方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



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

2026-11-17

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：强势美元跟随板块调整

- 【行情复盘】

沪锌主力合约ZN2701收于24,880元/吨，0.00%。

【重要资讯】

据SMM沟通了解，截至本周一（11月16日），SMM七地锌锭库存总量为17.36万吨，较11月9日减少0.66万吨，较11月12日减少0.31万吨，国内库存减少。

据SMM，本周镀锌行业开工率回落至53.08%，环比下降0.99个百分点。本周压铸锌合金开工率录得47.44%，环比下降0.17个百分点。本周氧化锌开工率录得49.46%，环比走低3.02个百分点。

周度数据看，SMM Zn50国产周度TC均价环比持平于-2350元/金属吨，SMM进口锌精矿周度指数环比下降0.73美元/干吨至-168.23美元/干吨。

【市场逻辑】

美元走强，地缘形势僵持，宏观逆风压力增强。海外矿端供应扰动较多三季度矿端支持仍存，进口TC持续负值，SMM Zn50国产周度TC均价持平于-2350元/金属吨，SMM进口锌精矿指数环比-0.73美元/干吨至-168.23美元/干吨。矿端偏紧，冶炼厂有冬储需求，锌锭产量10月实际有所减产而11月预计产量回升，目前来看副产品波动及低加工费对冶炼开工继续带来不利影响。需求来看，环保因素影响部分下游开工周度开工承压，本周可能出现修复，SMM七地锌锭库存略降，季节性水平略高。LME锌库存降至15万吨下方，而现货升贴水波动，外盘受累宏观压力，驱动暂有转淡，现货紧张缓和，内盘需求驱动一般。

【交易策略】

美元持续走升，AI忧虑延续，沪锌整理，近强远弱，国内现货降库，国内低TC延续，局部环保限产下游开工略降，不过预计本周扰动有所减弱，注意LME锌库存显著增加7100至148375吨，注销仓单占比7.41%，现货升贴水波动。锌价整理走势，关注支撑位24800-25000元附近走势，上方暂关注25500-25600压力，宏观脉冲压力较强供需矛盾支持一般，关注与铜的联动变化。

- **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：库存小增 铅上行但持续驱动不足

- 【行情复盘】

沪铅主力合约PB2701收于15,800元/吨，-0.72%。

【重要资讯】

据SMM，据悉，近日河南地区空气质量改善，部分市陆续解除重污染天气预警。其中，济源市11月6日0时启动重污染天气橙色预警，至今11月17日正式解除，预警期间，国六排放标准以下车辆限制进厂，部分原生铅冶炼企业铅锭运输受限，现已恢复正常。

- 据SMM了解，截至截至11月16日，SMM铅锭五地社会库存总量转为小增趋势，较11月12日增加0.11万吨，较11月9日减少0.17万吨。

2026年11月6日-11月12日SMM再生铅四省周度开工率为41.6%，环比上升2个百分点。

据SMM，本周Pb50国产TC（周）下降50元/金属吨至-150元/金属吨，Pb60进口TC（周）下降10美元/干吨至-215美元/干吨。

【市场逻辑】

我国现货偏紧，但随着需求转淡，铅价转向震荡整理。供应端来看略偏利多，原生铅开工率继续偏低，而再生铅开工有所回升，铅矿加工费下滑，冬储需求有支持，而废料价格走弱，再生铅利润有所改善。需求来看，铅蓄电池企业开工率回落，铅蓄电池旺季度过，电动车3C认证过渡期需求偏淡，汽车用需求一般，降库延续。LME铅波动偏弱，进口窗口打开时有打开，进口资源到货，带来的压力仍继续存在。

【交易策略】

铅小幅回调，近强远弱，原生铅冶炼企业复产实际进程偏缓现货偏紧，再生铅复产开工继续回升，最新现货库存低位回升，但仍是历史同期低位，下游需求不足，多空交织。铅震荡延续，上方压力继续暂关注16300-16500，下方继续15600-15800附近支撑，暂持区间波动思路为主，可考虑期权双卖。

- **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。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

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	震荡思路	宏观压力仍存，需求偏淡，LME锌降库存，下行空间受限矿紧，锌价震荡整理	支持位：24800-25000 压力位：25500-25600	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	多铜空锌反复	阶段铜支持相对转弱，海外锌库存波动		
	期权	买入熊市价差	阶段震荡延续		

