

| 2026/6/3 |                   | 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        | 16,600.00  | 0.24%   |      |
|          |                   | 沪铅基差   | 元/吨        | -200.00    | -65.00  |      |
|          | 价差                | 升贴水-上海   | 元/吨        | -          | -       |      |
|          |                   | 升贴水-LME 0-3  | 美元/吨       | 7.80       | 20.57   |      |
|          |                   | 升贴水-LME 3-15   | 美元/吨       | -100.30    | 1.10    |      |
|          |                   | 沪铅近月-沪铅连一  | 元/吨        | -50.00     | -25.00  |      |
|          |                   | 沪铅连一-沪铅连二  | 元/吨        | -10.00     | 20.00   |      |
|          |                   | 沪铅连二-沪铅连三  | 元/吨        | -50.00     | -       |      |
|          | 成交持仓              | 期货活跃合约成交量  | 手          | 49,871.00  | 5.11%   |      |
|          |                   | 期货活跃合约持仓量  | 手          | 63,994.00  | -1.54%  |      |
|          |                   | 成交持仓比  | /          | 0.78       | 6.76%   |      |
| 库存       | LME库存             | 吨  | 313,950.00 | 0.00%      |         |      |
|          | 沪铅仓单库存            | 吨  | 57,295.00  | -0.09%     |         |      |
| 伦敦铅      | LME3个月铅期货收盘价(电子盘) | 美元/吨   | 2,037.00   | 1.24%      |         |      |
|          | 沪伦铅价比值            | /  | 8.15       | -0.99%     |         |      |
| 锌        | 沪锌期现价             | SMM1#锌锭平均价格  | 元/吨        | 24,650.00  | 0.04%   |      |
|          |                   | 期货主力合约收盘价  | 元/吨        | 24,985.00  | 1.07%   |      |
|          |                   | 沪锌基差   | 元/吨        | -335.00    | -255.00 |      |
|          | 价差                | 升贴水-上海   | 元/吨        | -65.00     | 5.00    |      |
|          |                   | 升贴水-天津   | 元/吨        | -115.00    | 5.00    |      |
|          |                   | 升贴水-广东   | 元/吨        | -65.00     | -5.00   |      |
|          |                   | 升贴水-LME 0-3  | 美元/吨       | -17.51     | 4.15    |      |
|          |                   | 升贴水-LME 3-15   | 美元/吨       | 130.31     | 14.49   |      |
|          |                   | 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          | 123,481.00 | -2.94%  |      |
|          |                   | 期货活跃合约持仓量  | 手          | 107,282.00 | 1.26%   |      |
|          |                   | 成交持仓比  | /          | 1.15       | -4.14%  |      |
| 库存       | LME库存             | 吨  | 113,300.00 | 0.00%      |         |      |
|          | 沪锌仓单库存            | 吨  | 109,583.00 | -0.18%     |         |      |
| 伦敦锌      | LME3个月锌期货收盘价(电子盘) | 美元/吨   | 3,631.00   | 1.37%      |         |      |
|          | 沪伦锌价比值            | /  | 6.88       | -0.29%     |         |      |
| 资讯       | 铅                 | 1.SMM调研显示，华南某小型再生铅厂表示厂内因废电瓶原料库存紧缺，短期内即将停炉检修，预计周度再生铅供应减量约300吨。<br>2.6月1日【LME0-3铅】贴水12.77美元/吨，持仓163659手减790手   |            |            |         |      |
|          | 锌                 | 1.据SMM了解，西南某锌矿于5月持续停产运行，计划于6月复产，预计将带来500金属吨左右增量。另有一锌矿于5月因原矿品位提升，锌精矿产量增加1000金属吨左右。<br>2.6月1日【LME0-3锌】贴水21.66美元/吨，持仓229505手减212手   |            |            |         |      |
| 投资策略     | 铅                 | <p>上一交易日SMM1#铅锭平均价格较前日下跌0.15%，沪铅主力收盘较前一日上涨0.24%。</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，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。</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。<br/>【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上涨0.04%，沪锌主力合约较前日上涨1.07%。上海地区锌锭升水较前日上涨5元/吨至-65元/吨；天津地区锌锭升水较前日上涨5元/吨至-115元/吨；广东地区锌锭升水较前日下跌5元/吨至-65元/吨。</p> <p>基本来看，海外矿山扰动较多，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-63.44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300元/金属吨至150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，抑制下游采购积极性，加之淡季消费，市场观望情绪较重。</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。<br/>【风险提示】宏观风险，需求不及预期。</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，已具备期货投资咨询业务资格。

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！