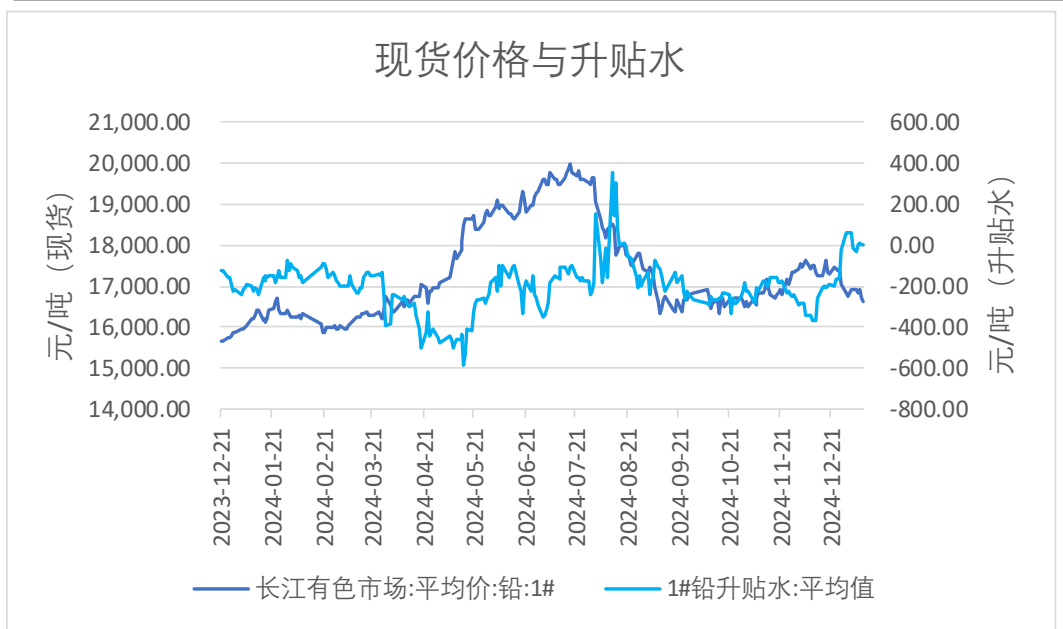
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

现货升水

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



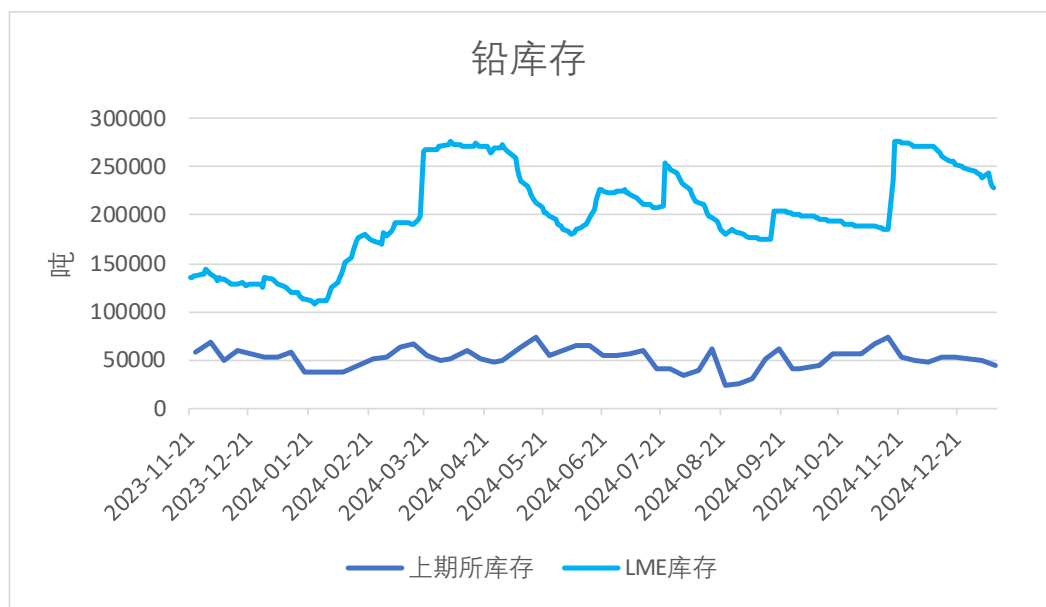
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日，1#铅现货价为16620元/吨，较2025年1月3日下跌290元/吨，跌幅1.71%。现货升水5元/吨，较上周上涨15元/吨。