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	震荡思路	下游需求预期转淡，而现实供给结构性不足，近强远弱。	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	卖出虚值看涨或双卖	震荡思路		

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
锌	25105.00	24755.00	24880.00	0.00	-0.52	161649.00	119150.00
铅	15880.00	15740.00	15800.00	-115.00	-0.72	71151.00	75015.00





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-11-17	2026-11-16	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	期现价格	沪锌主力	24880.00	25010.00	-130.00	-0.52%	元/吨
		锌现货	24915.00	24960.00	-45.00	-0.18%	元/吨
		沪铅主力	15800.00	15885.00	-85.00	-0.54%	元/吨
		铅现货	16043.75	16131.25	-87.50	-0.54%	元/吨
	基差	沪锌基差	35.00	10.00	25.00	250.00%	元/吨
		LME锌0-3(前一日)	89.62	59.10	30.52	51.64%	美元/吨
		沪铅基差	16043.75	16131.25	-87.50	-0.54%	元/吨
		LME铅0-3（前一日）	-31.91	-29.90	-2.01	6.72%	美元/吨

日度数据表

品种	指标类别	指标名称	2026-11-17	2026-11-16	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	跨期价差	ZN M1-M3	180.00	125.00	55.00	44.00%	元/吨
		PB M1-M3	55.00	155.00	-100.00	-64.52%	元/吨
	跨区比价	锌沪伦比	6.75	6.79	-0.04	-0.52%	无
		铅沪伦比	8.47	8.31	0.16	1.94%	无
	跨品种比价	沪铜/沪锌	8.61	8.64	-0.03	-0.38%	无
		沪铝/沪锌	0.89	0.88	0.00	0.32%	无

品种	指标类别	2026-11-17	2026-11-16	环比涨跌	环比涨跌幅	单位
锌铅	伦锌库存	148375.00	141275.00	7100.00	5.03%	吨
	沪锌库存	51365.00	53014.00	-1649.00	-3.11%	吨
	伦铅库存	270800.00	279325.00	-8525.00	-3.05%	吨
	沪铅库存	8660.00	8759.00	-99.00	-1.13%	吨

