

「2025.09.05」

沪锌市场周报

需求平淡库存续增 预计锌价震荡调整

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

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

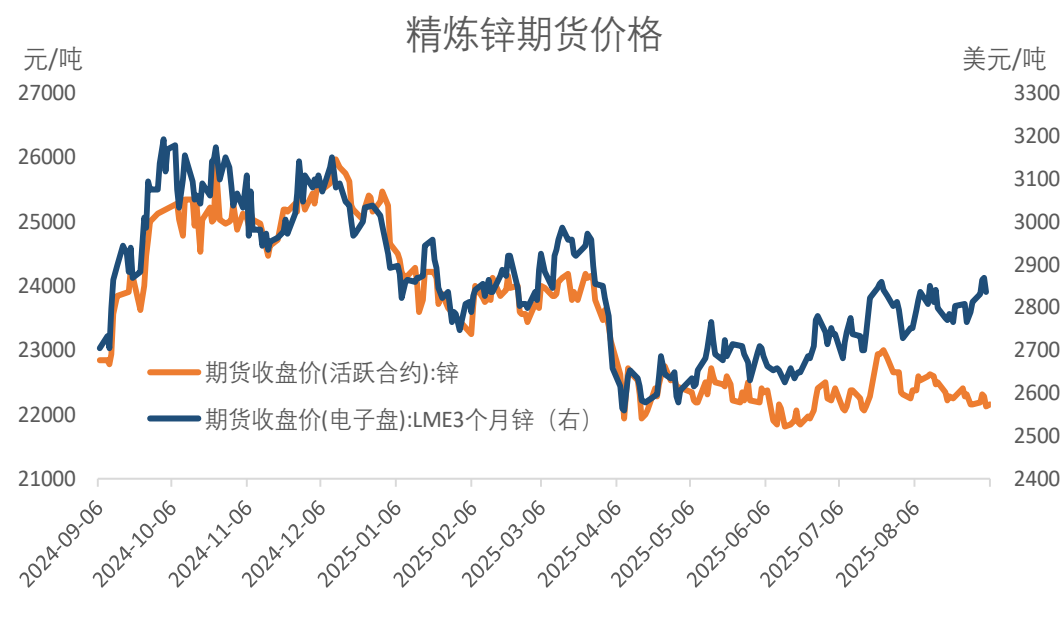


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力低位震荡，周线涨跌幅为+0.07%，振幅1.76%。截止本周主力合约收盘报价22155元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国ISM服务业PMI扩张速度创半年最快，就业疲软，价格仍高企。美国8月ADP就业增长大幅放缓至5.4万人。美国上周首申失业金人数23.7万，升至6月以来最高。基本面，国内外锌矿进口量上升，锌矿加工费持续上升，叠加硫酸价格上涨明显，冶炼厂利润进一步修复，生产积极性增加；各地新增产能陆续释放，叠加前期检修产能复产，供应增长有所加快。目前进口亏损继续扩大，进口锌流入量下降。需求端，下游处于淡季尾声，镀锌板库存压力不大，加工企业开工率持稳回升趋势。近期锌价跌至低位，但下游维持按需采购动作，成交氛围平淡，国内社库累增，现货升水低位小升；海外LME库存下降明显，现货升水上涨，对锌价构成支撑。技术面，持仓增加价格下跌，空头氛围升温，关注22000关口支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或逢低轻仓做多。

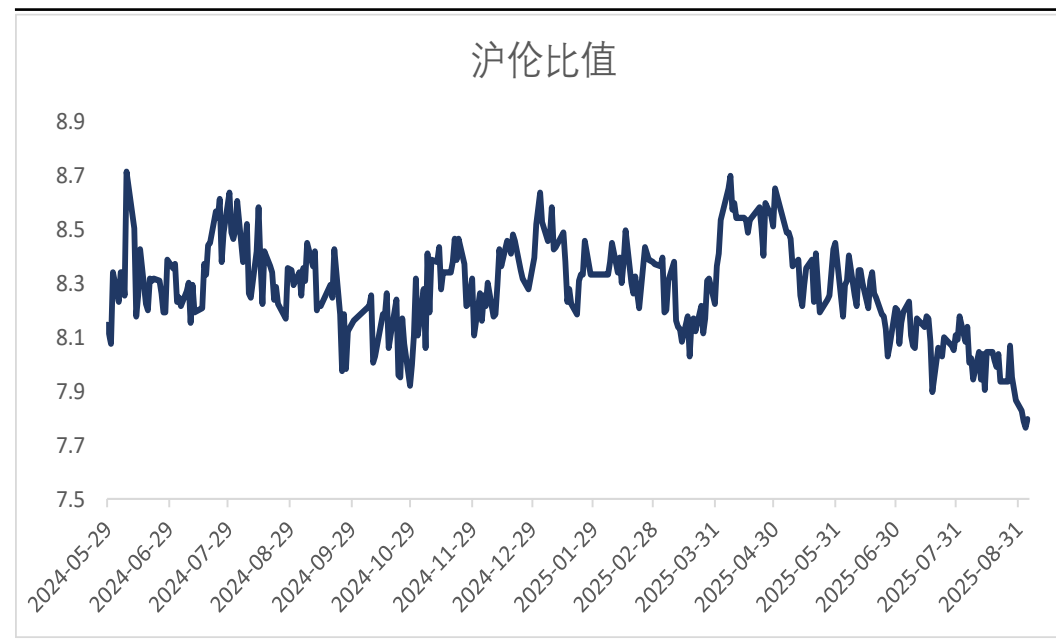
本周沪锌期价偏弱 沪伦比值下降

图1、沪锌与伦锌期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日, 沪锌收盘价为22155元/吨, 较2025年8月29日上涨15元/吨, 涨幅0.07%; 截至2025年9月4日, 伦锌收盘价为2838美元/吨, 较2025年8月29日上涨51美元/吨, 涨幅1.83%。

