

「2025.07.25」

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

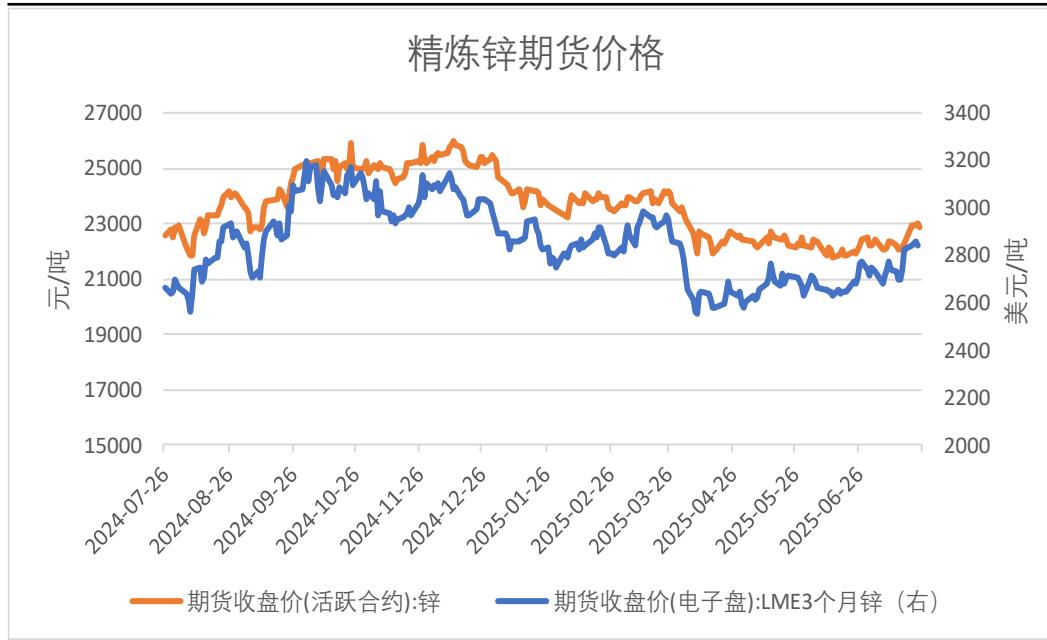


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力冲高震荡，周线涨跌幅为+2.65%，振幅2.94%。截止本周主力合约收盘报价22885元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，工信部表示，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；特朗普：将对大部分国家征收15%至50%的简单关税。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，下游处于进入需求淡季，加工企业开工率同比有所下降。近期锌价宽幅调整，下游逢低按需采购为主，对高价锌接受度较低，国内社库累增，现货升水降至低位；但是海外LME库存小幅下降，注销仓单上升，现货升水走高，LME锌价强势带动国内锌价。技术面，持仓减量价格回调，多头氛围下降，跌破M5均线支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

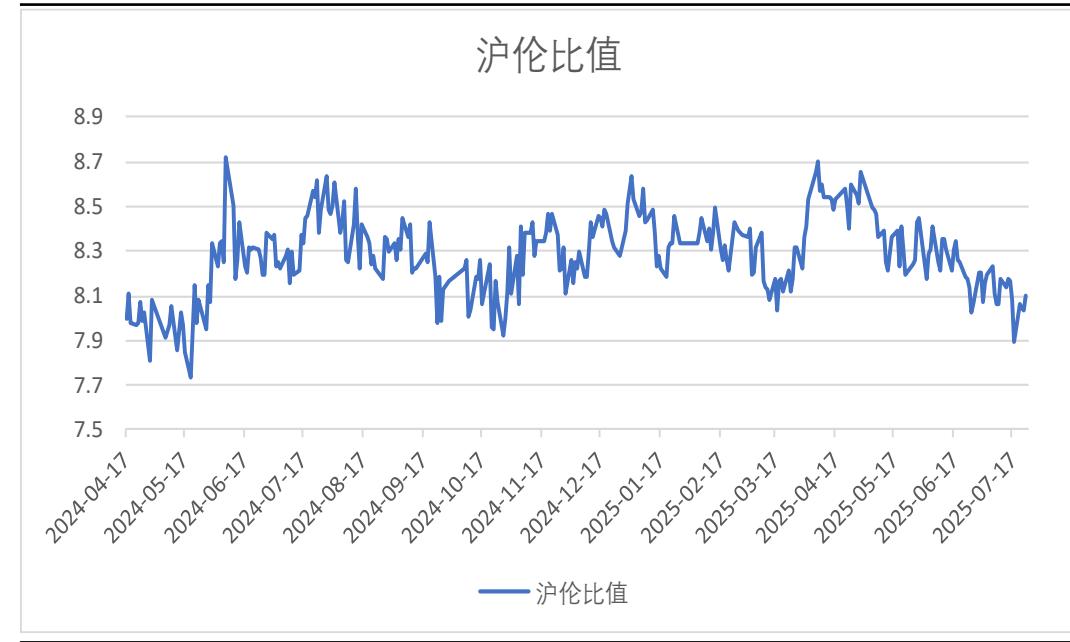
本周沪锌期价上涨 沪伦比值下降

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25日，沪锌收盘价为22885元/吨，较2025年7月18日上涨590元/吨，涨幅2.65%；截至2025年7月24日，伦锌收盘价为2840.5美元/吨，较2025年7月18日上涨103美元/吨，涨幅3.76%。

沪锌前20名净持仓回升

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7月25日，沪锌前20名净持仓为24864手，较2025年7月18日增加7959手。

