

# 「2025.01.17」

## 沪铅市场周报

供应偏少需求偏弱 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，核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低，市场预期为持平于3.3%。数据公布后，交易员预期美联储将在7月底前降息，之前预计为9月。基本上，即将进入春节假期，持货商有意于节前甩货清库，积极报价出货，而因仓单货源较少，报价较少，主要以炼厂厂提货源交易为主。同时再生炼厂亦是积极出货，再生精铅出现贴水报价，下游企业则陆续完成节前备库，采购意愿减弱，小部分未完成备库的企业继续补库，散单市场交易偏淡。供需两弱，沪铅维持盘整态势。
- ◆ **行情展望：**基本上，上周原生铅开工率小幅上涨，湖南地区环保因素引起的停产结束，恢复生产的电解铅冶炼厂略有增产，其余地区生产保持平稳。春节假期对铅市场的影响逐渐加大，部分门店已经停止销售废电池，或于下周开始进入假期，再生铅炼厂的废电瓶到货量紧张，或迫使企业上调采购价格，但会使部分冶炼厂的利润成负值，或者选择停产检修放假，故此本次春节假期停产检修的再生铅炼厂或相比往年明显增加。
- ◆ **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1月17日，沪铅收盘价为16655元/吨，较2025年1月10日上涨55元/吨，涨幅0.33%；截至2025年1月16日，伦铅收盘价为1976.5美元/吨，较2025年1月10日上涨40元/吨，涨幅2.07%。

## 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17日, 铅锌期货价差为7570元/吨, 较2025年1月10日增加25元/吨。

截至2025年1月17日, 沪铅持仓量为73380手, 较2025年1月10日减少7807手, 降幅9.62%。

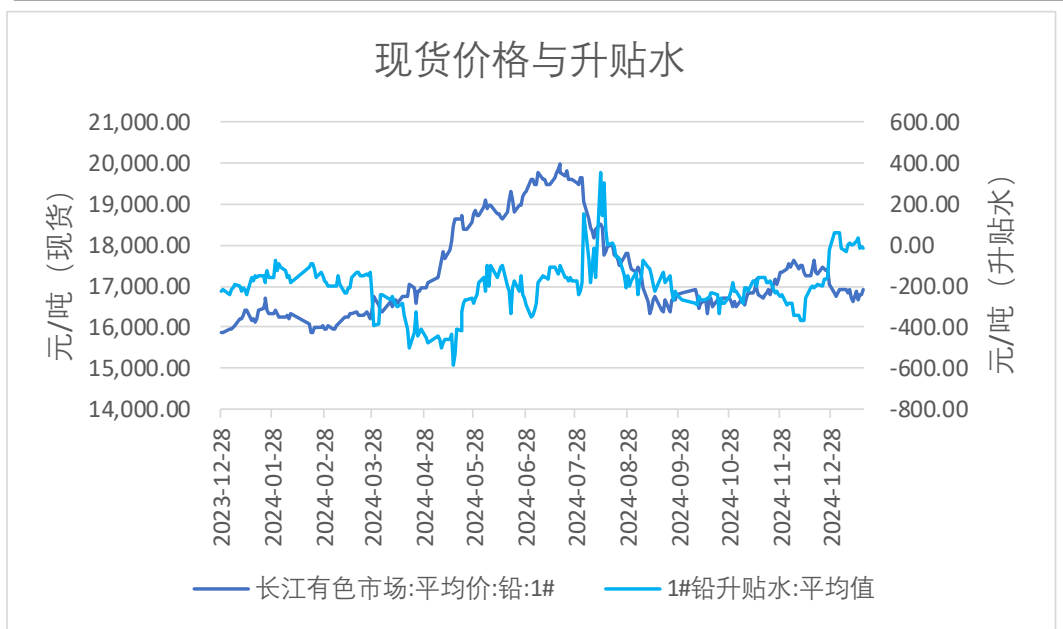
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

