

「2025.07.04」

沪锌市场周报

伦锌强势内需仍弱 预计锌价宽幅调整

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

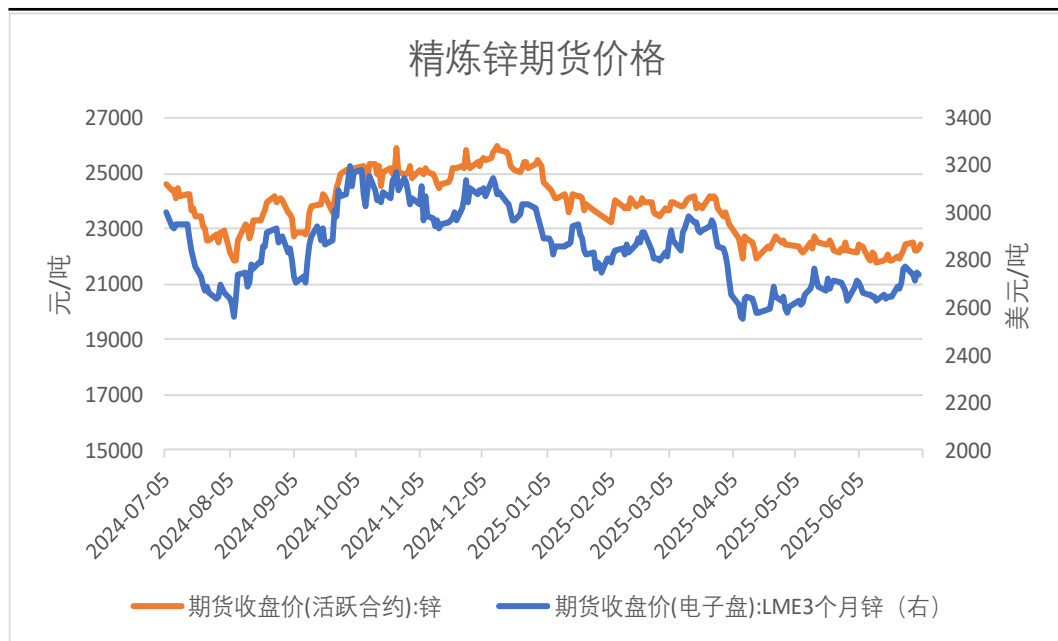


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡调整，周线涨跌幅为+0.00%，振幅1.90%。截止本周主力合约收盘报价22410元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国6月非农新增就业14.7万人超预期，4、5月合计上修1.6万人，失业率意外降至4.1%。美国6月ISM服务业PMI指数50.8，就业指数收缩，商业活动和订单回升。美联储降息预期大降。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。目前进口窗口关闭，进口锌流入量下降。需求端，下游处于进入需求淡季，加工企业开工率同比有所下降。锌价弱势运行，下游消费逐渐转淡，库存出货速度减慢，现货升水明显下调，国内社库持稳运行；不过海外LME锌升水上涨，库存延续下降，带动国内价格走强。技术面，持仓下降多空谨慎，重回前期运行区间，关注MA10支撑。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望。