截至2025年7月25日，沪锌持仓量为234624手，较2025年7月18日增加8262手,增幅3.65%。

锌铝、锌铅价差回升

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日,铝锌期货价差为2125元/吨,较2025年7月18日增加340元/吨。

图6、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年7月25日,铅锌期货价差为5930元/吨,较2025年7月18日增加455元/吨。

国内现货升贴水下调 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

截至2025年7月25日，0#锌锭现货价为22780元/吨，较2025年7月18日上涨410元/吨，涨幅1.83%。现货贴水55元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2025年7月24日，LME锌近月与3月价差报价为-0.71美元/吨，较2025年7月17日增加2.49美元/吨。

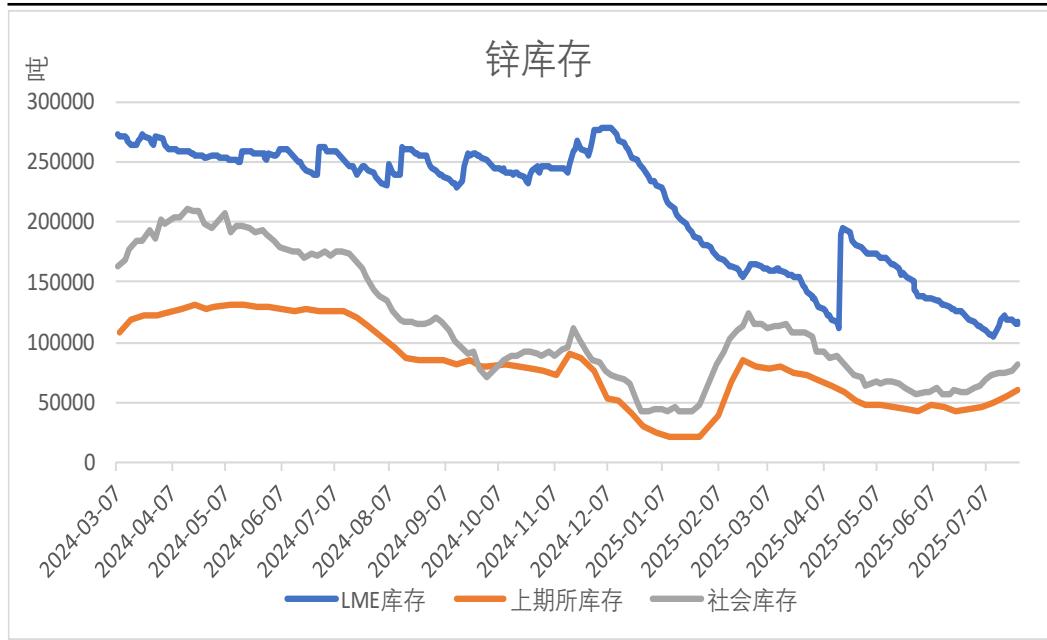
图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

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

截至2025年7月25日，LME精炼锌库存为115775吨，较2025年7月18日减少3325吨，降幅2.79%。

截至2025年7月25日，上期所精炼锌库存为59419吨，较上周增加4789吨，增幅8.77%。

截至2025年7月24日，国内精炼锌社会库存为80900吨，较2025年7月17日增加6600吨，增幅8.88%。

图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

上游——锌矿产量下降、进口量下降

图11、全球锌矿产量

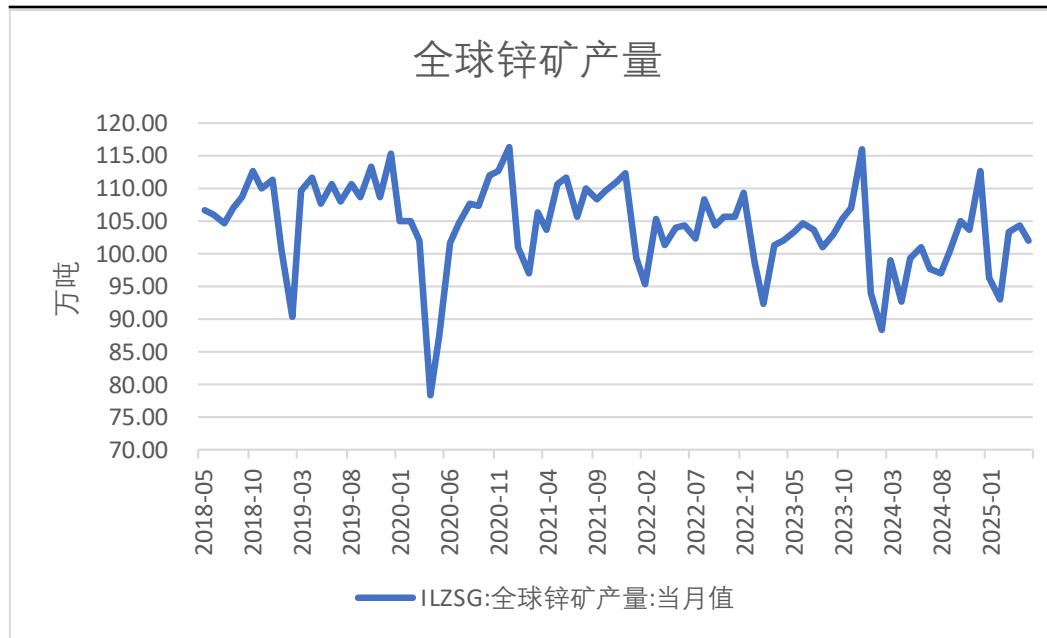
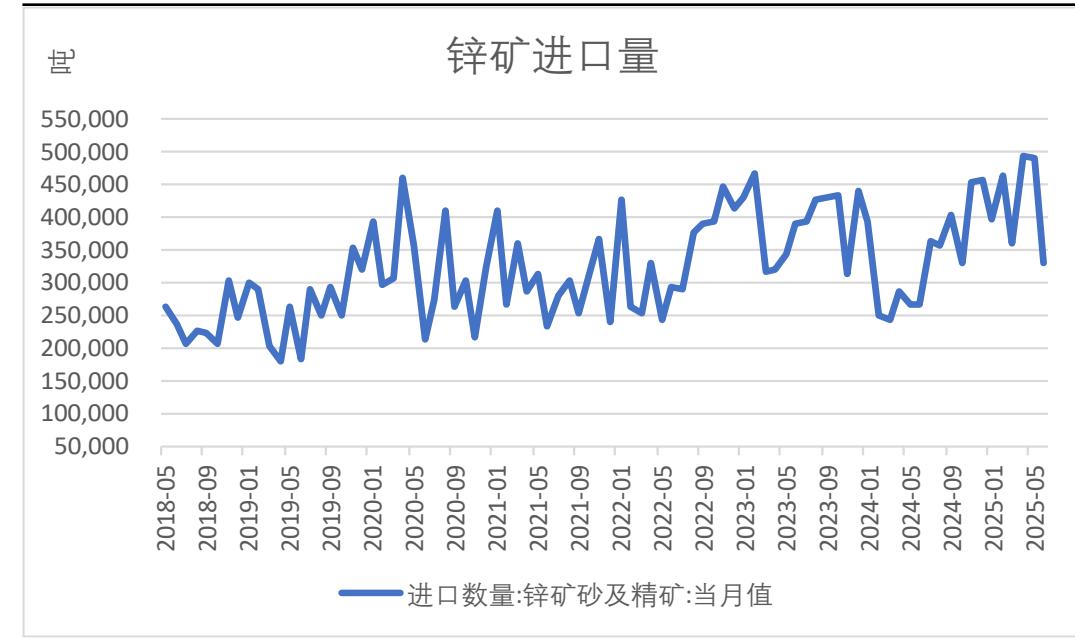