## 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



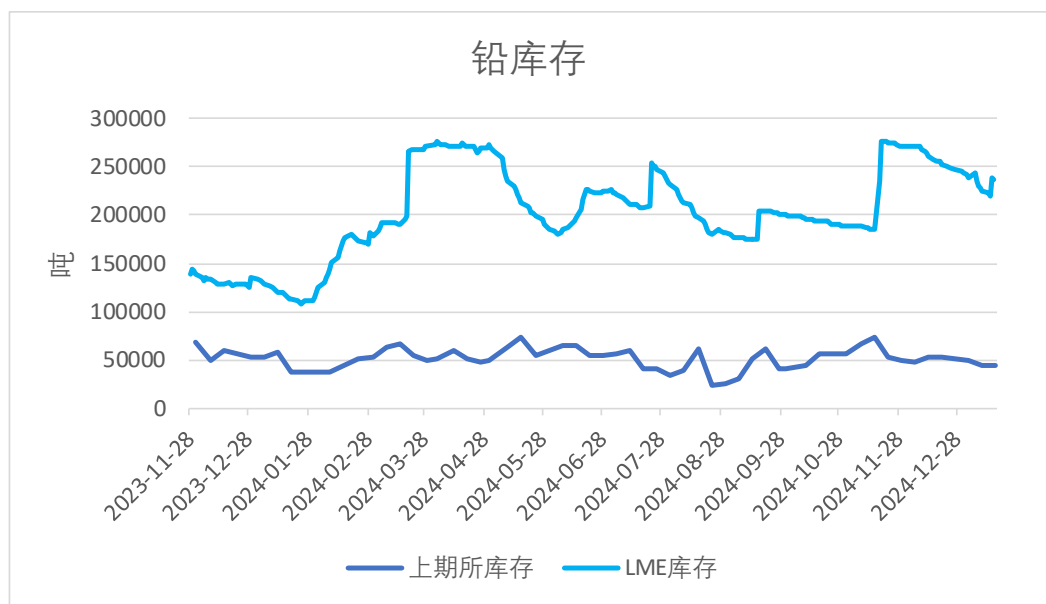
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，1#铅现货价为16910元/吨，较2025年1月10日上涨290元/吨，涨幅1.74%。现货贴水15元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2025年1月16日，LME铅近月与3月价差报价为-27.36美元/吨，较2025年1月9日减少1.62美元/吨。

## 上期所仓单增加

图7、库存



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月16日, LME精炼铅库存为236825吨, 较2025年1月9日增加9225吨, 增幅4.05%; 截至2025年1月17日, 上期所精炼铅库存为43503吨, 较上周减少1351吨, 降幅3.01%。

截至2025年1月17日, 上期所精炼铅仓单总计为35810吨, 较2025年1月10日增加1547吨, 增幅4.52%; 截至2025年1月16日, LME精炼铅仓单总计为213075吨, 较2025年1月9日增加15400吨, 增幅7.79%。

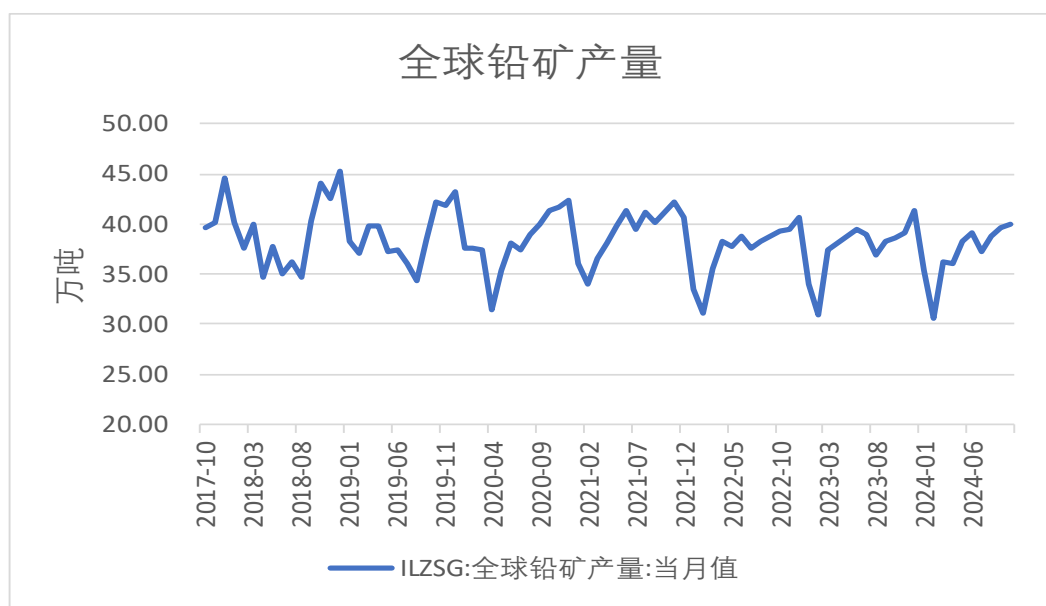
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

