

方正中期期货研究院

锌铅日度策略报告

姓名：杨莉娜 | 从业资格号：F0230456 | 投资咨询号：Z0002618

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信



核心观点：锌

• 【行情复盘】

沪锌主力合约ZN2611收于26,710元/吨，+0.51%。

【重要资讯】

根据最新的海关数据显示，2026年8月国内精炼锌出口量4.06万吨，环比增加3.14万吨，1-8月精炼锌累计出口7.07万吨，精炼锌出口量大幅增加，主因沪伦比值低位，精炼锌出口窗口开启。从出口分国家来看，国内锌锭主要出口地为新加坡1.55万吨（38.08%）、中国香港1.47万吨（36.18%）、中国台湾0.24万吨（5.82%）。

根据最新海关数据显示，2026年8月进口锌精矿42.49万吨（实物吨），8月环比降低0.15%，同比降低9.06%，1-8月累计锌精矿进口量为361.21万吨（实物吨），累计同比增加3.13%。

SMM9月21日讯：据SMM沟通了解，截至本周一（9月21日），SMM七地锌锭库存总量为21.56万吨，较9月14日减少0.69万吨，较9月17日增加0.21万吨，国内库存增加。

【市场逻辑】

加息兑现，锌修复反弹，仍需关注出口拉动与国内需求的平衡。进口TC持续负值继续带来一定强支持，国产持平，SMM Zn50国产周度TC均价环比持平于-2100元/金属吨，SMM进口锌精矿指数环比下降2.75美元/干吨至-128.85美元/干吨，矿端偏紧，冶炼厂有冬储需求，9月预计因检修减产增加产量有所下滑，目前来看硫酸波动走弱，对冶炼开工继续带来不利影响。需求来看，周度开工均有所回升，下游出口也面临倾销等问题，双节备货需求有所显现但价格对下游需求仍有抑制，SMM七地锌锭库存略有回升，季节性水平仍偏高。LME库存升至11万上方，现货升贴水波动有所收窄，外盘强势略有缓和。

【交易策略】

美联储加息兑现，节前备货，锌反弹，凡口矿将复产国内矿端供应预期改善，国内现货库存波动向下，近期锌价显著下跌后交投回暖，但价格快速回升后购销略有放缓，下游开工继续回升，我国锌锭显示出口大幅增长主要出口地也是LME库存回升的主要地点，而伦锌库存回升至116850吨附近，注销仓单占比继续下降至13.71%，0-3价差近期波动收窄。锌价反弹节奏有所放缓，下方支撑暂下观25800-26000，上方压力位暂至27000-27500附近，暂时考虑期权价差策略，偏强波动。。

• **风险提示：**上行风险：LME持续挤仓，国内持续显著降库 下行风险：美元强势回升，LME库存连续回升，升贴水走弱。

核心观点：铅

• 【行情复盘】

沪铅主力合约PB2611收于16,415元/吨，+0.67%。

【重要资讯】

据SMM了解，截至9月21日，SMM铅五地社会存总量至6.57万吨，9月14日减少0.79万吨，9月17日减少0.2万吨。

据SMM，2026年9月11日—9月17日SMM再生铅四省周度开工率为32.9%，环比下滑6.55个百分点。

据了解，本周（2026年9月11日—9月17日）三省原生铅冶炼厂综合开工率为65.86%，较上周环比增加2.34个百分点。

据了解，2026年9月11日—9月17日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为72.05%，较上周上升1.65个百分点。

据SMM，本周Pb50国产TC（周）持平150元/金属吨，Pb60进口TC（周）持平-175美元/干吨。

据SMM了解，华中地区大型原生铅冶炼企业常规检修进入尾声，预计在9月25日完成，该工厂将恢复电解铅日产量500吨左右。

据SMM了解，华北地区大型原生铅冶炼企业常规检修进入尾声，预计在9月25日完成，该企业电解铅日产能在300吨。

【市场逻辑】

美加息预期兑现修复，逢低采购，节前备货提振铅价反弹。供应端来看，原再生铅开工小幅增加，因利润修复及原料供应而复产逐渐增多，但价格下跌后后续持续增产可能性受限。需求来看，铅蓄电池企业生产逐步恢复，带动本周开工率回升，近期双节备货需求有所恢复，且厂库下滑社库仍在持续降库，现货升水延续。最新一期铅锭库存小幅回落。LME铅波动，进口窗口偶有打开可能，预计进口资源压力仍可能继续存在，关注外盘压力。

