

「2025.09.26」

沪锌市场周报

产量高位需求平淡 预计锌价低位调整

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

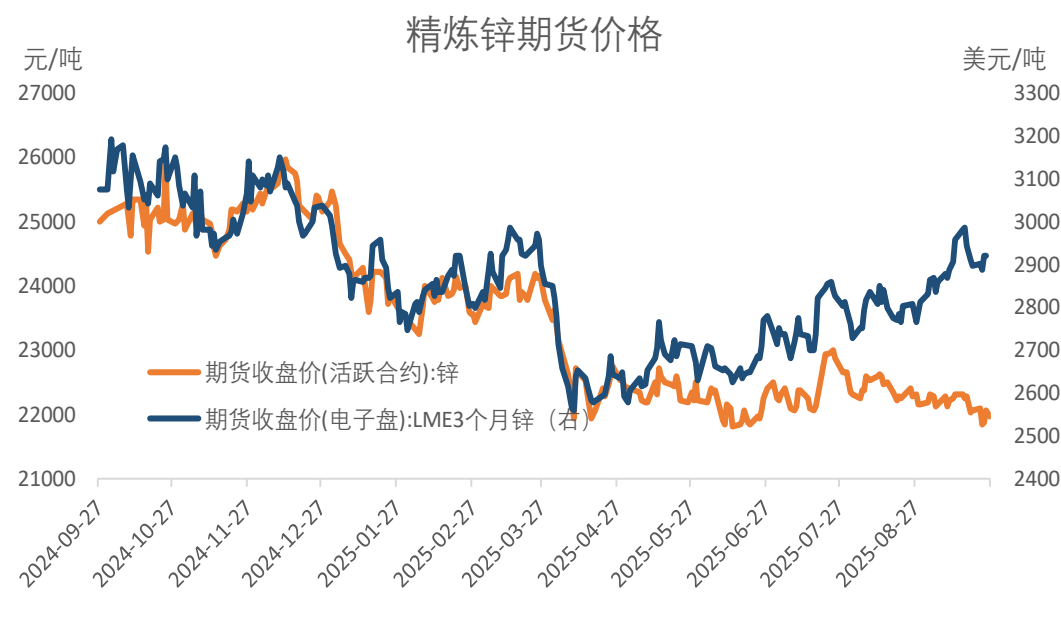


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡偏弱，周线涨跌幅为-0.29%，振幅1.29%。截止本周主力合约收盘报价21980元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国上周首申人数大幅回落至21.8万人，为7月以来最低水平。美国第二季度GDP增速上修至3.8%，创近两年新高，PCE物价指数2.6%。基本面，国内外锌矿进口量上升，锌矿加工费涨势放缓，而硫酸价格上涨明显，冶炼厂利润空间较大，生产积极性增加；各地新增产能陆续释放，精炼锌产量达到高位。不过海外锌矿偏紧，导致进口亏损继续扩大，进口锌流入量下降，出口窗口接近打开。需求端，下游呈现旺季不旺情况，镀锌板库存压力不大，加工企业开工率持稳有所回升。近期锌价跌至低位，下游维持按需采购动作，提货节奏仍较慢，但到货量偏少，国内社库下降，现货升水维持低位；海外LME库存下降明显，现货升水走高，对锌价构成支撑。技术面，持仓持稳价格调整，多空交投谨慎，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

本周沪锌期价下跌 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26日，沪锌收盘价为21980元/吨，较2025年9月19日下跌65元/吨，跌幅0.29%；截至2025年9月25日，伦锌收盘价为2922.5美元/吨，较2025年9月19日上涨9.5美元/吨，涨幅0.33%。

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26日, 沪锌前20名净持仓为-6168手, 较2025年9月19日减少3030手。

截至2025年9月26日, 沪锌持仓量为230281手, 较2025年9月19日减少6594手, 降幅2.78%。

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



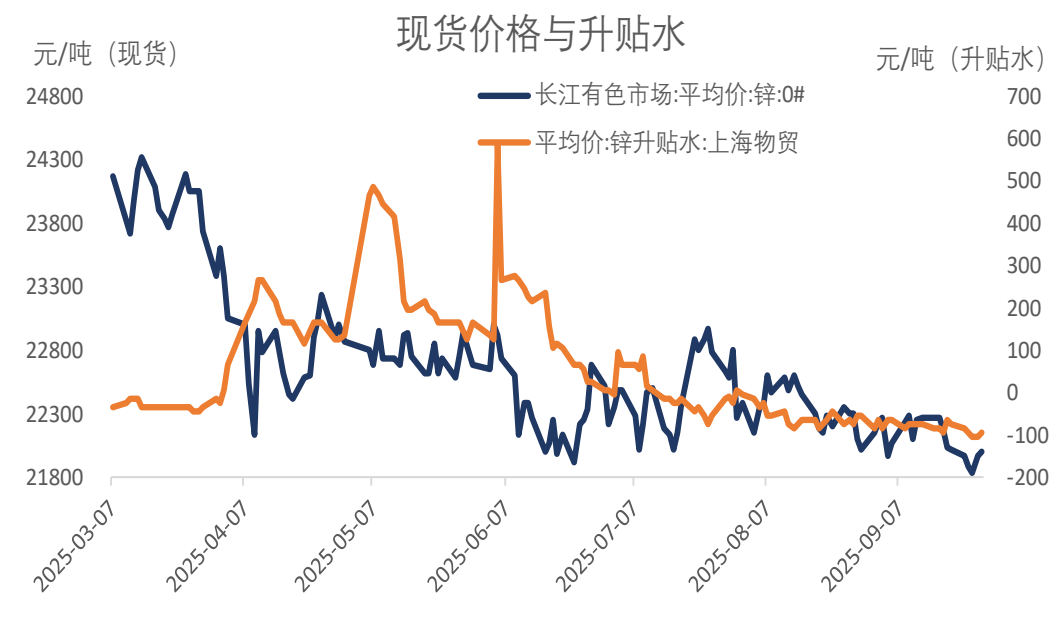
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日,铝锌期货价差为1235元/吨, 较2025年9月19日减少15元/吨。