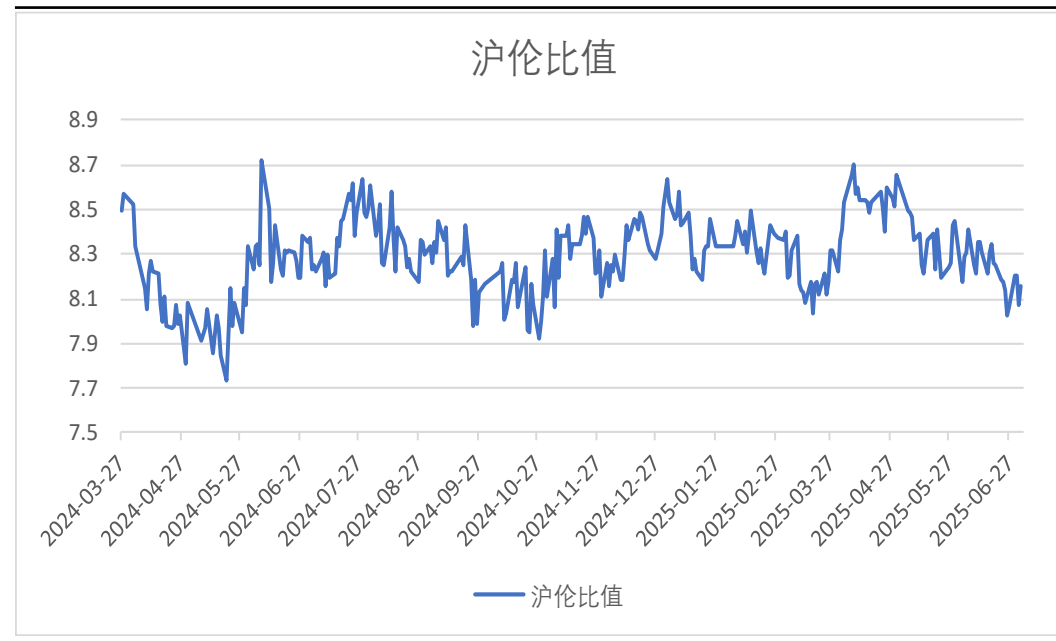
本周沪锌期价震荡 沪伦比值下降

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

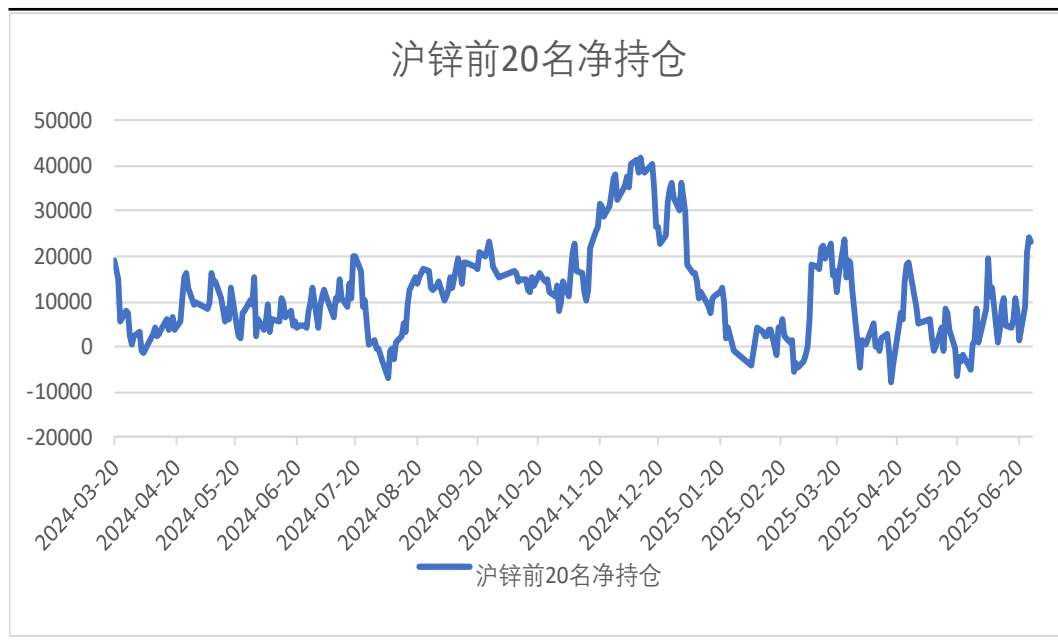


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，沪锌收盘价为22410元/吨，较2025年6月27日持平；截至2025年7月3日，伦锌收盘价为2738美元/吨，较2025年6月27日下跌32美元/吨，跌幅1.16%。

沪锌前20名净持仓上升

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6月26日, 沪锌前20名净持仓为23127手, 较2025年6月20日增加21680手。

截至2025年7月4日, 沪锌持仓量为262733手, 较2025年6月27日减少7500手, 降幅2.78%。

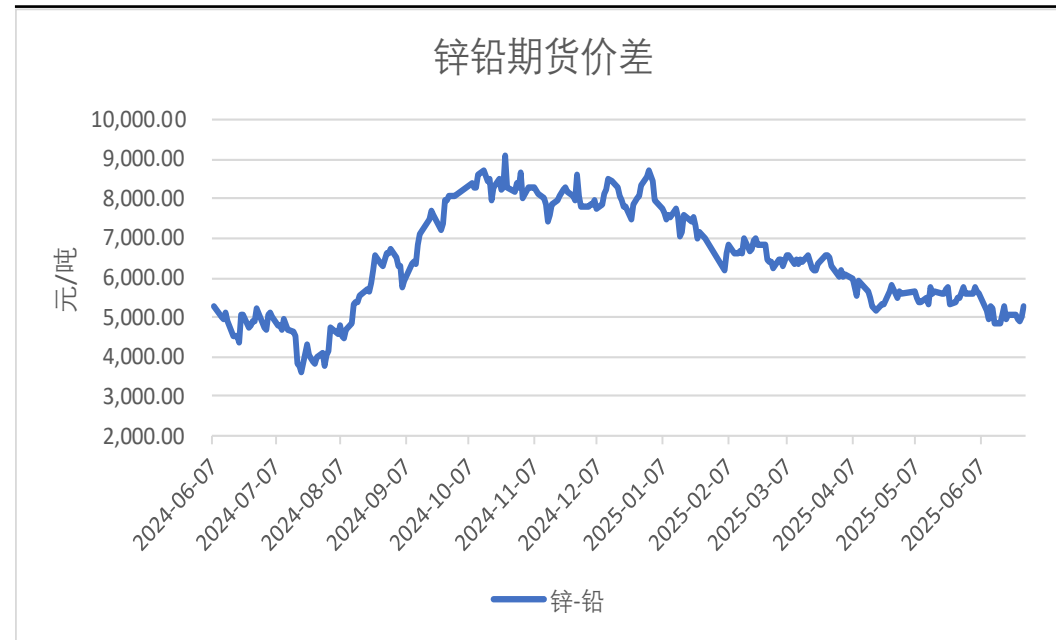
锌铝、锌铅价差下跌

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



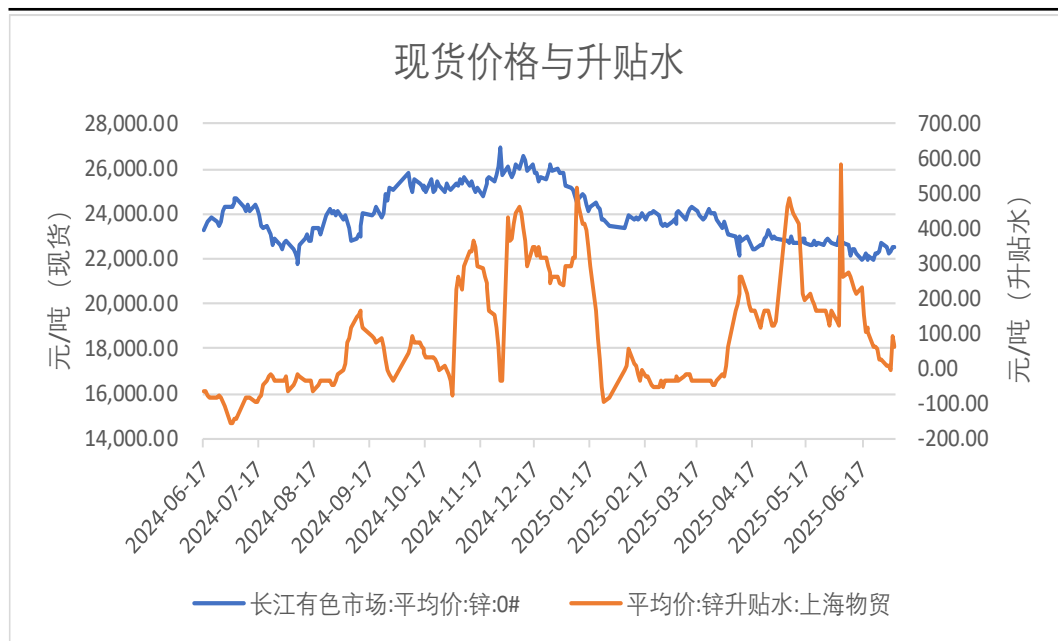
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日,铝锌期货价差为1775元/吨, 较2025年6月27日减少55元/吨。