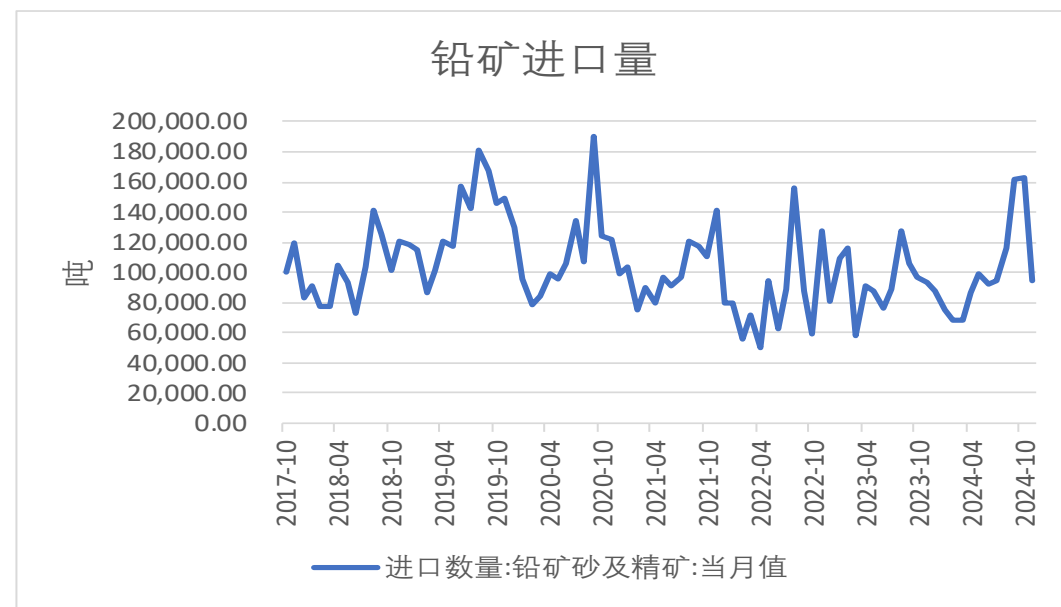
## 铅矿进口量环比下降

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

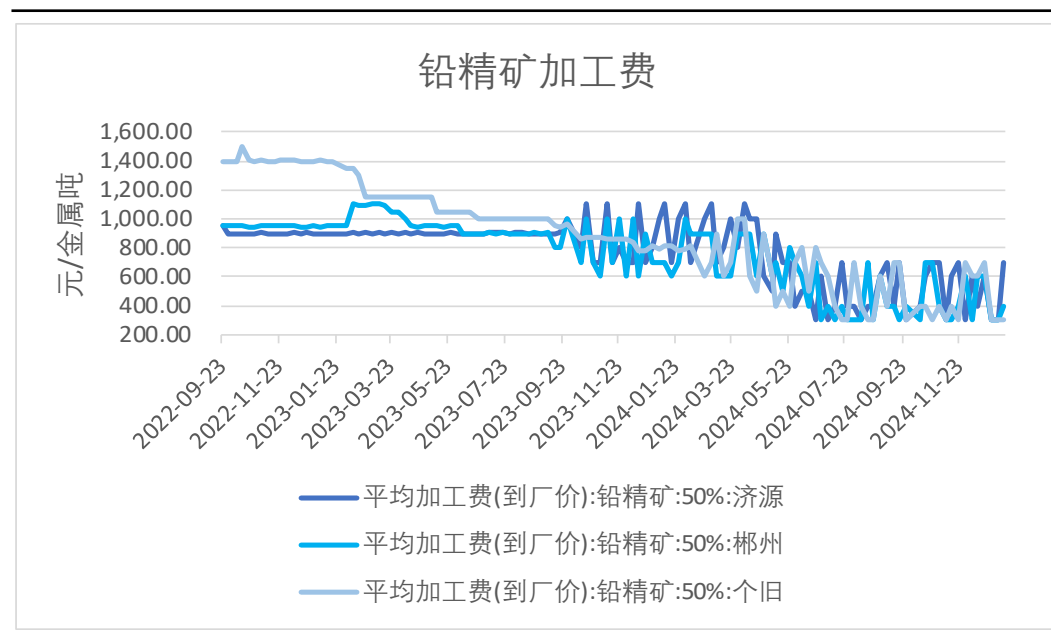
ILZSG数据显示, 2024年10月, 全球铅矿产量为39.97万吨, 环比增长0.78%, 同比增长3.47%。