【交易策略】

美元偏强整理，铅价波动回升延续，下旬原生铅冶炼企业检修结束复产料有所增加，当前区域供应不均衡现货贴水转升水，逢低采购双节备货降库提振，此外仍需注意进口窗口对上行空间的压制。铅偏强波动延续，上方压力暂观16300-16500，下方继续关注15600-15800附近支撑，宏观利空兑现现货支持反弹，阶段偏多，但进口压力及需求释放程度仍可能限制反弹空间。

• **风险提示：**上行风险：减产超预期旺季降库明显。下行风险：外盘下行进口压力进一步增加。

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
锌	单边	逢低略偏多	宏观逆风有所消化，需求偏淡，LME 锌挤仓压力有所缓和，国内减产压力仍存。后续仍可能出现结构性问题	支持位：25800–26000 压力位：27000–27500	上行风险：LME持续挤仓，国内持续显著降库 下行风险：美元强势回升，LME连续增库存，现货升贴水走弱
	套利	多铜空锌	铜基本面支撑更强		
	期权	买入牛市价差	冲击放缓，或有修复		

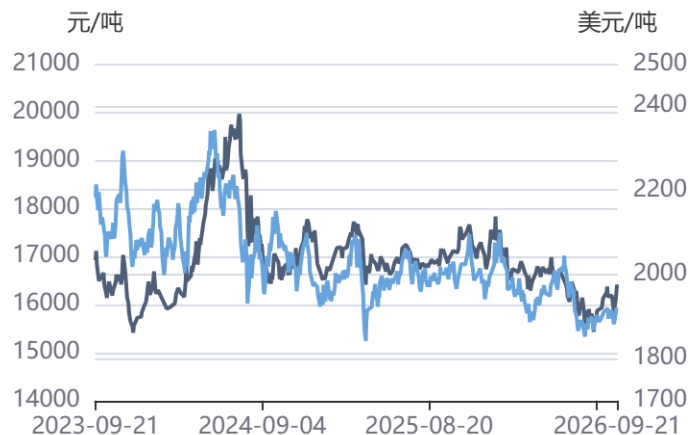
品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
铅	单边	逢低买入	下游节前备货，成本支撑。	支持位：15600–15800 压力位：16300–16500	上行风险：减产超预期旺季降库明显。 下行风险：外盘下行进口压力进一步增加
	套利	无	无	无	
	期权	卖出虚值看跌期权	成本及旺季支撑，下游备货需求		

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
锌	26885.00	26595.00	26710.00	135.00	0.55	124090.00	135546.00
铅	16450.00	16300.00	16415.00	110.00	0.67	90673.00	70086.00

— 收盘价:沪锌主连 — 收盘价:伦锌主连



— 期货收盘价(活跃):铅 — 最后收盘价:LME铅(3个月)



日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	期现价格	沪锌主力	26710.00	26565.00	145.00	0.55%	元/吨
		锌现货	26769.00	26483.00	286.00	1.08%	元/吨
		沪铅主力	16415.00	16320.00	95.00	0.58%	元/吨
		铅现货	16356.25	16300.00	56.25	0.35%	元/吨
	基差	沪锌基差	59.00	-82.00	141.00	-171.95%	元/吨
		LME锌0-3(前一日)	95.45	82.96	12.49	15.06%	美元/吨
		沪铅基差	16356.25	16300.00	56.25	0.35%	元/吨
		LME铅0-3（前一日）	-33.34	-38.70	5.36	-13.85%	美元/吨

日度数据表

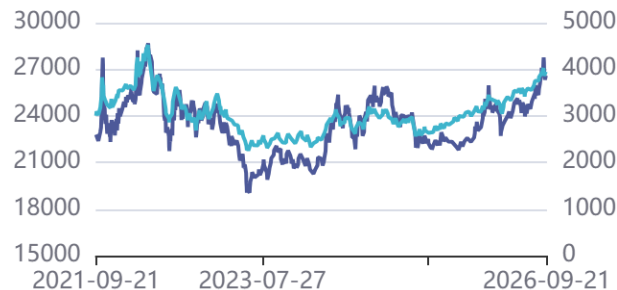
品种	指标类别	指标名称	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	跨期价差	ZN M1-M3	0.00	0.00	0.00	--	元/吨
		PB M1-M3	-35.00	-25.00	-10.00	40.00%	元/吨
	跨区比价	锌沪伦比	6.78	6.74	0.04	0.55%	无
		铅沪伦比	8.50	8.44	0.05	0.63%	无
	跨品种比价	沪铜/沪锌	9.01	9.06	-0.05	-0.52%	无
		沪铝/沪锌	0.91	0.92	-0.01	-1.28%	无