截至2025年6月27日,铅锌期货价差为5285元/吨, 较2025年6月20日增加250元/吨。

国内现货升贴水下调

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



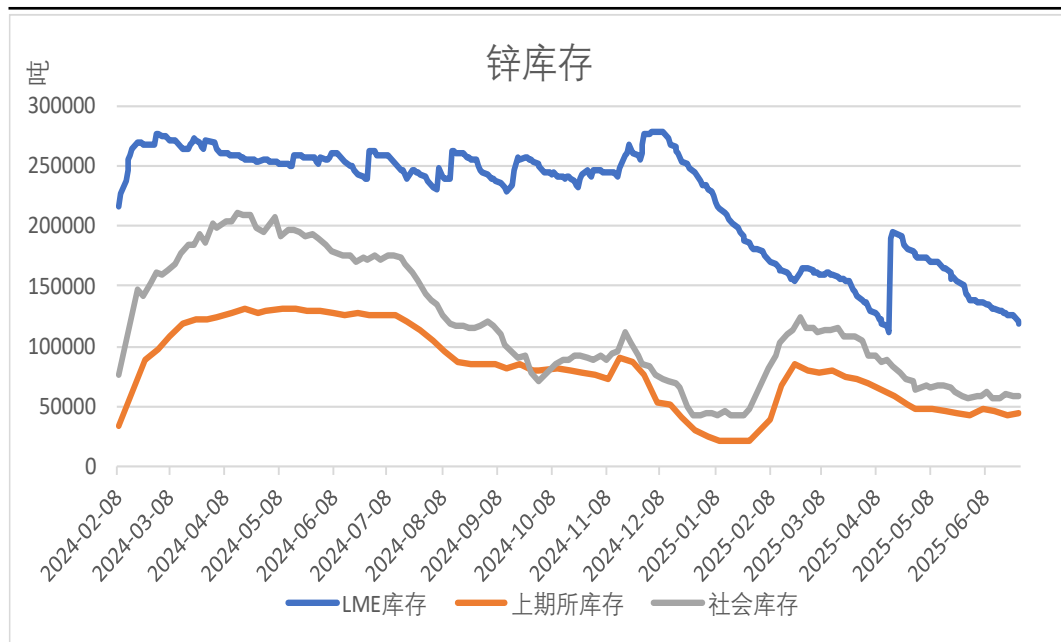
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月4日，0#锌锭现货价为22490元/吨，较2025年6月27日下跌200元/吨，跌幅0.88%。现货升水65元/吨，较上周上涨40元/吨。

截至2025年7月3日，LME锌近月与3月价差报价为-21.99美元/吨，较2025年6月26日减少19.71美元/吨。

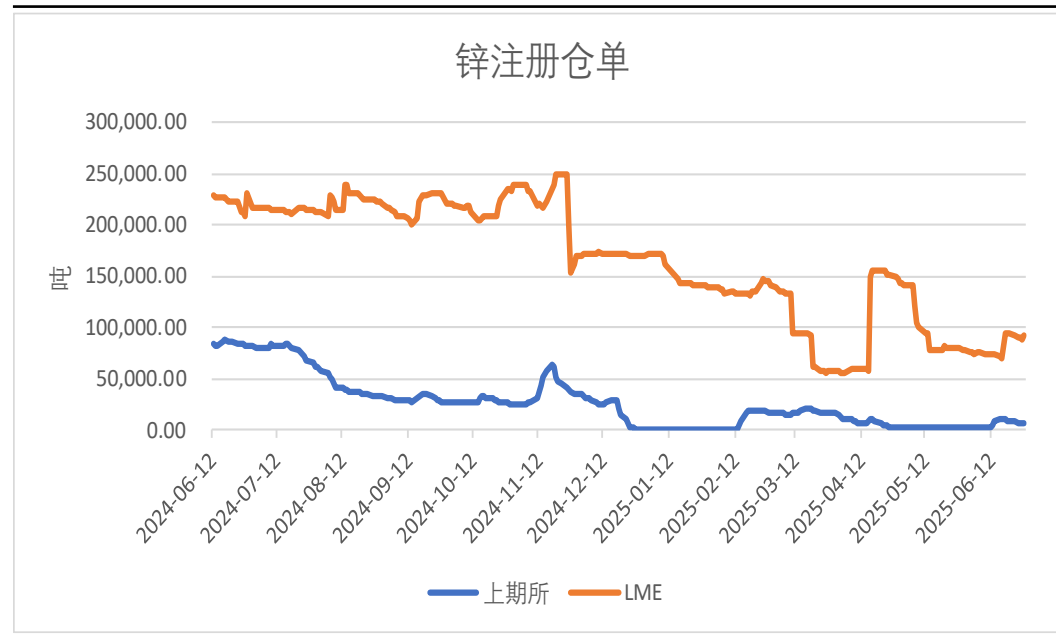
国内社库持稳、LME库存下降

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

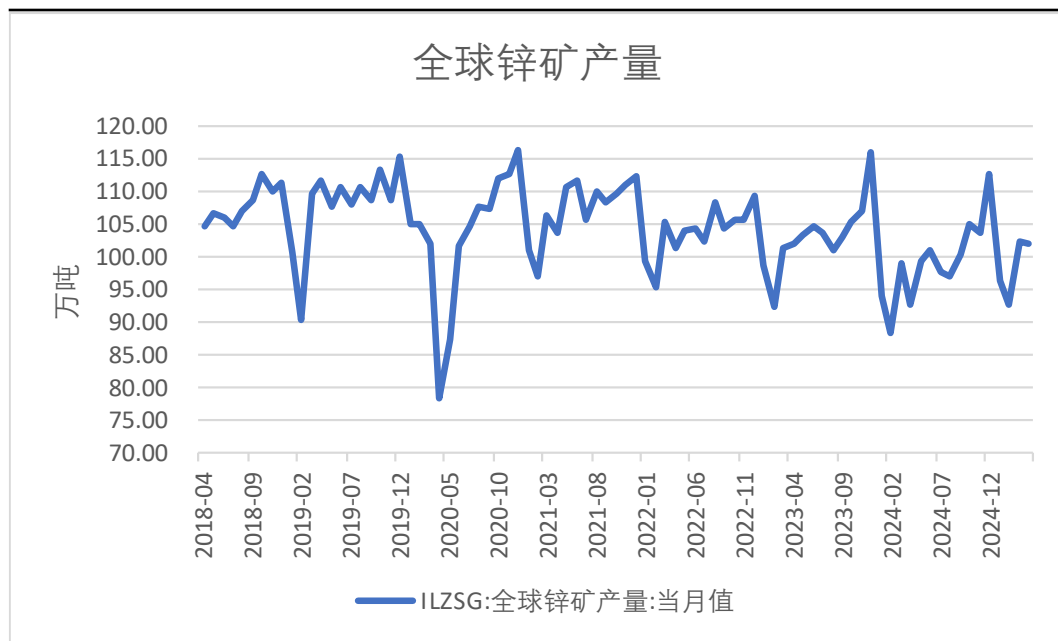
截至2025年7月4日，LME精炼锌库存为112325吨，较2025年6月27日减少6900吨，降幅5.79%。