截至2025年9月26日,铅锌期货价差为4870元/吨, 较2025年9月19日减少25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



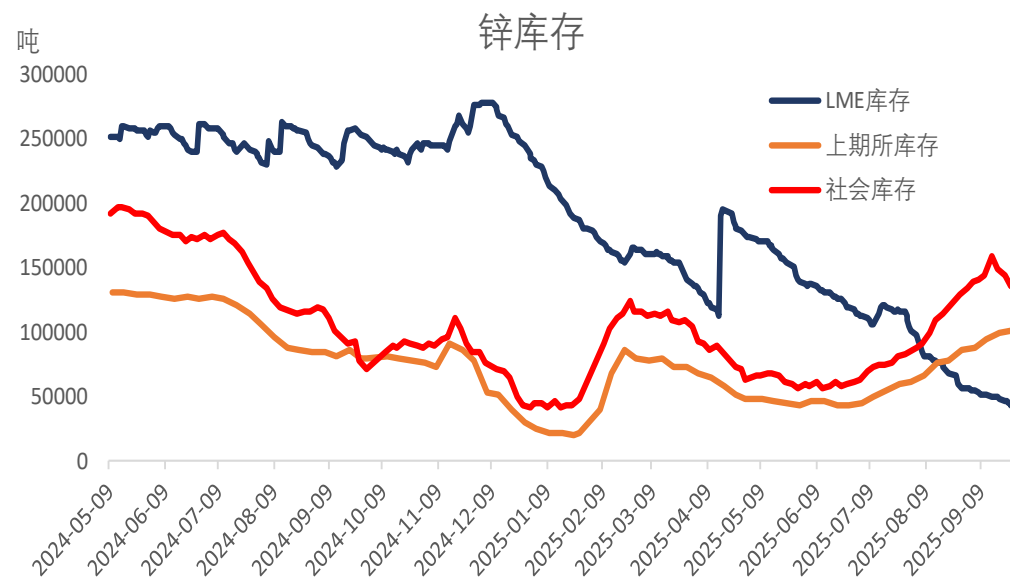
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月26日，0#锌锭现货价为22000元/吨，较2025年9月19日下跌10元/吨，跌幅0.05%。现货贴水95元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2025年9月25日，LME锌近月与3月价差报价为53.93美元/吨，较2025年9月18日增加29.66美元/吨。

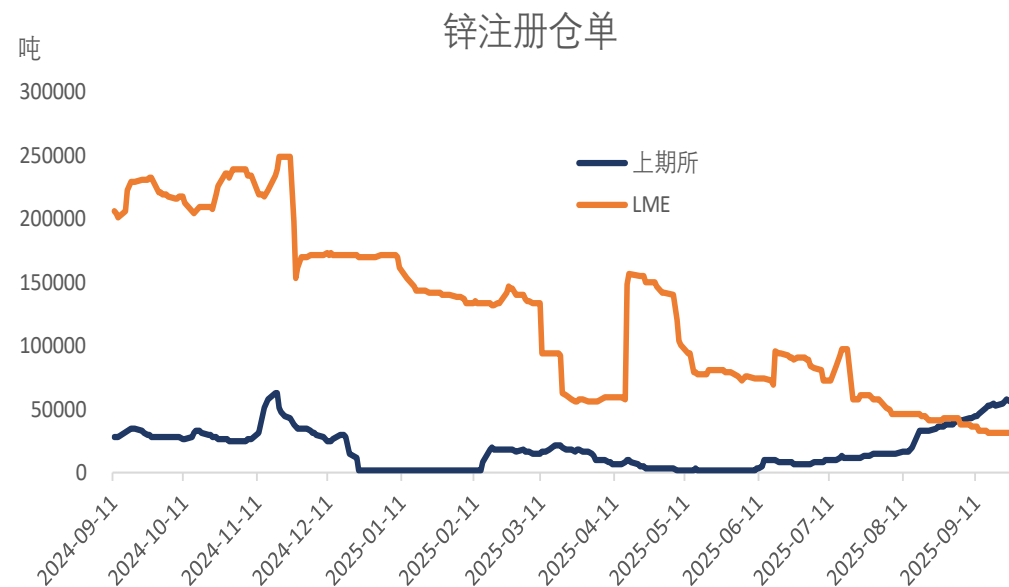
国内社库下降、LME库存下降

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26日, LME精炼锌库存为42775吨, 较2025年9月19日减少5050吨, 降幅10.56%。