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌期现货价格

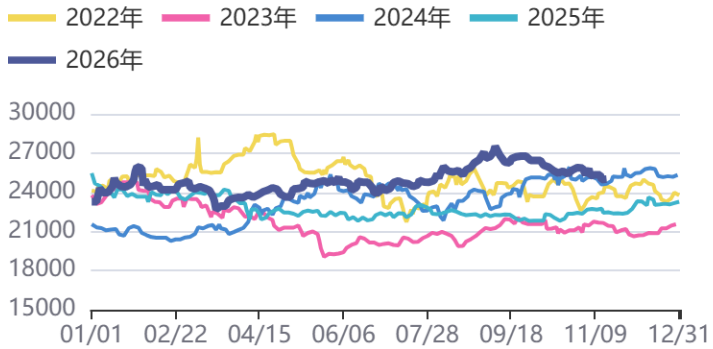
沪锌伦锌价格走势



伦锌季节性



沪锌季节性

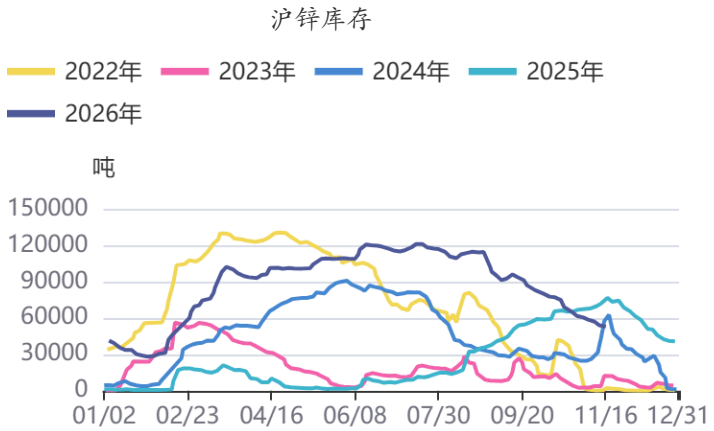


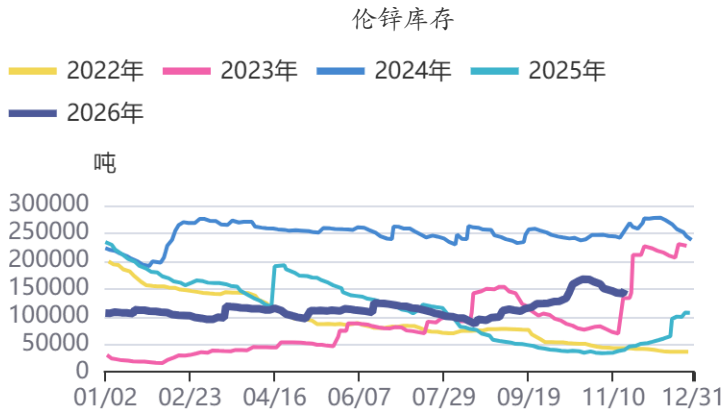
锌现货价

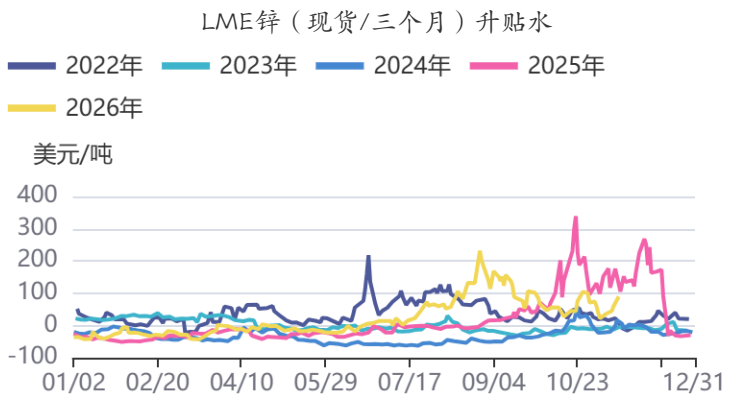


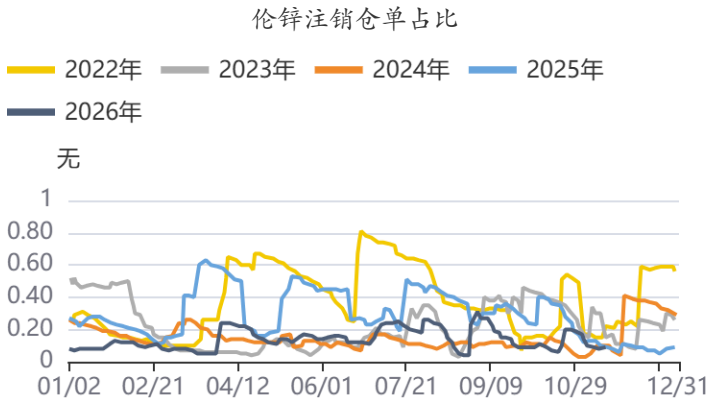
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌期货库存及升贴水









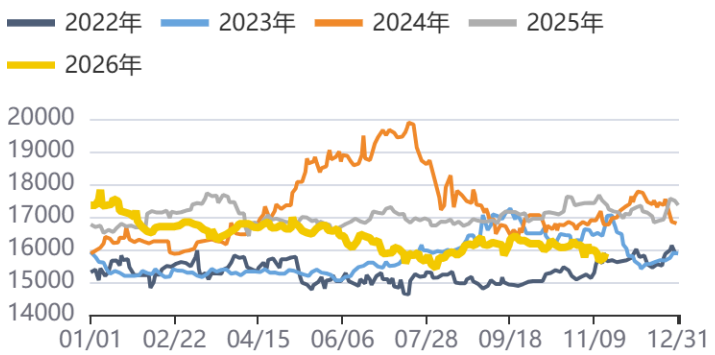
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铅期现货价格