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%。



## 铅精矿加工费增加

图11、铅精矿加工费

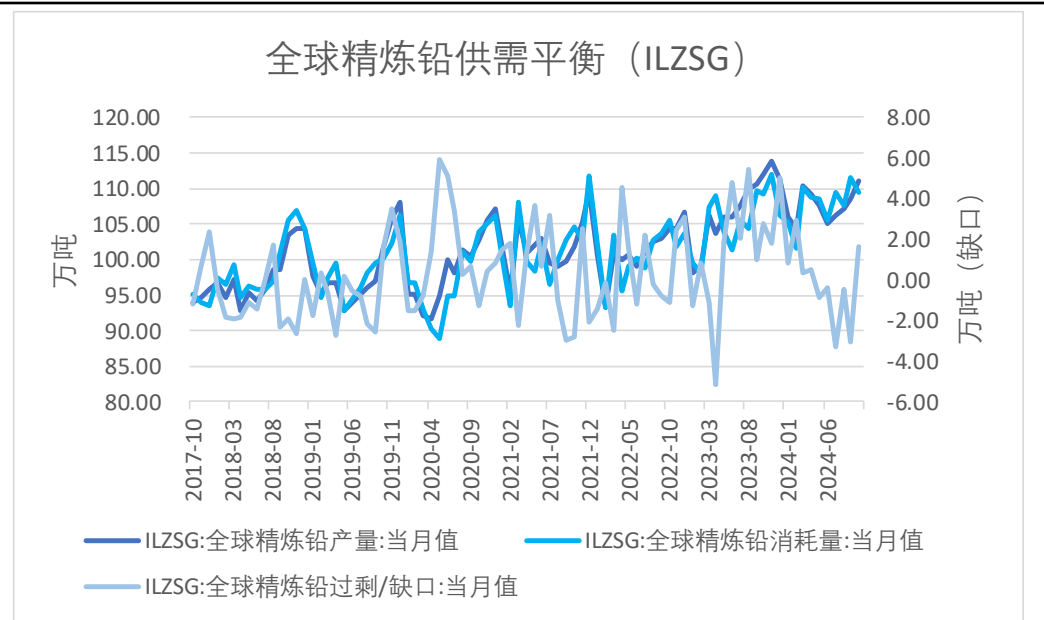


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日，济源地区铅精矿加工费为700元/金属吨，较上周增加400元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为400元/金属吨，较上周增加100元/金属吨；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

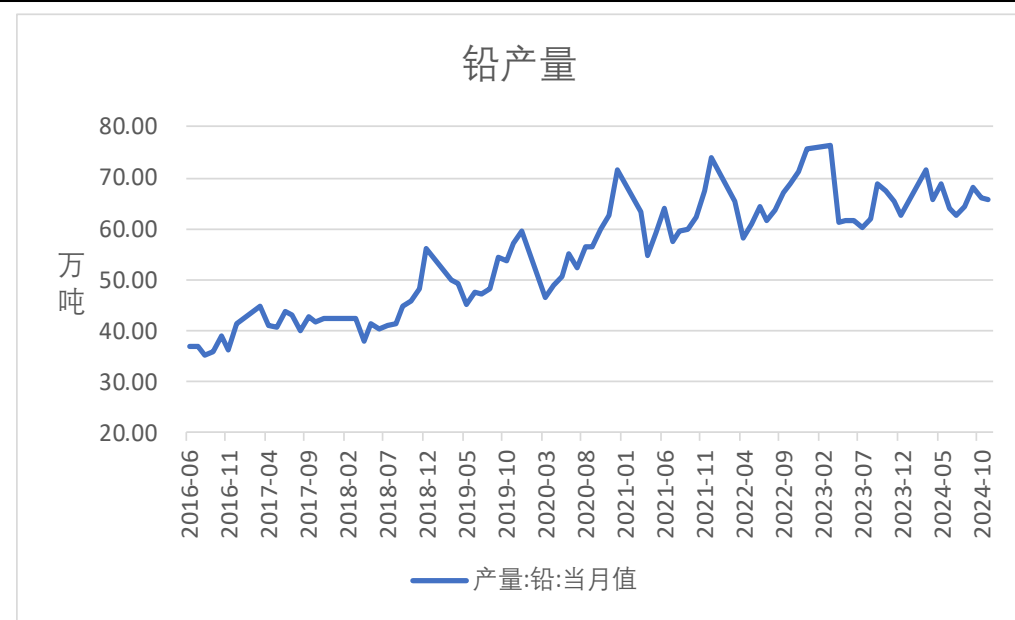


来源：wind 瑞达期货研究院

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%；全球精炼铅消费量为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%。