截至2025年9月26日, 上期所精炼锌库存为100544吨, 较上周增加1229吨, 增幅1.24%。

截至2025年9月25日, 国内精炼锌社会库存为135300吨, 较2025年9月18日减少13200吨, 降幅8.89%。

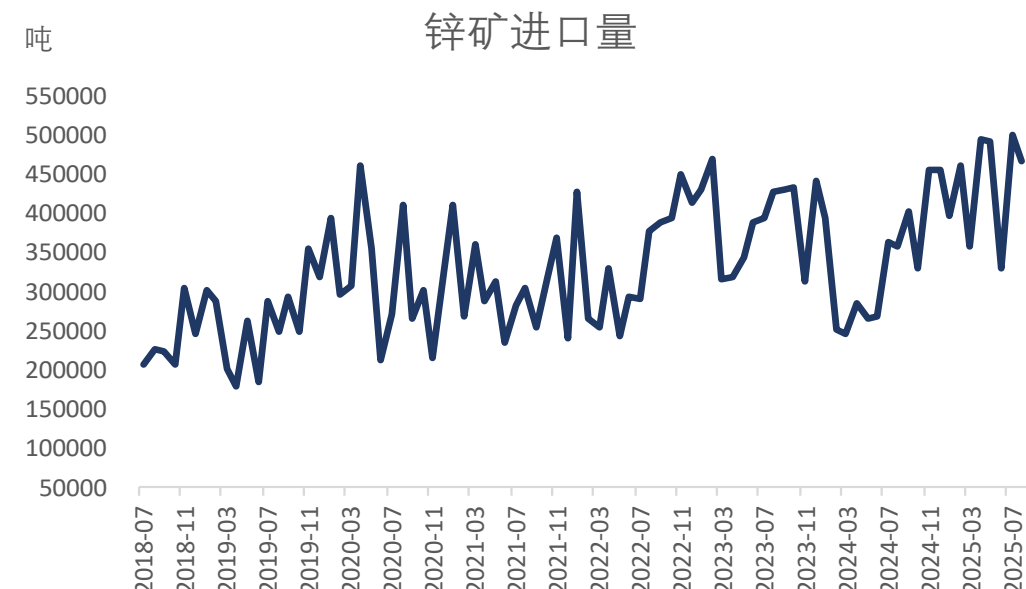
上游——锌矿产量增加、进口量增加

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



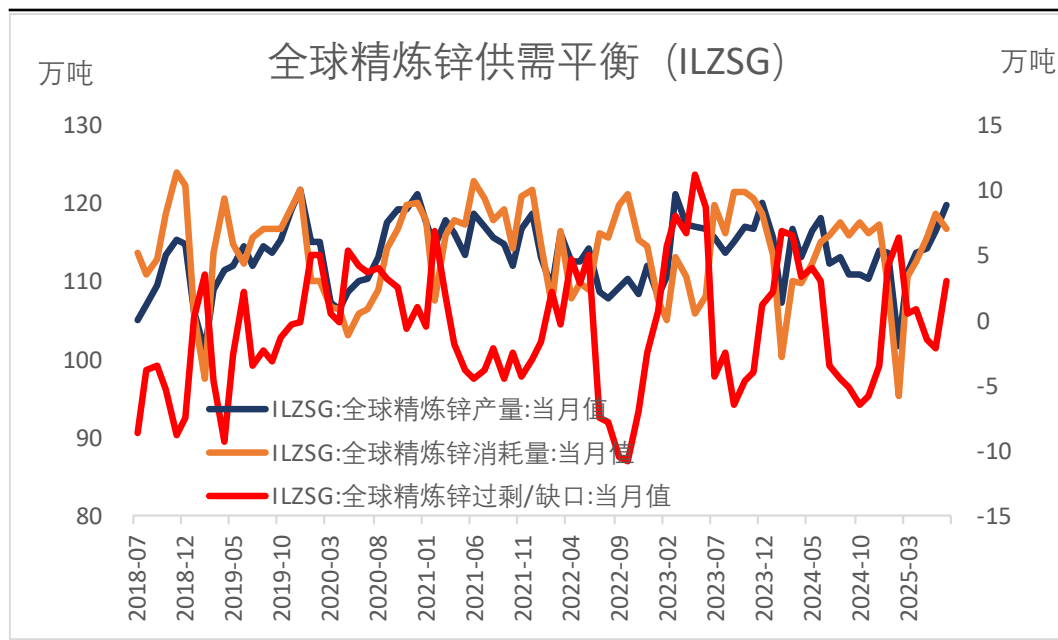
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年7月,全球锌矿产量为107.62万吨,环比增长0.73%,同比增长10.28%。

