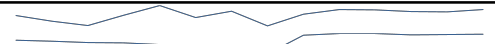
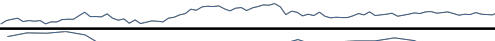
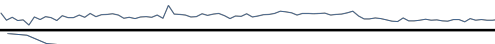
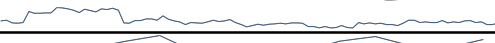
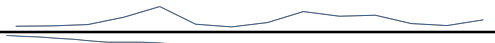
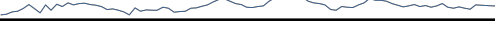
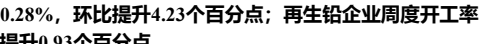
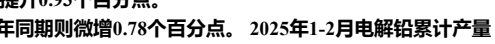
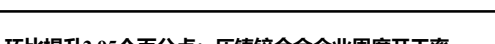
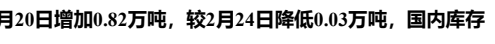
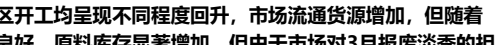
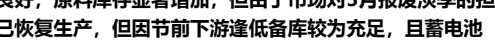


2025/3/3		指标	单位	今值	变动	近期趋势
铅	沪铅期现价格	SMM1#铅锭平均价格	元/吨	16,925.00	0.00%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	17,190.00	0.26%	
		沪铅基差	元/吨	-265.00	-45.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-45.00	5.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-25.48	-7.74	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-63.11	0.08	
		沪铅近月-沪铅连一	元/吨	35.00	80.00	
		沪铅连一-沪铅连二	元/吨	-15.00	-	
		沪铅连二-沪铅连三	元/吨	-	20.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	39,112.00	6.85%	
		期货活跃合约持仓量	手	47,852.00	0.72%	
		成交持仓比	/	0.82	6.09%	
库存	LME库存	吨	214,800.00	0.00%		
	沪铅仓单库存	吨	53,553.00	2.10%		
伦敦铅	LME3个月铅期货收盘价（电子盘）	美元/吨	1,987.00	-1.05%		
	沪伦铅价比值	/	8.65	1.32%		
锌	沪锌期现价格	SMM1#锌锭平均价格	元/吨	23,380.00	-0.26%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	23,425.00	-0.55%	
		沪锌基差	元/吨	-45.00	70.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-	0.00	
		升贴水-天津	元/吨	-	10.00	
		升贴水-广东	元/吨	-15.00	10.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-30.22	1.02	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-39.15	12.35	
		沪锌近月-沪锌连一	元/吨	35.00	50.00	
	成交持仓	沪锌连一-沪锌连二	元/吨	30.00	15.00	
		沪锌连二-沪锌连三	元/吨	65.00	20.00	
		期货活跃合约成交量	手	148,190.00	30.33%	
	成交持仓	期货活跃合约持仓量	手	96,907.00	5.54%	
		成交持仓比	/	1.53	23.49%	
	库存	LME库存	吨	164,425.00	0.00%	
		沪锌仓单库存	吨	16,951.00	-3.84%	
伦敦锌	LME3个月锌期货收盘价（电子盘）	美元/吨	2,798.00	-0.41%		
	沪伦锌价比值	/	8.37	-0.14%		
资讯	铅	1.SMM调研显示，2月22日至2月28日当周，SMM原生铅企业周度开工率60.28%，环比提升4.23个百分点；再生铅企业周度开工率51.97%，环比提升4.82个百分点；铅蓄电池企业周度开工率72.35%，环比提升0.93个百分点。 2.2025年2月全国电解铅产量延续下降趋势，环比降幅4.13个百分点，较去年同期则微增0.78个百分点。2025年1-2月电解铅累计产量同比下滑0.21%。				
	锌	1.SMM调研显示，2月22日至2月28日当周，镀锌企业周度开工率57.23%，环比提升2.95个百分点；压铸锌合金企业周度开工率56.99%，环比提升2.21个百分点；氧化锌企业周度开工率57.4%，环比下降0.28个百分点。 2.SMM调研显示，截至2月27日，SMM锌锭七地库存总量14.53万吨，较2月20日增加0.82万吨，较2月24日降低0.03万吨，国内库存录减。				
投资策略	铅	上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日持平，沪铅主力收盘较前一日上涨0.26%。 基本面来看，原生铅炼厂基本恢复生产，开工回升，预计3月电解铅产量将大幅提升，环比增幅23个百分点左右；再生铅方面随着原料到货有所增加，前期因原料问题减产企业恢复，安徽、河南、内蒙古地区开工均呈现不同程度回升，市场流通货源增加，但随着再生铅炼厂复产增加，对原料需求提升，近期多家炼厂表示废电瓶到货良好，原料库存显著增加，但由于市场对3月报废淡季的担忧，废电瓶价格并未下调，为铅价提供下方支撑；需求端来看，多数企业已恢复生产，但因节前下游逢低备库较为充足，且蓄电池市场处于淡季，节后多以消耗原有库存为主，对铅锭采购较为有限，常规补库小高峰并未显现。 整体来看，随着检修因素解除，铅锭流通货源增加，下游多以销定产，对铅锭采购需求有限，预计短期铅锭累库趋势难改，铅价承压，与此同时，随着再生铅开工提升，对原料需求旺盛，使得废电瓶价格易涨难跌，为铅价提供支撑，双重因素影响下，预计铅价维持盘整。				
		上一交易日SMM1#锌锭平均价较前日下跌0.26%，沪锌主力合约收跌0.55%。上海地区锌锭升水较前日持平至0元/吨；天津地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至0元/吨；广东地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至-15元/吨。				
	锌	基本面来看，炼厂原料备库充足，锌矿加工费持续回涨，上周国产锌精矿加工费上调至3,050远/金属吨，进口锌矿加工费上调至20美元/干吨，部分订单进口加工费已调整至60美元/干吨，锌精矿偏紧改善预期逐渐兑现，原料不足对炼厂生产限制减弱，成本端支撑减弱，炼厂利润及生产积极性好转，产量增量趋势明显；下游复产进度持续推进，各板块周度开工环比明显提升，但终端订单回暖尚且有限，下游对锌锭采购谨慎。 整体来看，锌市供需双增，宏观情绪偏暖，但受制于下游消费尚未完全恢复，对锌价走势形成拖累，预计短期锌价维持震荡，关注本周国内两会政策。				
免责声明： 宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。 本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。 风险提示：期市有风险，投资需谨慎！						
祁玉蓉（F03100031, Z0021060），联系电话：010-8229 5006						