方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

铅锌周度策略报告

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

2026-11-14

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：宏观压力下锌价重心波动下移

- **观点与逻辑**：锌市受累有色板块整体松动下行，相对强势品种轮动出现较显著调整。矿端，国产Zn50 TC深度负值持平、进口TC微续降，冶炼亏损加大。需求端，下游对高锌价观望、采购偏弱，开工也受累环保因素有局部下滑。库存上，SMM七地去库、LME锌降至约15万吨以下且0-3升水波动收窄，海外现货紧张略有缓和。美中期选举后AI投资建设放缓预期仍在波动影响，铜价调整显著，锌跟跌调整，而美国通胀数据超预期持续强化加息预期，美元回升。整体矿紧低库托底、但宏观情绪持续施压，波动重心有所下移。
- **供给**：锌利润亏损加大，锌价下行整体偏弱。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。
- **需求**：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。
- **库存**：据SMM沟通了解，截至本周四（11月12日），SMM七地锌锭库存总量为17.67万吨，较11月5日减少0.24万吨，较11月2日降0.35万吨，国内库存下降。
- **交易策略**：单边：逢低偏多；套利：多铜空锌减仓后观望；期权：买看跌期权或价差策略
- **风险提示**：上行风险：LME锌挤抢加剧，国内降库节奏超预期，国内需求显著增长；下行风险：美元持续走强，LME现货升水显著持续下滑，需求显著转弱。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

核心观点：铅区间反复震荡

- **观点与逻辑**：铅围绕消费转弱与结构性供应变化展开。供应端，原生铅开工恢复较慢，交割资源现货流通继续偏紧，而再生铅开工率回升，废电瓶到货改善。需求端，铅蓄电池五省开工率回落，电动自行车3C认证暂停拖累配套订单、旺季收尾，终端走货偏弱、备货意愿低。国内库存低位趋稳。进口窗口持续打开令外铅流入预期增加、压制现货。矿端Pb50 TC低位、原生资源偏紧，但需求弱再生供应增加，价格反复震荡。
- **供给**：矿端较偏紧。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。本周（2026年11月6日—11月12日）三省原生铅冶炼厂综合开工率为59.48%，较上周环比下降1.83个百分点。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。
- **需求**：铅蓄电池开工下滑。据了解，2026年11月6日—11月12日SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为69.13%，较上周下降0.85个百分点。11月以来，电动自行车3C认证新规实施，整车市场处于新规执行过渡期时段，车企订单受挫，并传导至铅蓄电池企业配套订单，江苏、江西等地区部分铅蓄电池企业继续放假或减产，周度开工率续降。同时，汽车蓄电池市场消费表现平平。
- **库存**：据SMM了解，截至11月12日，SMM五地社会库存总量至1.34万吨，较11月5日减少0.58万吨，较11月9日减少0.2万。
- **交易策略**：单边：震荡偏弱思路；套利：暂无；期权：买入熊市价差逢低平仓
- **风险提示**：上行风险：减产超预期带来流通不足，废料限制供应增长，需求超预期修复；下行风险：旺季不旺，进口超预期，持续累库存。

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	承压波动回调	矿紧逻辑，锌锭减产预期，但宏观压增强，板块轮动走弱	支持位：24800-25000 压力位：25500-25600	上行风险：LME持续挤仓，国内减产降库超预期 下行风险：美元持续走强，LME升贴水持续回落
	套利	多铜空锌波动持有	锌需求偏弱宏观压力，板块内强势品种轮动补跌	无	
	期权	买看跌期权，或以价差策略保护	宏观扰动较大，震荡偏弱		

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	供给修复节奏不对称变化，但降库面临放缓预期	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：外盘下行明显，进口压力进一步增加
	套利	多铅空其它	压力状态下相对滞跌，情况缓和则平仓	无	
	期权	双卖策略	相对滞跌		

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期货行情回顾

品种	周最高价	周最低价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅%	成交量	持仓量变化
锌	25535.00	24955.00	24970.00	-545.00	-2.14	737782.00	-16416.00
铅	16095.00	15595.00	15740.00	-370.00	-2.30	337420.00	31043.00





资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
铅锌	供给	我国锌精矿产量	32.07	31.77	0.30	0.94%	万吨	月
		锌产量（统计局）	60.70	63.90	-3.20	-5.01%	万吨	月
		铅精矿产量	6.52	6.43	0.09	1.40%	万吨	月
		铅产量（统计局）	62.80	60.80	2.00	3.29%	万吨	月
		原生铅开工率（河南）	88.80	87.85	0.95	1.08%	%	周
		再生铅开工率（河南）	40.21	40.83	-0.62	-1.52%	%	周
	需求	**镀锌开工率**	**53.08**	**54.07**	**-0.99**	**-1.83%**	**%**	**周**
		压铸开工率	47.44	47.6	-0.16	-0.33%	%	周
		氧化锌开工率	49.46	52.48	-3.02	-5.75%	%	周
		蓄电池开工率	69.13	69.98	-0.85	-1.21%	%	周

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

产业核心数据跟踪

品种	指标类别	指标名称	本期	上期	环比涨跌	环比涨跌幅	单位	频率
铅锌	交易所库存	沪锌库存	120166.00	126441.00	-6275.00	-4.96%	吨	周
		LME锌库存	142625.00	146875.00	-4250	-2.89%	吨	周
		沪铅库存	9464.00	13458.00	-3994.00	-29.68%	吨	周
		LME铅库存	283350.00	304000.00	-20650	-6.79%	吨	周
	现货库存	锌库存	18.02	17.91	0.11	0.61%	万吨	周
		铅库存	1.62	1.92	-0.30	-15.63%	万吨	周