海关总署数据显示,2025年8月,当月进口锌矿砂及精矿467301.43吨,环比下降6.51%,同比增加30.83%。

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）

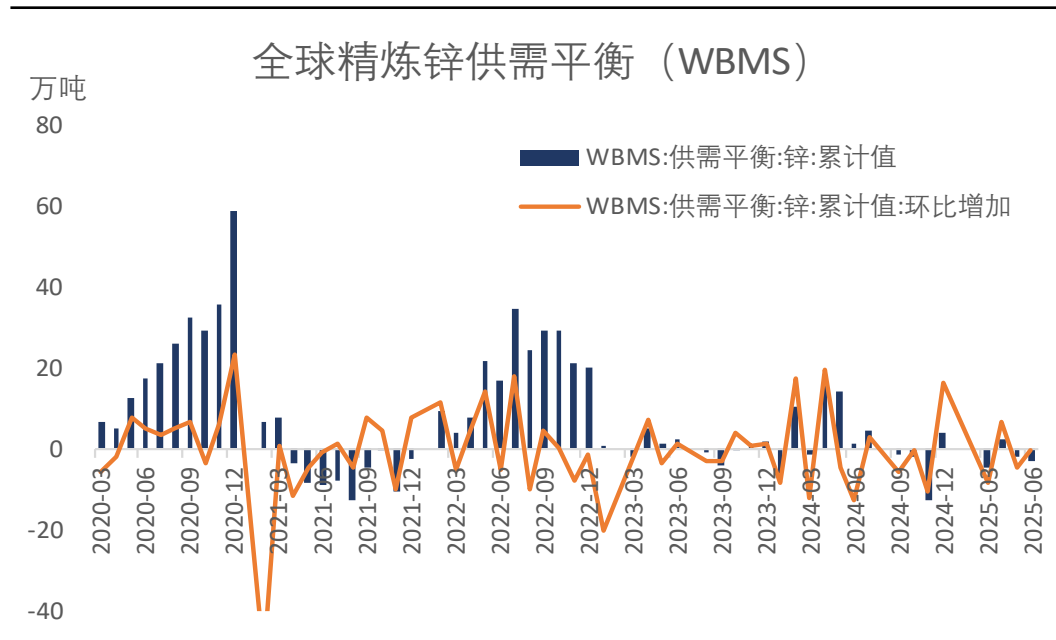


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年7月，全球精炼锌产量为119.93万吨，较去年同期增加7.53万吨，增幅6.7%；全球精炼锌消费量为116.91万吨，较去年同期增加1.01万吨，增幅0.87%；全球精炼锌过剩3.02万吨，去年同期缺口3.5万吨。

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。

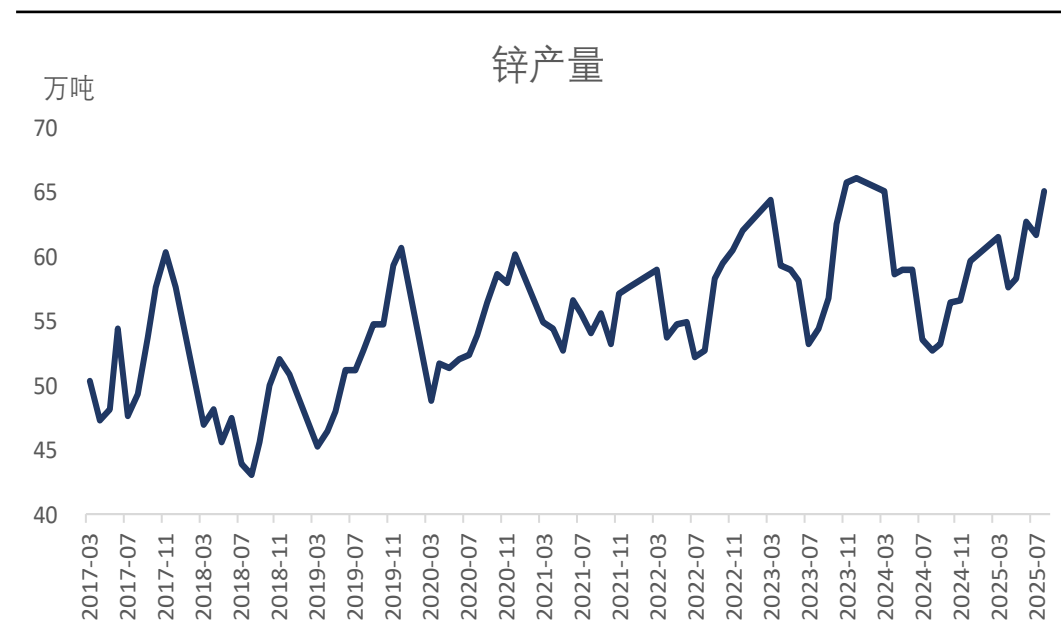
图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