图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

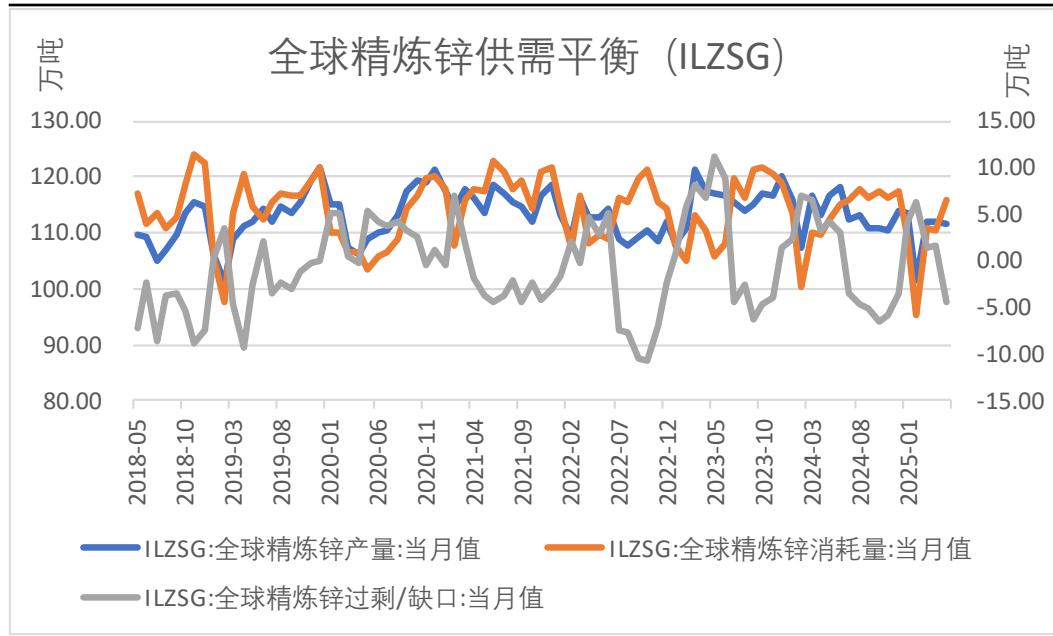
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年5月, 全球锌矿产量为101.93万吨, 环比下降2.37%, 同比增长2.49%。

海关总署数据显示, 2025年6月, 当月进口锌矿砂及精矿329957.10吨, 环比下降32.87%, 同比增加22.96%。

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)