截至2025年7月4日，上期所精炼锌库存为45364吨，较上周增加1731吨，增幅3.97%。

截至2025年7月3日，国内精炼锌社会库存为63600吨，较2025年6月26日增加4700吨，增幅7.98%。

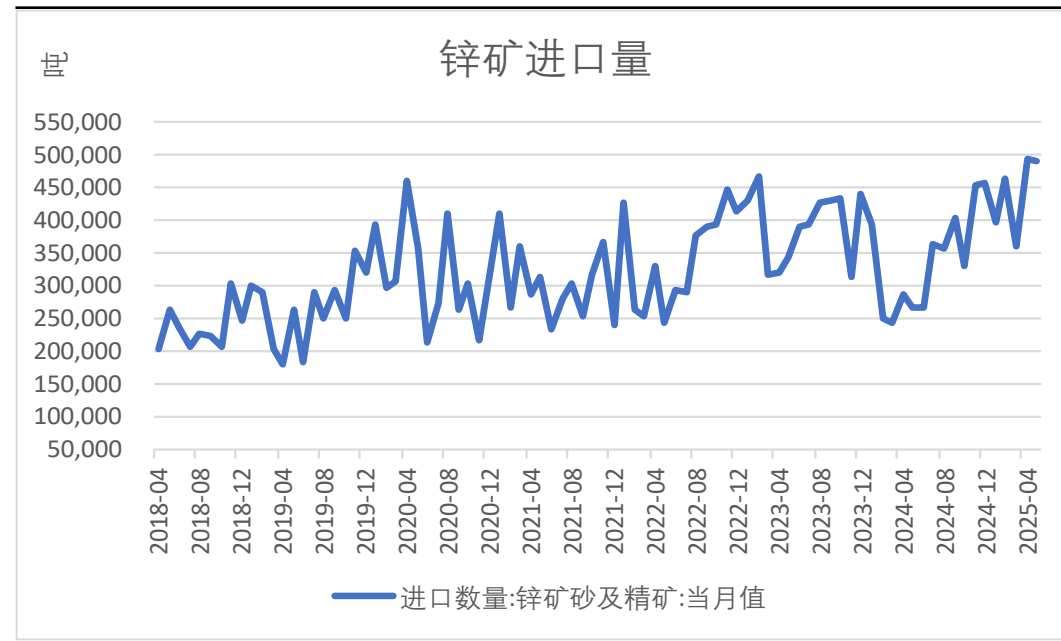
上游——锌矿产量回升、进口量上升

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



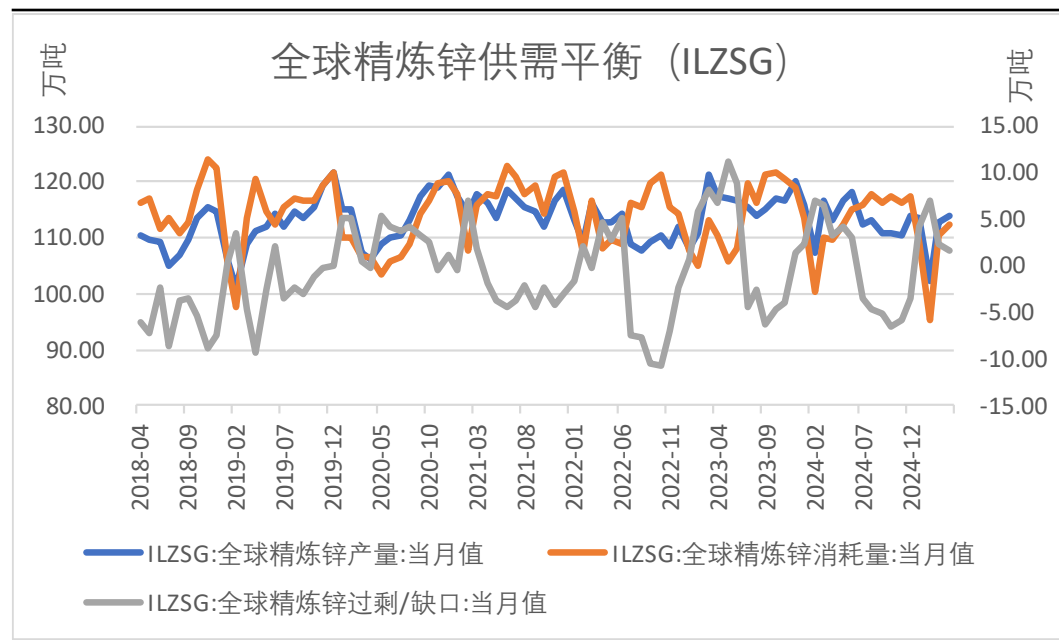
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年4月，全球锌矿产量为101.92万吨，环比下降0.61%，同比增长9.71%。

海关总署数据显示，2025年5月，当月进口锌矿砂及精矿491522.01吨，环比下降0.64%，同比增加85.28%。

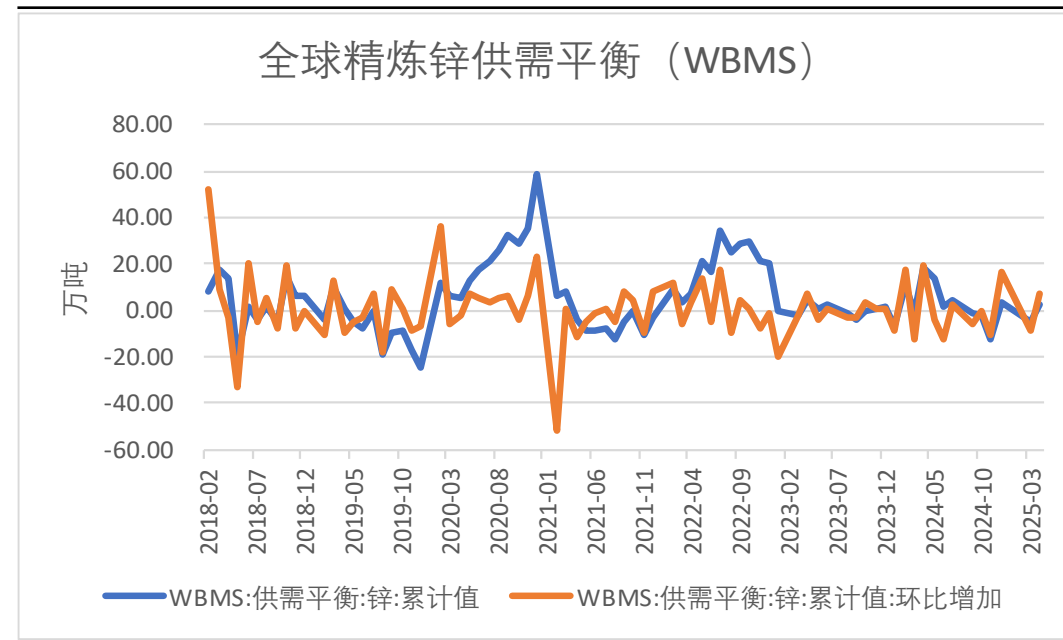
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