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

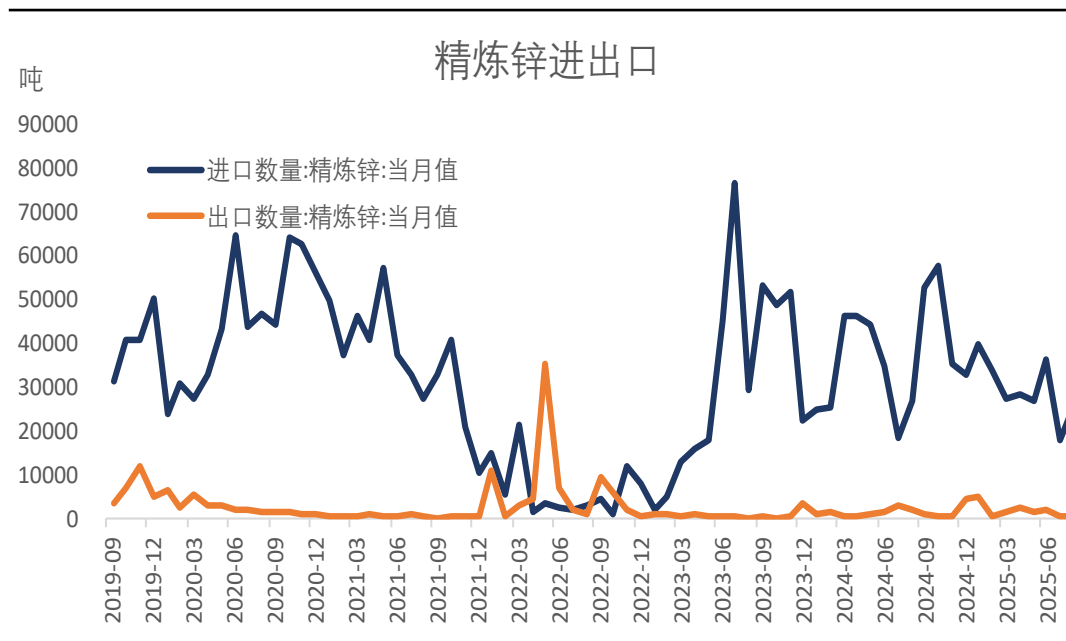


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年8月，锌产量为65.1万吨，同比增加22.8%；1-8月，锌累计产出483.6万吨，同比增加5.4%。

供应端——精炼锌进口量下降明显

图16、精炼锌进出口

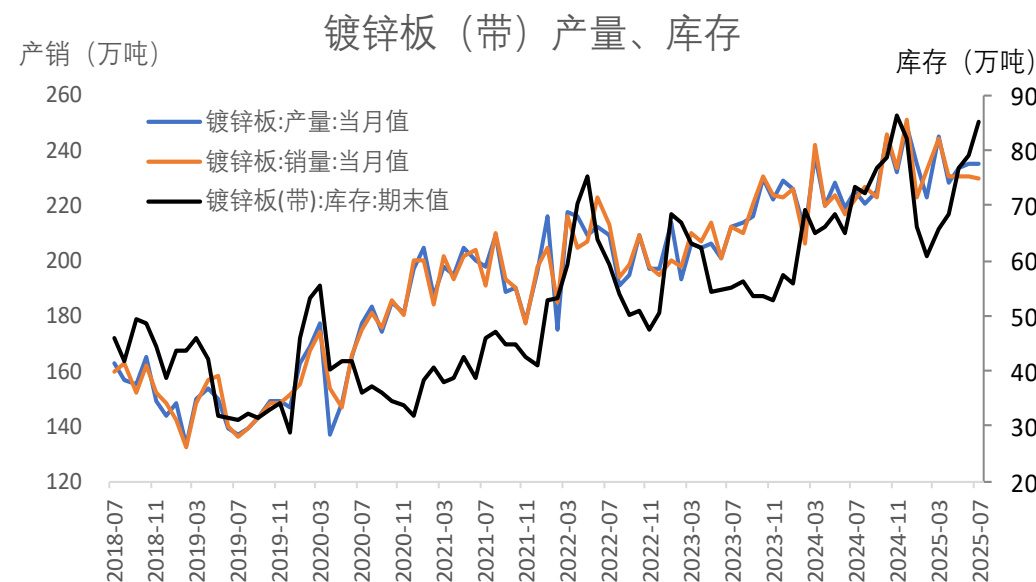


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年8月, 精炼锌进口量25656.83吨, 同比减少3.59%; 精炼锌出口量310.91吨, 同比减少84.57%。