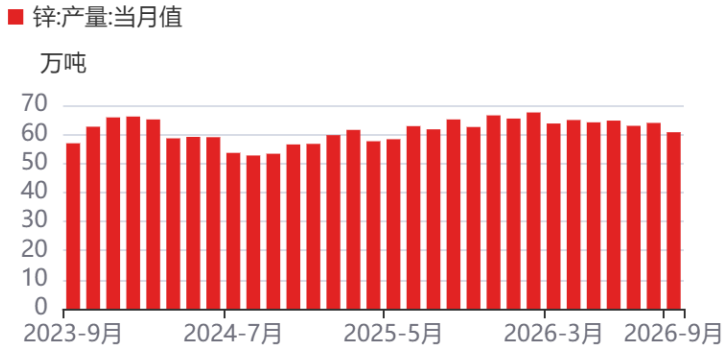
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌产业图表

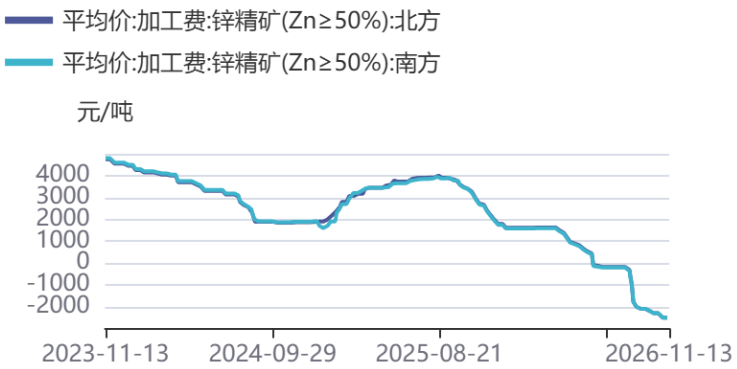
锌精矿产量



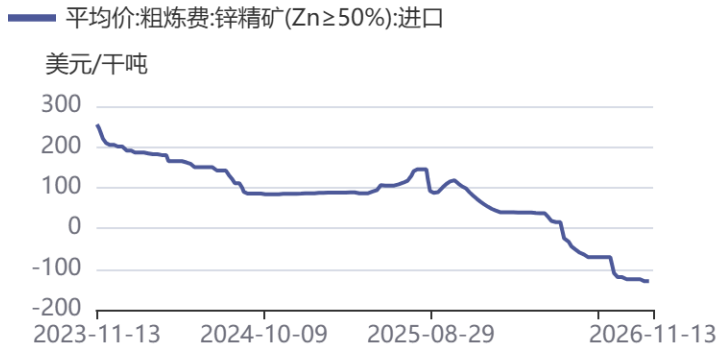
沪锌产量



锌精矿加工费



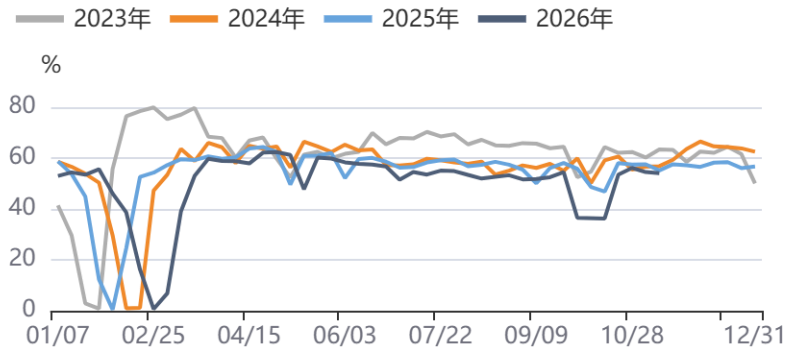
进口锌精矿加工费



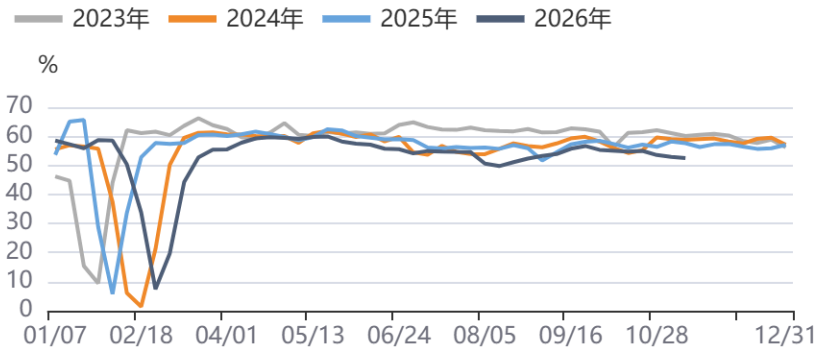
资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