截至2025年1月9日，LME铅近月与3月价差报价为-25.74美元/吨，较2025年1月2日增加3.49美元/吨。

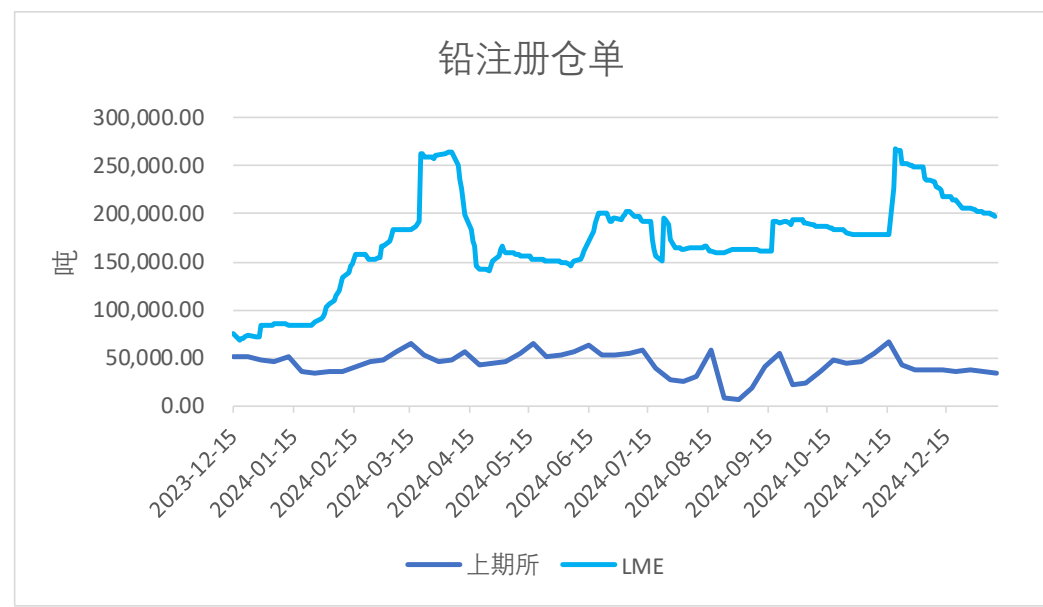
上期所仓单减少

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、仓单



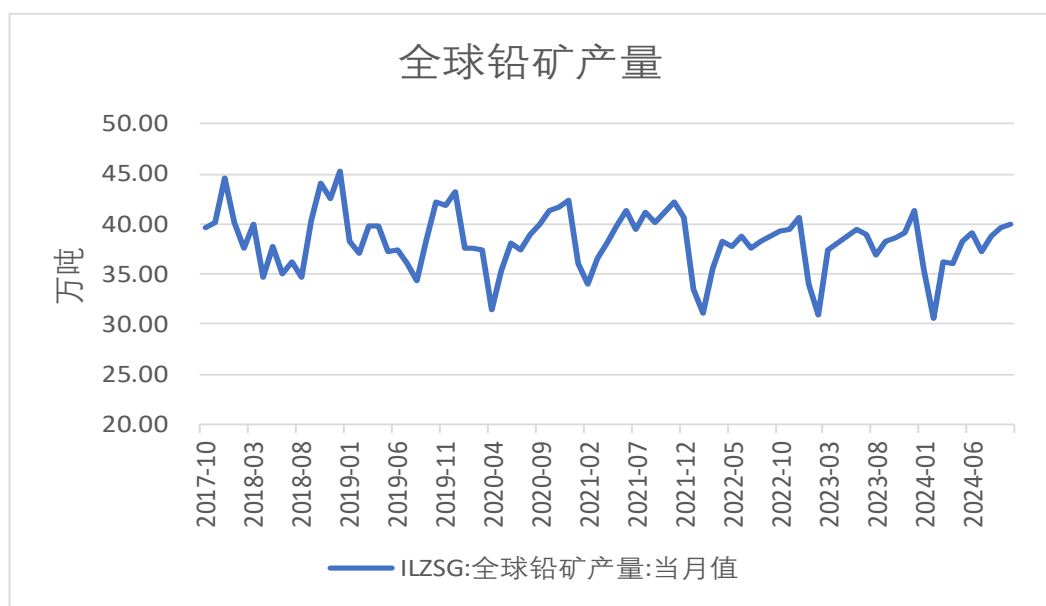
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月9日，LME精炼铅库存为227600吨，较2025年1月2日减少14600吨，降幅6.03%；截至2025年1月10日，上期所精炼铅库存为44854吨，较上周减少3719吨，降幅7.66%。

