

「2026.03.13」

沪锌市场周报

宏观弱勢采需平淡 预计锌价承压下调

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

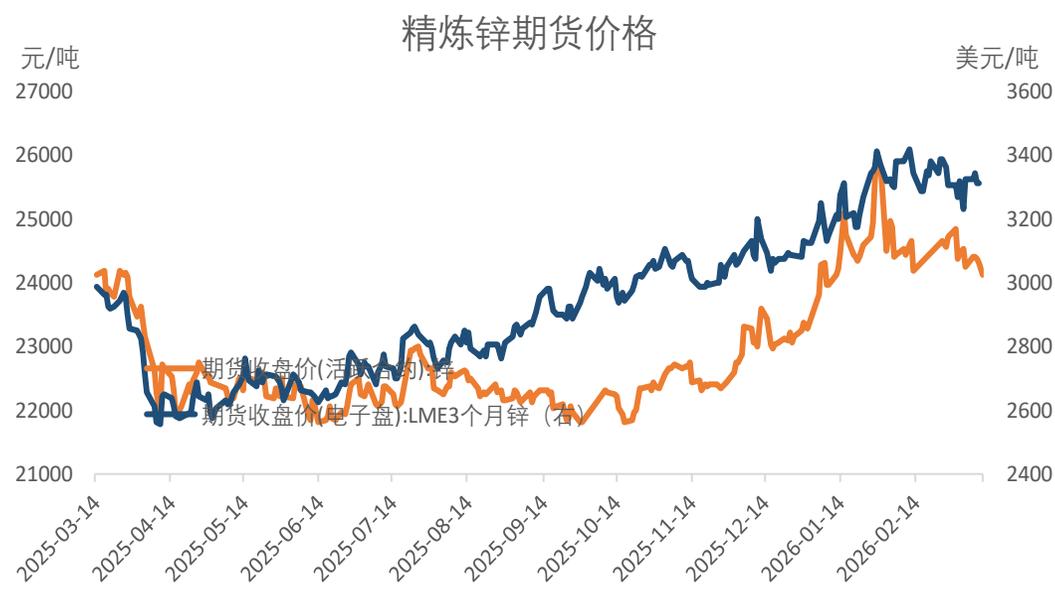


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡下跌，周线涨跌幅为-0.49%，振幅1.77%。截止本周主力合约收盘报价24140元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国将对中国、欧盟、印度和日本等16个贸易伙伴发起301调查。中东局势升级：迪拜爆发多起无人机袭击事件，油价突破100美元大关。基本面，上游锌矿进口量高位，但国内锌矿年末减产；国内炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费继续低位，不过硫酸价格走强，国内炼厂利润扩大，节后炼厂复工积极性预计增加。近期沪伦比值回升，出口窗口重新关闭。需求端，下游市场仍处于淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块缓慢恢复，仍缺乏明显增量，而汽车等领域政策支持带来部分亮点。下游市场以逢低按需采购为主，近期锌价回落，下游采购依旧偏淡，现货升水低位，国内社会库存延续增加；LME锌库存小幅下降，现货升水维持低位。技术面，持仓增量价格下跌，空头氛围增加。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡偏弱，跌破MA60支撑，关注下方2.37位置。

本周沪锌期价下跌 沪伦比值震荡

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2026年3月13日，沪锌收盘价为24140元/吨，较2026年3月6日下跌120元/吨，跌幅0.49%；截至2026年3月12日，伦锌收盘价为3314.5美元/吨，较2026年3月6日上涨84.5美元/吨，涨幅2.62%。

