

2026/5/15		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	16,400.00	0.15%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	16,590.00	-0.15%	
		沪铅基差	元/吨	-190.00	50.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-30.00	-30.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	0.58	-3.30	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	-103.60	-6.40	
		沪铅近月-沪铅连一	元/吨	-	45.00	
		沪铅连一-沪铅连二	元/吨	-70.00	-25.00	
		沪铅连二-沪铅连三	元/吨	-35.00	5.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	37,644.00	-22.12%	
		期货活跃合约持仓量	手	60,554.00	-5.40%	
		成交持仓比	/	0.62	-17.67%	
库存	LME库存	吨	265,250.00	0.00%		
	沪铅仓单库存	吨	67,400.00	0.26%		
伦敦铅	LME3个月铅期货收盘价(电子盘)	美元/吨	2,012.00	0.40%		
	沪伦铅价比值	/	8.25	-0.55%		
锌	沪锌期现价	SMM1#锌锭平均价格	元/吨	24,760.00	0.49%	
		期货主力合约收盘价	元/吨	24,880.00	0.20%	
		沪锌基差	元/吨	-120.00	70.00	
	价差	升贴水-上海	元/吨	-25.00	-10.00	
		升贴水-天津	元/吨	-95.00	-10.00	
		升贴水-广东	元/吨	-45.00	-10.00	
		升贴水-LME 0-3	美元/吨	-18.27	0.86	
		升贴水-LME 3-15	美元/吨	134.12	21.24	
		沪锌近月-沪锌连一	元/吨	-55.00	-15.00	
	成交持仓	期货活跃合约成交量	手	118,537.00	-17.61%	
		期货活跃合约持仓量	手	89,002.00	-2.81%	
		成交持仓比	/	1.33	-15.23%	
库存	LME库存	吨	110,875.00	0.00%		
	沪锌仓单库存	吨	103,780.00	-0.87%		
伦敦锌	LME3个月锌期货收盘价(电子盘)	美元/吨	3,587.00	0.99%		
	沪伦锌价比值	/	6.94	-0.78%		

铅

1.SMM调研显示，华东地区近期废电瓶门店收购价跟随冶炼厂采购价同步下调。其中，电动车电池门店回收报价较4月底回落100-150元/吨，黑壳、白壳电池价格环比4月底下滑约50元/吨。
2.5月13日【LME0-3铅】升水3.88美元/吨，持仓177229手增724手

资讯

1.5月12日，Rosh Pinah Zinc与Appian Capital Advisory Limited宣布新水处理厂成功投产，该厂是RPZ可持续发展战略的关键组成部分，作为RP2.0扩展项目的一部分。新水处理厂旨在疏浚和回收RPZ运营期间产生的加工水，显著降低矿山对纳比亚亚河原水补充的依赖。该水处理厂的投产紧随纳比亚首个浆式回填料厂在RPZ投产之后，代表了RP2.0扩展项目中的又一运营进展。RP2.0的整体建设进度已超过90%，该项目将使RPZ的产量翻倍，预计于2026年底完工，随后开始逐步推进。该项目将使矿石年产量从70万吨提升至140万吨，平均每年锌当量产量提升至1.7亿磅。
2.2026年5月13日Nexa Resources宣布秘鲁Cajamarquilla锌冶炼厂于上午发生事故引发火灾，目前火势得到控制，运营已暂停。据悉该事件暂无人死亡，4人受伤，人员情况稳定。目前冶炼厂部分基础设施造成损坏，根据目前掌握的信息来看公司预计此次事件不会产生重大影响。Cajamarquilla是拉丁美洲最大的锌冶炼厂，2025年精炼锌产量34.53万吨，是投产以来最高产量，后续实际影响量仍需进一步跟进。

铅

上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日上涨0.15%，沪铅主力收盘较前一日下跌0.15%。
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，再生铅冶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。

投资策略

锌

上一交易日SMM1#锌锭平均价较前日上涨0.49%，沪锌主力合约较前日上涨0.20%。上海地区锌锭升水较前日下跌10元/吨至-25元/吨；天津地区锌锭升水较前日下跌10元/吨至-95元/吨；广东地区锌锭升水较前日上涨10元/吨至-45元/吨。
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，进口精矿加工费持续报跌，上周进口精矿加工费指数环比降至-45.75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，国产精矿加工费趋弱，上周国产精矿加工费环比下降150元/金属吨至700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。
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！