沪锌前20名净持仓下降

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日，沪锌前20名净持仓为-11394手，较2025年8月29日减少3473手。

截至2025年9月5日，沪锌持仓量为226104手，较2025年8月29日增加2413手,增幅1.08%。

锌铝、锌铅价差偏弱

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



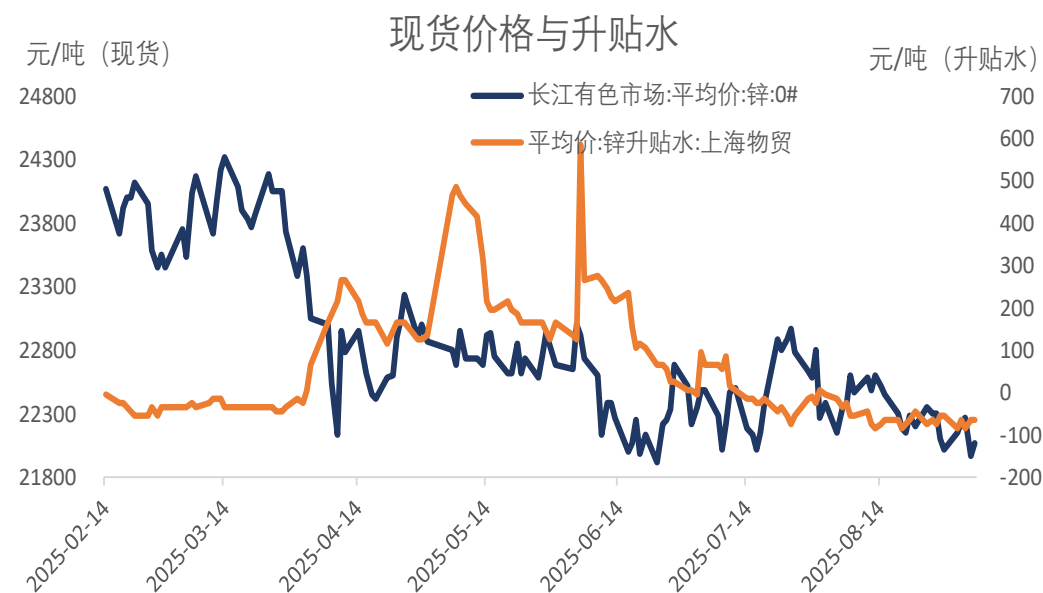
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日,铝锌期货价差为1460元/吨, 较2025年8月29日增加60元/吨。

截至2025年9月5日,铅锌期货价差为5255元/吨, 较2025年8月29日减少5元/吨。

国内现货升贴水低位 LME锌升贴水上涨

图7、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



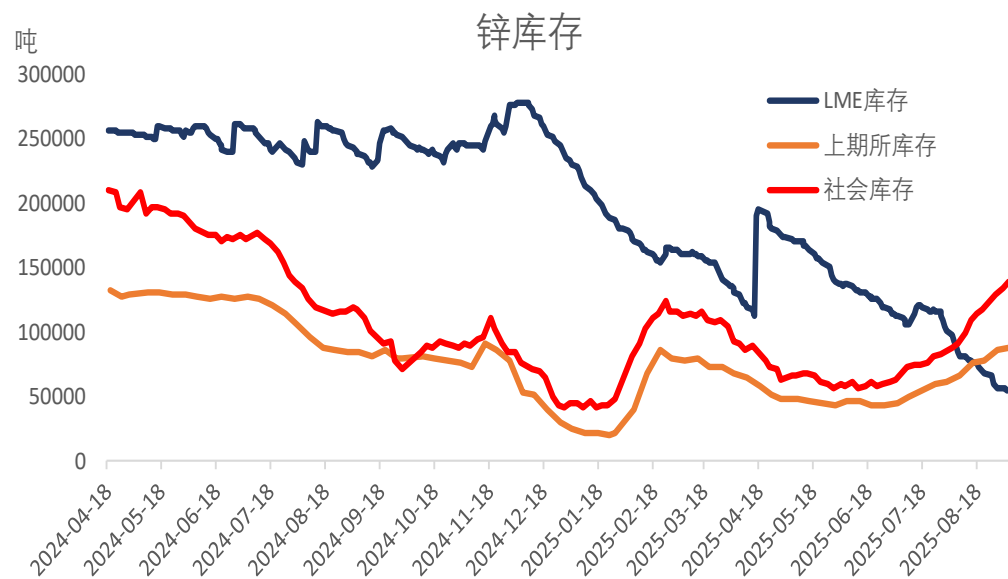
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月5日，0#锌锭现货价为22060元/吨，较2025年8月29日上涨40元/吨，涨幅0.18%。现货贴水65元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2025年9月4日，LME锌近月与3月价差报价为16.21美元/吨，较2025年8月28日增加19.51美元/吨。

