

「2026.04.30」

沪锌市场周报

地缘反复供需矛盾，预计沪锌震荡调整

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

风险提示：

期市有风险，入市须谨慎！

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

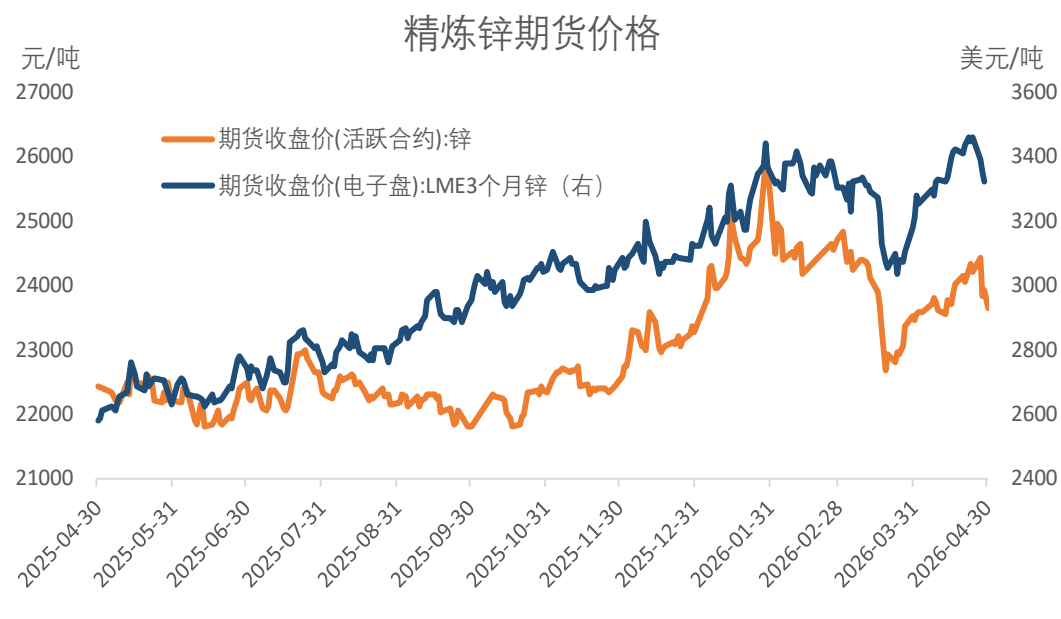


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌震荡回调，周线涨跌幅为-2.39%，振幅3.94%。截止本周主力合约收盘报价23645元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美伊局势仍僵持，霍尔木兹海峡封锁持续，市场情绪反复；美联储按照预期维持利率不变，市场对经济增长担忧增强，美元走强。基本面，锌矿进口环比增加，但加工费持续下调，库存小幅下降，矿端供应偏紧。硫酸、白银等副产品收益补足炼厂收益，冶炼端开工意愿较高，精炼锌产量同比增加。沪伦比值低位震荡，若后续内外价差扩大，出口窗口或将打开；而国内精锌产量维持高位，进口亏损扩大，进口量持续走低。需求端表现分化，近期现货市场因税票问题贸易活跃度有所降温，初端消费来看，锌价调整后下游接货情绪有所缓和；终端消费延续弱势。库存方面，国内社会库存因节前补库小幅增加，LME锌库存回补十万关口，注销仓单占比小幅回升。技术面，前20名净多持仓减少。综合来看，近期宏观情绪不佳导致有色金属整体承压，临近假期资金情绪转淡，基本面短期无明显驱动，但加工费低位给予锌价较强的底部支撑。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌短期震荡调整，运行区间2.32-2.42，后续注意地缘政治局势的演变以及下游去库信号，关注逢低做多机会。

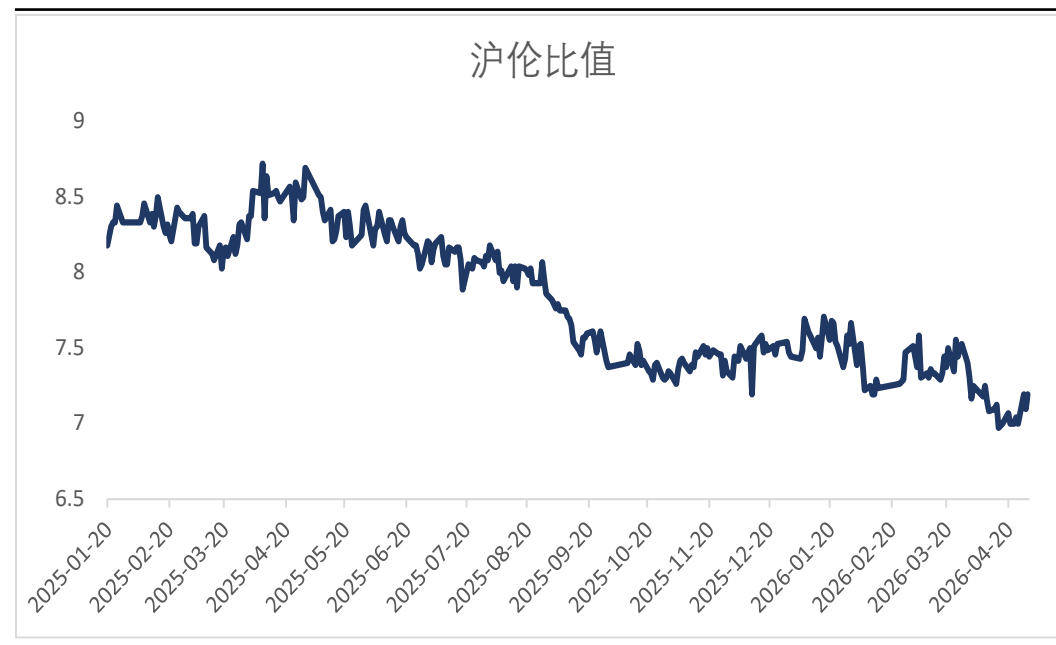
本周沪锌期价回调 沪伦比值震荡偏弱

图1、沪锌与伦锌期价



来源: iFind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日，沪锌收盘价为23645元/吨，较2026年4月23日下跌695元/吨，跌幅2.86%；截至2026年4月29日，伦锌收盘价为3329美元/吨，较2026年4月29日下跌125美元/吨，涨幅3.62%。