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



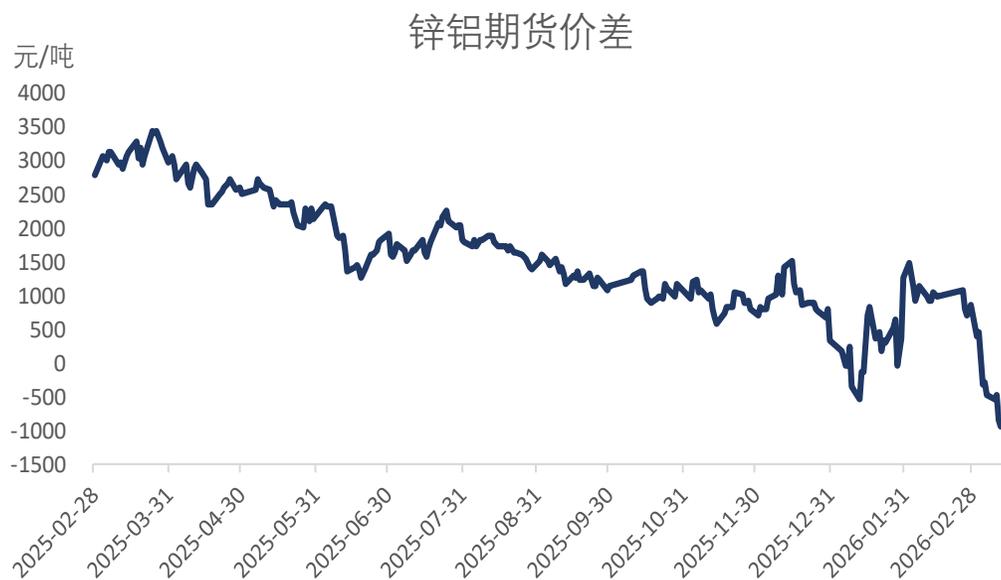
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月13日，沪锌前20名净持仓为4338手，较2026年3月6日增加2130手。

截至2026年3月13日，沪锌持仓量为183422手，较2026年3月6日减少6259手,降幅3.3%。

锌铝价差下滑、锌铅价差震荡

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



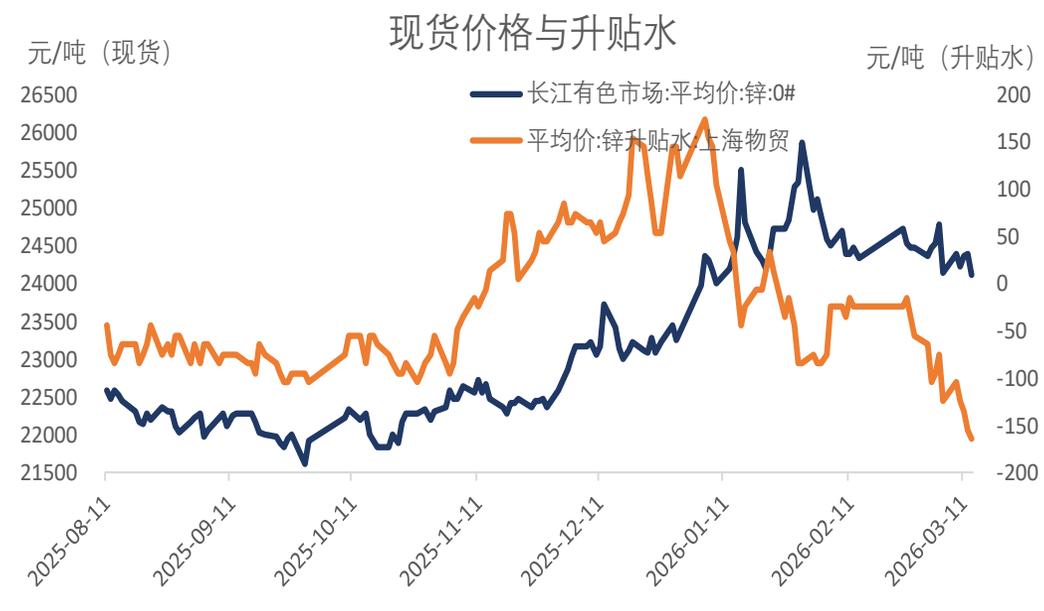
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月13日,铝锌期货价差为-820元/吨,较2026年3月6日减少365元/吨。