锌产业图表

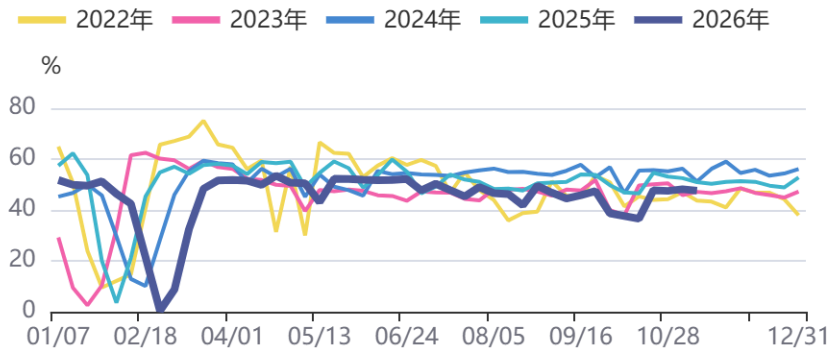
SMM镀锌开工率



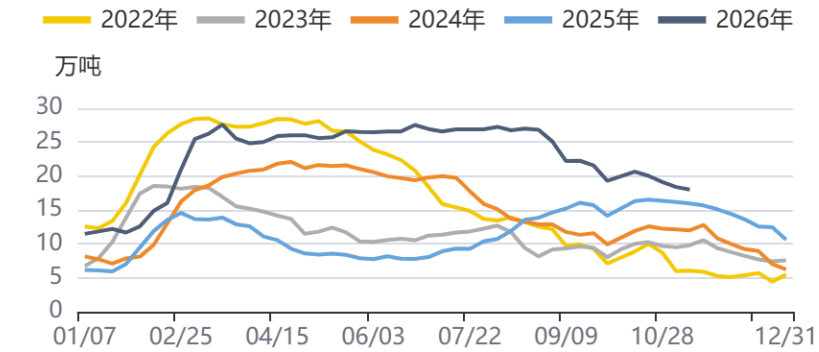
SMM氧化锌开工率



SMM压铸开工率



SMM锌现货库存



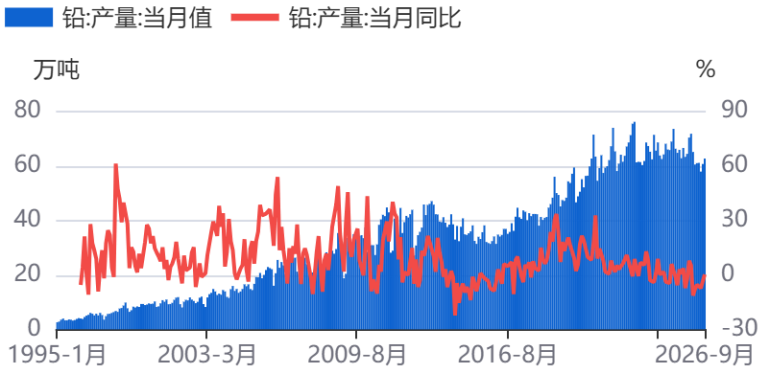
资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