沪锌前20名净持仓维持震荡

图3、沪锌前20名净持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日, 沪锌前20名净持仓为-10127手, 较2026年4月23日减少1825手。

截至2026年4月30日, 沪锌持仓量为179359手, 较2026年4月23日减少12504手, 降幅6.52%。

锌铝价差小幅回落、锌铅价差震荡回调

图5、铝锌价差



来源：iFind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



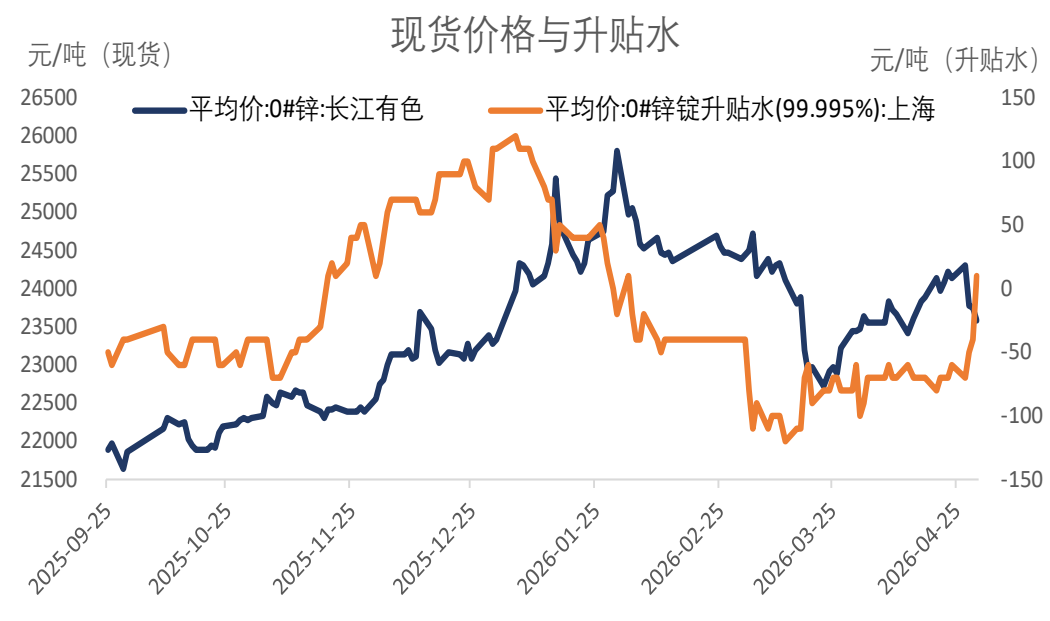
来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日,铝锌期货价差为-785元/吨, 较2026年4月23日减少155元/吨。

截至2026年4月30日,铅锌期货价差为7190元/吨, 较2026年4月23日减少330元/吨。

国内现货升贴水抬升 LME锌现货升贴水低位震荡

图7、国内现货、升贴水



来源：iFind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



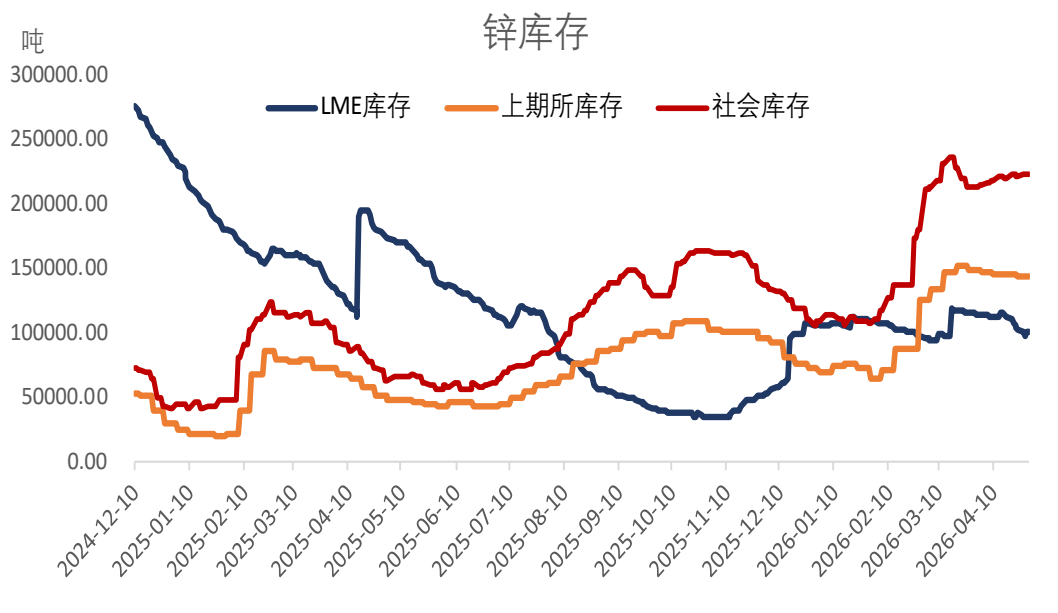
来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月30日，0#锌锭现货价为23600元/吨，较2026年4月23日下跌640元/吨，跌幅2.64%。现货升水10元/吨，较上周上涨80元/吨。