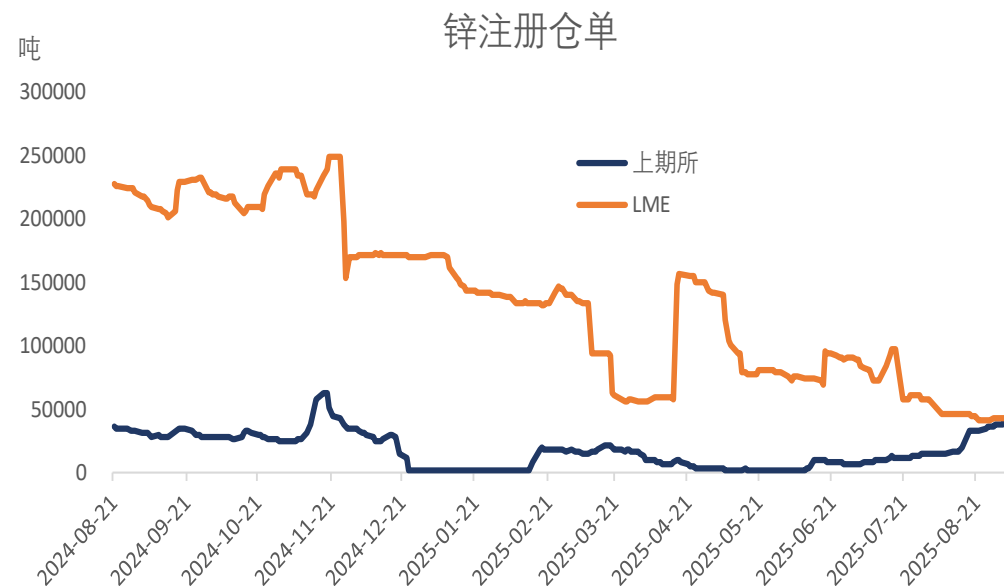
国内社库增加、LME库存下降

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月4日，LME精炼锌库存为54750吨，较2025年8月28日减少3250吨，降幅5.6%。