铅产业图表

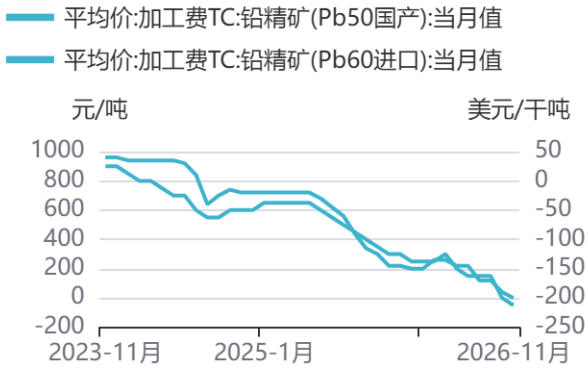
铅精矿产量



铅产量



铅加工费



原生铅开工率



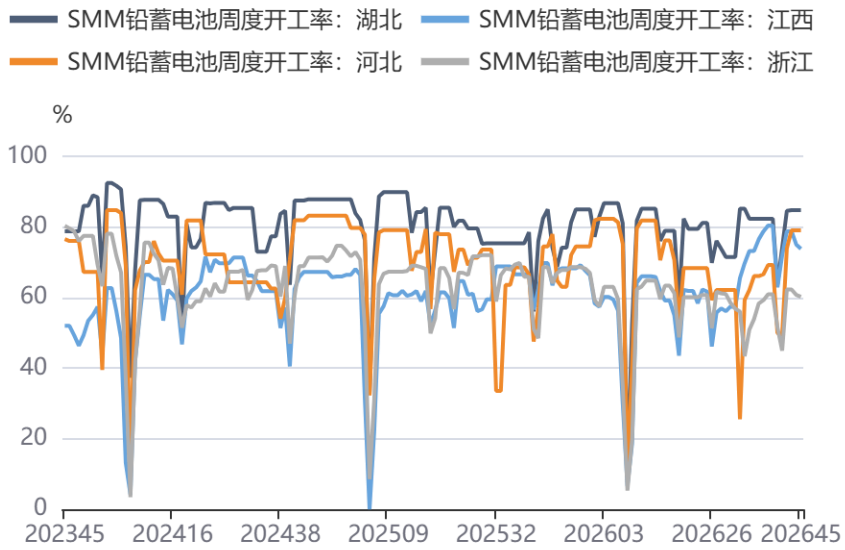
再生铅产能利用率



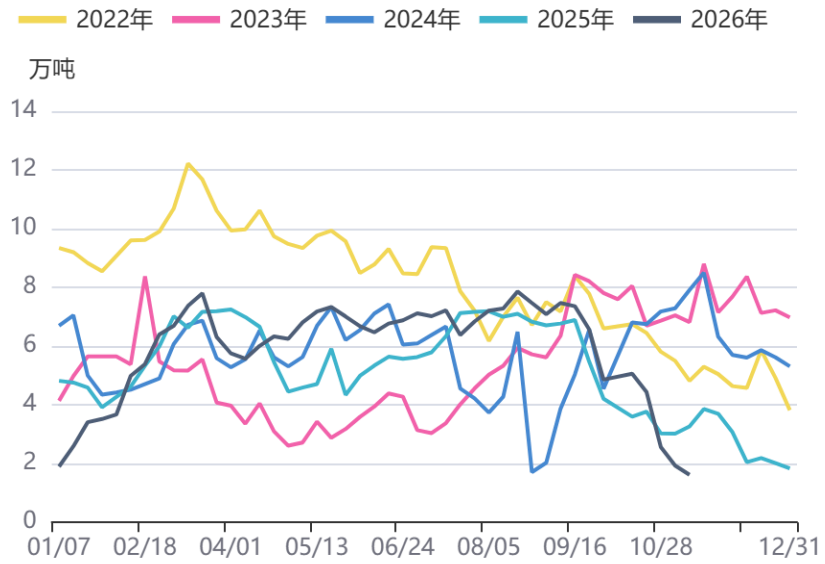
资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