截至2026年4月29日，LME锌近月与3月价差报价为-13.39美元/吨，较2026年4月22日减少17.36美元/吨。

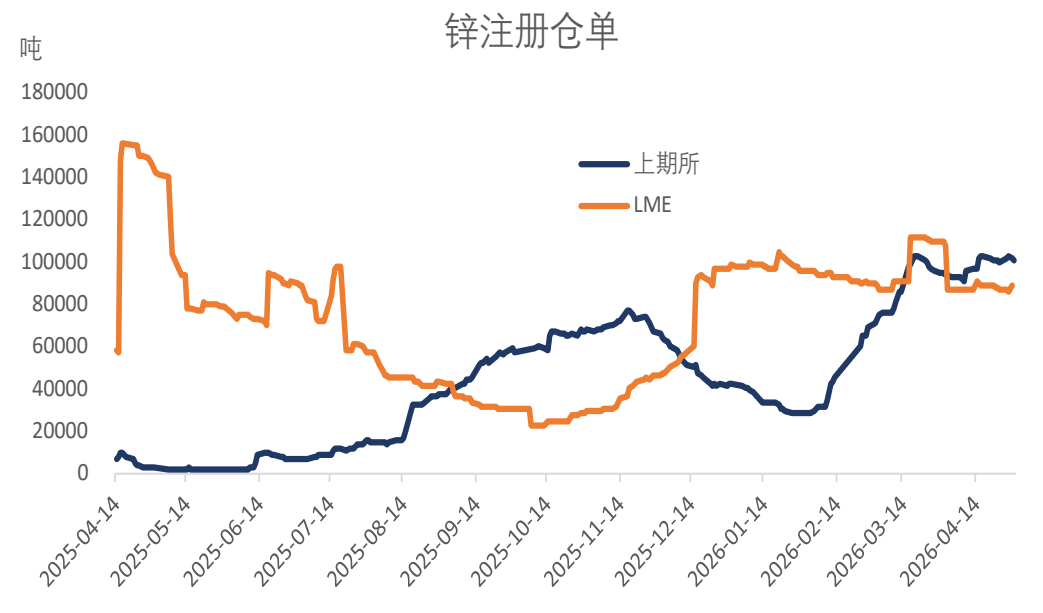
上期所库存微减、国内社会库存未见去库、LME库存小幅回升

图9、锌库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源：iFind 瑞达期货研究院

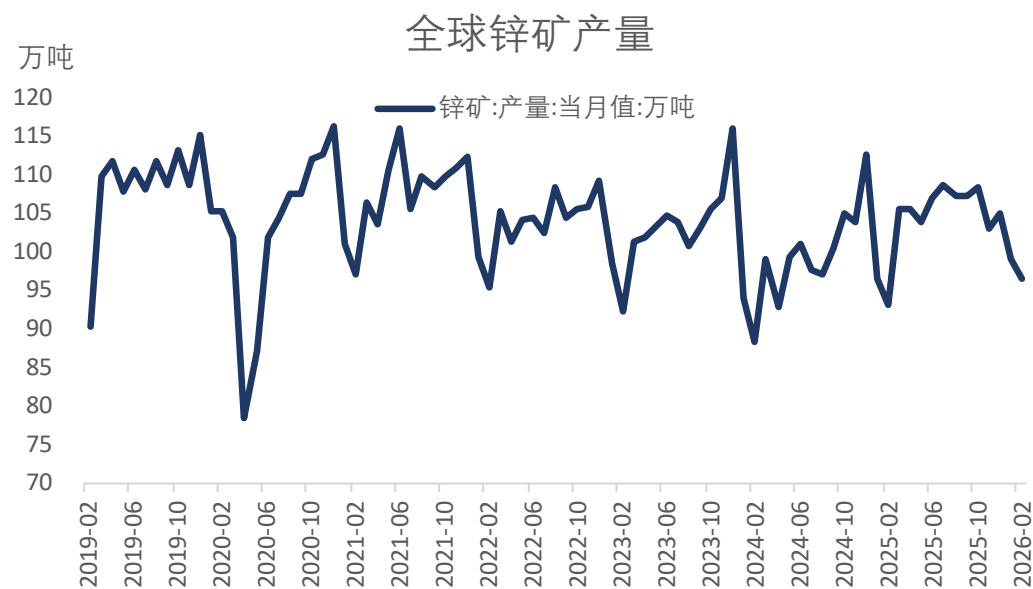
截至2026年4月29日，LME精炼锌库存为101125吨，较2026年4月22日减少4725吨，降幅4.46%。