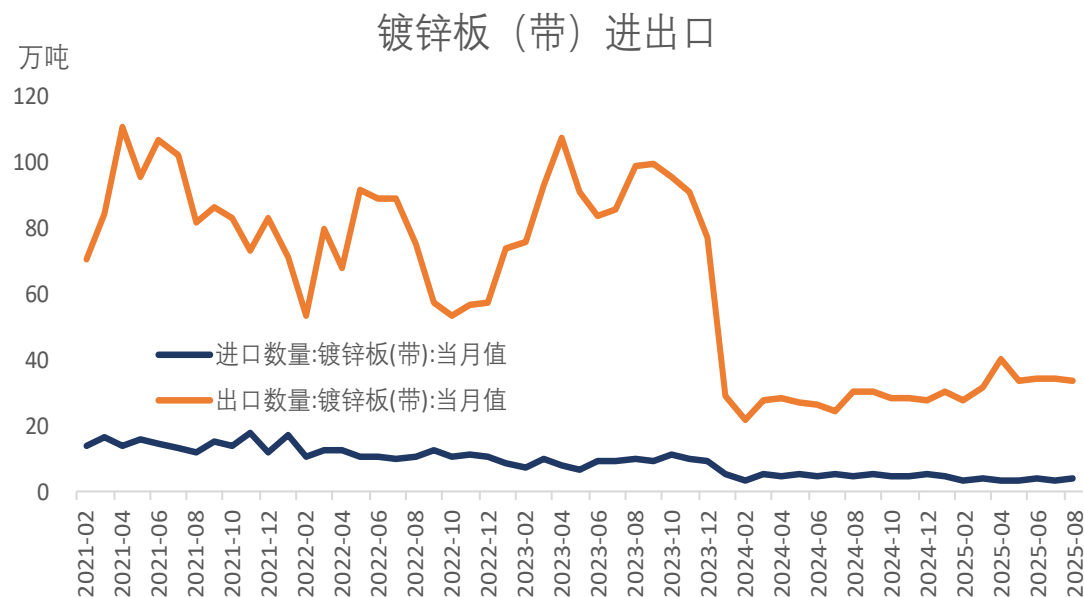
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



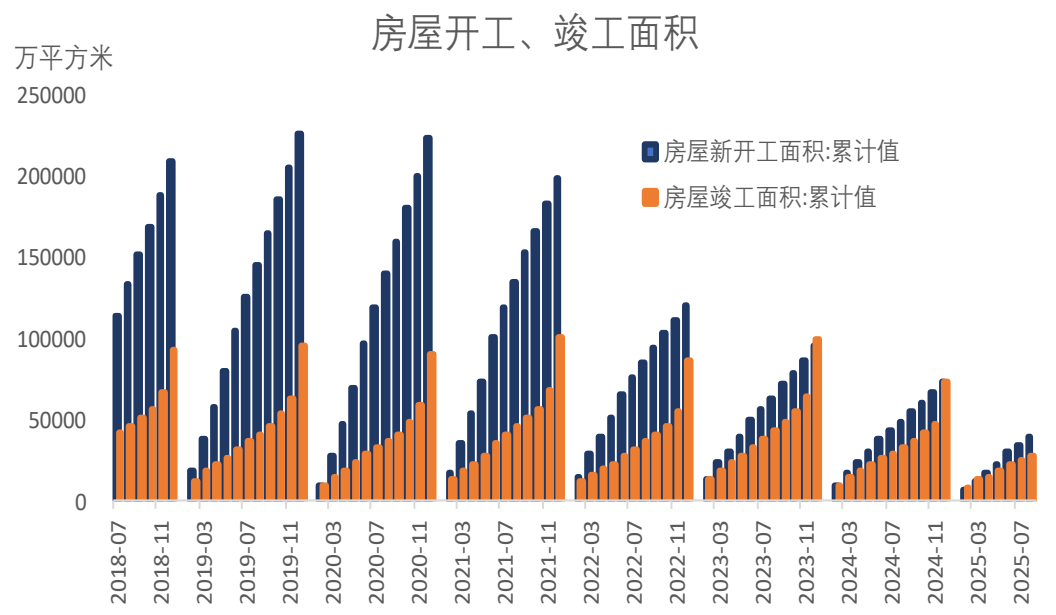
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-7月国内主要企业镀锌板(带)库存为85.37万吨，同比增加16.59%。

海关总署数据显示，2025年8月，镀锌板（带）进口量4.29万吨，同比减少7.27%；镀锌板（带）出口量33.52万吨，同比增加9.19%。¹³

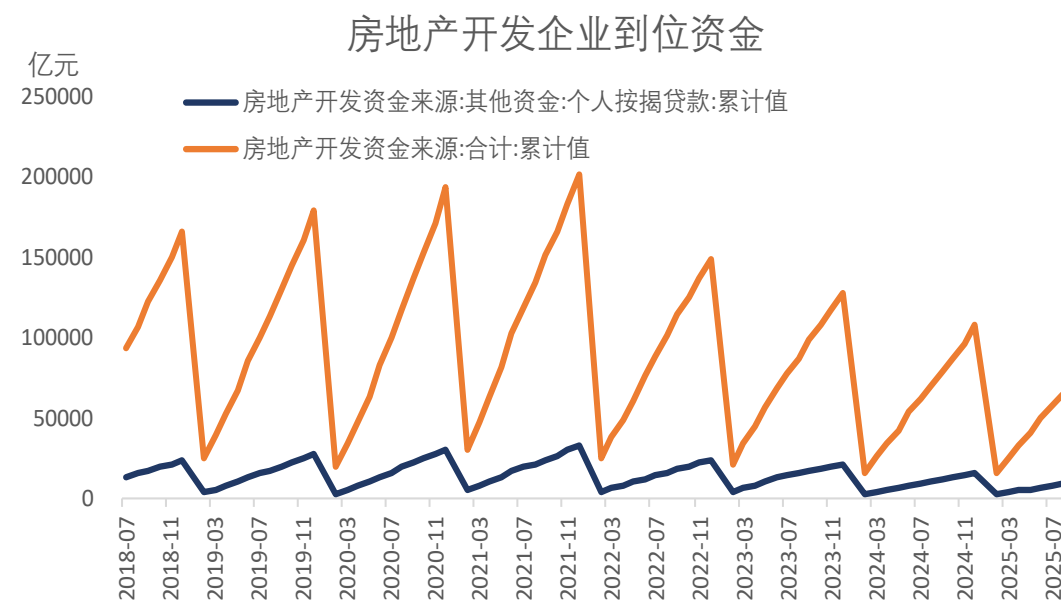
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