铅产业图表

蓄电池开工率

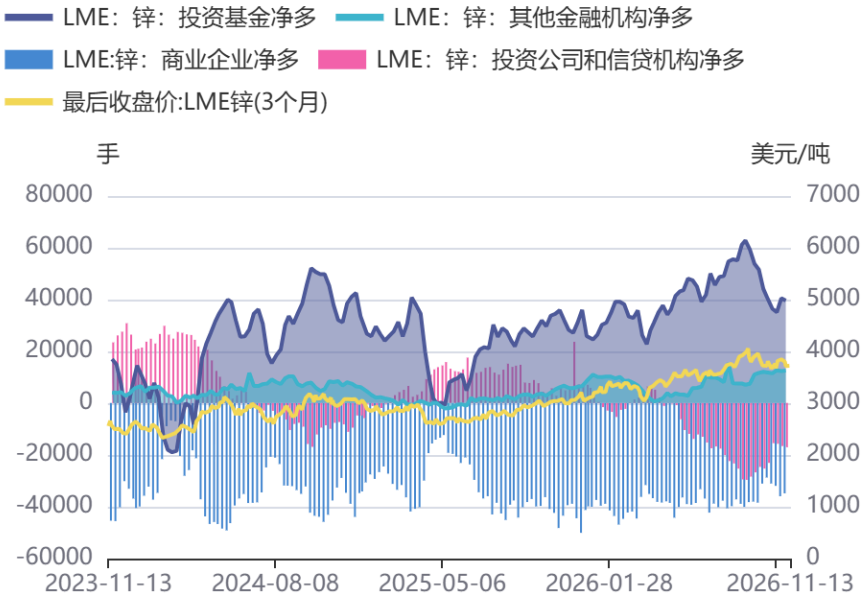


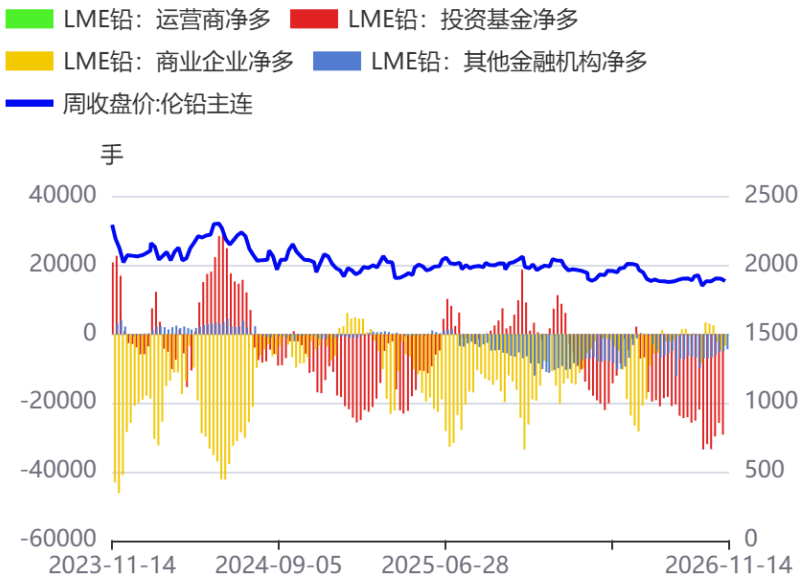
铅现货库存



资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

LME锌、铅持仓

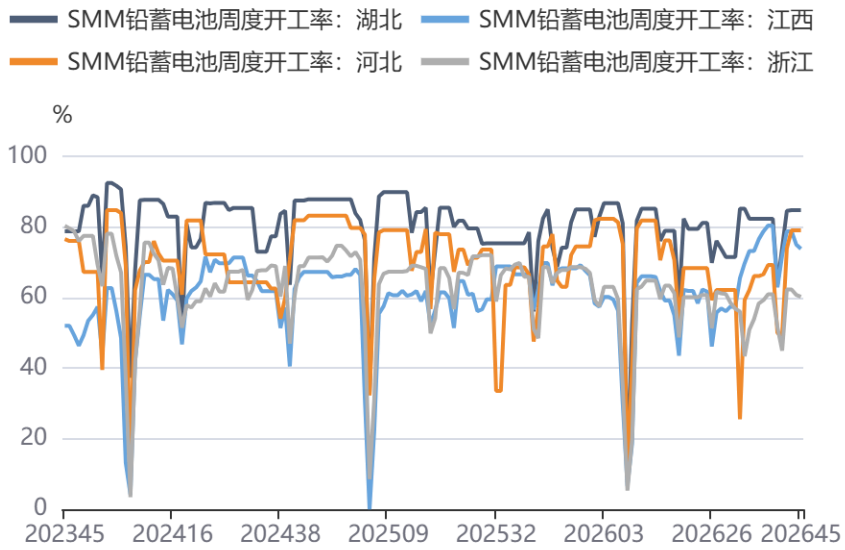




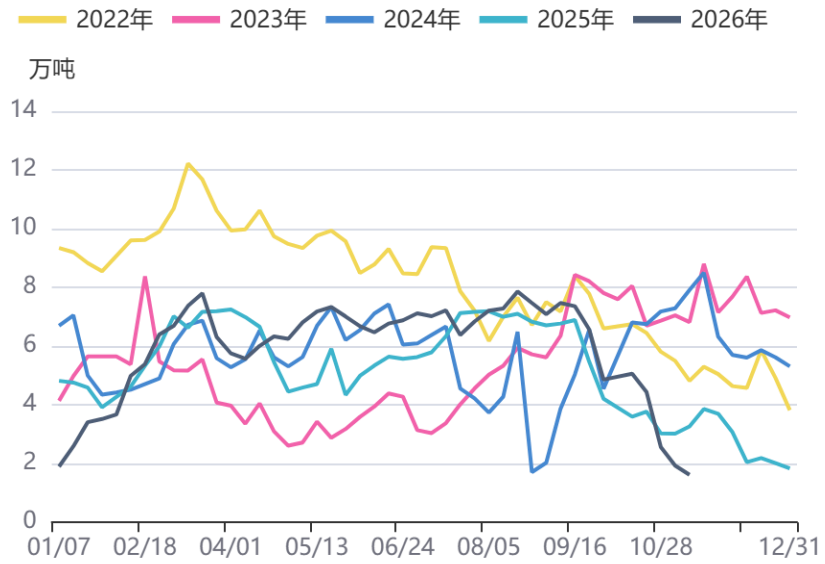
资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

铅产业图表

蓄电池开工率



铅现货库存



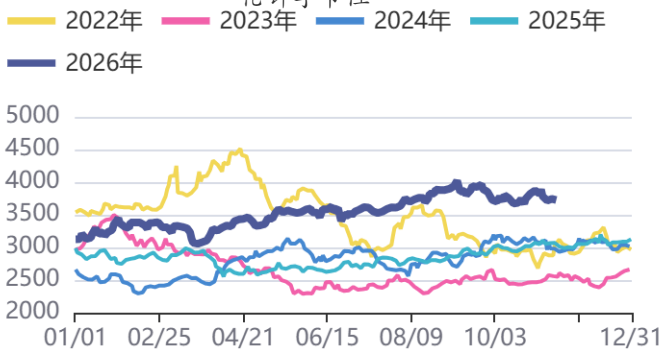
资料来源：SMM，同花顺、方正中期期货研究院

锌期现货价格

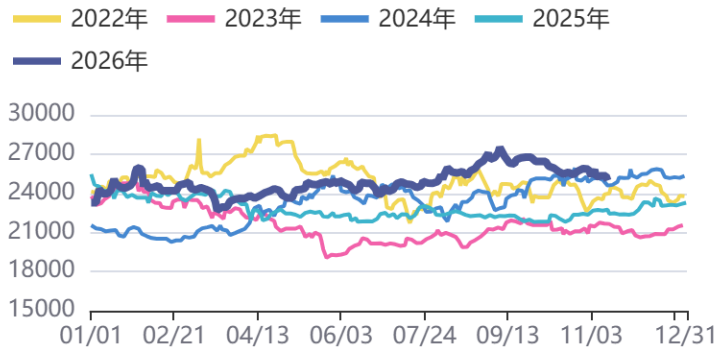
沪锌伦锌价格走势



伦锌季节性



沪锌季节性



锌现货价



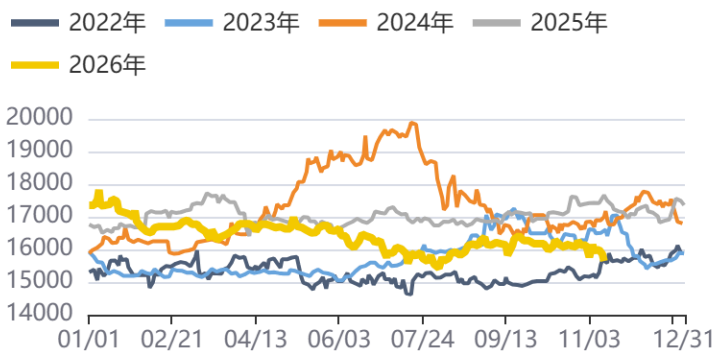
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铅期现货价格