截至2026年4月24日，上期所精炼锌库存为143495吨，较上周减少2585吨，降幅1.77%。

截至2026年4月30日，国内精炼锌社会库存为224000吨，较2026年4月28日持平。

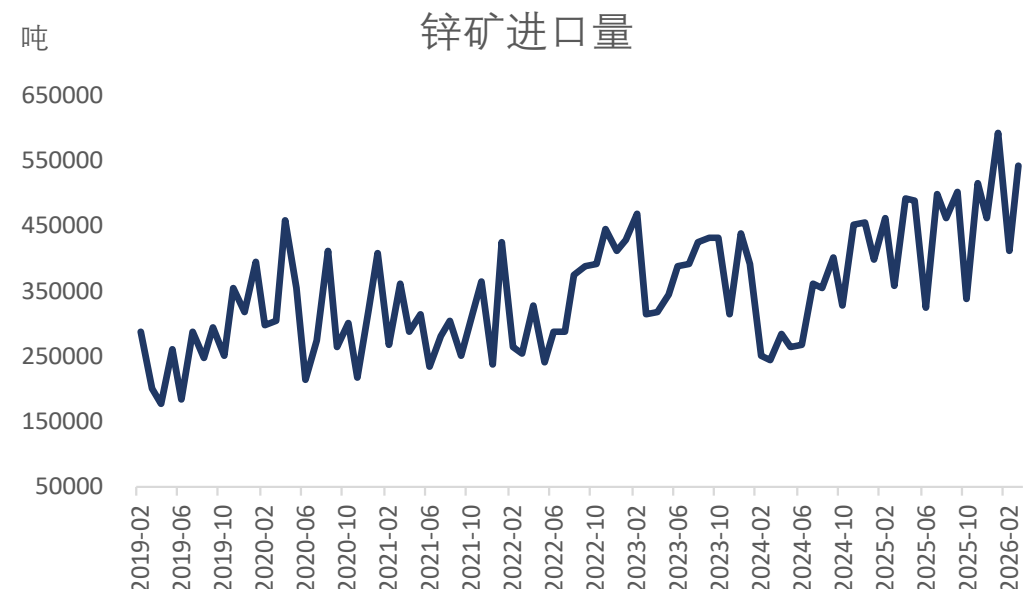
上游——锌矿进口量上升

图11、全球锌矿产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



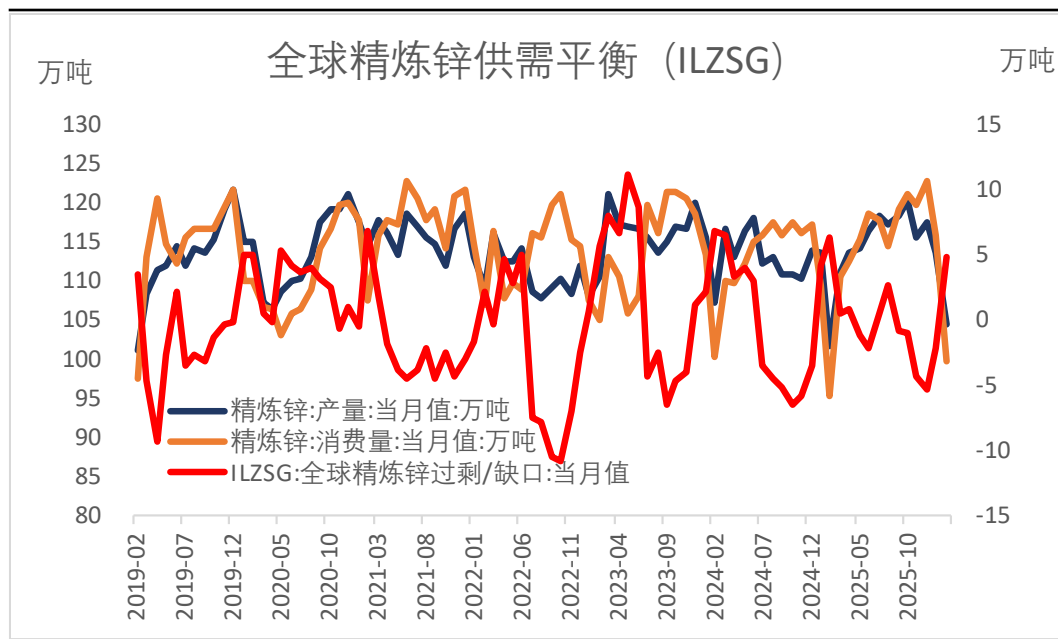
来源: iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年2月,全球锌矿产量为96.43万吨,环比下降2.78%,同比增长3.59%。

海关总署数据显示,2026年3月,当月进口锌矿砂及精矿545643.38吨,环比增加31.81%,同比增加52.07%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

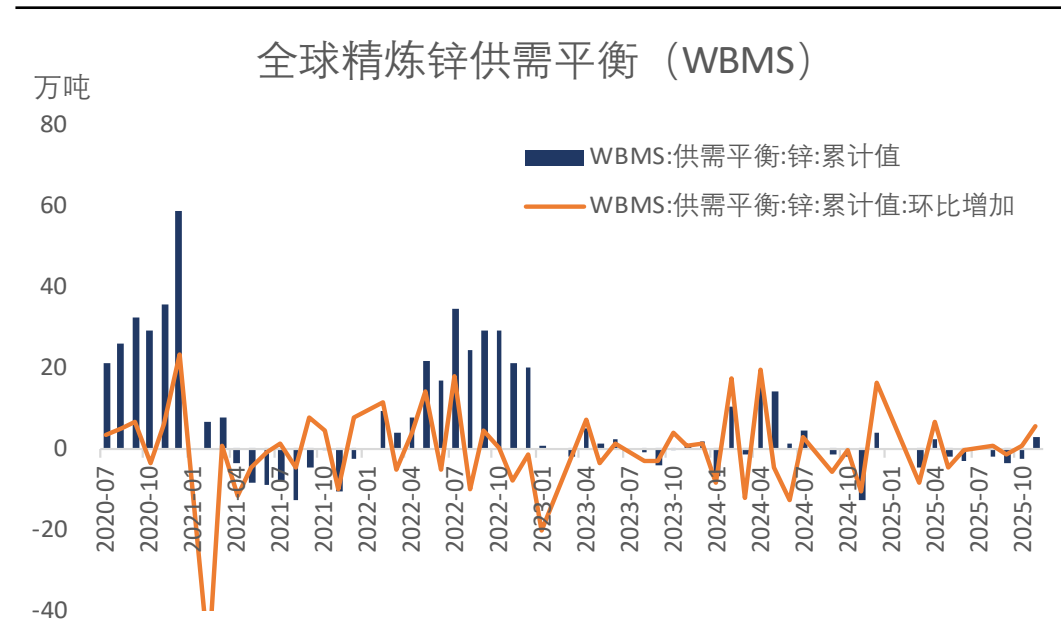
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年2月，全球精炼锌产量为104.65万吨，较去年同期增加2.93万吨，增幅2.88%；全球精炼锌消费量为99.69万吨，较去年同期增加4.34万吨，增幅4.55%；全球精炼锌过剩4.96万吨，去年同期过剩6.37万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