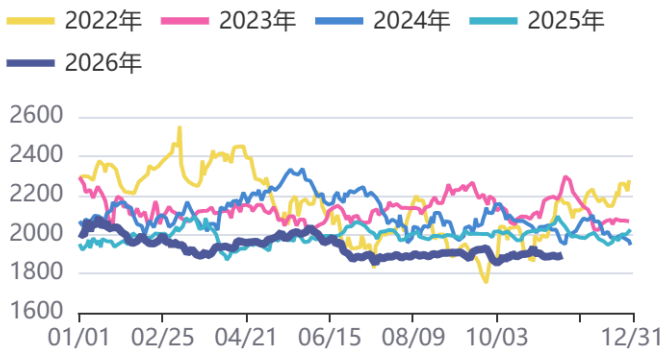
沪铅伦铅价格走势



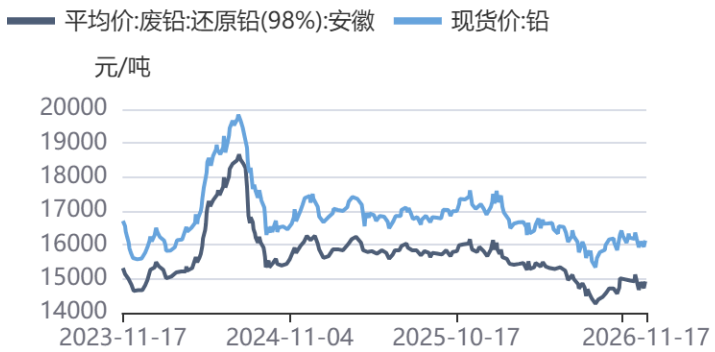
沪铅季节性



伦铅季节性

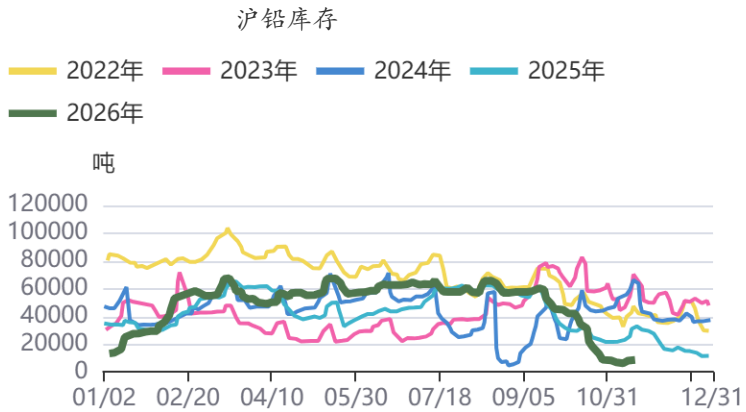


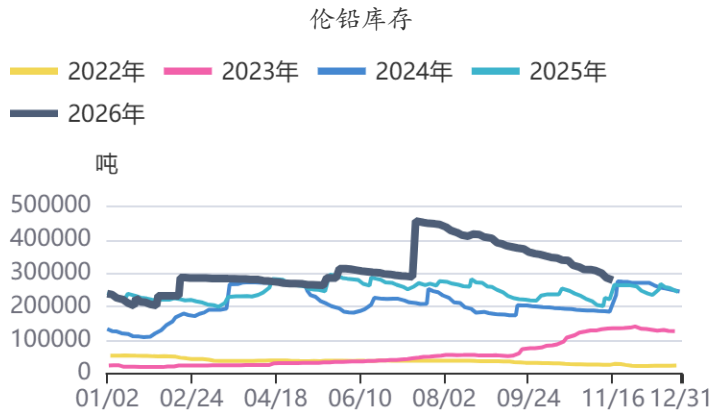
铅现货价

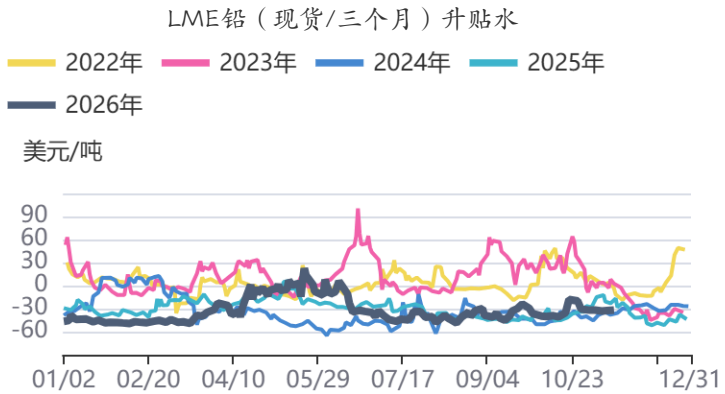