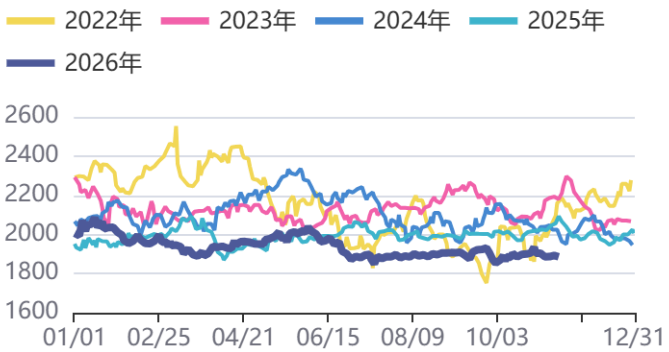
沪铅伦铅价格走势



沪铅季节性



伦铅季节性

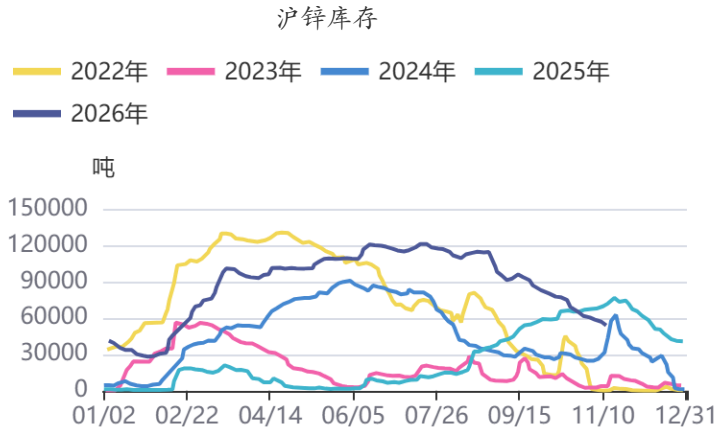


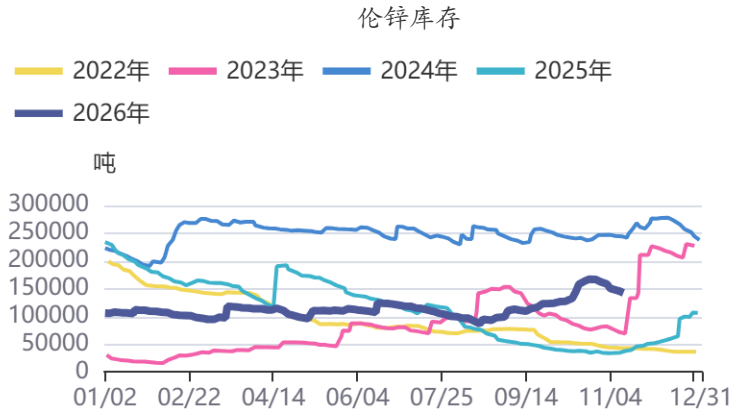
铅现货价

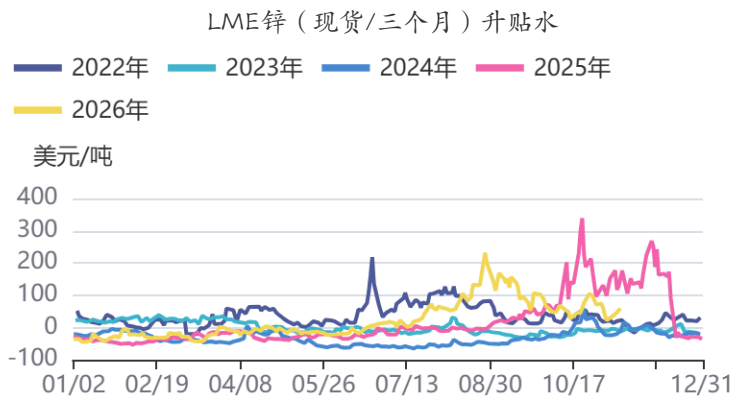


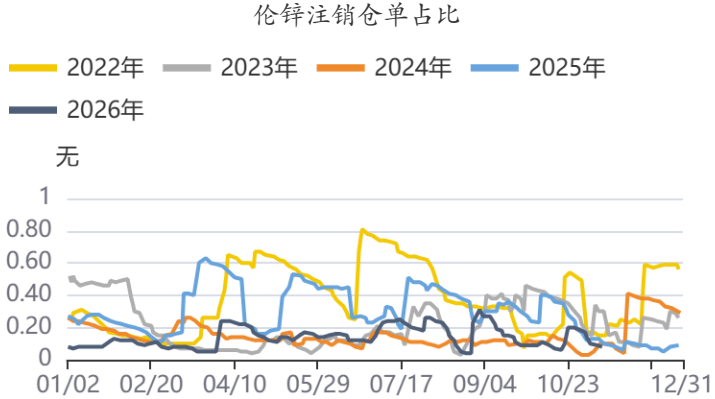
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌期货库存及升贴水