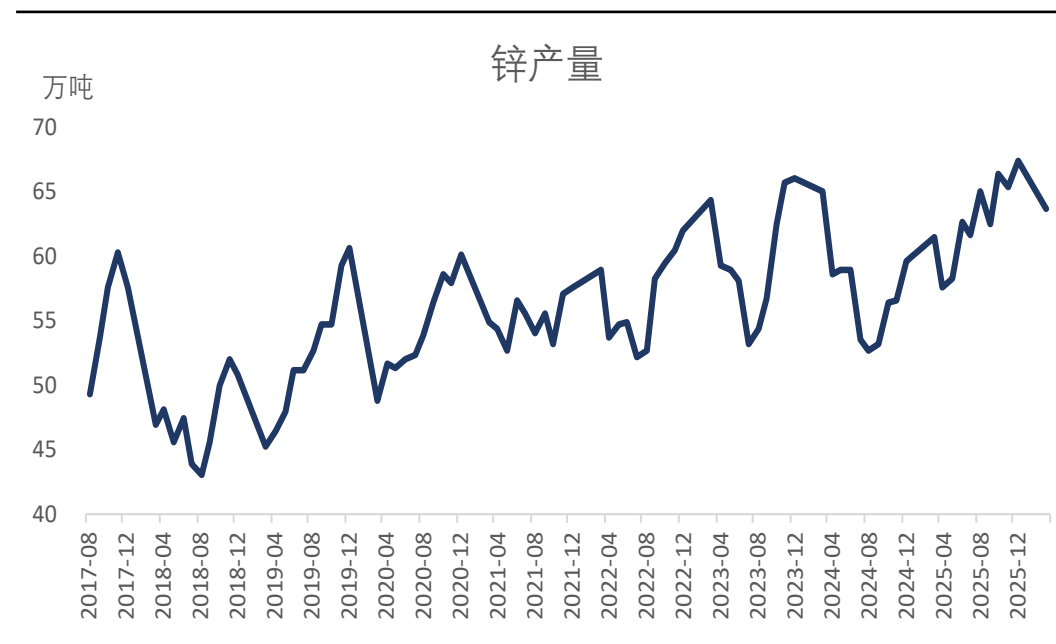


来源：iFind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2025年11月全球锌市供需平衡为2.9万吨。

供应端——精炼锌产量同比增长

图15、中国精炼锌产量

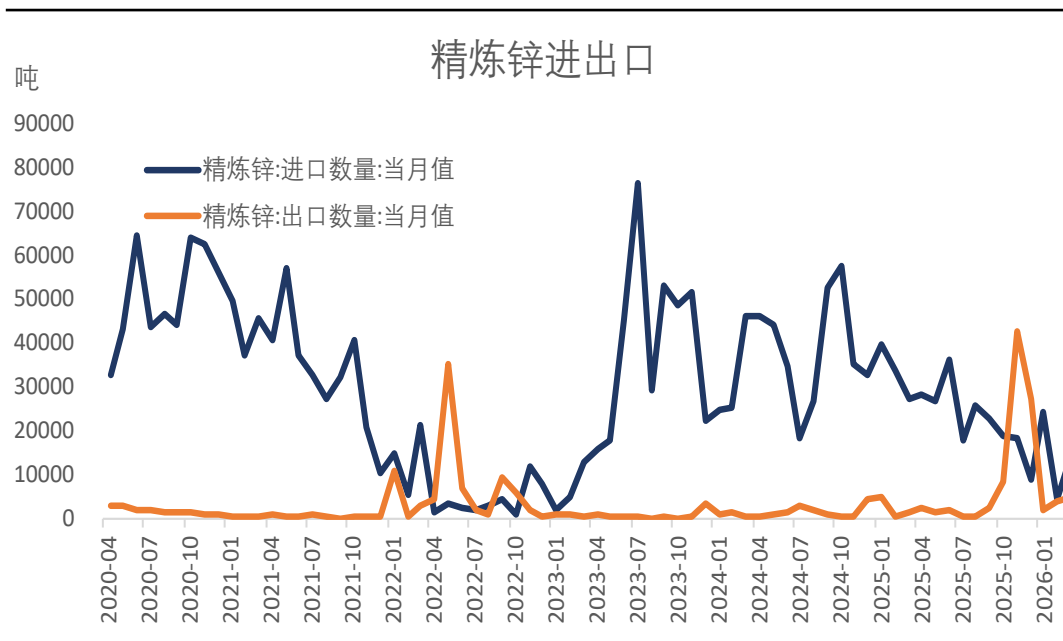


来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 锌产量为63.7万吨, 同比增加3.6%; 1-2月, 锌累计产出119.8万吨, 同比增加5.4%。

供应端——精炼锌进口降低，出口小幅回升

图16、精炼锌进出口

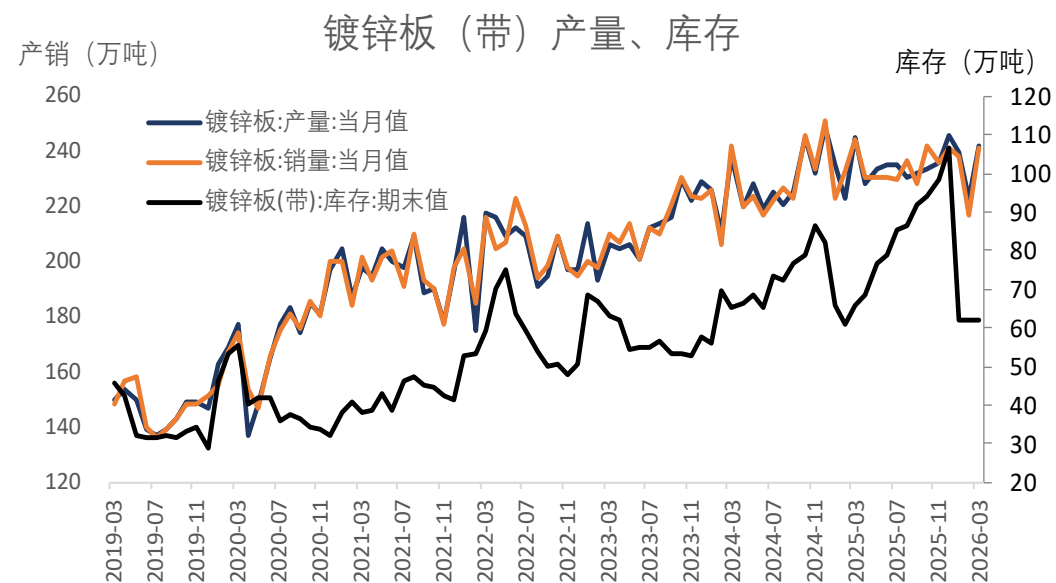


来源: iFind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年3月，精炼锌进口量14463.99吨，同比减少47.53%；精炼锌出口量4712.22吨，同比增加233.99%。