品种	指标类别	2026-09-21	2026-09-18	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	伦锌库存	116850.00	115300.00	1550.00	1.34%	吨
	沪锌库存	91509.00	92692.00	-1183.00	-1.28%	吨
	伦铅库存	372725.00	373625.00	-900.00	-0.24%	吨
	沪铅库存	49076.00	53115.00	-4039.00	-7.60%	吨

锌期现货价格

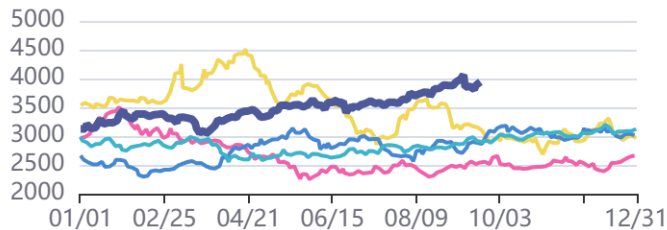
沪锌伦锌价格走势

— 收盘价:沪锌主连 — 收盘价:伦锌主连



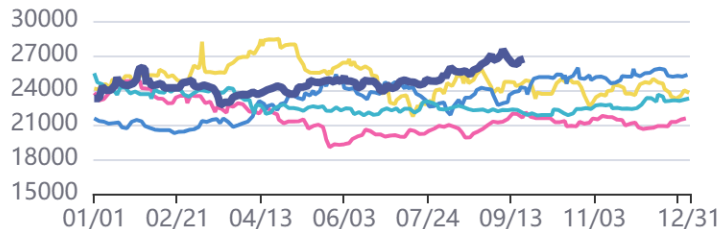
伦锌季节性