截至2025年9月5日，上期所精炼锌库存为87032吨，较上周增加1052吨，增幅1.22%。

截至2025年9月4日，国内精炼锌社会库存为138300吨，较2025年8月28日增加8400吨，增幅6.47%。

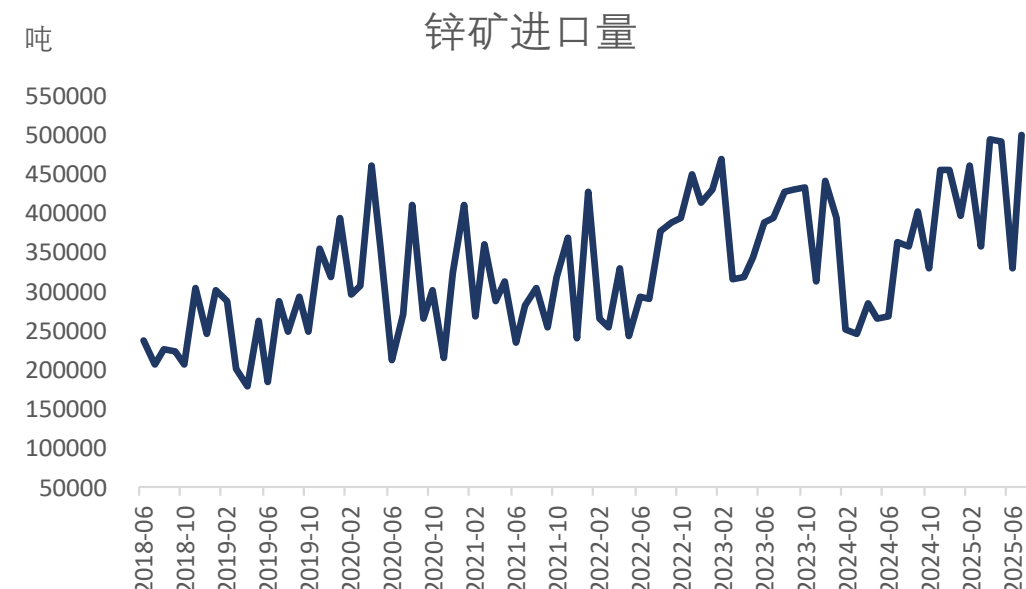
上游——锌矿产量增加、进口量增加

图11、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



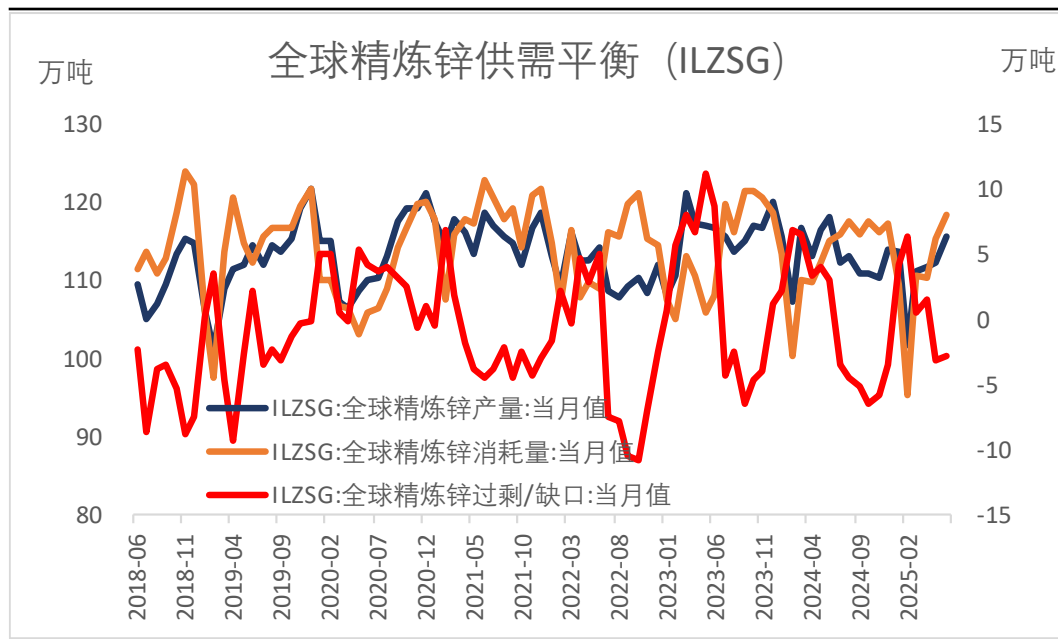
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年6月,全球锌矿产量为108.14万吨,环比增长2.86%,同比增长7.11%。

海关总署数据显示,2025年7月,当月进口锌矿砂及精矿501424.97吨,环比增加51.97%,同比增加37.75%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）

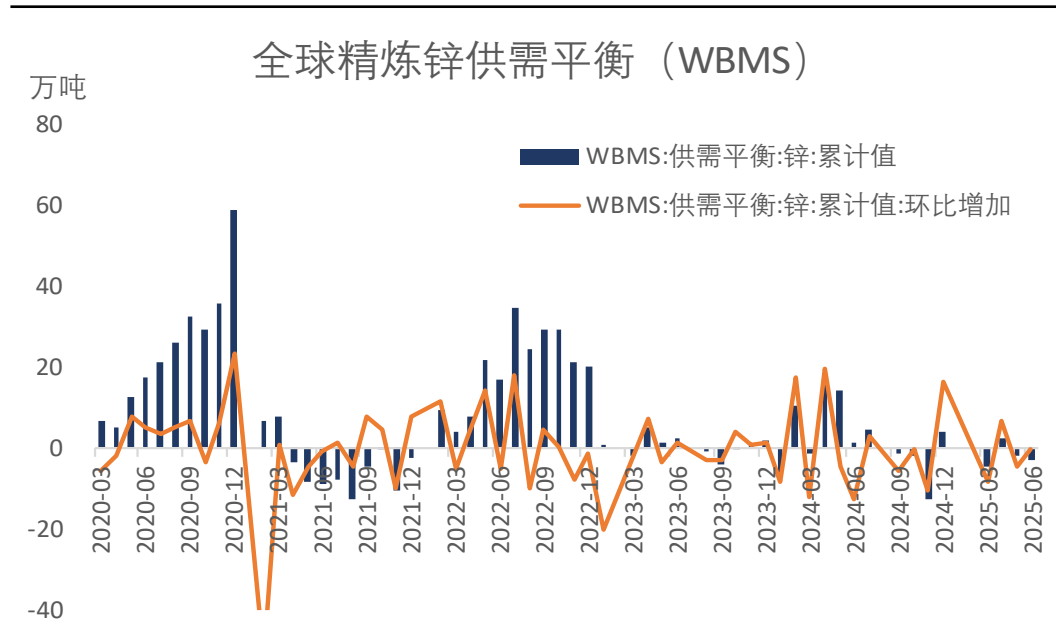


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年6月，全球精炼锌产量为115.65万吨，较去年同期减少2.63万吨，降幅2.22%；全球精炼锌消费量为118.37万吨，较去年同期增加3.11万吨，增幅2.7%；全球精炼锌缺口2.72万吨，去年同期过剩3.02万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年6月全球锌市供需平衡为-2.78万吨。

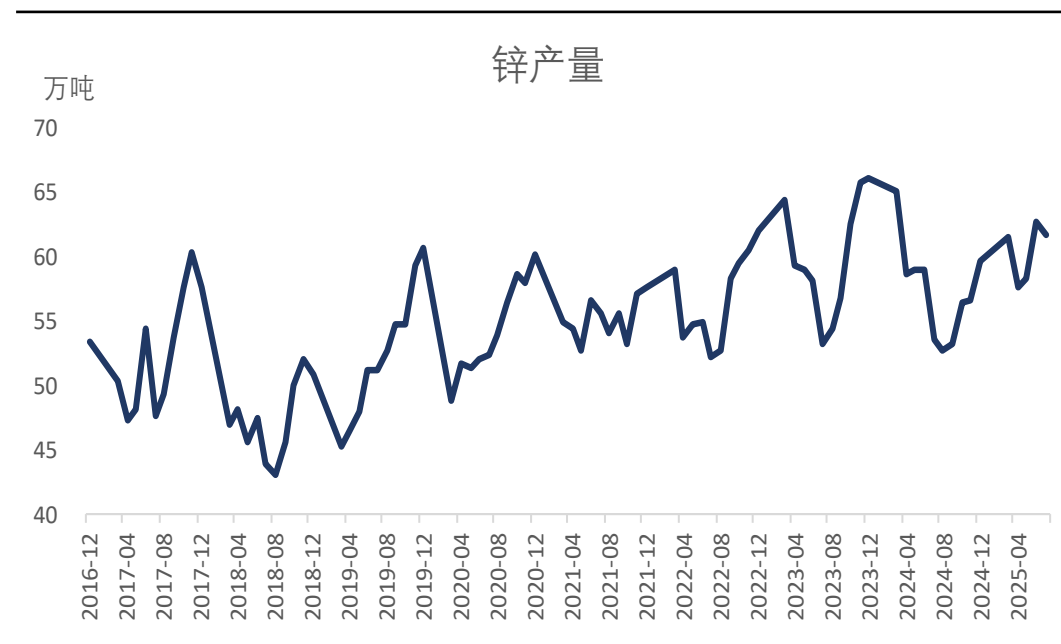
图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——精炼锌产量回升趋势