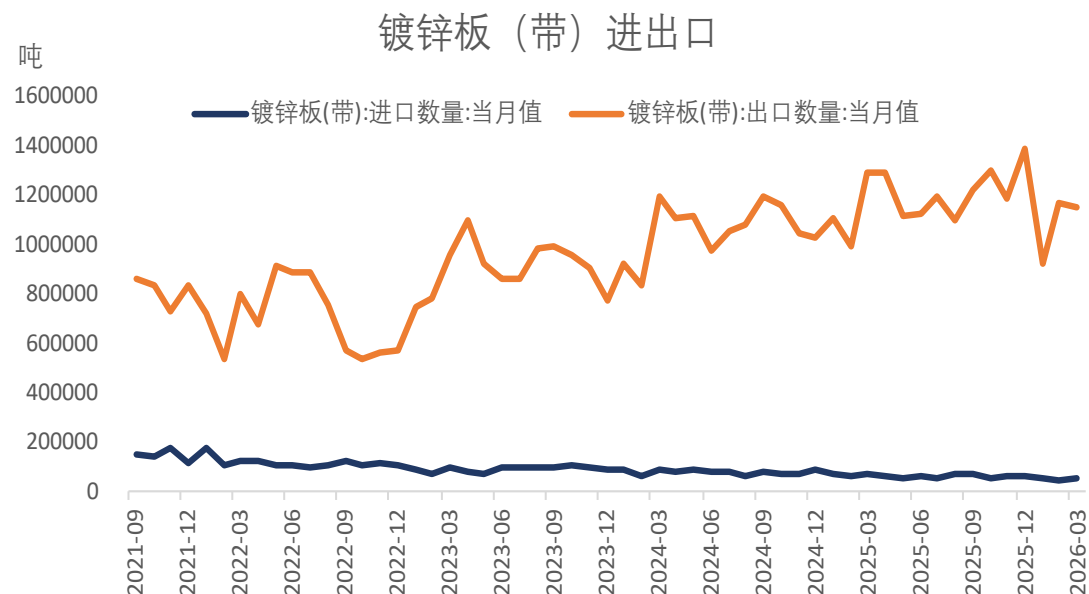
下游——镀锌板（带）进出口量持稳

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



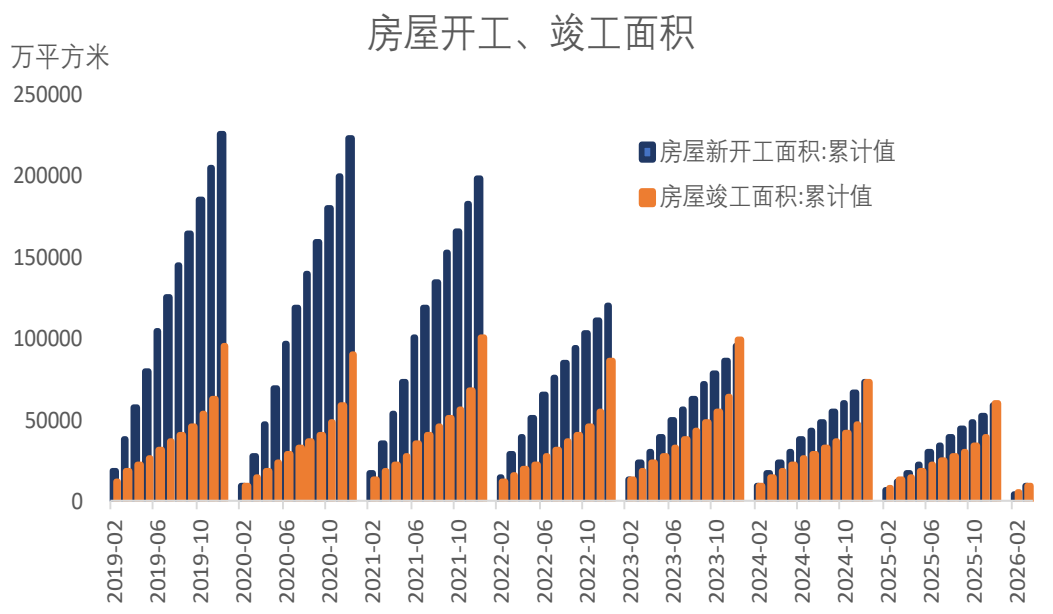
来源：iFind 瑞达期货研究院

2026年1-3月国内主要企业镀锌板(带)库存为62.24万吨，同比减少5.31%。

2026年3月，镀锌板（带）进口量5.68万吨，同比减少17.36%；镀锌板（带）出口量115.7万吨，同比减少13.43%。

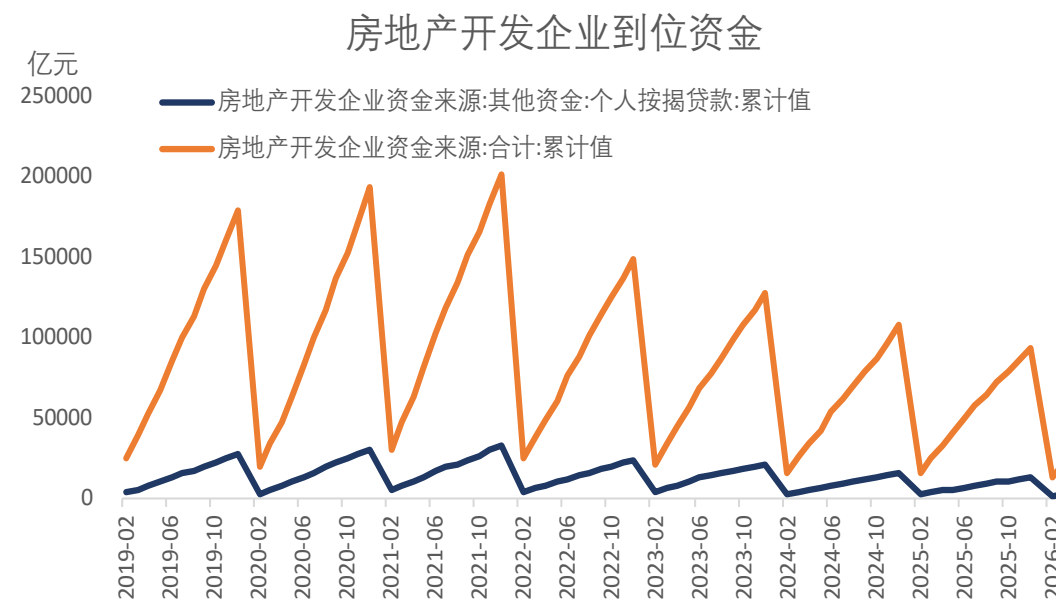
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: iFind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



来源: iFind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，房屋新开工面积为10372.9万平方米，同比减少20.19%；房屋竣工面积为9789.32万平方米，同比减少4.86%。