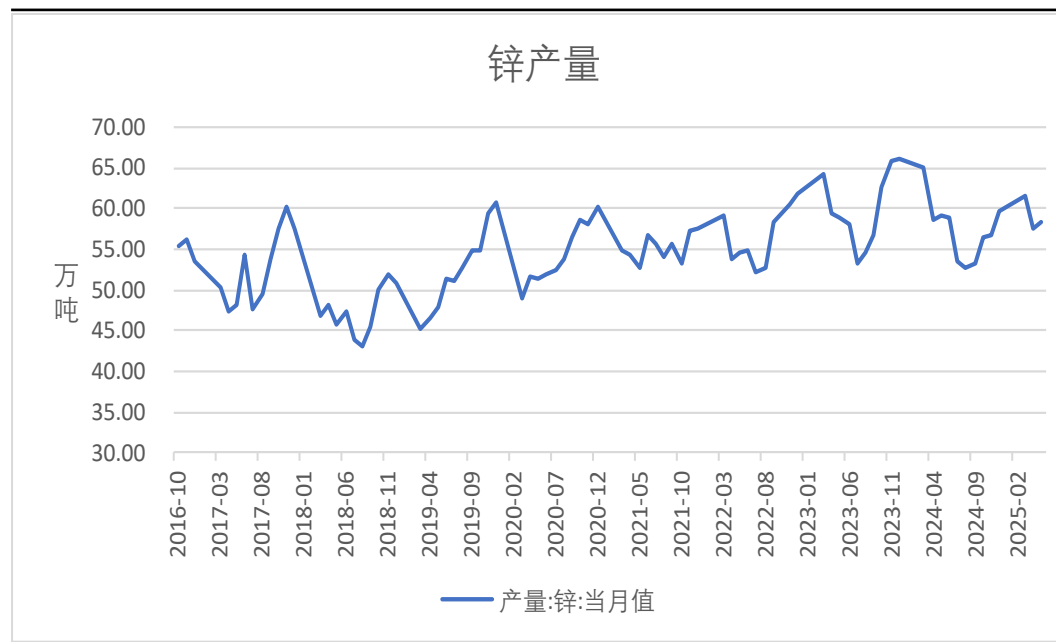
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年4月，全球精炼锌产量为113.84万吨，较去年同期增加0.59万吨，增幅0.52%；全球精炼锌消费量为112.24万吨，较去年同期增加2.38万吨，增幅2.17%；全球精炼锌过剩1.6万吨，去年同期过剩3.39万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年4月全球锌市供需平衡为2.27万吨。

供应端——精炼锌产量回升趋势

图15、中国精炼锌产量

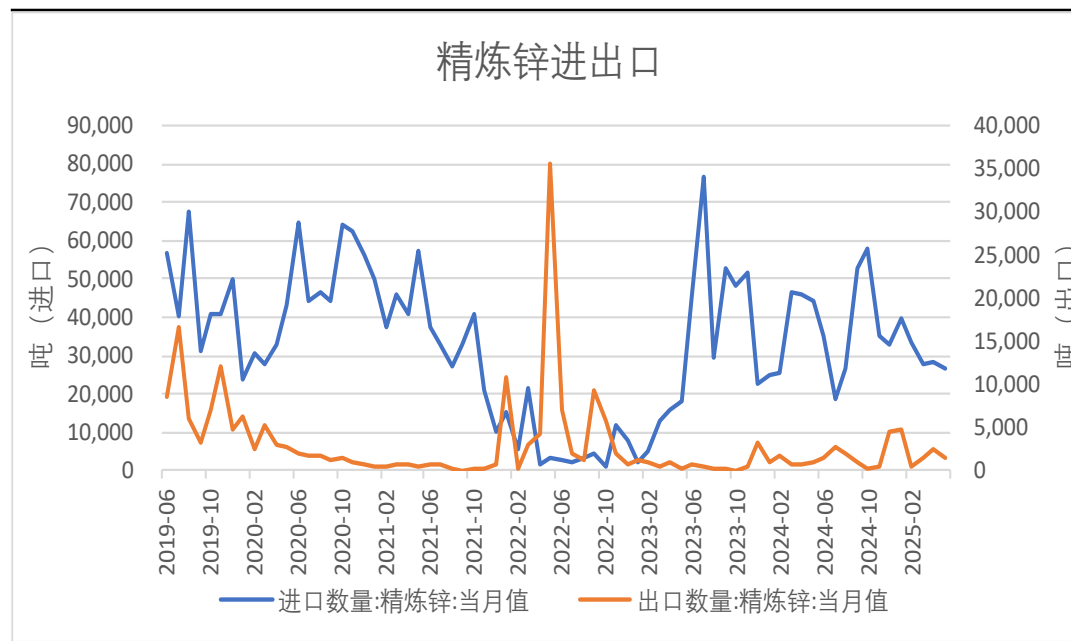


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年5月, 锌产量为58.3万吨, 同比减少2.3%; 1-5月, 锌累计产出291.9万吨, 同比减少3%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

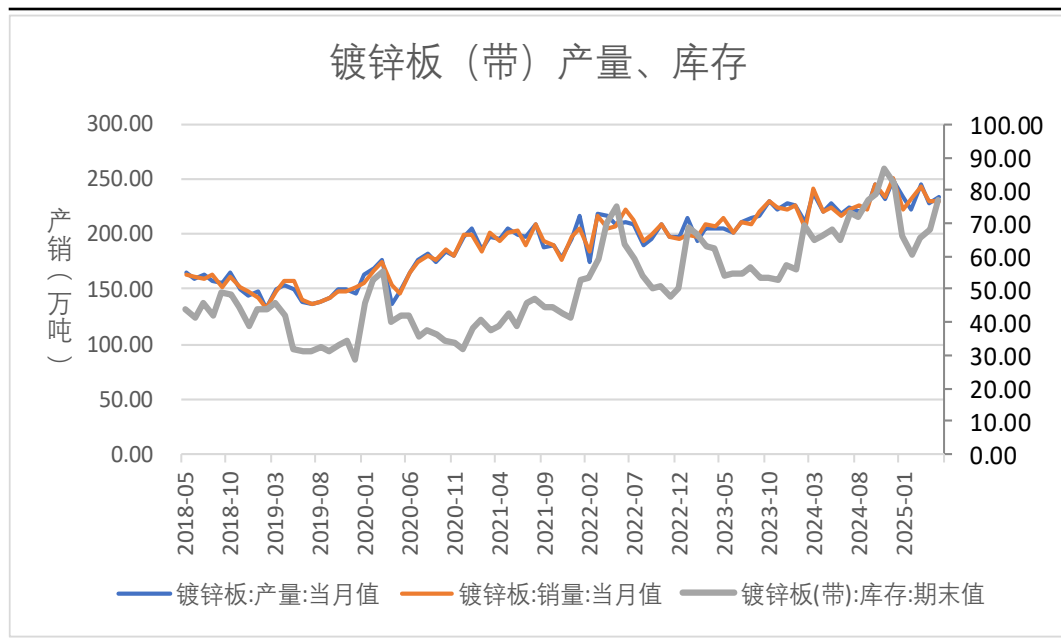


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年5月, 精炼锌进口量26716.51吨, 同比减少39.85%; 精炼锌出口量1414.24吨, 同比增加65.97%。