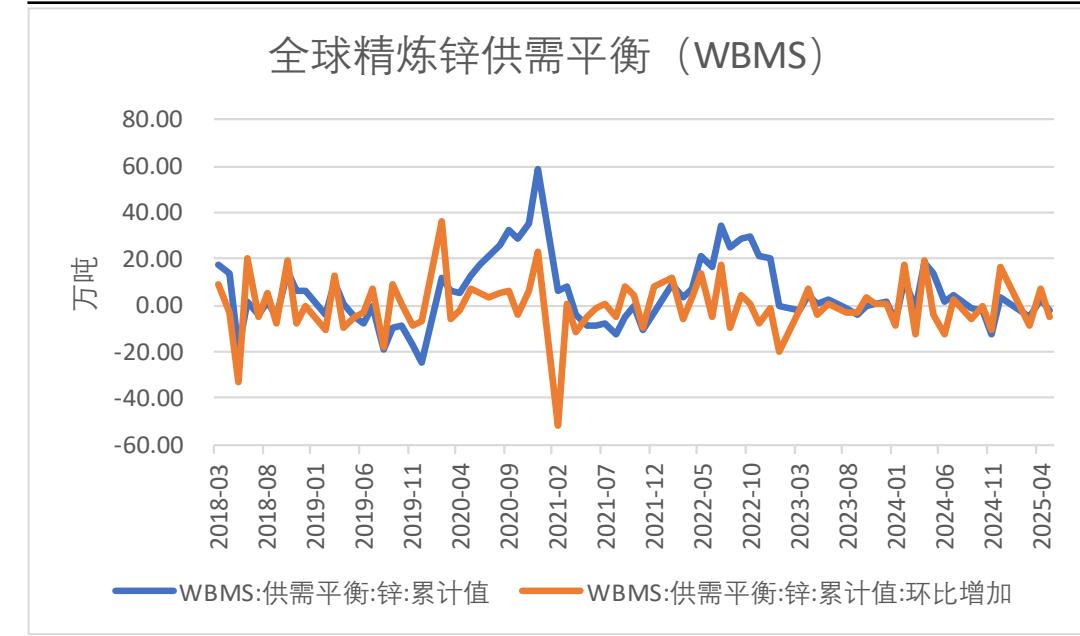


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年5月，全球精炼锌产量为111.64万吨，较去年同期减少4.87万吨，降幅4.18%；全球精炼锌消费量为116.05万吨，较去年同期增加3.68万吨，增幅3.27%；全球精炼锌缺口4.41万吨，去年同期过剩4.14万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2024年5月全球锌市供需平衡为-2.21万吨。

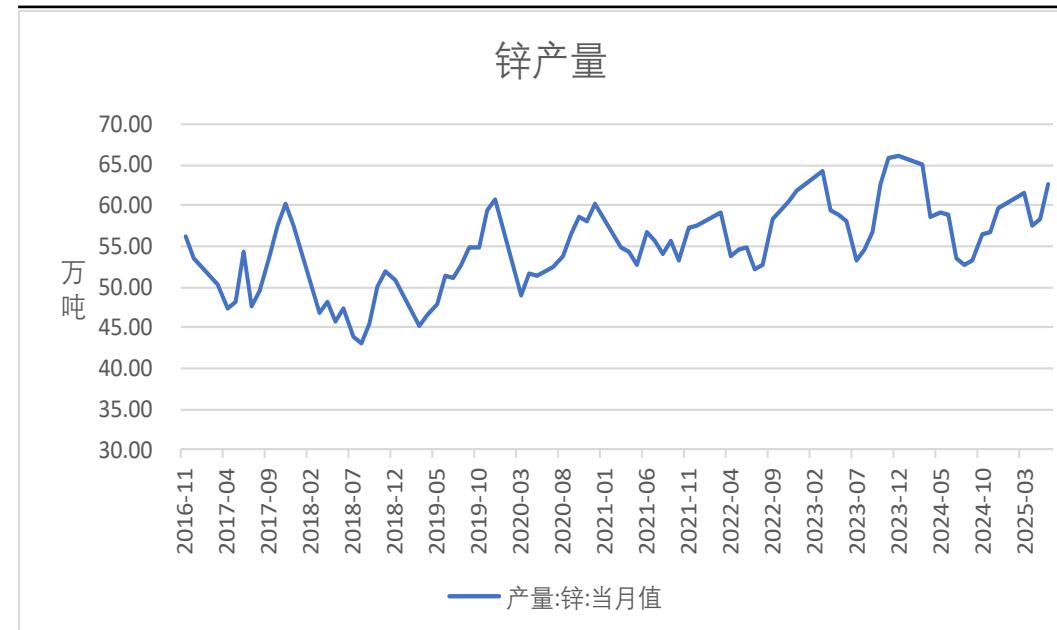
图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



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

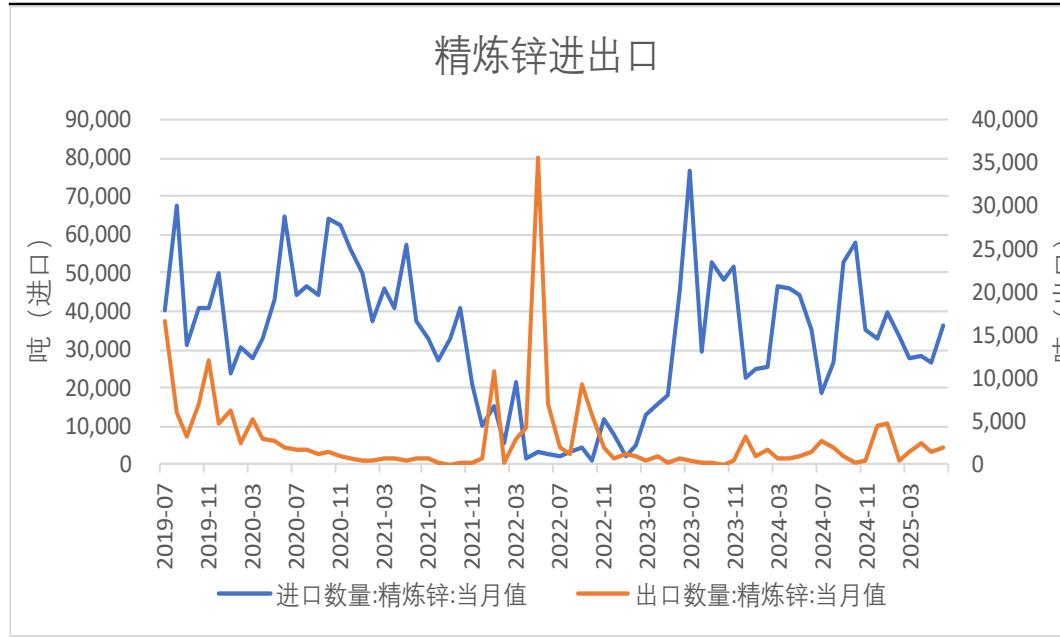


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，锌产量为62.8万吨，同比增加5.4%；1-6月，锌累计产出354.5万吨，同比减少0.8%。