2026年1-3月，房地产开发企业到位资金为20524.36亿元，同比减少17.3%；其中，个人按揭贷款为2204亿元，同比减少34.6%。

下游——基建投资同比增速增加

图21、房地产开发景气指数

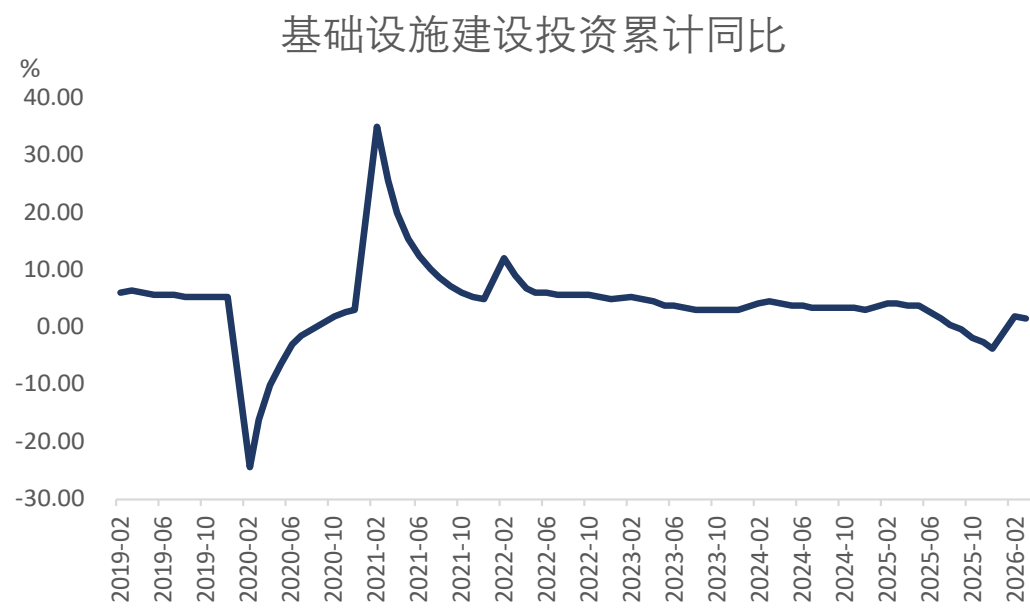


来源: iFind 瑞达期货研究院

2025年12月，房地产开发景气指数为91.45，较上月减少0.44，较去年同期减少1.1。

2026年1-3月，基础设施投资同比增加1.7%。

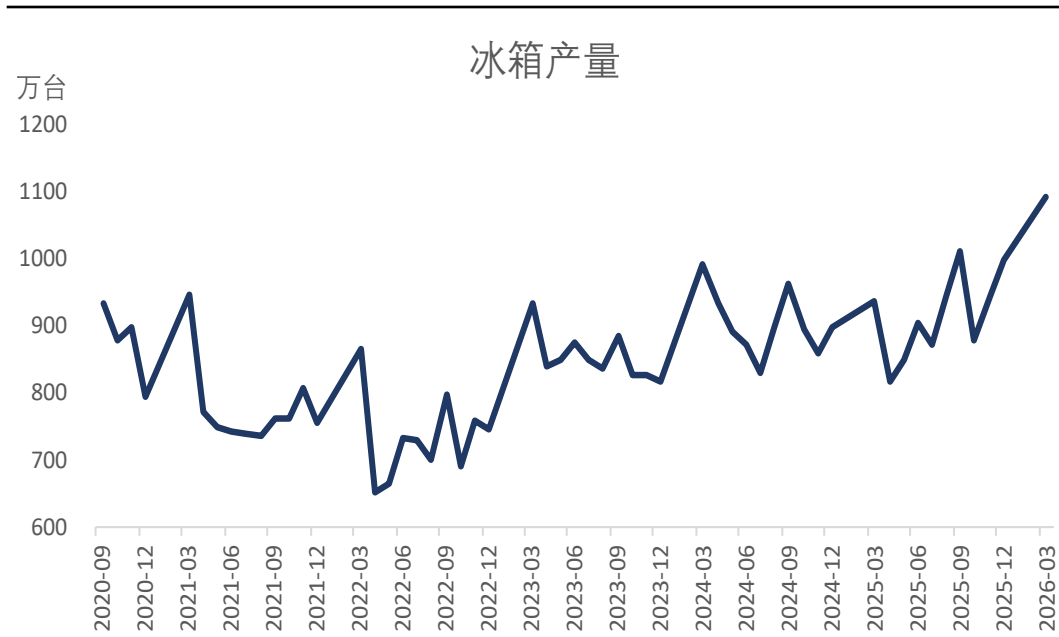
图22、基建投资累计同比



来源: iFind 瑞达期货研究院

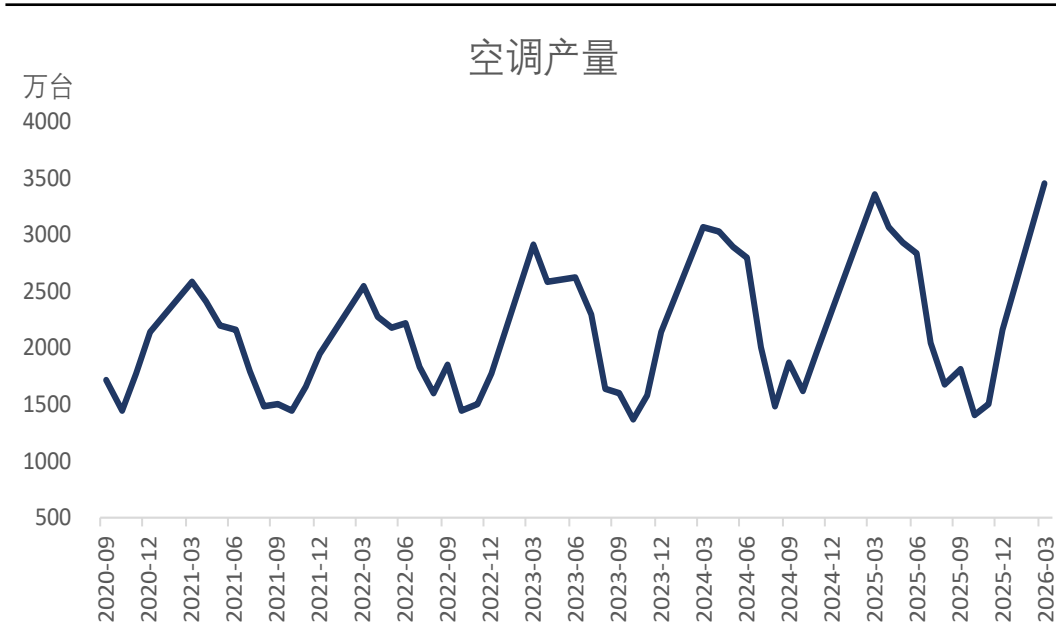
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



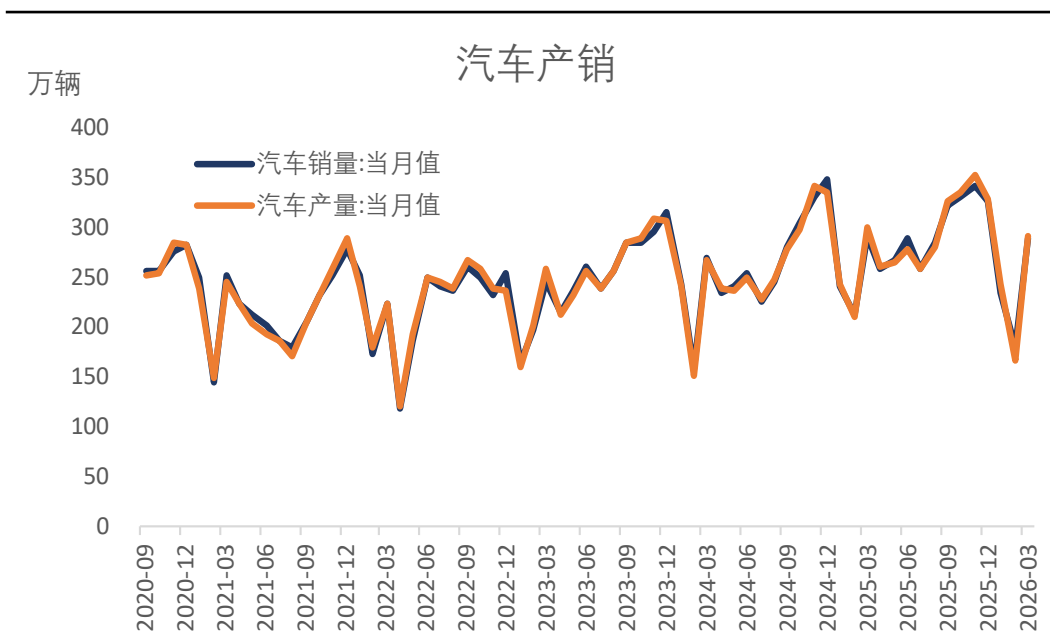
来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 冰箱产量为1093.9万台, 同比增加13.8%; 1-2月, 冰箱累计产量1664.3万台, 同比增加6.5%。

国家统计局数据显示, 2026年3月, 空调产量为3455.3万台, 同比增加6.1%; 1-2月, 空调累计产量4011.8万台, 同比增加0.7%。

下游——汽车增长空间较大

图25、汽车产销



来源: iFind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2026年3月, 中国汽车销售量为289.9万辆, 同比减少0.55%; 中国汽车产量为291.7万辆, 同比减少2.96%

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货研究院成立于2003年，是业内较早的期货研究机构，多年来在业内树立了较高的知名度和较强的影响力。

公司注重研发团队建设，研究队伍人员平均在20人以上，50%左右从业年限在5 - 20年，成员具有国内外知名院校及现货背景，具有较好的研究广度和深度，团队能够为客户提供全方位的研究服务。

部门承担公司市场研究、机构服务、策略研究、业务创新等重要工作职责，是集人才中心、信息中心和产品中心三大功能为一体的专业部门。

研究范围覆盖宏观经济、黑色、金属、化工、农产品、套利、产品开发、数据分析等相关领域，为客户提供全面的研究支持。