

2026/6/29		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	16,050.00	0.16%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	16,280.00	0.46%	
		沪铅基差	元/吨	-230.00	-50.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-	-10.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-32.53	1.07	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-127.60	-2.40	
		沪铅近月-沪铅连一	元/吨	-25.00	-5.00	
		沪铅连一-沪铅连二	元/吨	-5.00	5.00	
		沪铅连二-沪铅连三	元/吨	-30.00	20.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	67,276.00	-9.46%	
		期货活跃合约持仓量	手	76,439.00	-8.69%	
		成交持仓比	/	0.88	-0.85%	
库存	LME库存	吨	297,450.00	0.00%		
	沪铅仓单库存	吨	62,557.00	-0.16%		
伦敦铅	LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	美元/吨	1,901.50	-0.58%		
	沪伦铅价比值	/	8.56	1.04%		
锌	沪锌期现价	SMM1#锌锭平均价格	元/吨	23,660.00	-0.46%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	23,945.00	0.00%	
		沪锌基差	元/吨	-285.00	-110.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-15.00	15.00	
		升贴水-天津	元/吨	-60.00	10.00	
		升贴水-广东	元/吨	-65.00	10.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	10.75	3.77	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	100.08	5.58	
		沪锌近月-沪锌连一	元/吨	-25.00	5.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	138,593.00	-12.74%	
		期货活跃合约持仓量	手	110,067.00	2.38%	
		成交持仓比	/	1.26	-14.76%	
库存	LME库存	吨	121,300.00	0.00%		
	沪锌仓单库存	吨	118,226.00	-0.84%		
伦敦锌	LME3个月锌期货收盘价(电子盘)	美元/吨	3,500.00	1.80%		
	沪伦锌价比值	/	6.84	-1.77%		

铅
1.SMM调研显示，6月19日至6月25日当周，SMM原生铅企业周度开工率66.96%，环比提升1.77个百分点；再生铅企业周度开工率26.5%，环比下降3.1个百分点；铅蓄电池企业周度开工率56.86%，环比下降9.96个百分点。
2.6月25日【LME0-3铅】贴水33.6美元/吨，持仓177284手增2621手

资讯
1.SMM调研显示，6月19日至6月25日当周，镀锌企业周度开工率51.53%，环比下降5.19个百分点；压铸锌合金企业周度开工率47.66%，环比下降4.48个百分点；氧化锌企业周度开工率54.12%，环比下降1.43个百分点。
2.Legacy Minerals公司宣布，已正式启动其位于澳大利亚新南威尔士州Mt Carrington项目旗下的Battery和Mascotte靶区的地面地球物理勘探工作。本次由Fender Geophysics执行的双极-双极诱导极化(DDIP)测量预计将持续三周，旨在探测Mascotte高品位金银带的延伸，并协助定位Battery靶区潜在的高品位铜矿化。值得注意的是，该项目具备显著的铅锌多金属潜力，在此前的历史勘探中，MSDD003号钻孔曾在一米区间内录得高达18.7%的铅、8.7%的锌以及43克/吨的银。目前，物探数据正与持续进行的表面采样及地质制图相结合。同时，公司正致力于编制全新的2026年矿产资源量估算(MRE)，以为即将开展的范围研究(Scoping Study)提供支持，并在随后的物探结果出炉后，计划安排钻机进驻Mascotte实施跟进勘探。

铅
上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日上涨0.16%，沪铅主力收盘较前日上涨0.46%。
基本面来看，铅精矿进口暂无增量预期，维持低活跃度状态，部分贸易商在前期集中出货后，当前可流通货物较少，矿端货源紧缺，加工费承压，部分地区原生铅炼厂有检修安排，供给阶段性地域收紧；再生铅方面，开工低位持稳，部分炼厂有复产/提产预期，但近期废电瓶供应端压力凸显，再生铅炼厂原料到货不佳，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，前期多单可继续持有，后续持续关注产业链复产及宏观情绪变动。
【交易策略】多单持有。
【风险提示】宏观风险，需求不及预期。

投资策略
铅
上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日下跌0.46%，沪铅主力合约较前日持平。上海地区锌锭升水较前日上涨15元/吨至-15元/吨；天津地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至-60元/吨；广东地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至-65元/吨。
基本面来看，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-77.5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，炼厂采买国产矿为主，国产锌精矿加工费趋弱，上周国产锌精矿加工费环比持平至-200元/金属吨，供给端来看，锌锭产量稳中有增，但需关注TC持续走弱后炼厂减产情况；需求端因锌价高位，抑制下游采买积极性，加之淡季消费，市场观望情绪较重。
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，锌价走势仍由宏观情绪主导，预计短期高位整理为主，后续关注利润收缩后炼厂开工情况。
【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！
祁玉蓉(F03100031, Z0021060)，联系电话：010-8229 5006