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6月，精炼锌进口量36060.77吨，同比增加3.24%；精炼锌出口量1884.01吨，同比增加38.22%。

下游——镀锌板（带）出口企稳回升

图17、镀锌板产量销量和库存

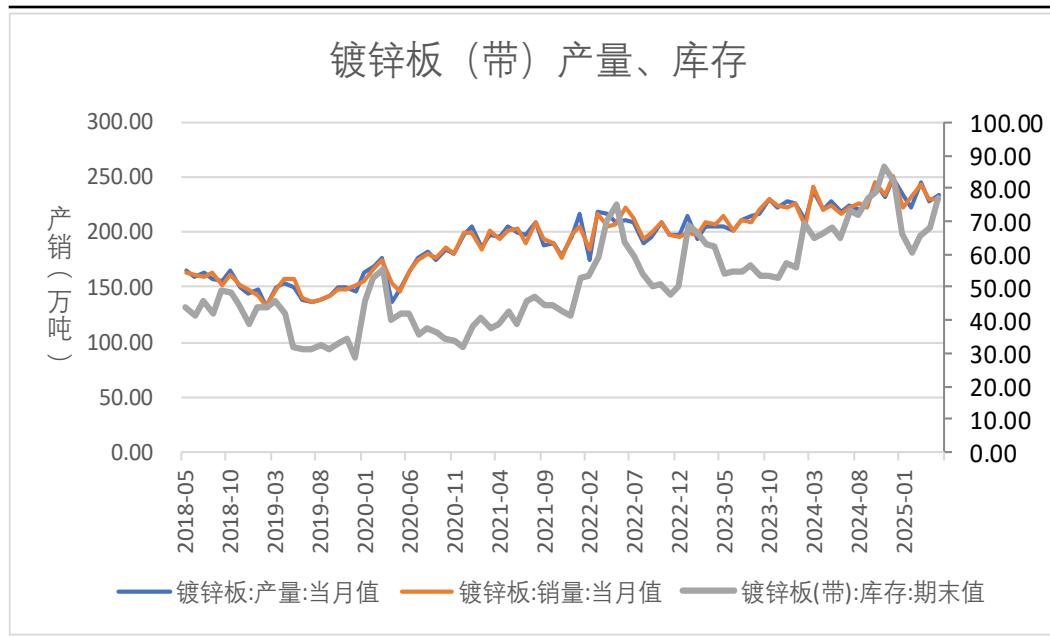
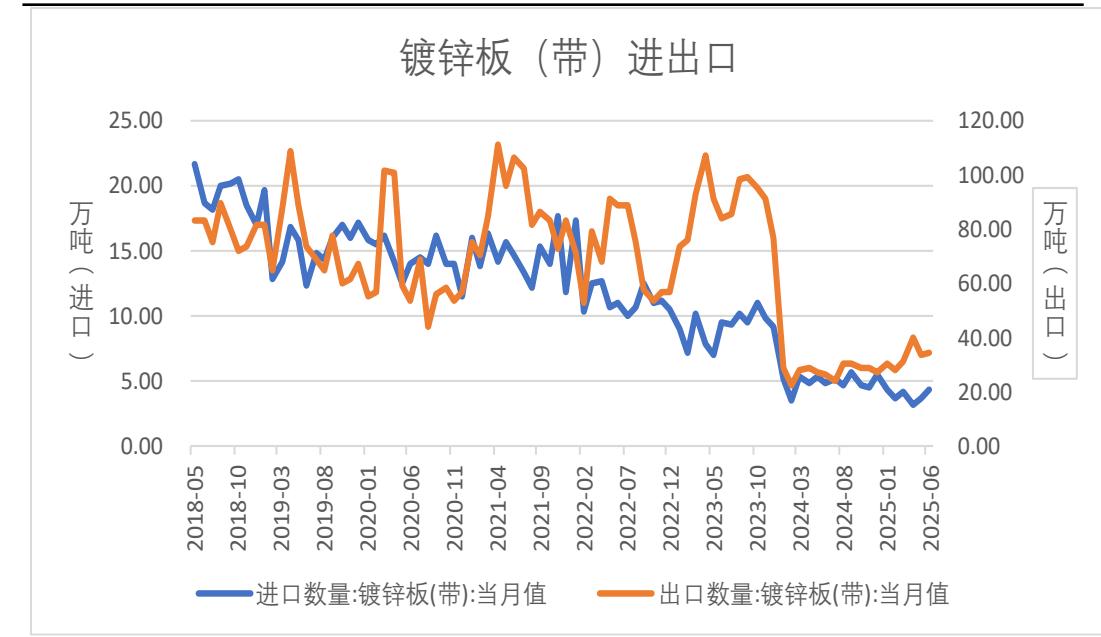


图18、镀锌板带进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

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6月，镀锌板（带）进口量4.38万吨，同比减少9.55%；镀锌板（带）出口量34.42万吨，同比增加30.91%。³