截至2025年1月10日，上期所精炼铅仓单总计为34263吨，较2025年1月3日减少400吨，降幅1.15%；截至2025年1月9日，LME精炼铅仓单总计为197675吨，较2025年1月2日减少4850吨，降幅2.39%。

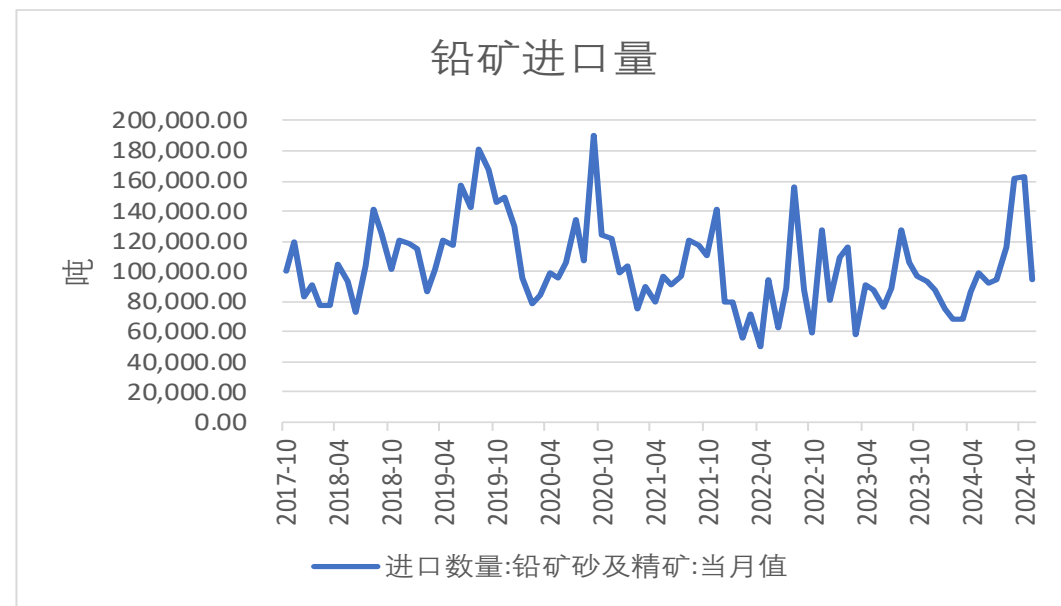
铅矿进口量环比下降

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



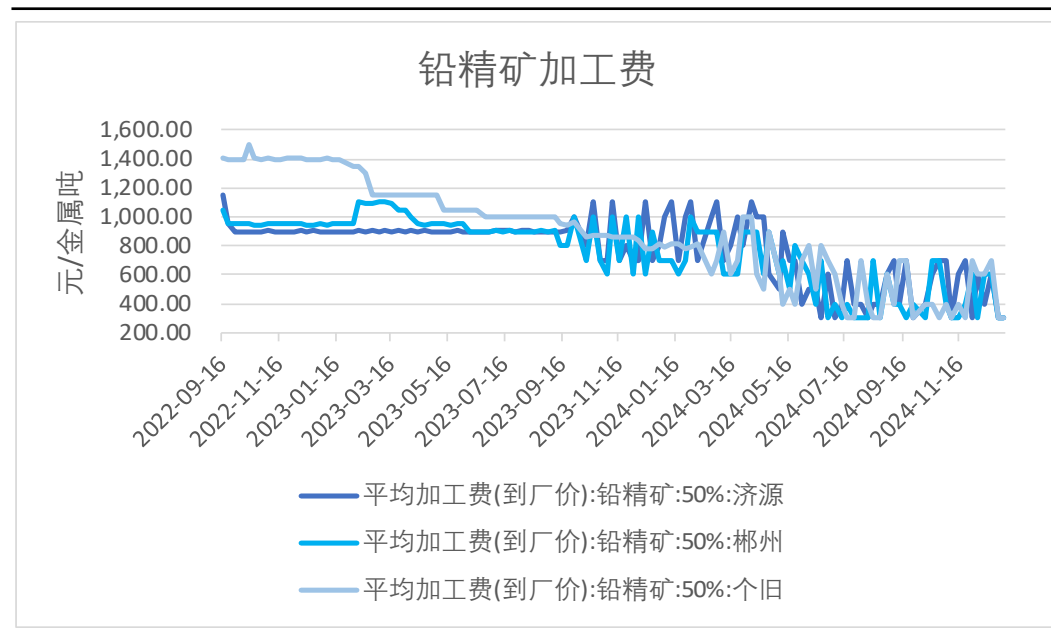
来源: wind 瑞达期货研究院

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

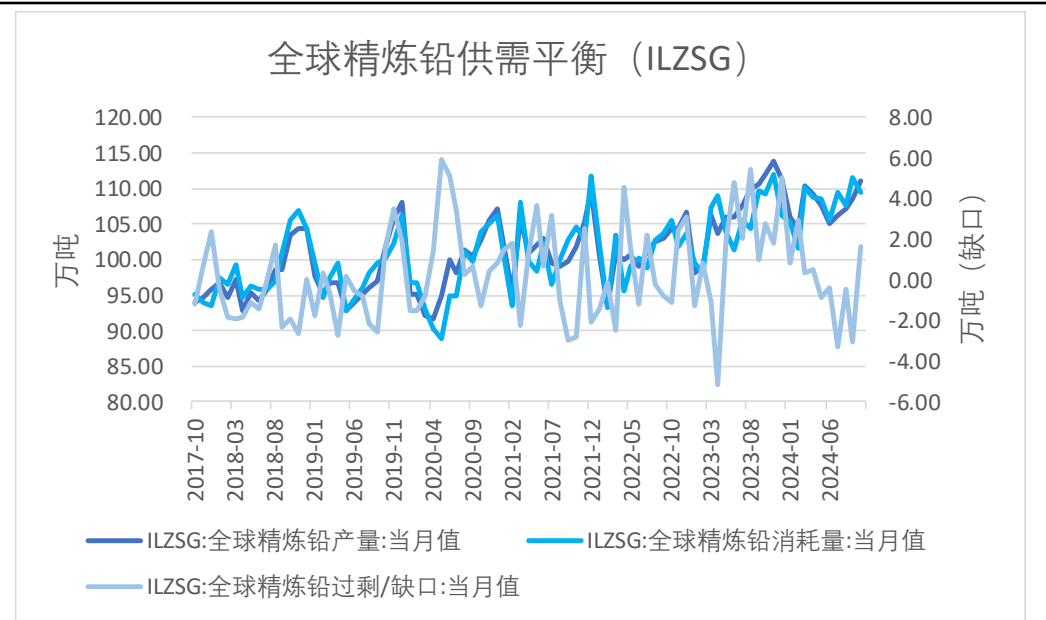