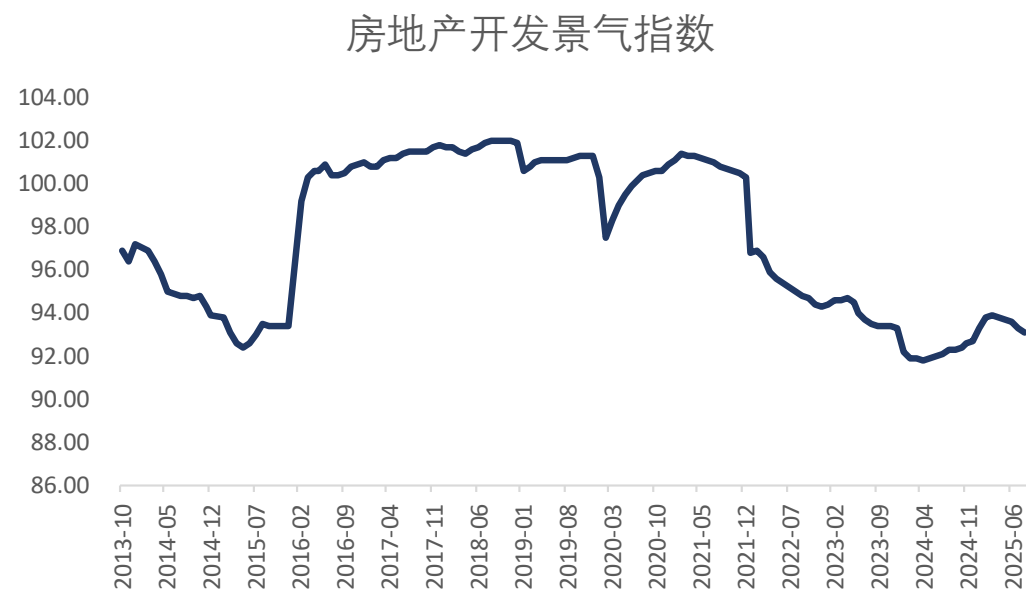
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-8月，房屋新开工面积为39801.01万平方米，同比减少19.54%；房屋竣工面积为27693.54万平方米,同比减少18.94%。

2025年1-8月，房地产开发企业到位资金为64318.03亿元，同比减少8%；其中，个人按揭贷款为8857亿元，同比减少10.5%。

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8月，房地产开发景气指数为93.05，较上月减少0.28，较去年同期增加0.81。