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

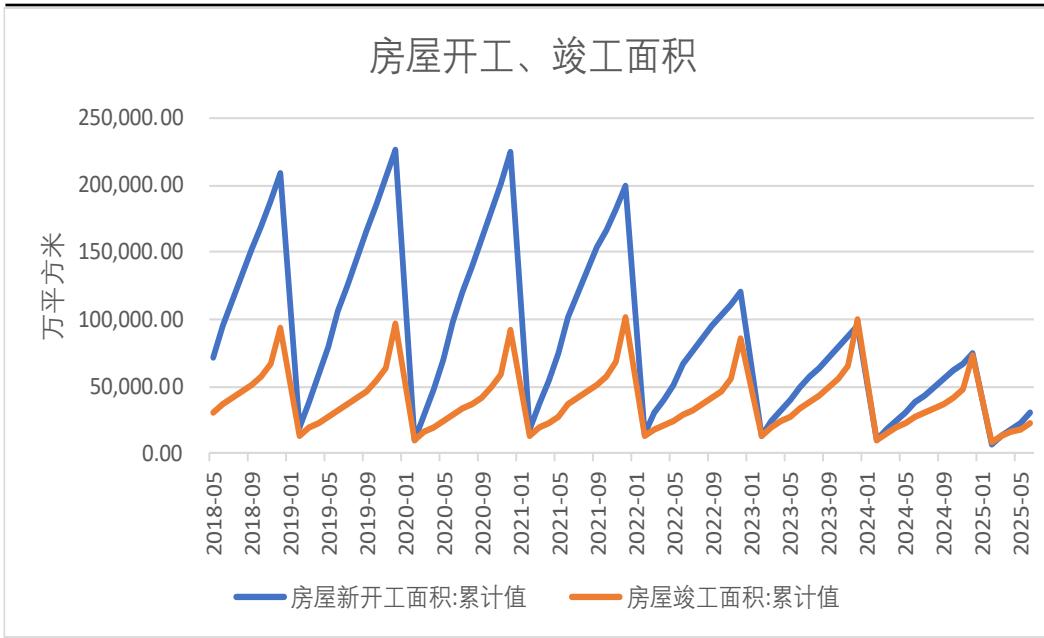
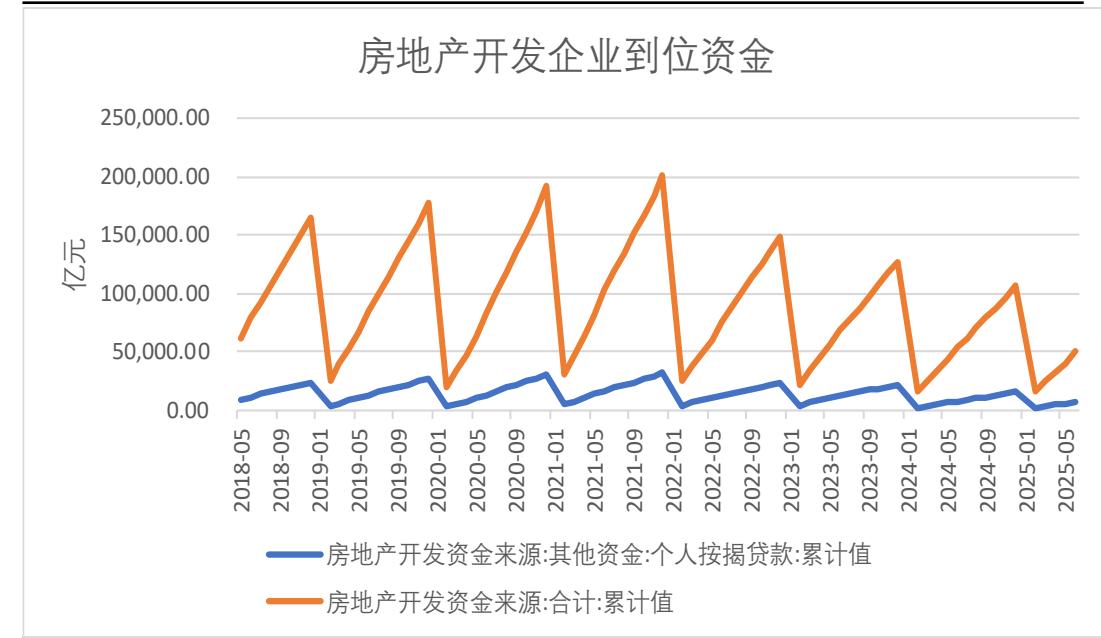


图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-6月，房屋新开工面积为30364.32万平方米，同比减少20.14%；房屋竣工面积为22566.61万平方米，同比减少22.87%。

2025年1-6月，房地产开发企业到位资金为50202.29亿元，同比减少6.2%；其中，个人按揭贷款为6847亿元，同比减少11.4%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