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月3日，济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周持平；郴州地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周持平；个旧地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周持平。

供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡

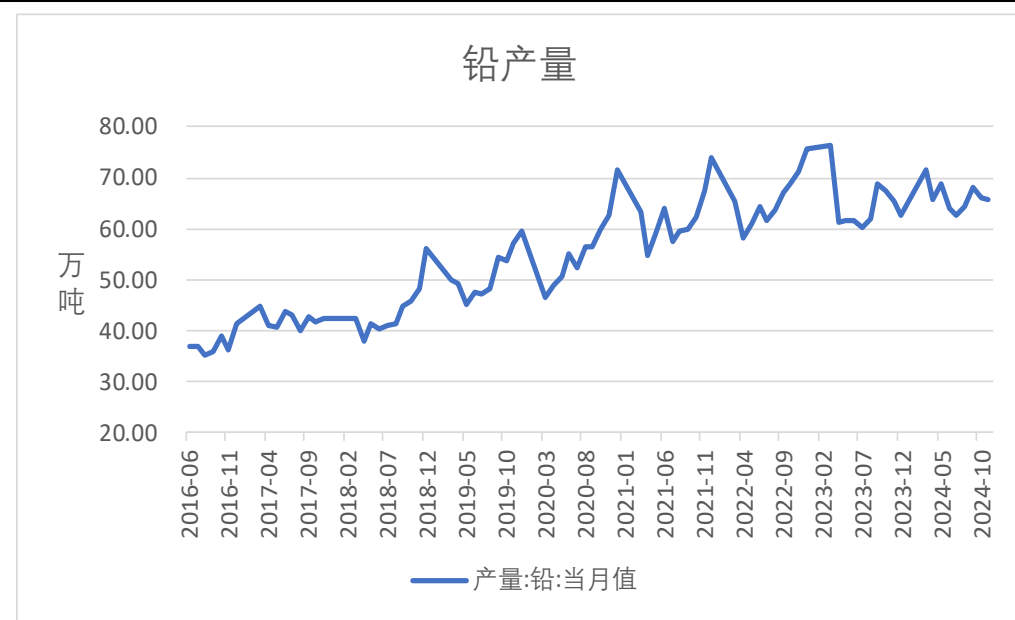


来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 全球精炼铅消耗量为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%。