图22、基建投资累计同比

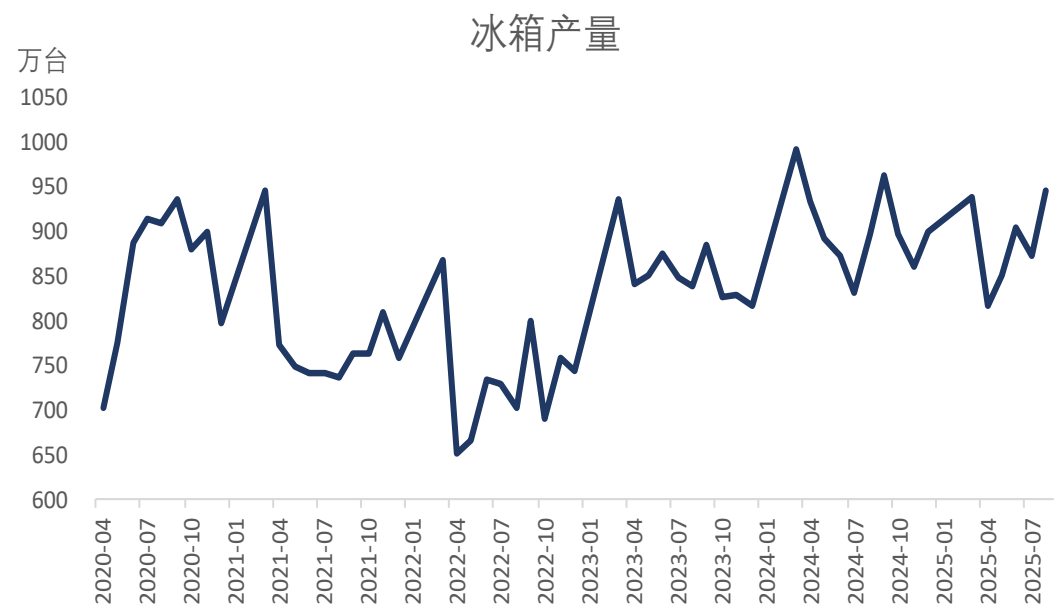


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-8月，基础设施投资同比增加5.42%。

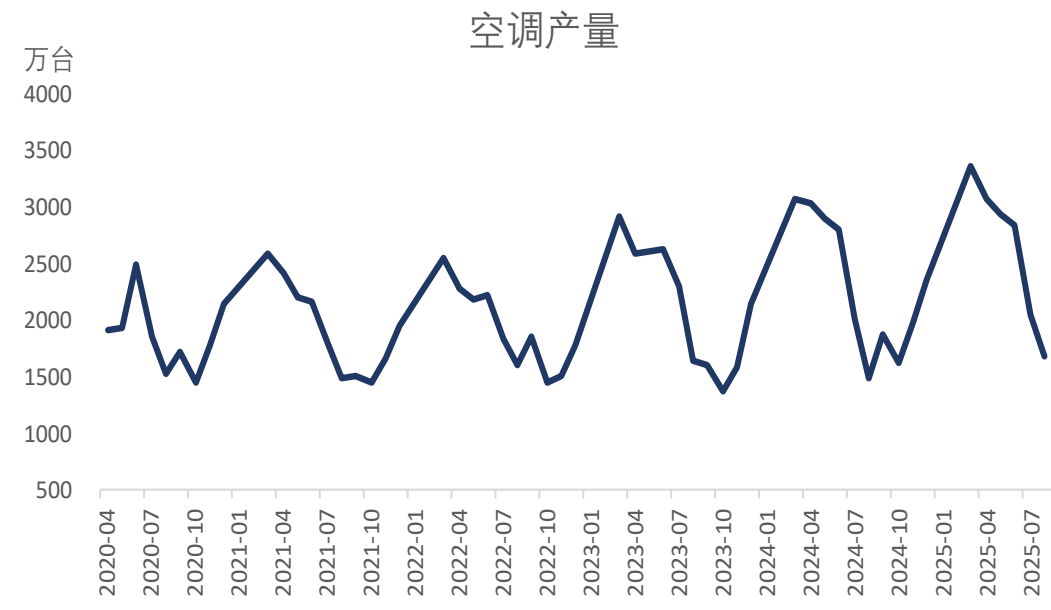
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



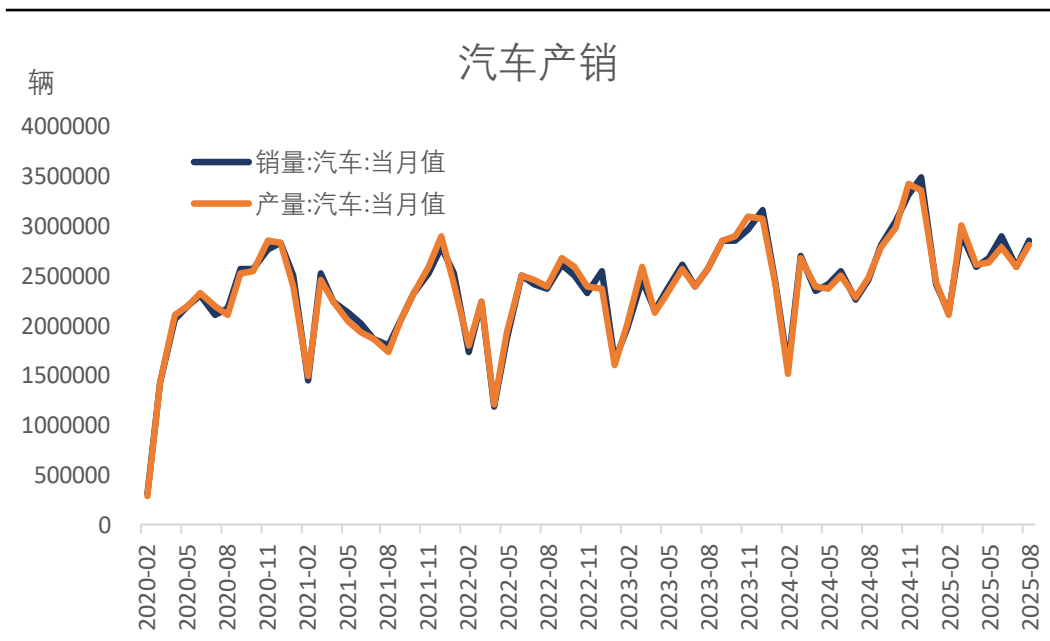
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年8月, 冰箱产量为945.32万台, 同比增加2.5%; 1-8月, 冰箱累计产量7018.91万台, 同比增加1.9%。

国家统计局数据显示, 2025年8月, 空调产量为1681.88万台, 同比增加12.3%; 1-8月, 空调累计产量19964.62万台, 同比增加5.8%。

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8月，中国汽车销售量为2856590辆，同比增加16.44%；中国汽车产量为2815413辆，同比增加12.96%

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。