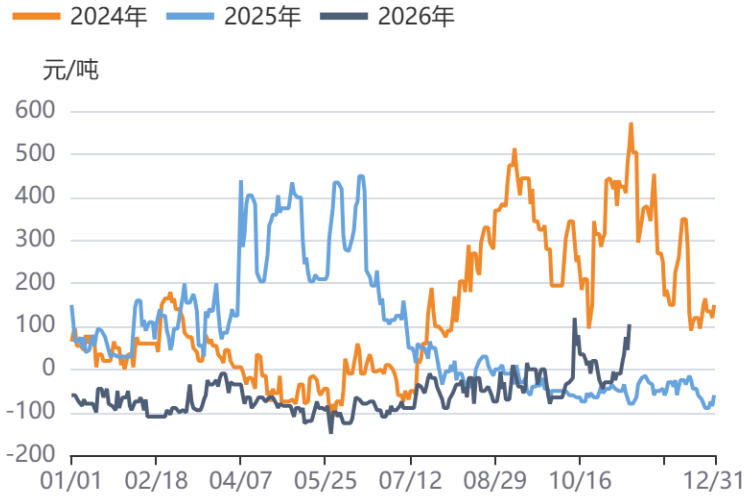




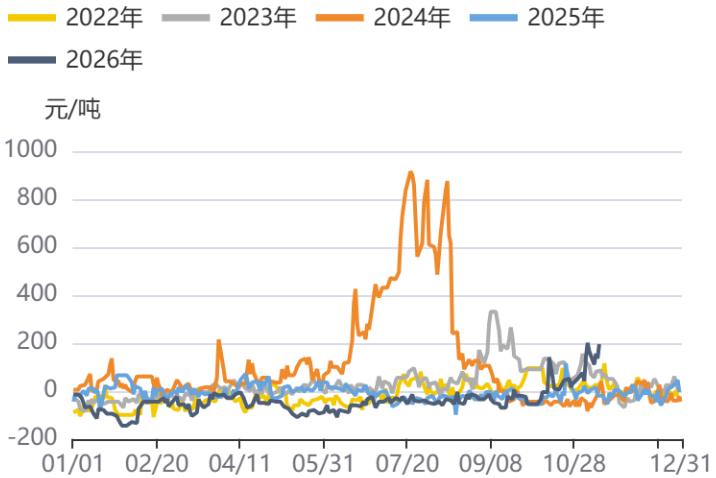
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差

ZN M1-M3



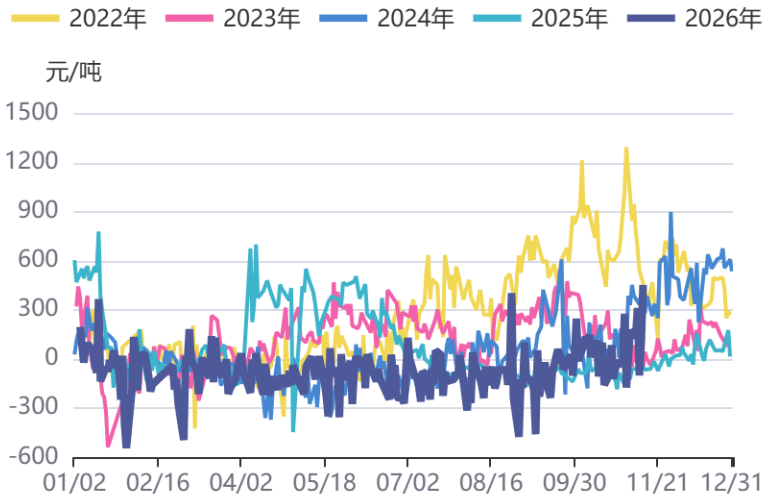
PB M1-M3



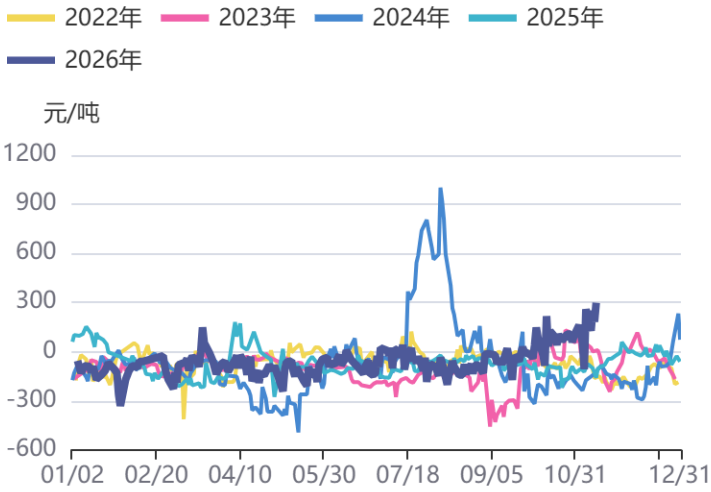
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