截至2026年3月13日,铅锌期货价差为7585元/吨,较2026年3月6日增加100元/吨。

国内现货升贴水下跌 LME锌升贴水下调

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



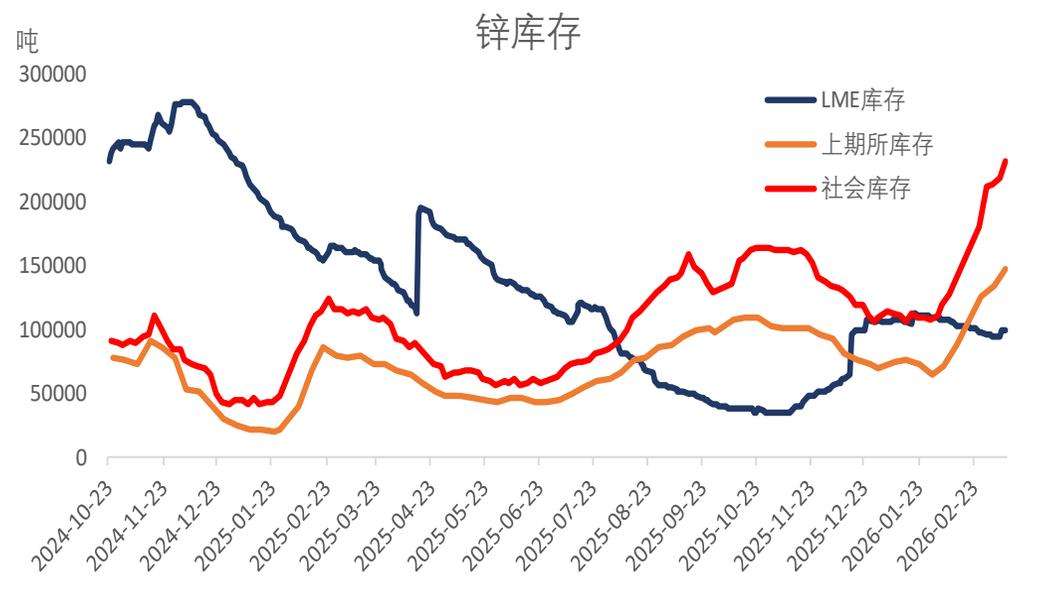
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月13日，0#锌锭现货价为24110元/吨，较2026年3月6日下跌30元/吨，跌幅0.12%。现货贴水165元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2026年3月12日，LME锌近月与3月价差报价为-44.64美元/吨，较2026年3月5日减少16.43美元/吨。

国内库存增加、LME库存略增

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2026年3月12日, LME精炼锌库存为98750吨, 较2026年3月5日增加3750吨, 增幅3.95%。