图15、中国精炼锌产量

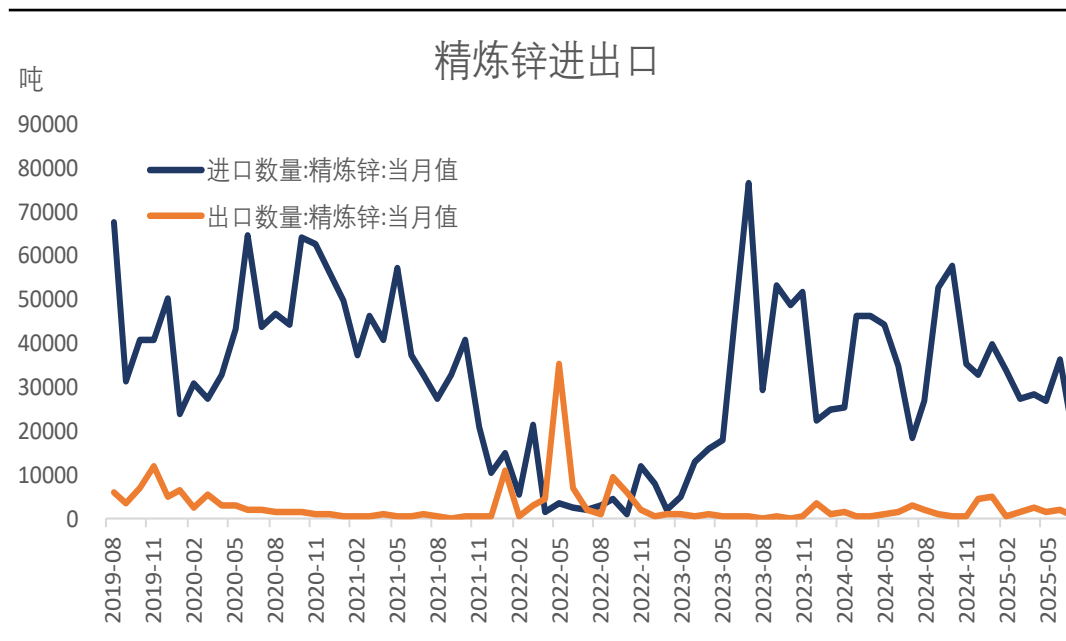


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年7月，锌产量为61.7万吨，同比增加13.8%；1-7月，锌累计产出416.6万吨，同比增加1.3%。

供应端——精炼锌进口量下降明显

图16、精炼锌进出口

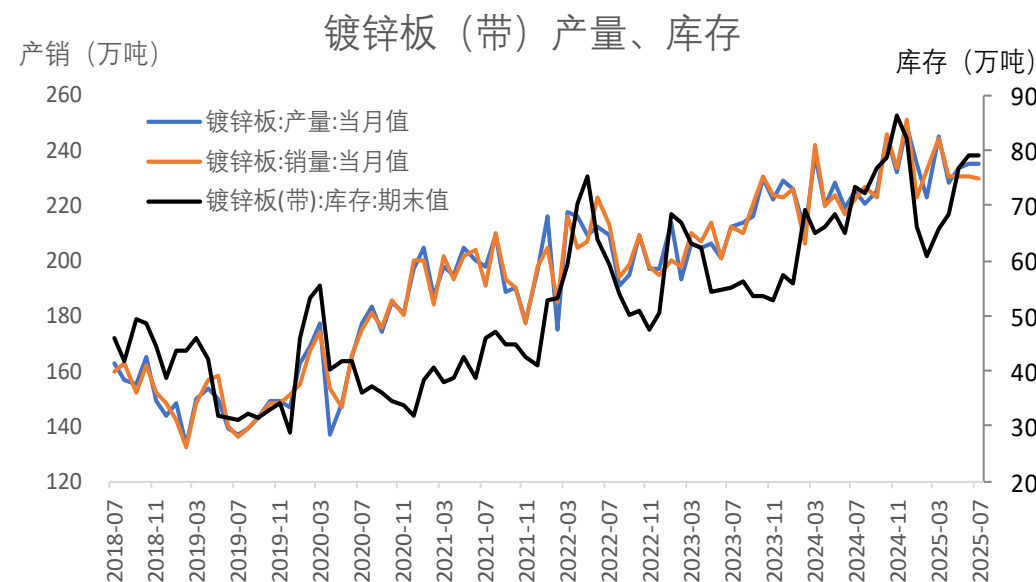


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年7月, 精炼锌进口量17903.91吨, 同比减少2.97%; 精炼锌出口量406.07吨, 同比减少85.11%。