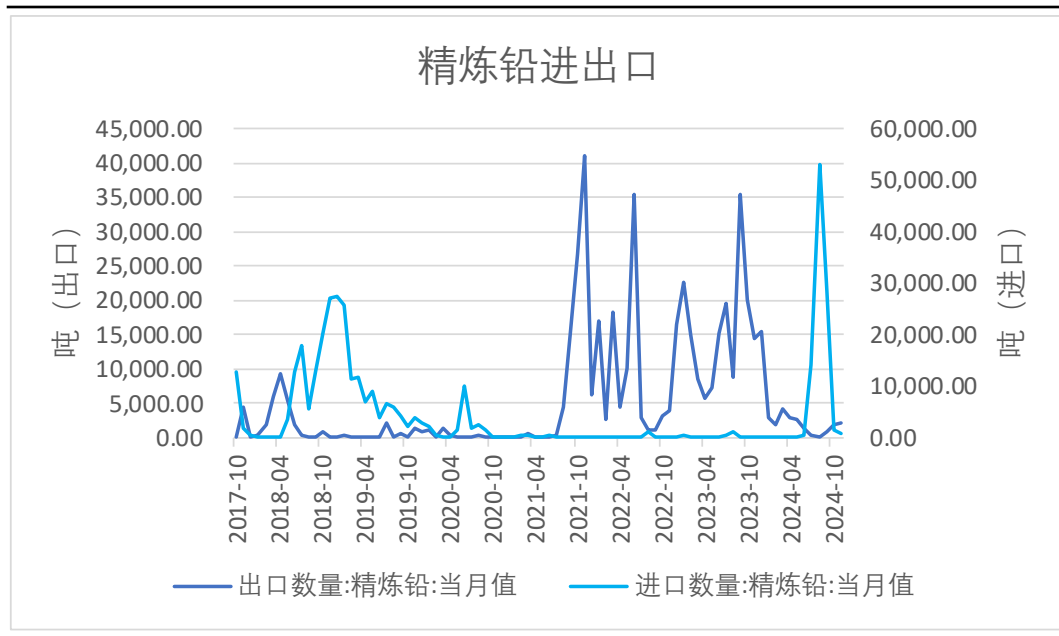
图13、铅产量



来源：wind 瑞达期货研究院

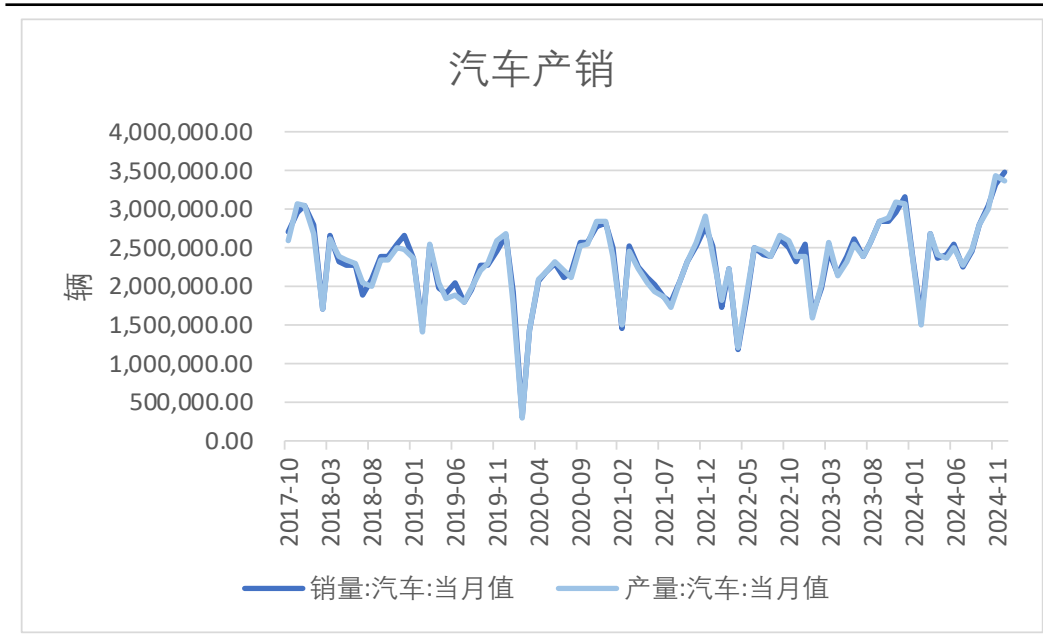
## 需求端——汽车产销同比增加

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。