截至2026年3月13日, 上期所精炼锌库存为147348吨, 较上周增加12427吨, 增幅9.21%。

截至2026年3月12日, 国内精炼锌社会库存为231300吨, 较2026年3月5日增加17900吨, 增幅8.39%。

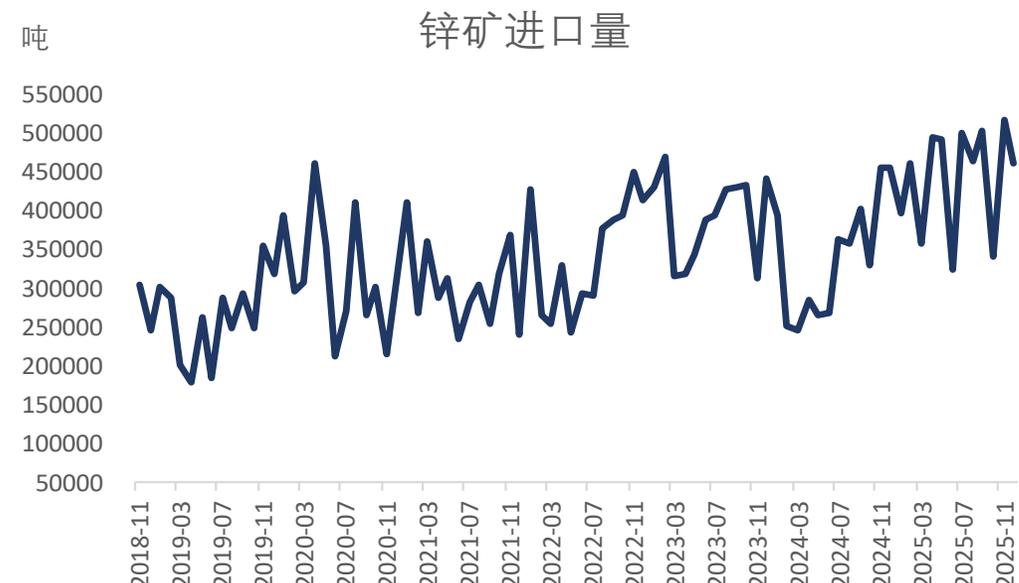
上游——锌矿产量上升、进口量增加

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



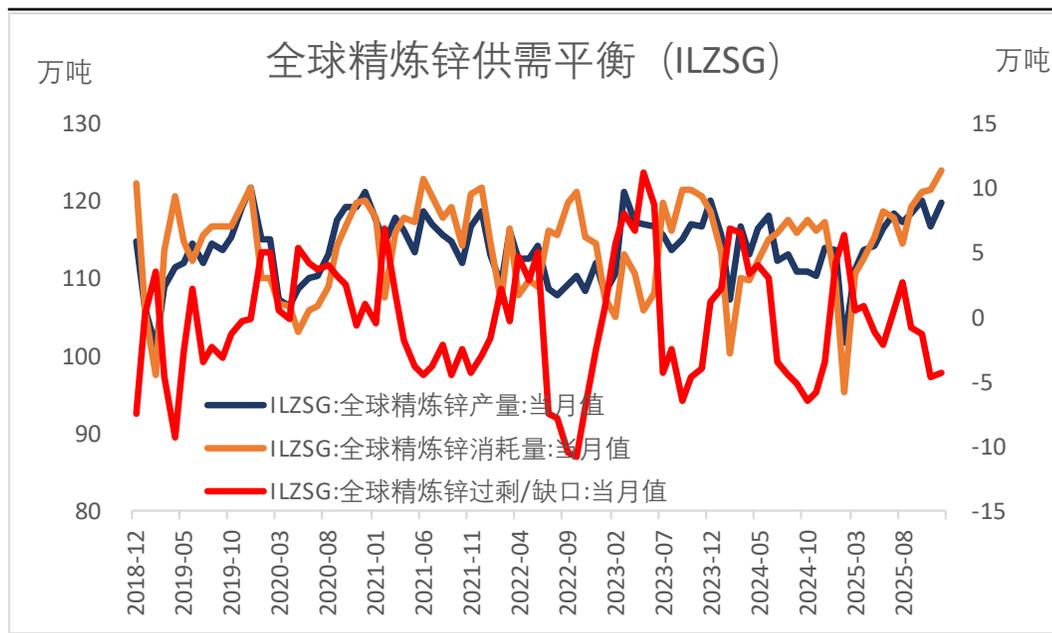
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年12月,全球锌矿产量为107.99万吨,环比增长2.03%,同比下降4.27%。