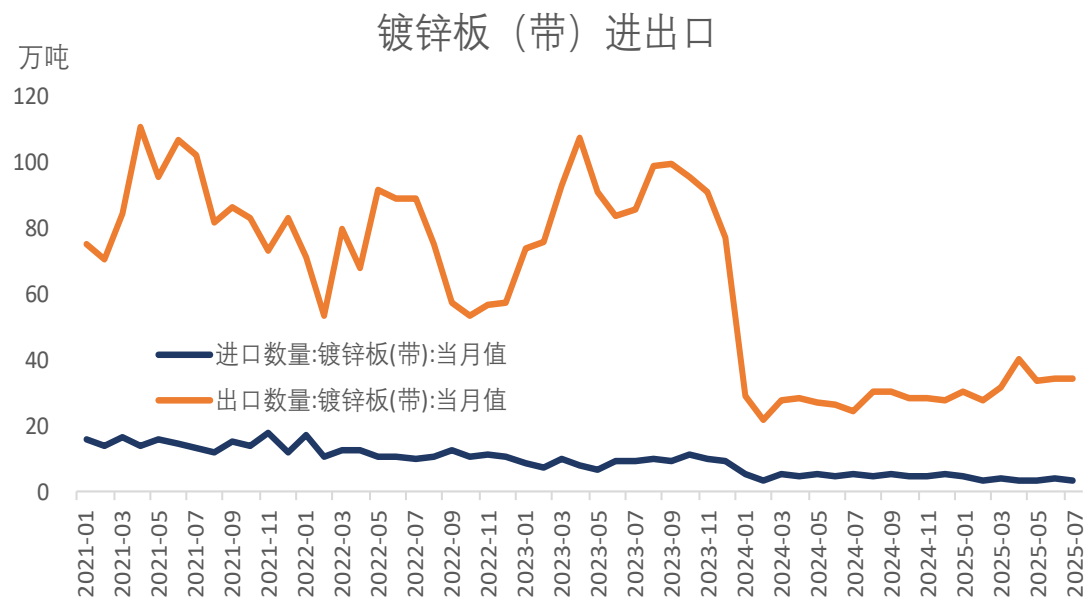
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



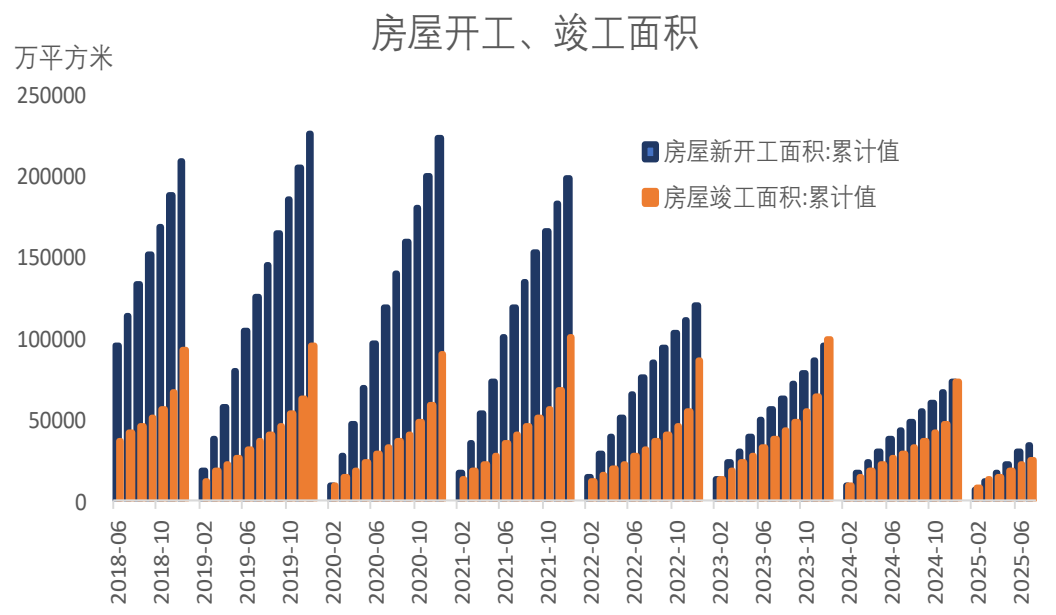
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-7月国内主要企业镀锌板(带)库存为79.03万吨，同比增加7.92%。