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



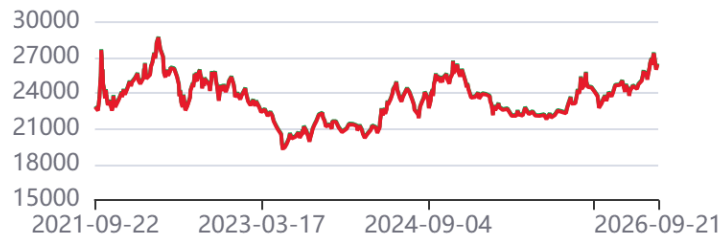
沪锌季节性

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



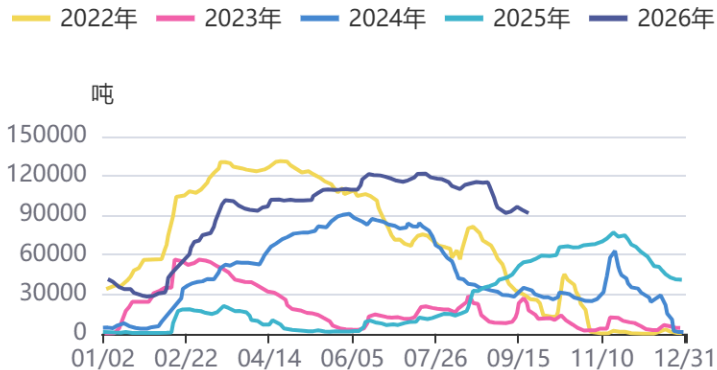
锌现货价

— 现货含税均价:0#锌锭(Zn99.995):上海有色
— 现货含税均价:1#锌锭(Zn99.99):上海有色
元/吨

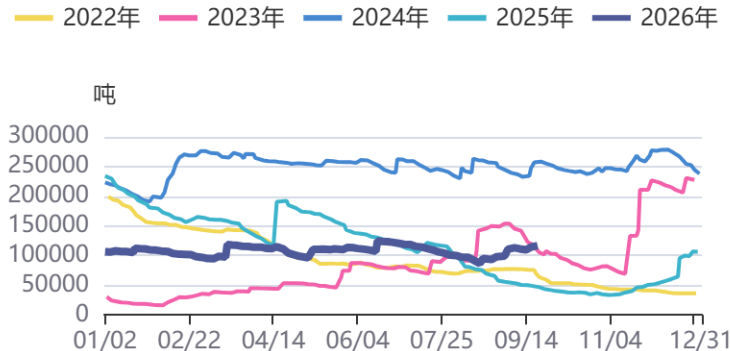


锌期货库存及升贴水

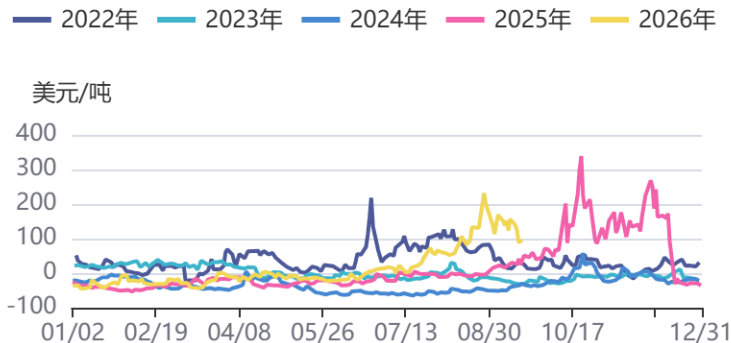
沪锌库存