海关总署数据显示,2025年12月,当月进口锌矿砂及精矿462599.36吨,环比下降10.44%,同比增加1.15%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

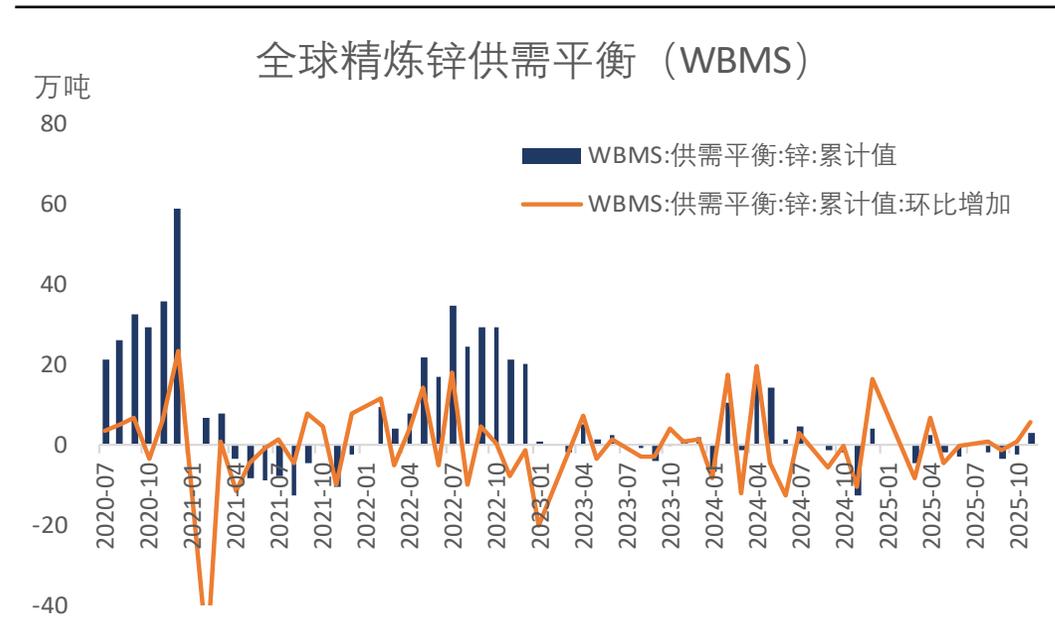
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年12月, 全球精炼锌产量为119.77万吨, 较去年同期增加5.71万吨, 增幅5.01%; 全球精炼锌消费量为123.98万吨, 较去年同期增加6.51万吨, 增幅5.54%; 全球精炼锌缺口4.21万吨, 去年同期缺口3.41万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