海关总署数据显示，2025年7月，镀锌板（带）进口量3.09万吨，同比减少39.92%；镀锌板（带）出口量34.67万吨，同比增加43.29%。

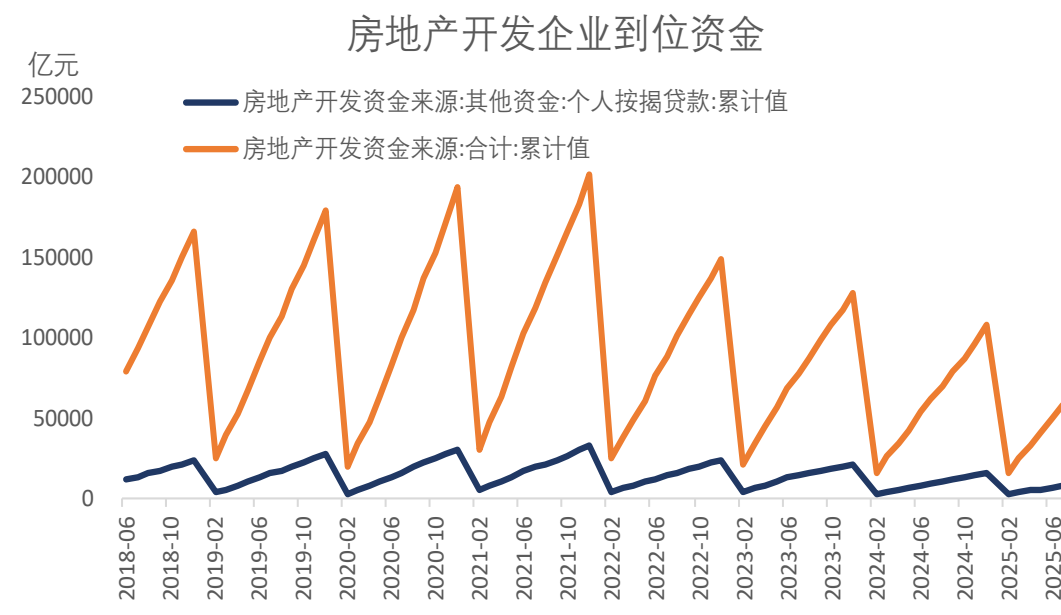
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



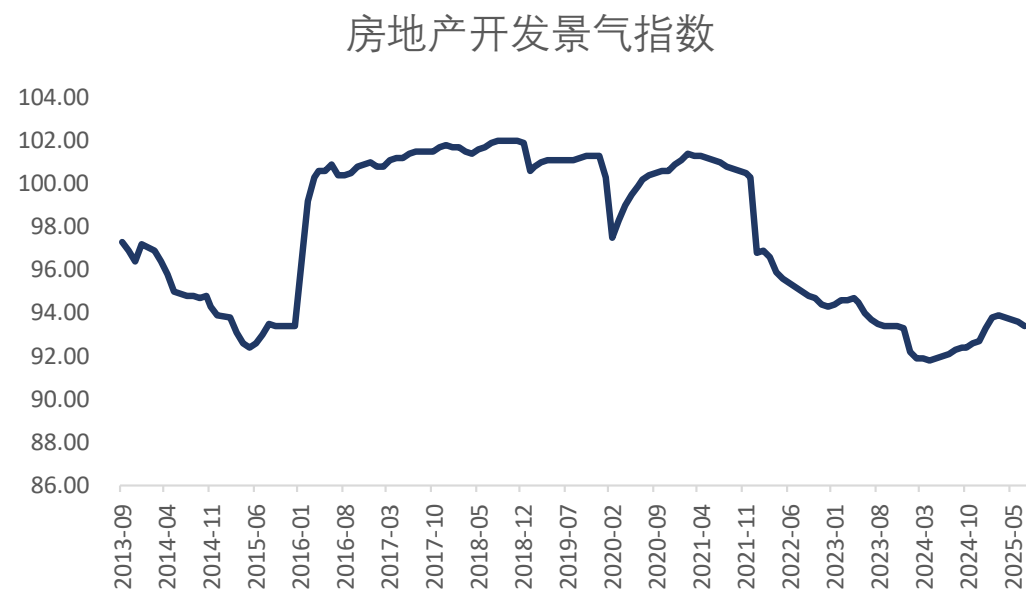
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-7月，房屋新开工面积为35206.14万平方米，同比减少19.5%；房屋竣工面积为25034.41万平方米,同比减少21.19%。

2025年1-7月，房地产开发企业到位资金为57286.55亿元，同比减少7.5%；其中，个人按揭贷款为7918亿元，同比减少9.3%。

下游——基建投资同比增速放缓

图21、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年7月，房地产开发景气指数为93.34，较上月减少0.25，较去年同期增加1.23。

