

2026/5/19		指标	单位	今值	变动	近期趋势
铅	沪铅期现价	SMM1#铅锭平均价格	元/吨	16,300.00	-0.31%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	16,475.00	-0.21%	
		沪铅基差	元/吨	-175.00	-15.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-	25.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	3.16	-2.05	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-104.00	-5.40	
		沪铅近月-沪铅连一	元/吨	-60.00	140.00	
		沪铅连一-沪铅连二	元/吨	-50.00	10.00	
		沪铅连二-沪铅连三	元/吨	-45.00	5.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	51,745.00	11.28%	
		期货活跃合约持仓量	手	58,969.00	-6.80%	
		成交持仓比	/	0.88	19.40%	
	库存	LME库存	吨	264,250.00	0.00%	
		沪铅仓单库存	吨	67,501.00	0.26%	
	伦敦铅	LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	美元/吨	1,981.00	-0.15%	
沪伦铅比值		/	8.32	-0.06%		
锌	沪锌期现价	SMM1#锌锭平均价格	元/吨	24,520.00	-0.53%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	24,670.00	-0.08%	
		沪锌基差	元/吨	-150.00	-110.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-10.00	10.00	
		升贴水-天津	元/吨	-90.00	0.00	
		升贴水-广东	元/吨	-95.00	-45.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-16.50	-1.71	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	123.00	-9.56	
		沪锌近月-沪锌连一	元/吨	-60.00	-700.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	107,769.00	-20.13%	
		期货活跃合约持仓量	手	78,519.00	-7.08%	
		成交持仓比	/	1.37	-14.05%	
	库存	LME库存	吨	109,925.00	0.00%	
		沪锌仓单库存	吨	109,082.00	2.00%	
	伦敦锌	LME3个月锌期货收盘价(电子盘)	美元/吨	3,515.50	-0.65%	
沪伦锌比值		/	7.02	0.57%		

品种	资讯
铅	1.5月15日【LME0-3铅】升水5.21美元/吨，持仓179447手增1448手
锌	1.5月18日0时21分，广西柳州市柳南区发生5.2级地震，震源深度8千米，7时41分再度发生3.3级地震，广西作为锌的重要原料供应地，据SMM调研显示，本次地震对锌冶炼厂生产暂无影响，企业生产一切正常。 2.5月15日【LME0-3锌】贴水14.79美元/吨，持仓242699手增584手

品种	投资策略
铅	上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日下跌0.31%，沪铅主力收盘较前一日下跌0.21%。 基本面来看，铅精矿进口暂无增量预期，维持低活跃度状态，加工费整体难有报涨；再生铅方面，开工稳中有升，且进口粗铅不断流入国内，供给端维持增量趋势，但近期废电瓶供应端压力凸显，再生铅炼厂原料库存持续回落，部分炼厂为补足原料库存上调废电瓶报价，行业冶炼亏损进一步扩大，或将对再生铅产量造成一定制约；下游市场则处于消费淡季，开工偏弱。 整体来看，铅市呈现供强需弱格局，累库压力较大，上方空间有限，考虑铅精矿及废电瓶均处于偏紧状态，铅价下方支撑亦较强，预计短期维持区间整理为主，后续持续关注产业链复产及宏观情绪变动。 【交易策略】区间操作。 【风险提示】宏观风险，需求不及预期。
锌	上一交易日SMM1#锌锭平均价较前日下跌0.53%，沪锌主力合约较前日下跌0.08%。上海地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至-10元/吨；天津地区锌锭升水较前日持平至-90元/吨；广东地区锌锭升水较前日下跌45元/吨至-95元/吨。 基本面来看，海外矿山扰动较多，中东地缘冲突引发市场对伊朗锌精矿出口担忧，此外能源问题使得澳大利亚矿山生产扰动加剧，进口锌精矿加工费持续报跌，上周进口锌矿加工费指数环比降至-54.2美元/干吨；国产锌精矿则以复产为主，产量呈增量趋势，但下游炼厂亦处于提产状态，对原料需求增加，加之进口矿扰动，国产锌精矿加工费趋弱，上周国产锌精矿加工费环比下降150元/金属吨至550元/金属吨，供给端来看，锌锭产量稳中有增；需求端随着假期因素解除，开工回升，但锌价高位，抑制下游采买积极性。 整体来看，锌市基本面供需双增，矿端依旧维持偏紧格局，且能源扰动使得海外炼厂复产不确定性增强，为锌价提供一定支撑，基本面变动有限，宏观方面中东冲突仍有不确定性，锌价走势仍由宏观情绪主导，短期高位整理为主。 【交易策略】暂时观望。 【风险提示】宏观风险，需求不及预期。

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！