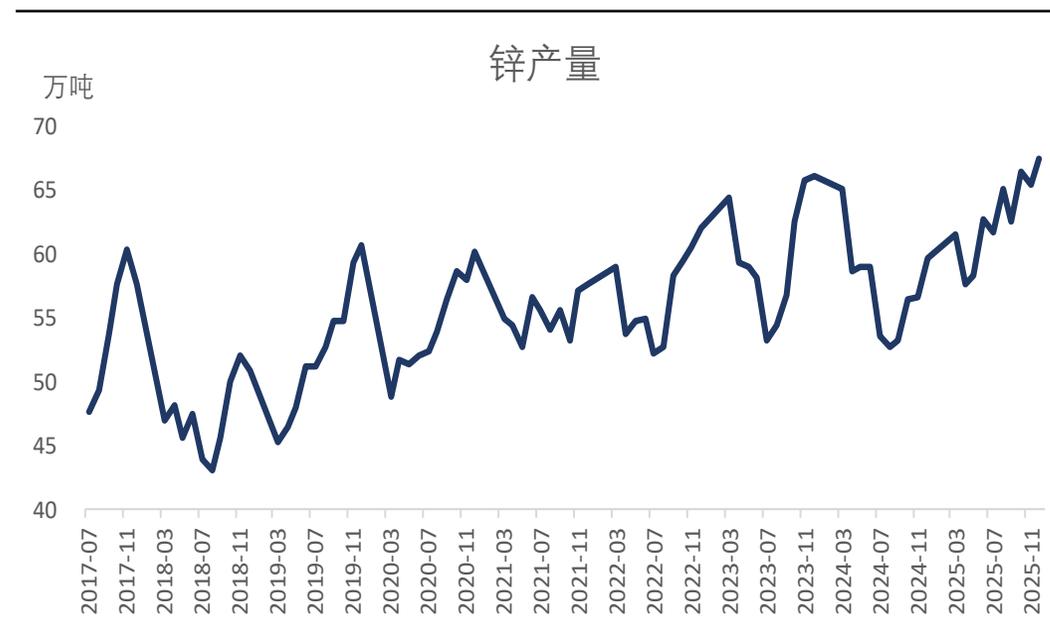


来源: wind 瑞达期货研究院

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——精炼锌产量预计下降

图15、中国精炼锌产量

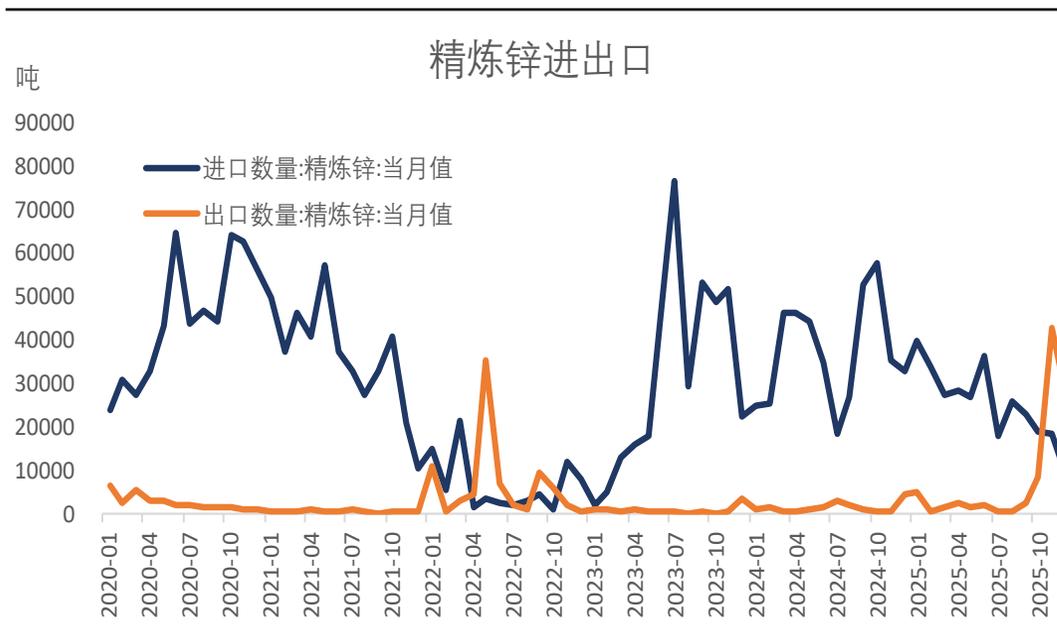


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 锌产量为67.5万吨, 同比增加11%; 1-12月, 锌累计产出752.8万吨, 同比增加9.3%。

供应端——精炼锌进出口量均降

图16、精炼锌进出口

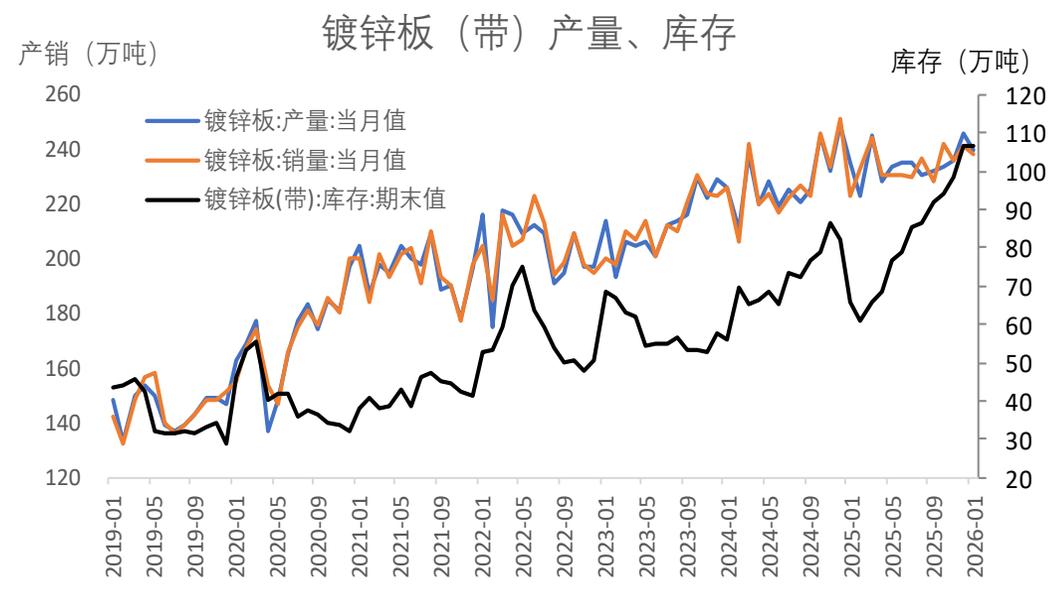


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年12月, 精炼锌进口量8760.85吨, 同比减少73.4%; 精炼锌出口量27266.66吨, 同比增加524.21%。