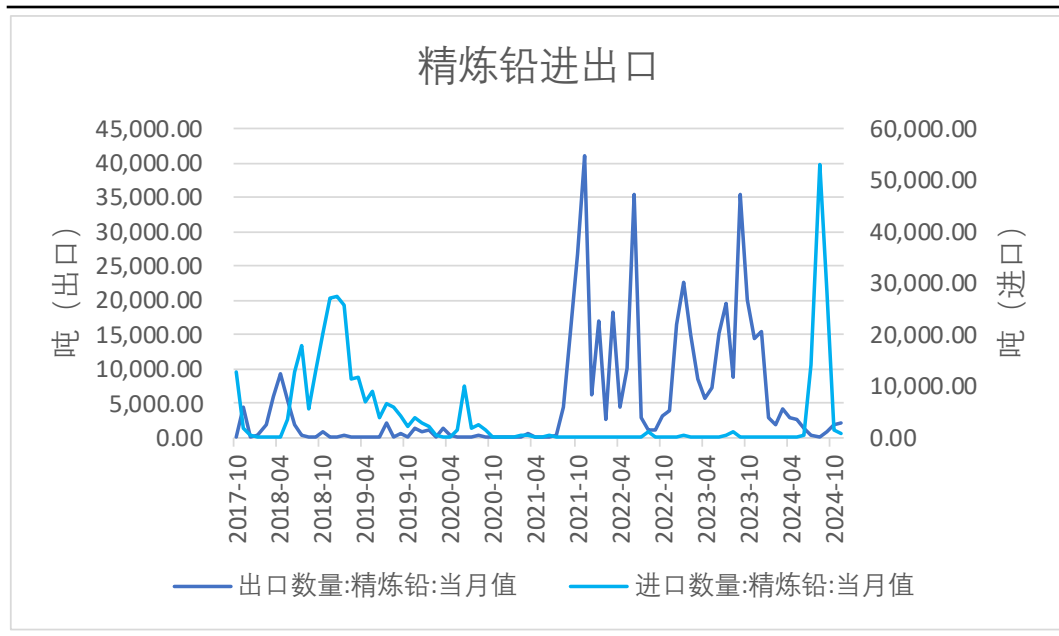
图13、铅产量



来源: wind 瑞达期货研究院

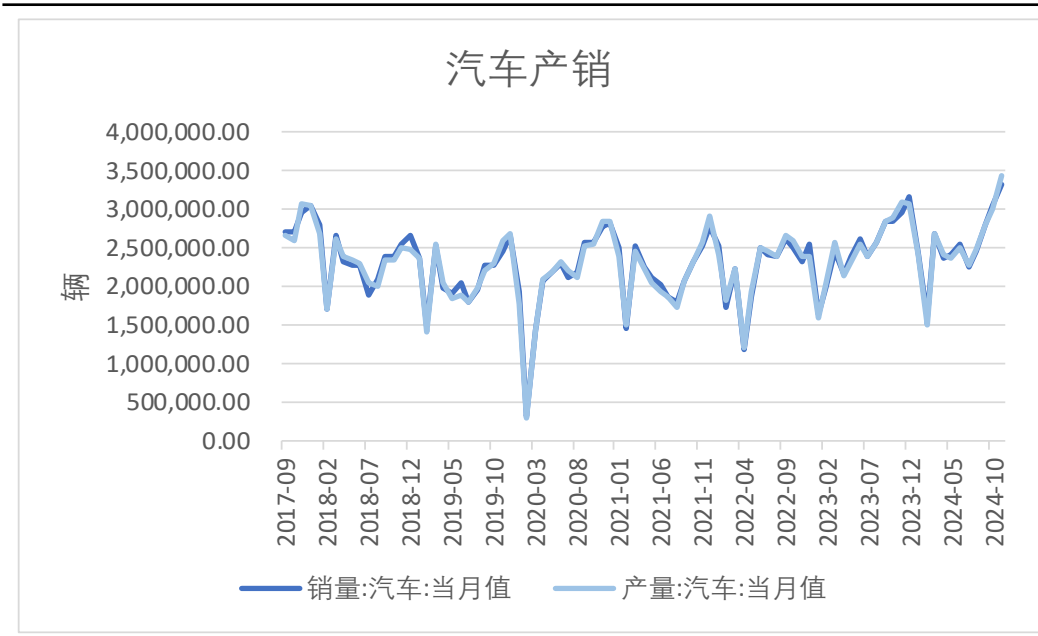
需求端——汽车产销同比增加

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。