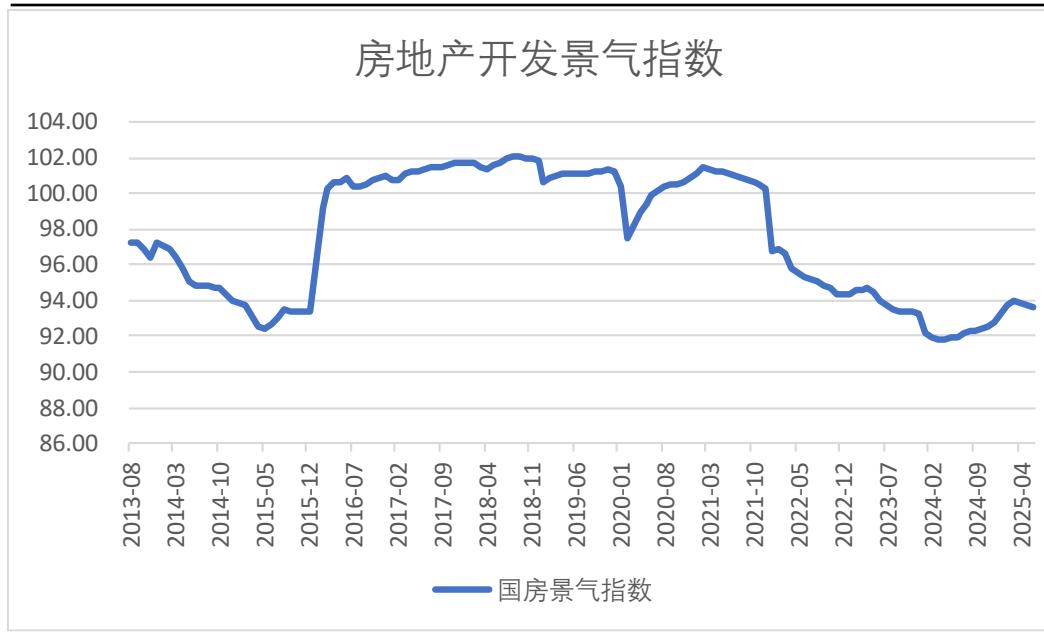
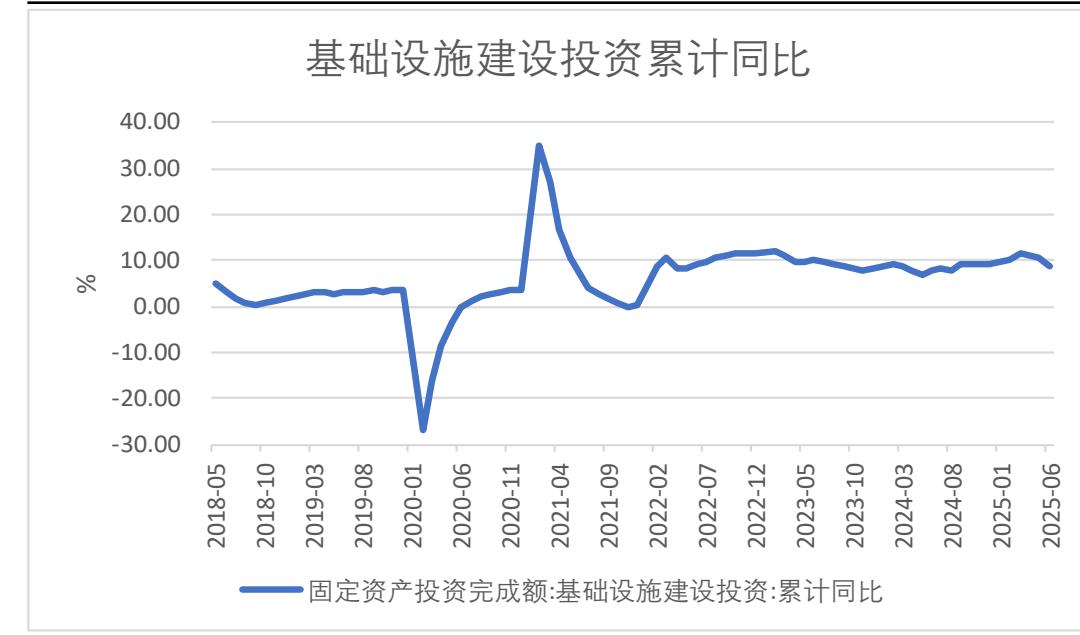


图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月，房地产开发景气指数为93.6，较上月减少0.11，较去年同期增加1.61。