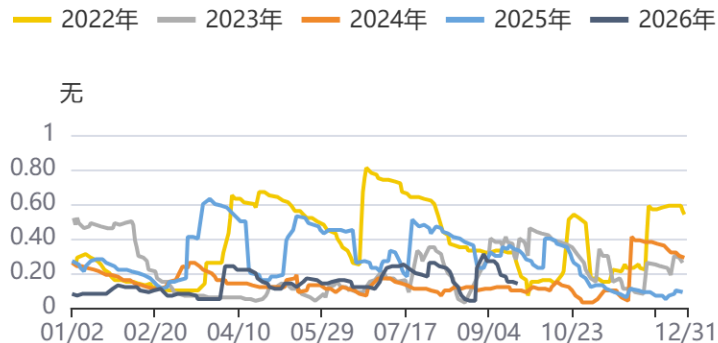
伦锌库存



LME 锌（现货/三个月）升贴水



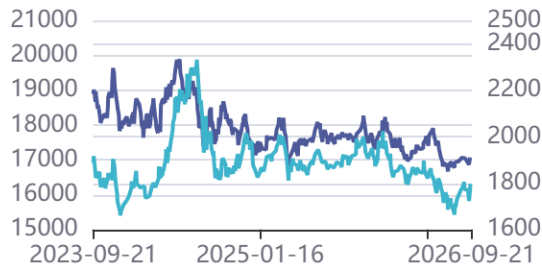
伦锌注销仓单占比



铅期现货价格

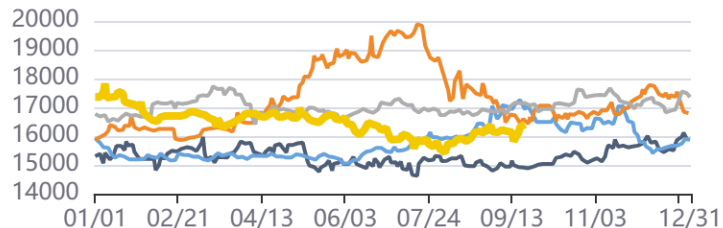
沪铅伦铅价格走势

— 收盘价:伦铅主连 — 收盘价:沪铅主连



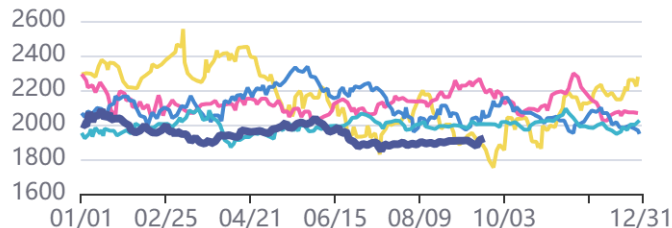
沪铅季节性

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



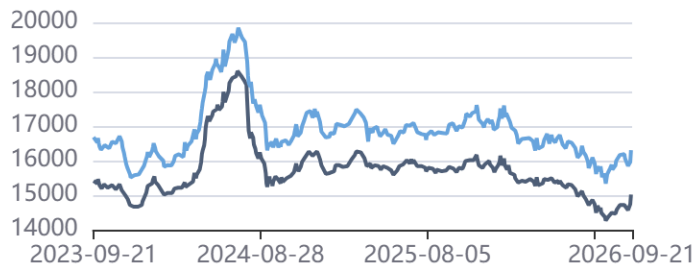
伦铅季节性

— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年 — 2026年



