

2026/5/18		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	16,350.00	-0.30%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	16,510.00	-0.48%	
		沪铅基差	元/吨	-160.00	30.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-25.00	5.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	5.21	4.63	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-98.60	5.00	
		沪铅近月-沪铅连一	元/吨	-200.00	-200.00	
		沪铅连一-沪铅连二	元/吨	-60.00	10.00	
		沪铅连二-沪铅连三	元/吨	-50.00	-15.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	46,500.00	23.53%	
		期货活跃合约持仓量	手	63,271.00	4.49%	
		成交持仓比	/	0.73	18.22%	
库存	LME库存	吨	265,000.00	0.00%		
	沪铅仓单库存	吨	67,325.00	-0.11%		
伦敦铅	LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	美元/吨	1,984.00	-1.39%		
	沪伦铅价比值	/	8.32	0.92%		
锌	沪锌期现价	SMM1#锌锭平均价格	元/吨	24,650.00	-0.44%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	24,690.00	-0.76%	
		沪锌基差	元/吨	-40.00	80.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-20.00	5.00	
		升贴水-天津	元/吨	-90.00	5.00	
		升贴水-广东	元/吨	-50.00	-5.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-14.79	3.48	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	132.56	-1.56	
		沪锌近月-沪锌连一	元/吨	640.00	695.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	134,929.00	13.83%	
		期货活跃合约持仓量	手	84,499.00	-5.06%	
		成交持仓比	/	1.60	19.89%	
库存	LME库存	吨	110,750.00	0.00%		
	沪锌仓单库存	吨	106,941.00	3.05%		
伦敦锌	LME3个月锌期货收盘价(电子盘)	美元/吨	3,538.50	-1.35%		
	沪伦锌价比值	/	6.98	0.60%		
资讯	铅	<p>1.SMM调研显示，5月8日至5月14日当周，SMM原生铅企业周度开工率65%，环比下降0.9个百分点；再生铅企业周度开工率26.1%，环比下降1个百分点；铅蓄电池企业周度开工率66.63%，环比提升16.07个百分点。</p> <p>2.据SMM调研显示，自4月以来，在环保整治、海运周期拉长等影响下，东南亚地区铅冶炼企业出现减产，铅锭供应逐步收紧，现货升水拉高，高品位铅锭甚至出现一货难求的情况。目前SMM马来西亚铅锭99.99-99.995%CIF溢价报至150-170美元/吨，少数持货商又一次出现溢价200美元/吨的试探性报价，此价格尚未成交。</p>				
	锌	<p>1.SMM调研显示，5月8日至5月14日当周，镀锌企业周度开工率60.19%，环比提升12.43个百分点；压铸锌合金企业周度开工率52.23%，环比提升9.09个百分点；氧化锌企业周度开工率59.96%，环比提升0.21个百分点。</p> <p>2.5月14日【LME0-3锌】贴水18.27美元/吨，持仓242115手减139手</p>				
投资策略	铅	<p>上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日下跌0.30%，沪铅主力收盘较前一日下跌0.48%。</p> <p>基本来看，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。</p> <p>整体来看，铅市呈现供需弱格局，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。</p> <p>【交易策略】区间操作。</p> <p>【风险提示】宏观风险，需求不及预期。</p>				
	锌	<p>上一交易日SMM1#锌锭平均价格较前日下跌0.44%，沪锌主力合约较前日下跌0.76%。上海地区锌锭升水较前日上涨5元/吨至-20元/吨；天津地区锌锭升水较前日上涨5元/吨至-90元/吨；广东地区锌锭升水较前日下跌5元/吨至-50元/吨。</p> <p>基本来看，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，但下游炼厂亦处于减产状态，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；需求端开工大稳小动。</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】暂时观望。</p> <p>【风险提示】宏观风险，需求不及预期。</p>				
<p>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！</p>						
<p>祁玉蓉 (F03100031, Z0021060)，联系电话：010-8229 5006</p>						