2025年1-6月，基础设施投资同比增加8.9%。

下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量

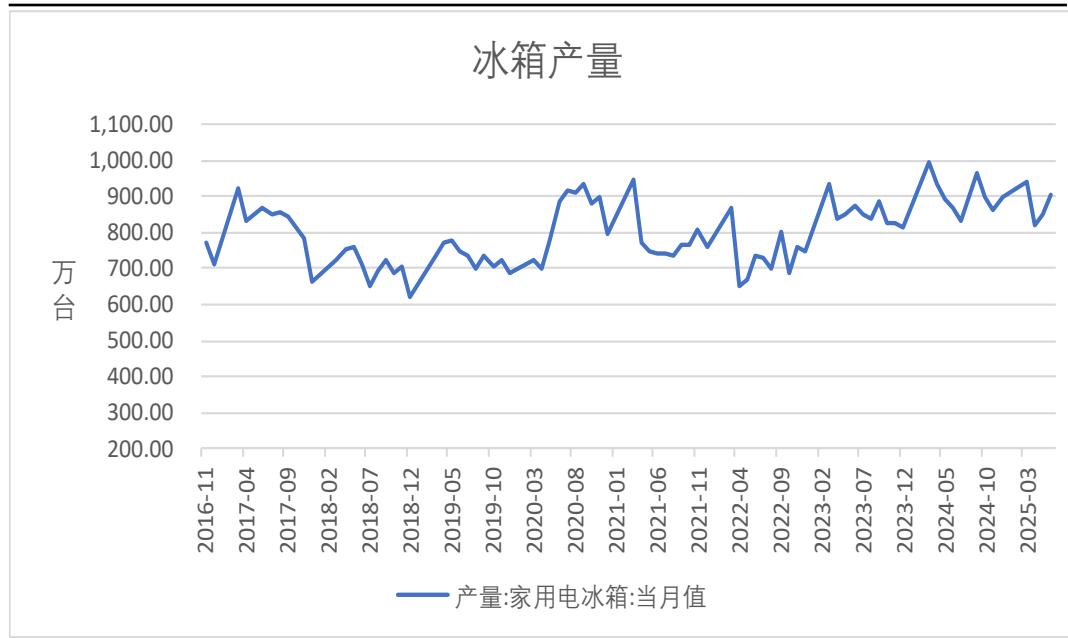
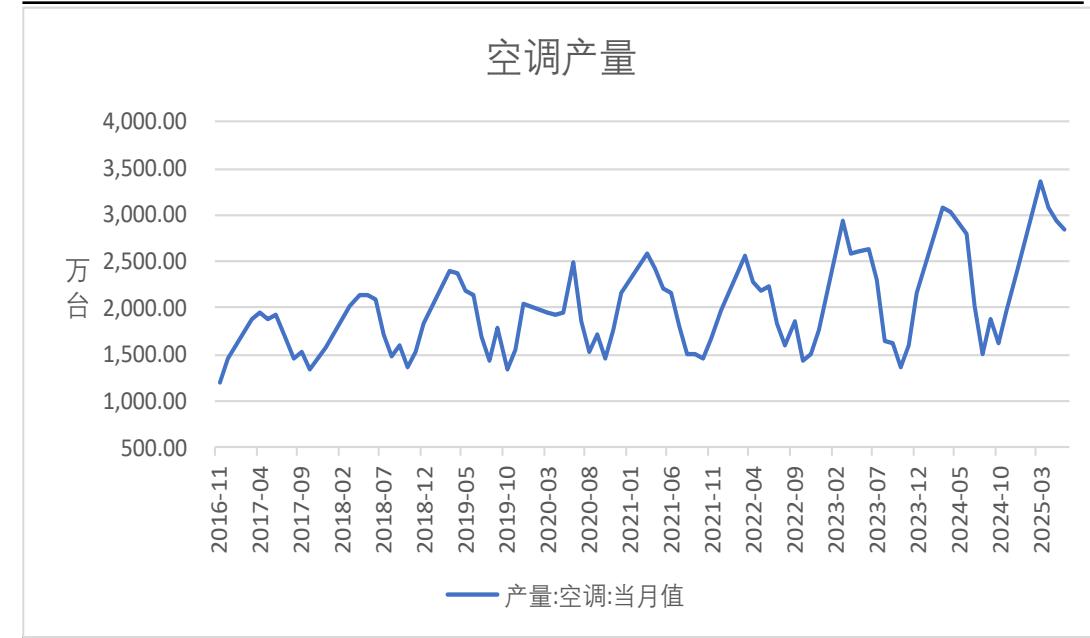


图24、空调产量



来源: wind 瑞达期货研究院

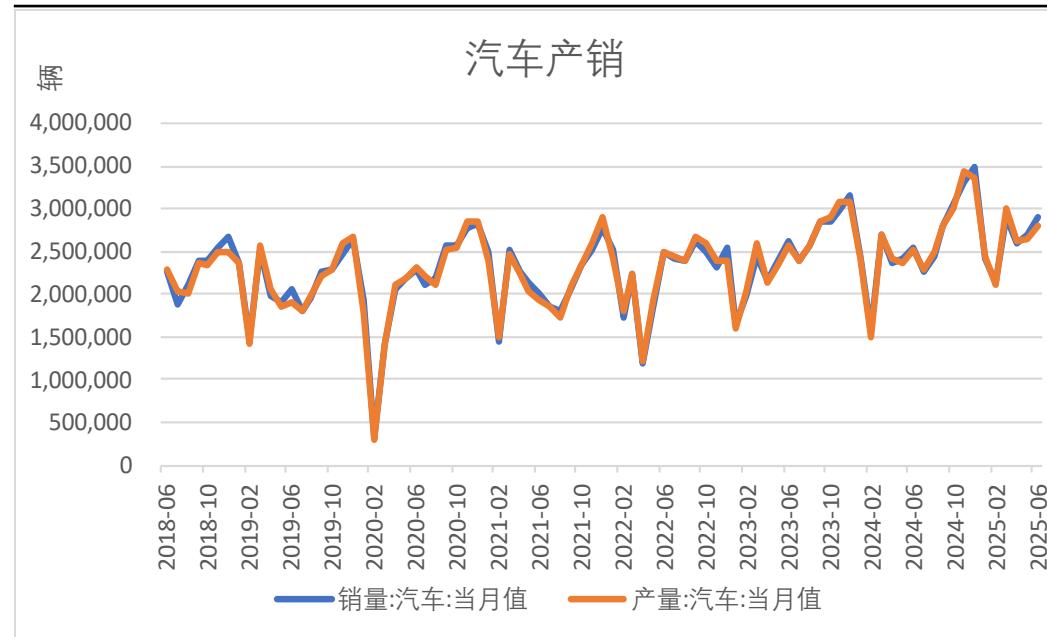
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，冰箱产量为904.74万台，同比增加4.8%；1-6月，冰箱累计产量5064.16万台，同比减少0%。

国家统计局数据显示，2025年6月，空调产量为2838.31万台，同比增加3%；1-6月，空调累计产量16329.61万台，同比增加5.5%

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6月，中国汽车销售量为2904482辆，同比增加13.83%；中国汽车产量为2794105辆，同比增加11.43%

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尝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。