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铅期货库存及升贴水



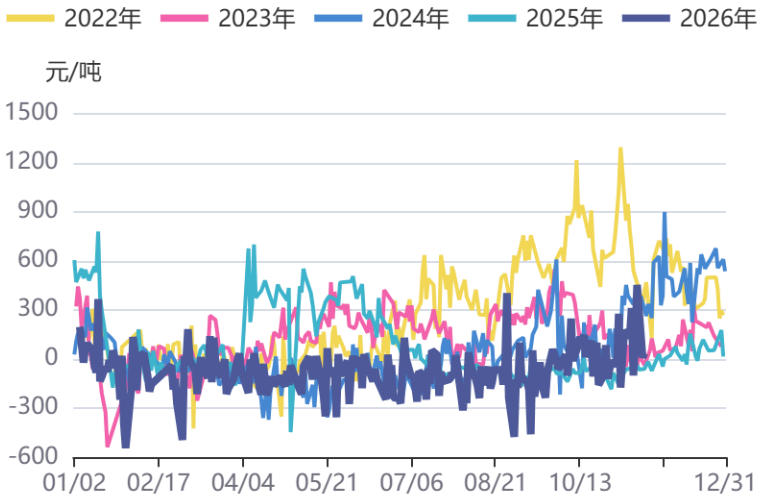




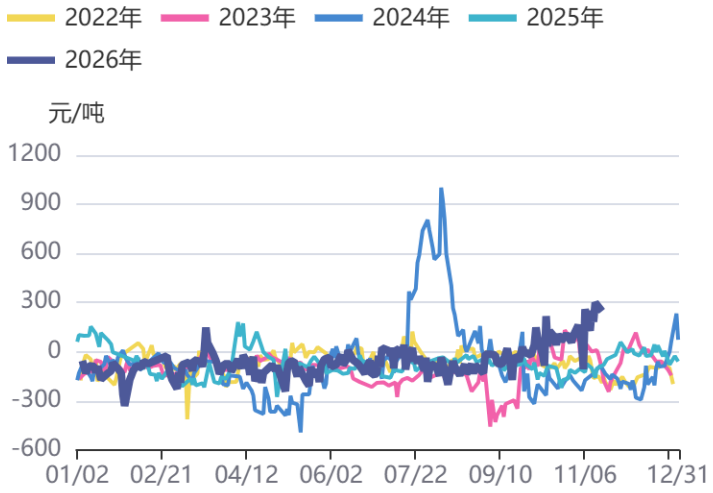
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌铅基差