锌铅基差

沪锌基差季节性

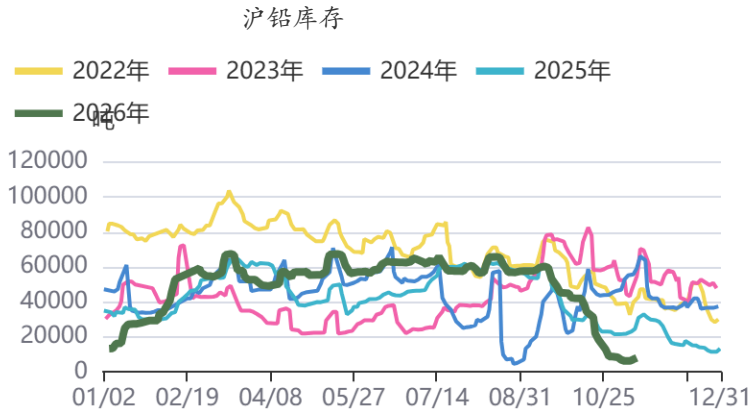


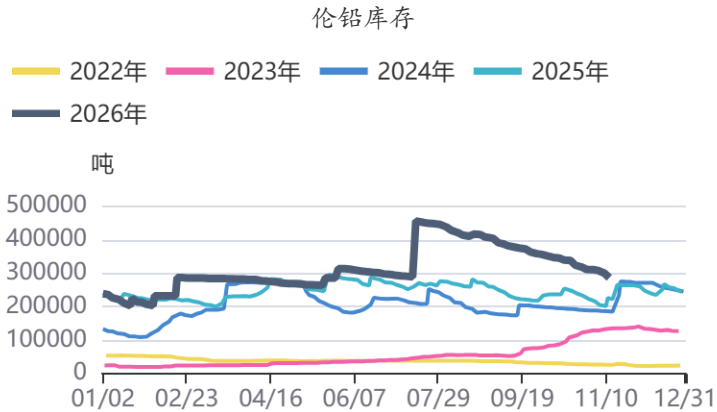
沪铅基差季节性

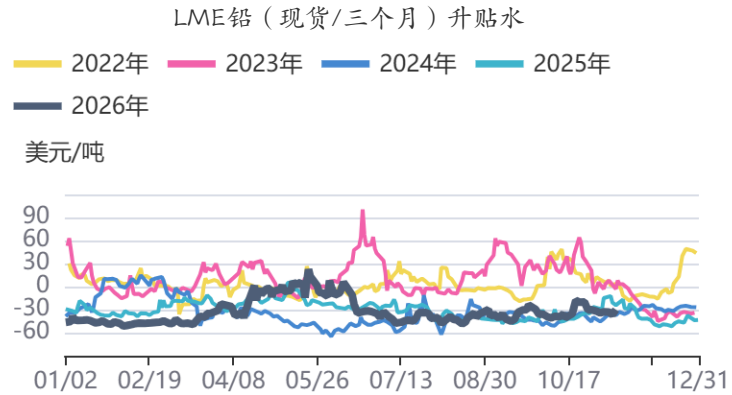


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

铅期货库存及升贴水



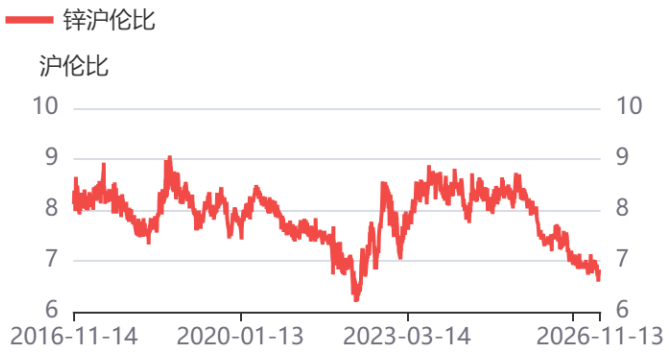




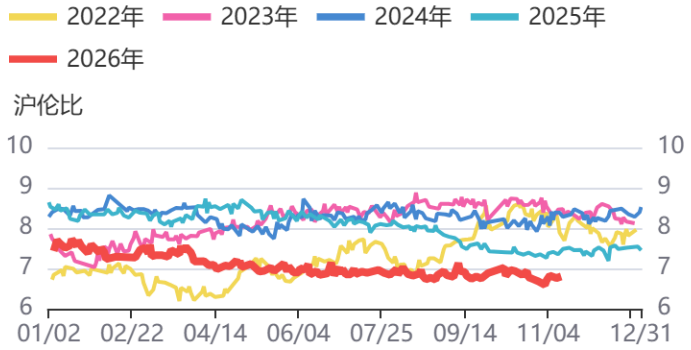
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨区价差

锌沪伦比



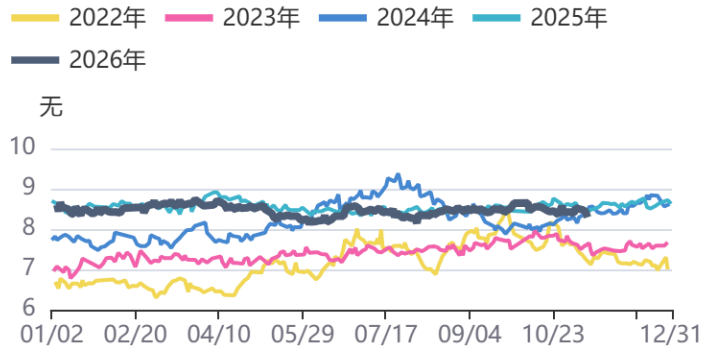
锌沪伦季节性



铅沪伦比

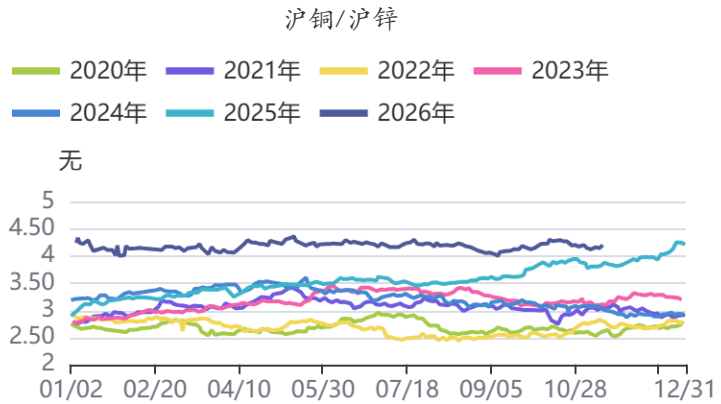


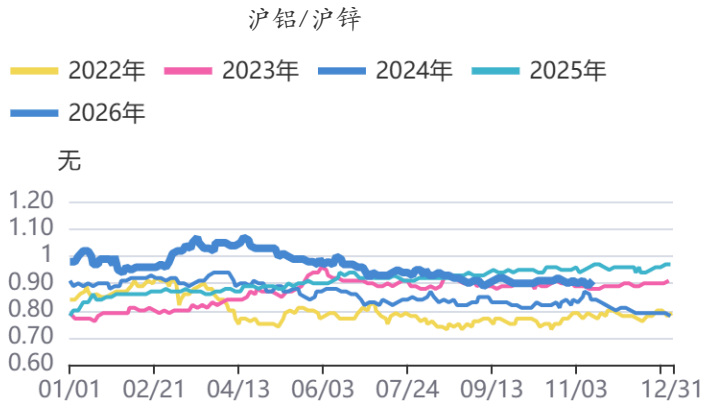
铅沪伦比季节性



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

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