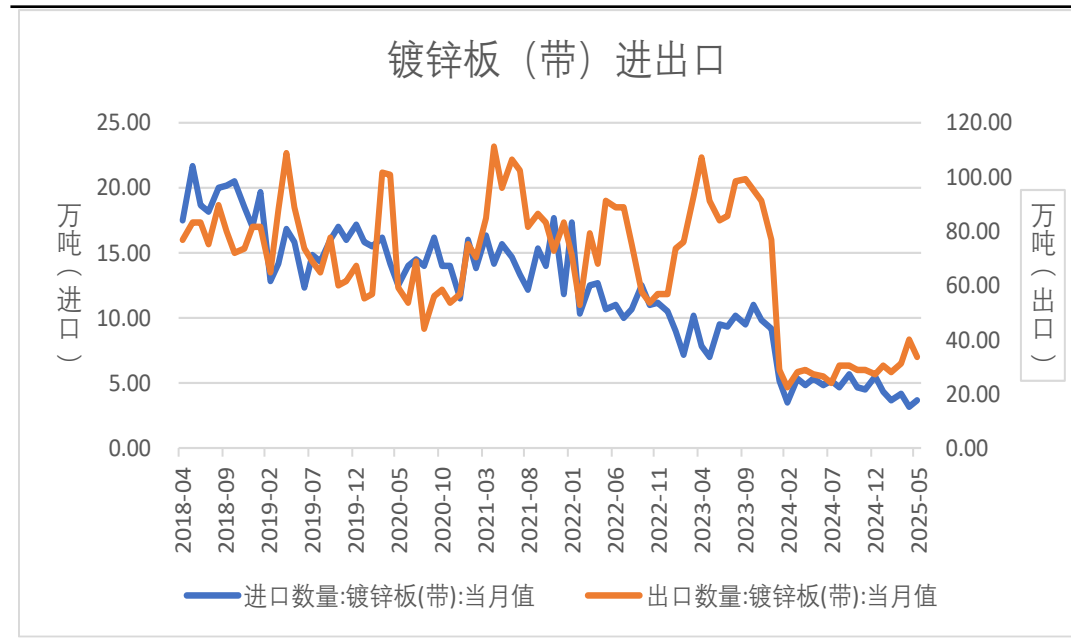
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



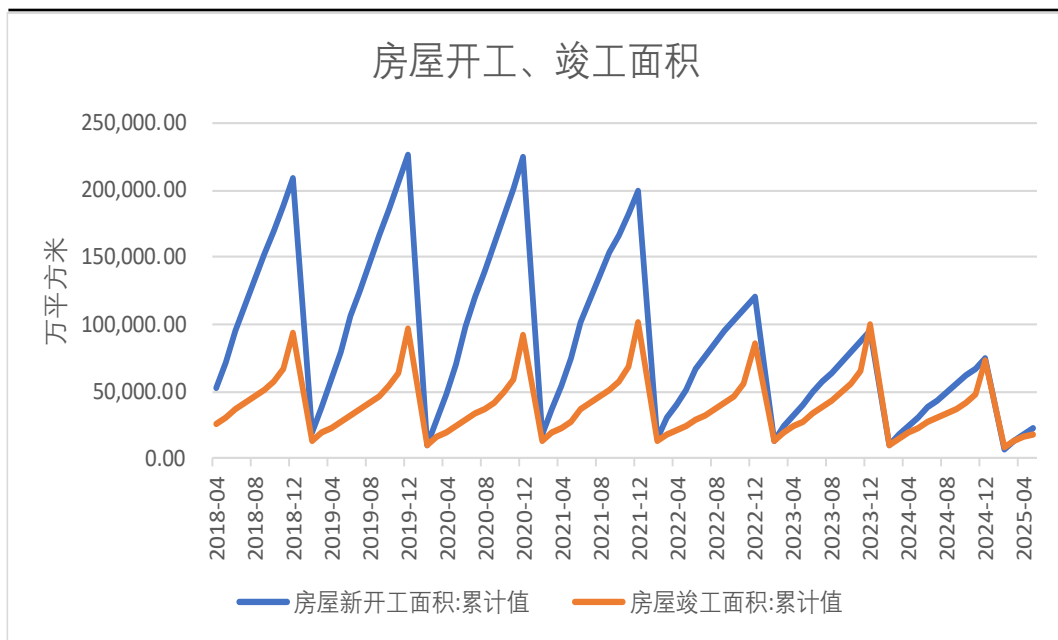
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-5月国内主要企业镀锌板(带)库存为76.93万吨，同比增加12.49%。