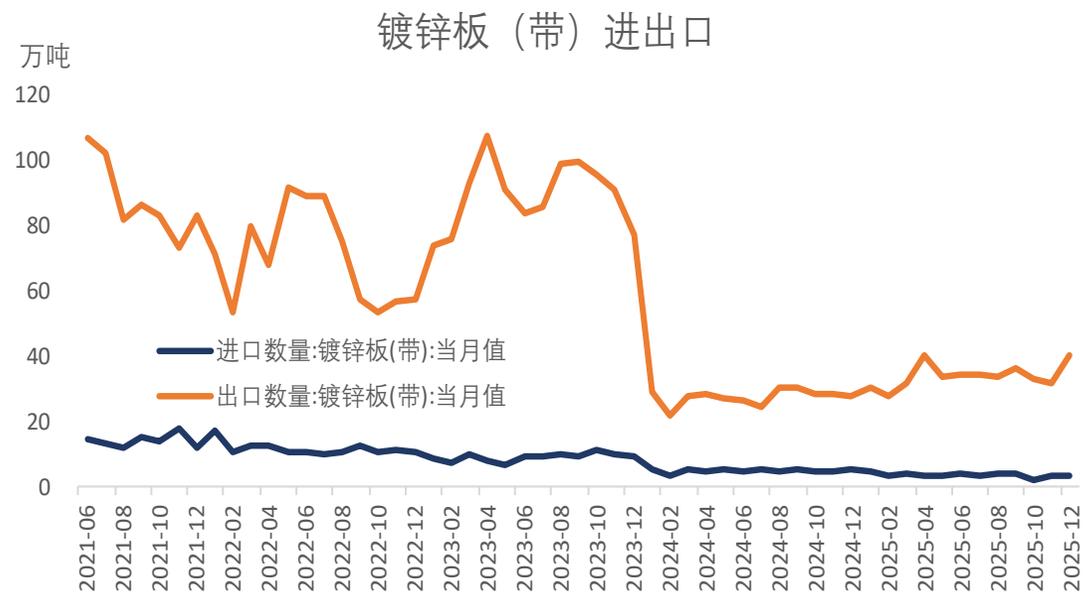
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



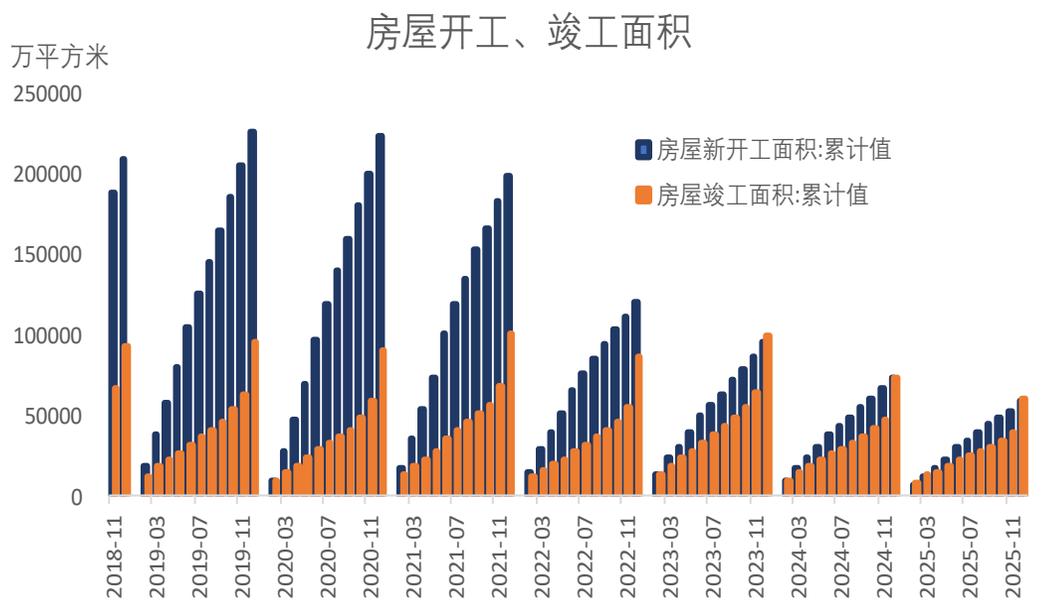
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-1月国内主要企业镀锌板(带)库存为106.67万吨，同比增加61.59%。