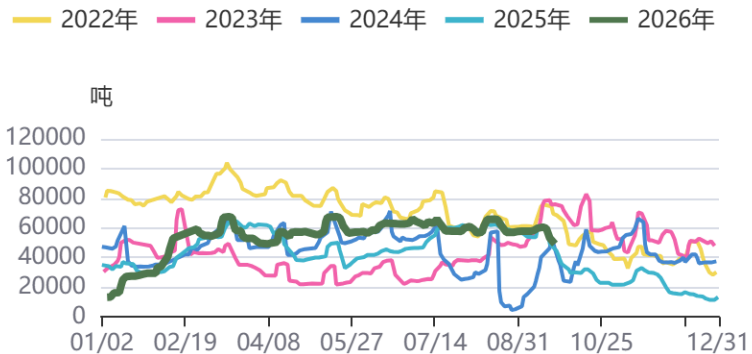
铅现货价

— 均价:废铅:还原铅(98%):安徽 — 现货价:铅
元/吨

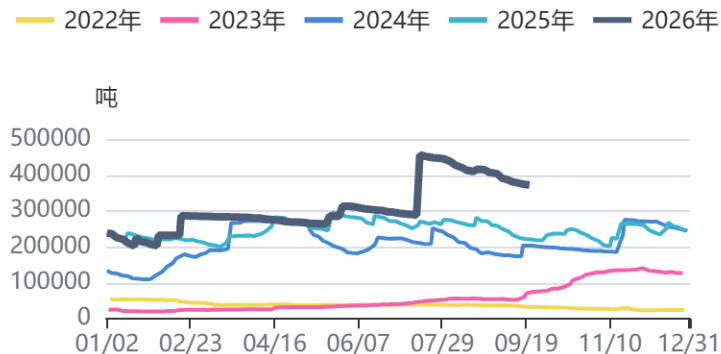


铅期货库存及升贴水

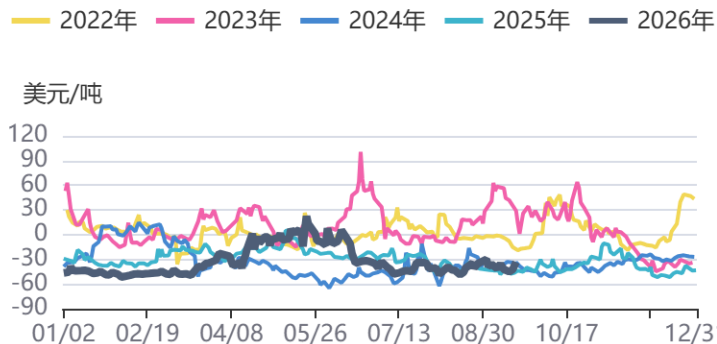
沪铅库存



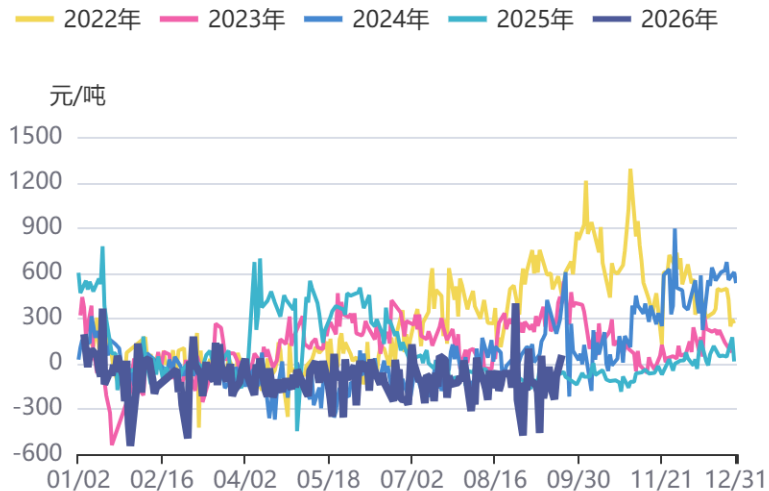
伦铅库存



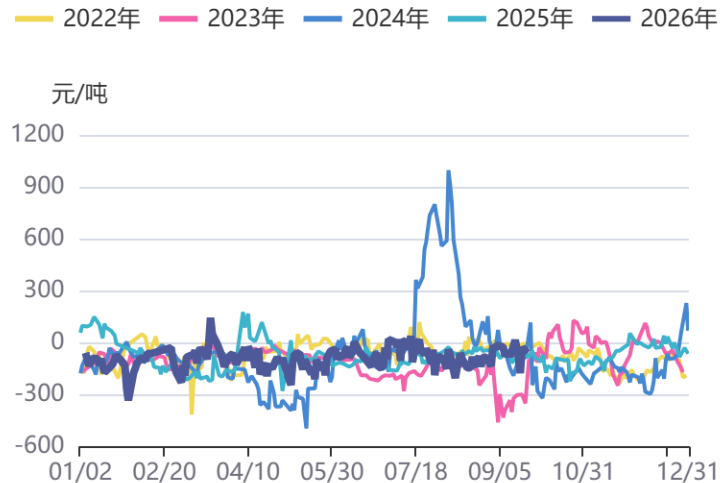
LME铅（现货/三个月）升贴水



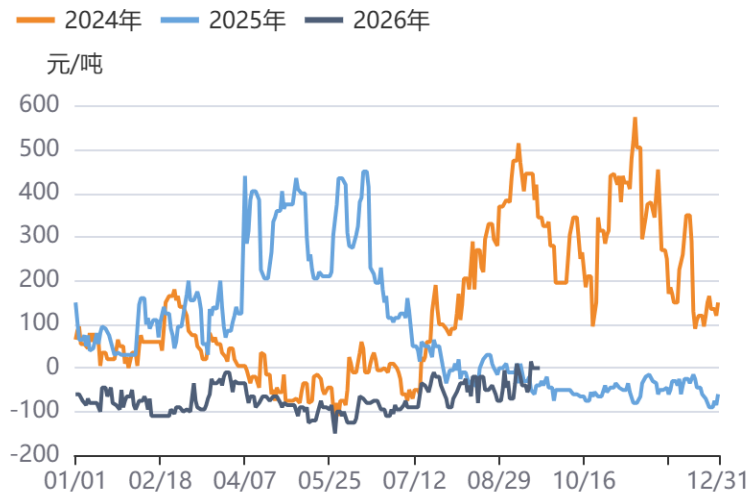
沪锌基差季节性



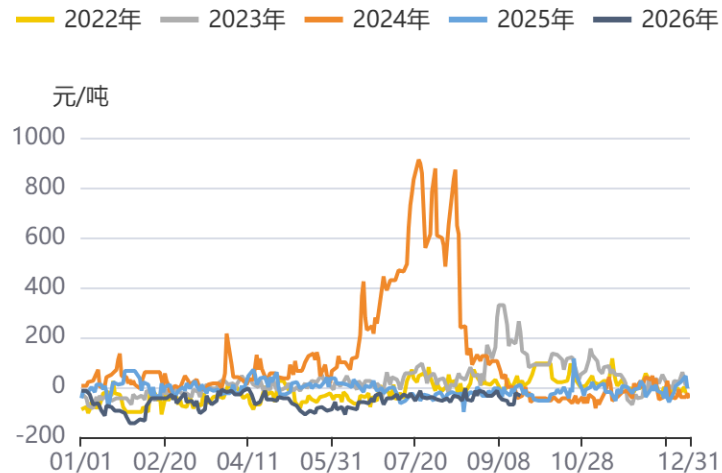