海关总署数据显示，2025年5月，镀锌板（带）进口量3.68万吨，同比减少32.3%；镀锌板（带）出口量33.85万吨，同比增加24.57%。

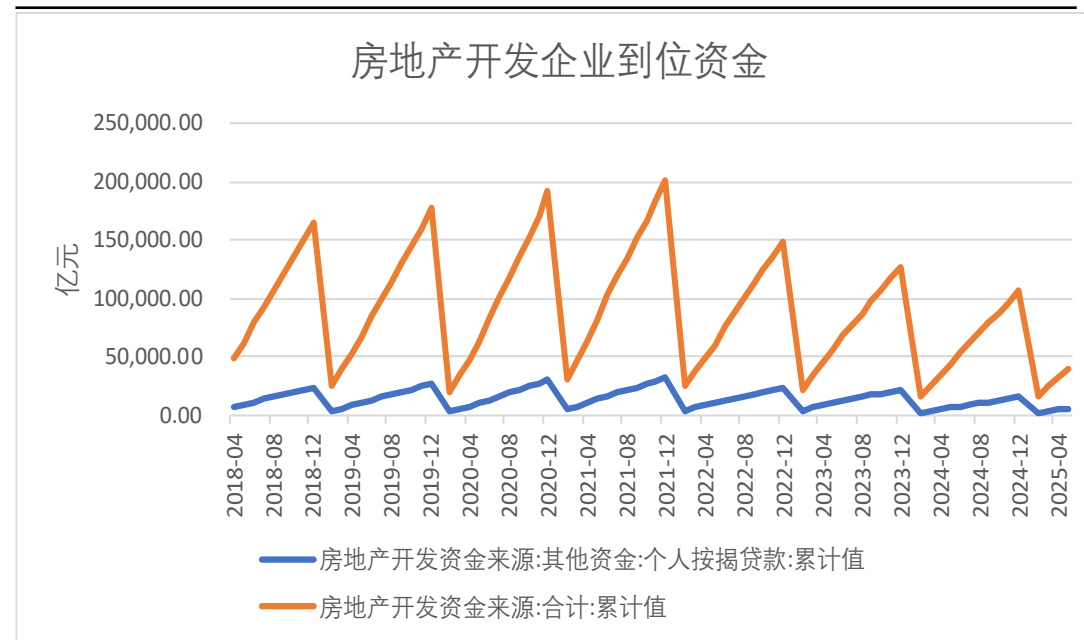
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



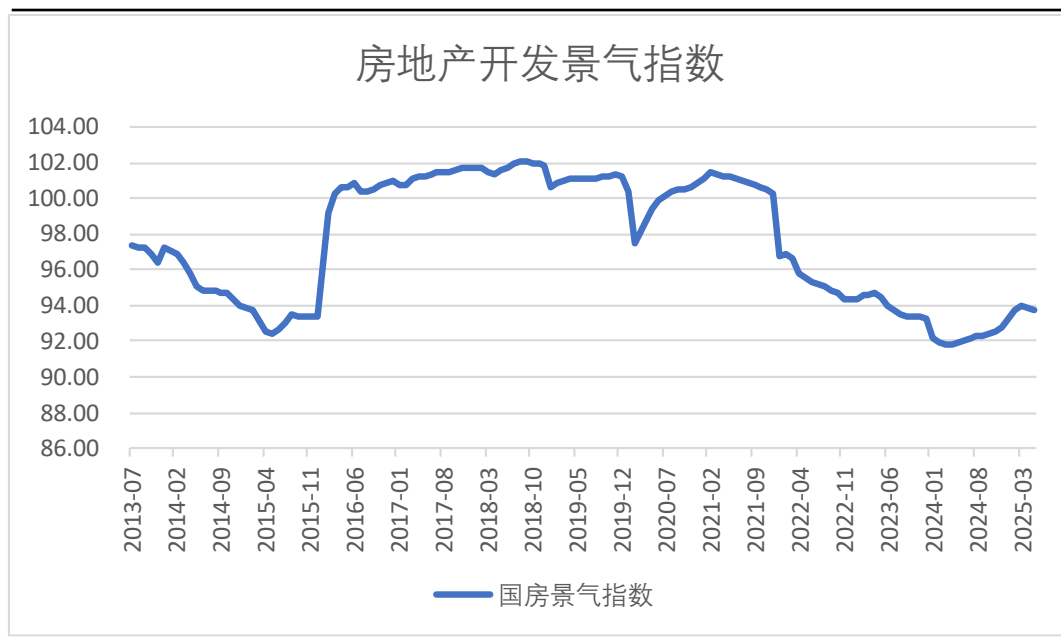
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-5月，房屋新开工面积为23183.61万平方米，同比减少22.95%；房屋竣工面积为18385.14万平方米，同比减少40.94%。

2025年1-5月，房地产开发企业到位资金为40232.41亿元，同比减少5.3%；其中，个人按揭贷款为5644.52亿元，同比减少8.5%。

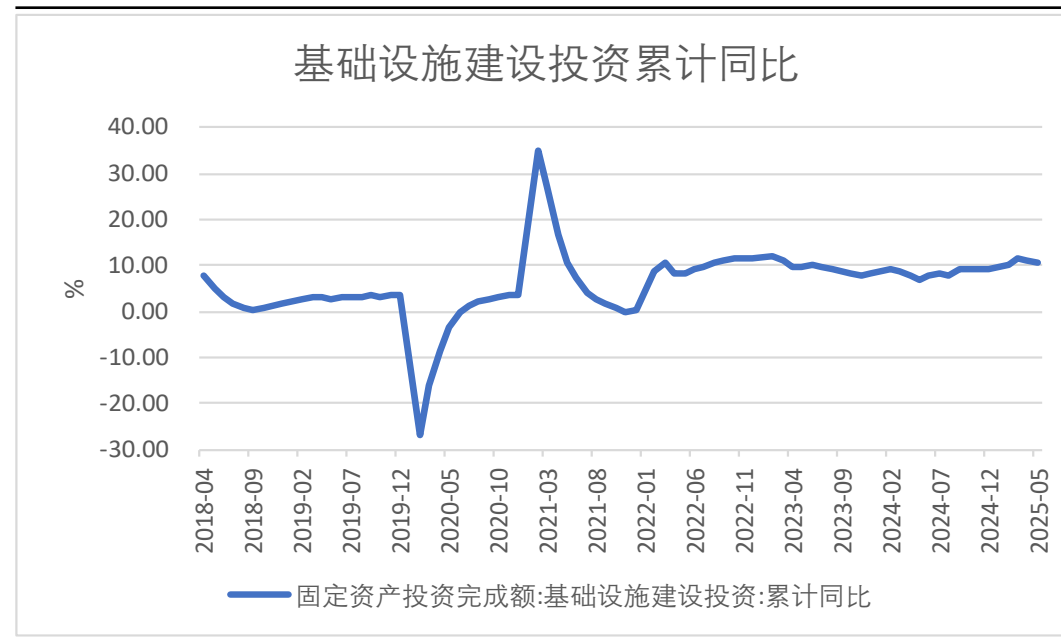
下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建投资累计同比