沪锌基差季节性



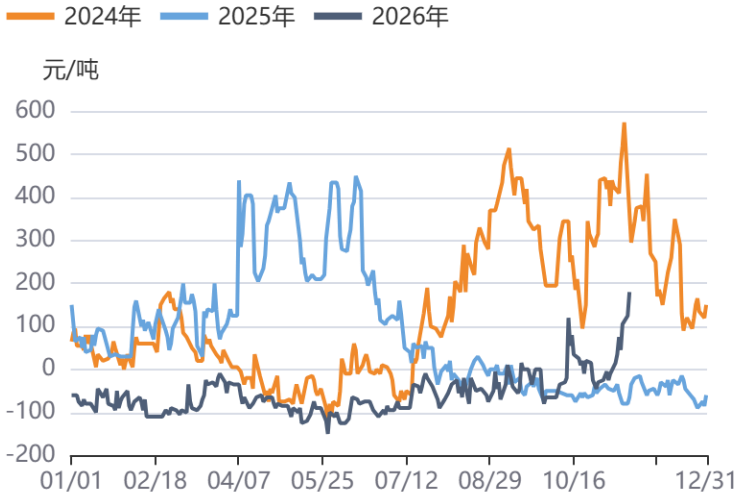
沪铅基差季节性



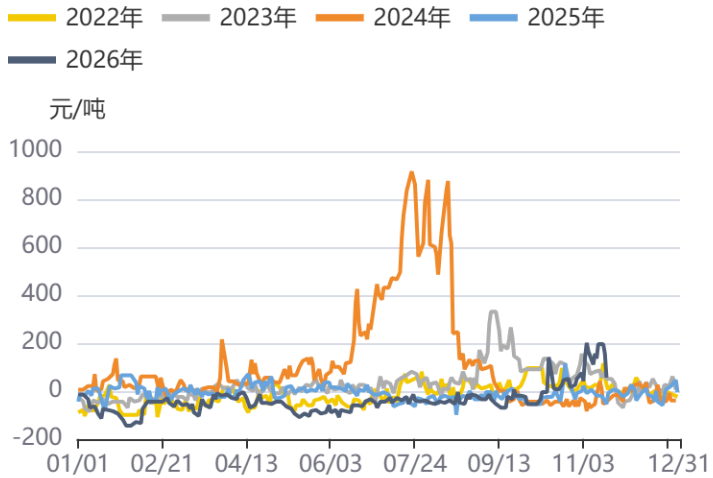
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差

ZN M1-M3



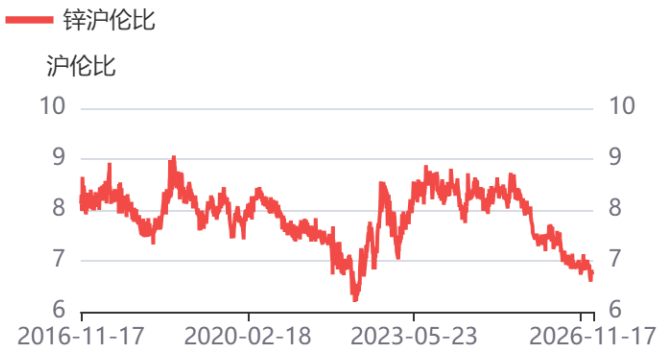
PB M1-M3



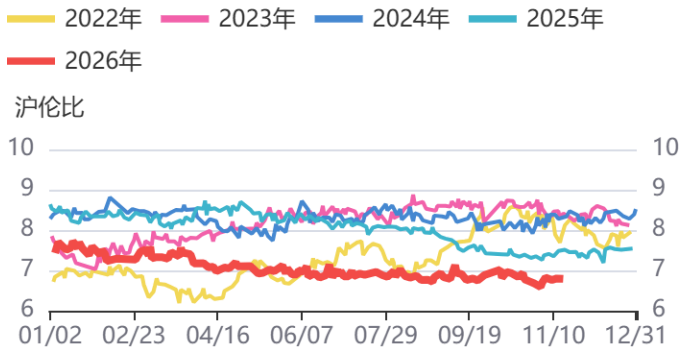
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨区价差

锌沪伦比



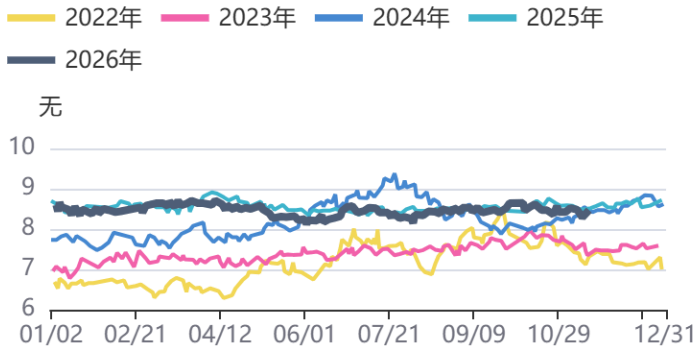
锌沪伦季节性



铅沪伦比

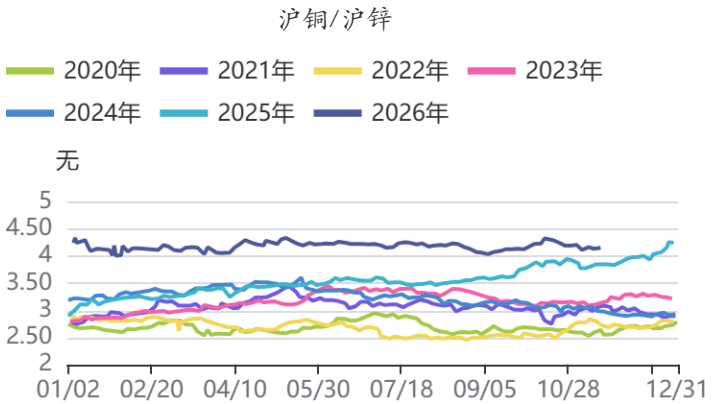


铅沪伦比季节性



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌铅及相关价差







资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

重要事项

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；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

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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



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