图22、基建投资累计同比

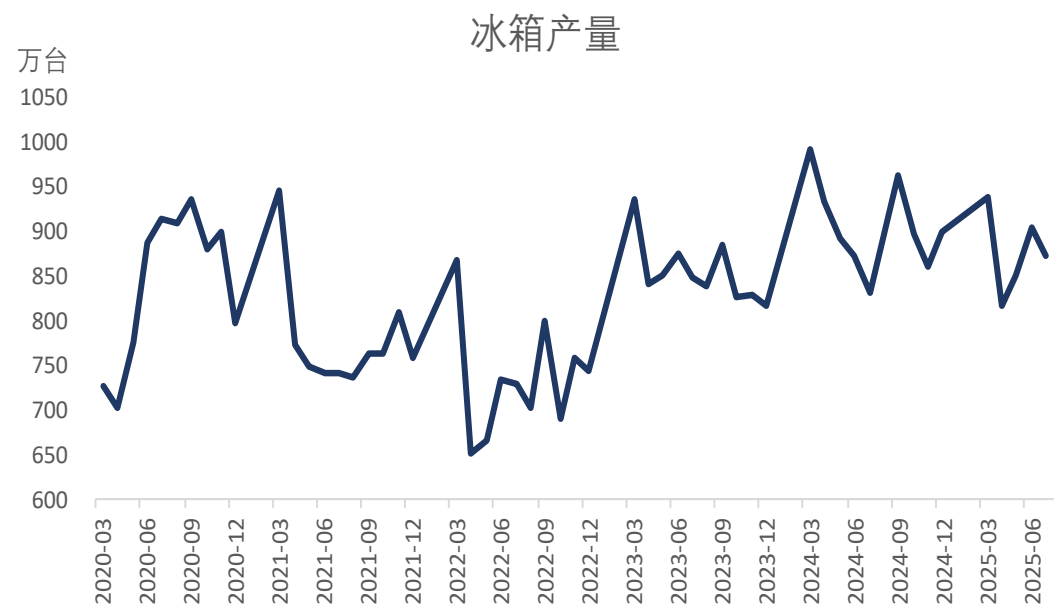


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-7月，基础设施投资同比增加7.29%。

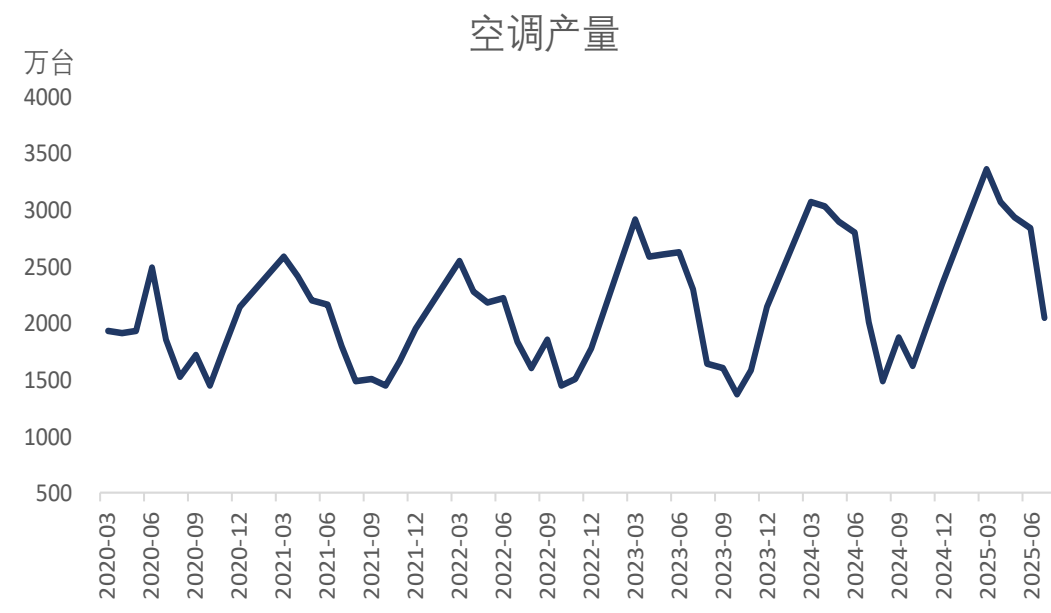
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



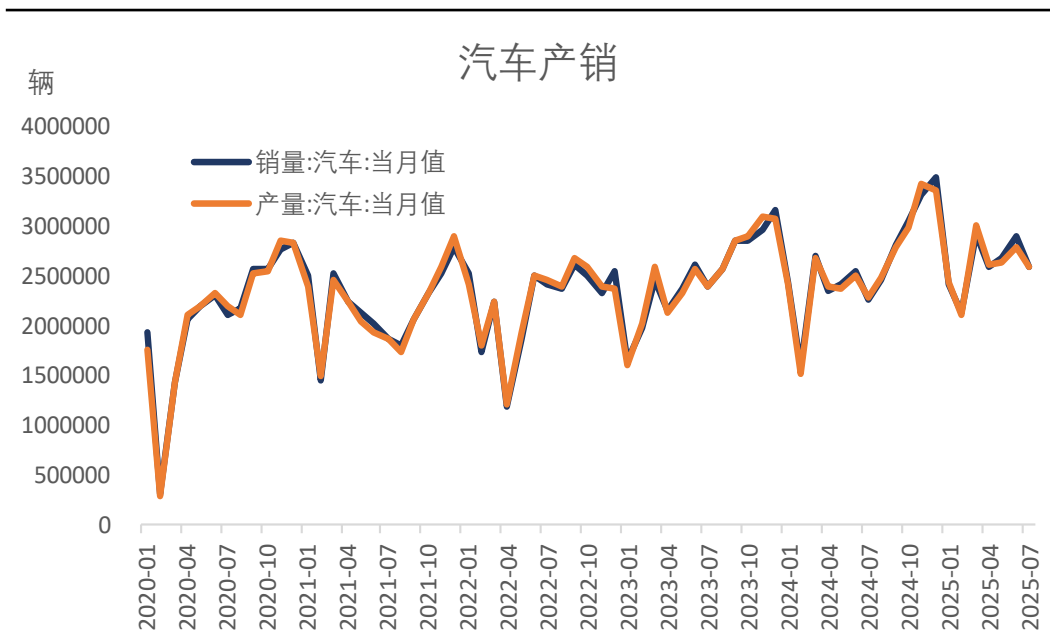
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年7月, 冰箱产量为873.07万台, 同比增加5%; 1-7月, 冰箱累计产量5963.15万台, 同比增加0.9%。

国家统计局数据显示, 2025年7月, 空调产量为2059.65万台, 同比增加1.5%; 1-7月, 空调累计产量18345.54万台, 同比增加5.1%。

下游——汽车产销持稳向好

图25、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2025年7月，中国汽车销售量为2593410辆，同比增加14.66%；中国汽车产量为2591084辆，同比增加13.33%

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

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。