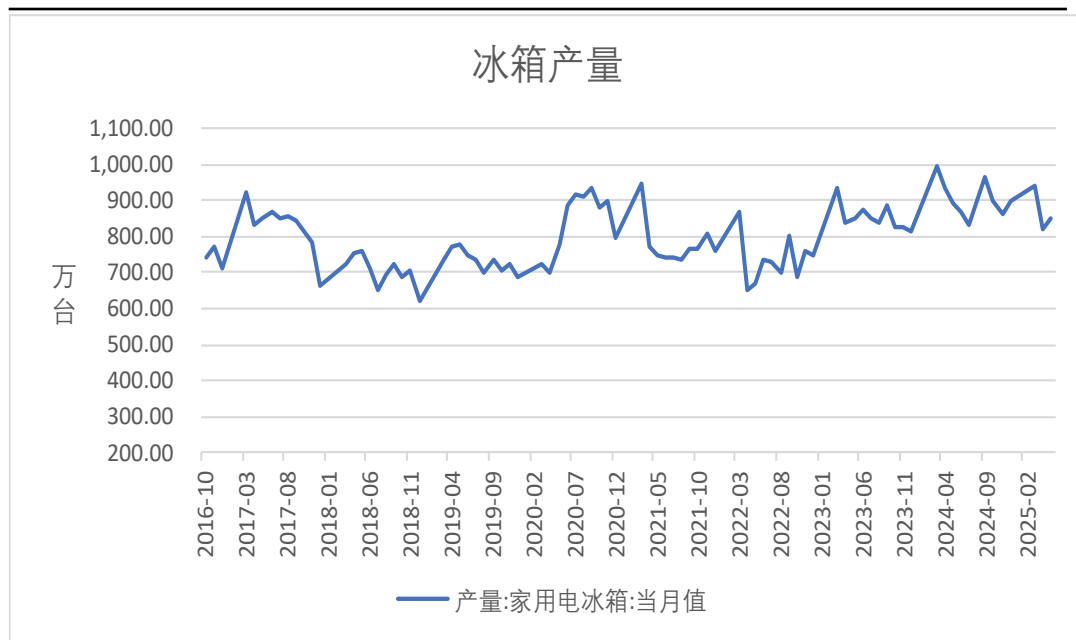
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年5月，房地产开发景气指数为93.72，较上月减少0.13，较去年同期增加1.81。

2025年1-5月，基础设施投资同比增加10.42%。

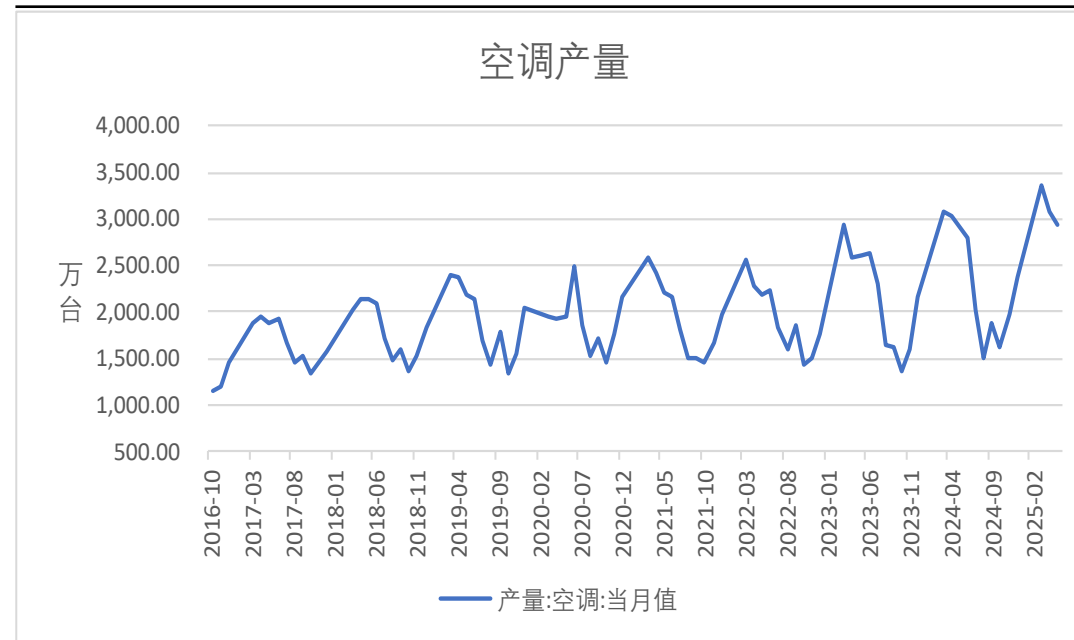
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



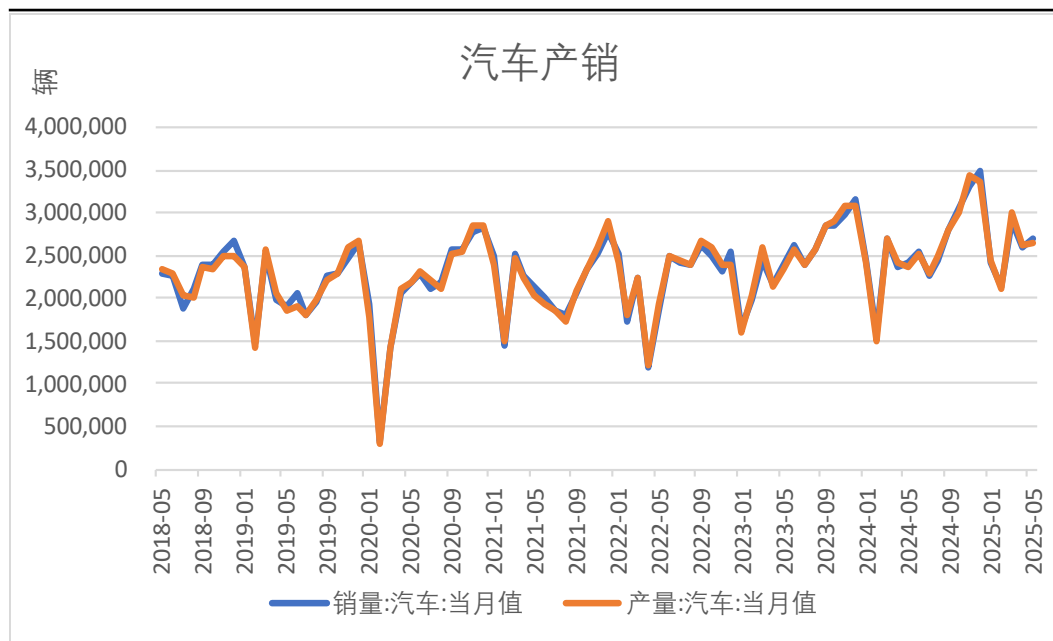
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年5月, 冰箱产量为851万台, 同比减少3.3%; 1-5月, 冰箱累计产量4071.3万台, 同比减少1.5%。

国家统计局数据显示, 2025年5月, 空调产量为2948万台, 同比增加1.6%; 1-5月, 空调累计产量13490.9万台, 同比增加5.9%。

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5月, 中国汽车销售量为2686337辆, 同比增加11.15%; 中国汽车产量为2648536辆, 同比增加11.65%

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。