沪铅基差季节性



ZN M1-M3



PB M1-M3



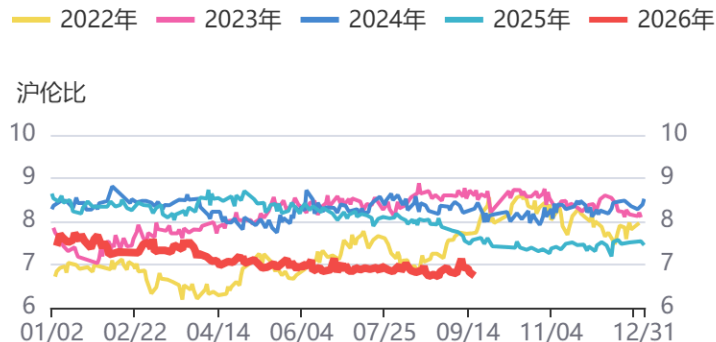
锌沪伦比



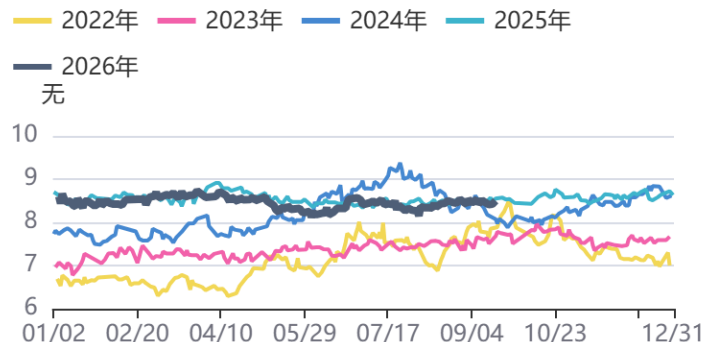
铅沪伦比



锌沪伦季节性

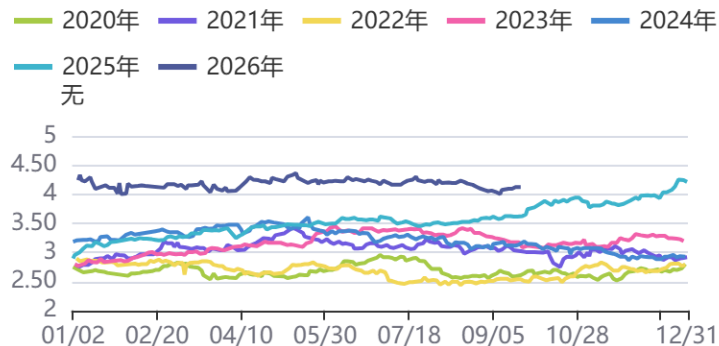


铅沪伦比季节性

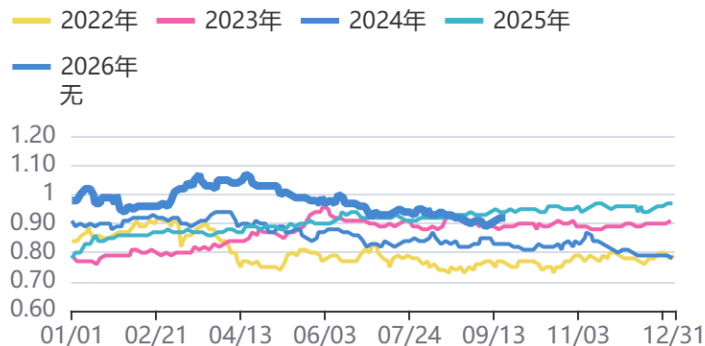


锌铅及相关价差

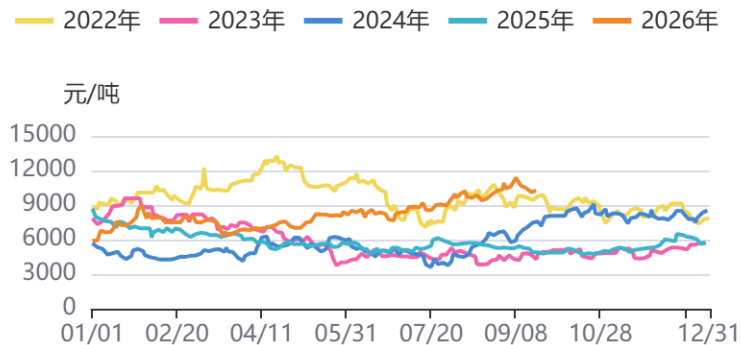
沪铜/沪锌



沪铝/沪锌



沪锌-沪铅



本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020