海关总署数据显示，2025年12月，镀锌板（带）进口量3.18万吨，同比减少43.22%；镀锌板（带）出口量40.4万吨，同比增加45.95%。

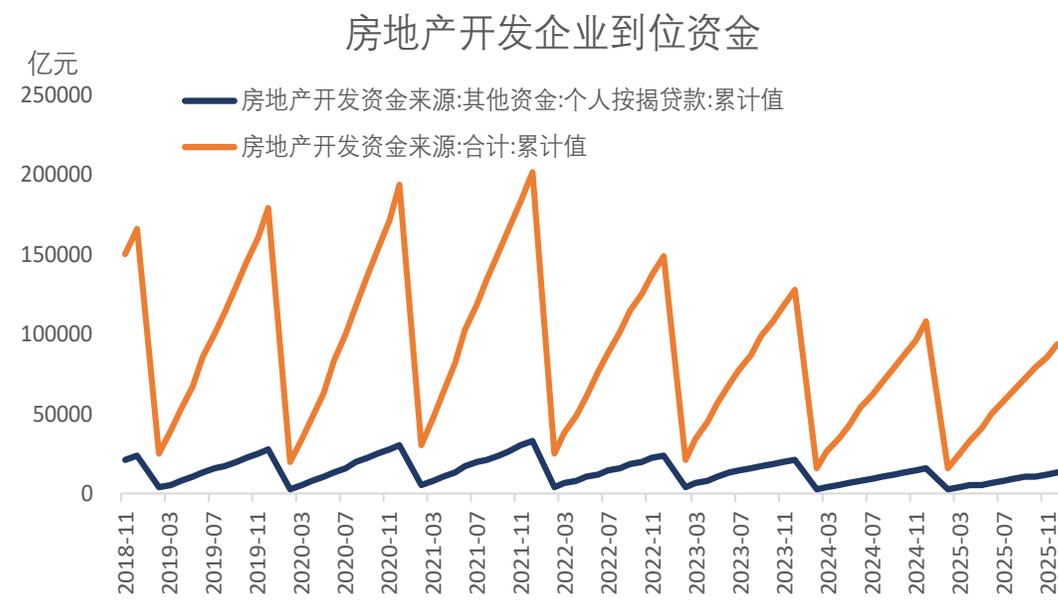
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



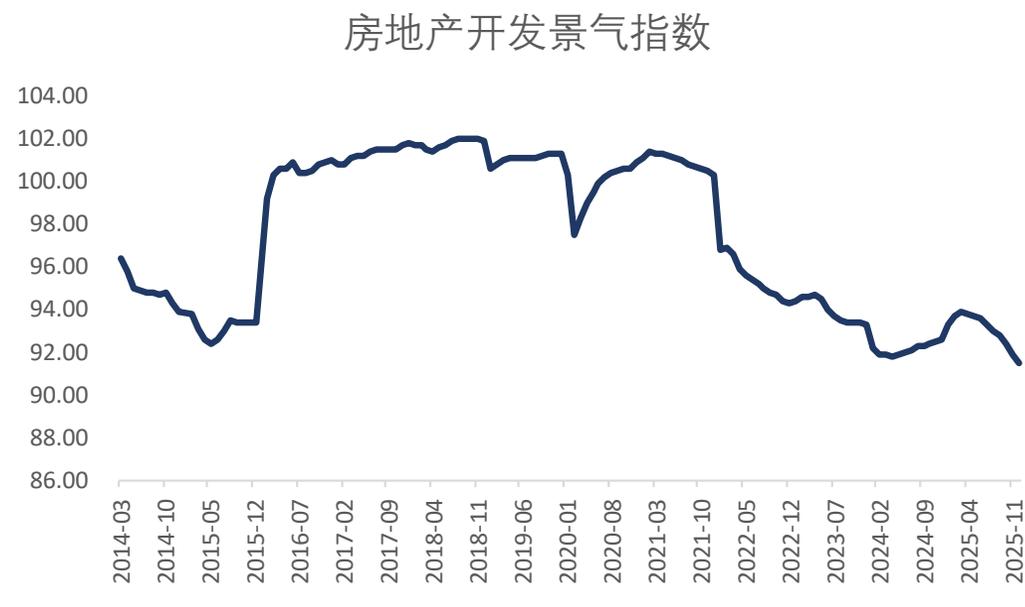
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-12月，房屋新开工面积为58769.96万平方米，同比减少20.47%；房屋竣工面积为60348.13万平方米，同比减少23.9%。

2025年1-12月，房地产开发企业到位资金为93117.16亿元，同比减少13.4%；其中，个人按揭贷款为12851.96亿元，同比减少17.8%。¹⁴

下游——基建投资同比增速下滑

图21、房地产开发景气指数

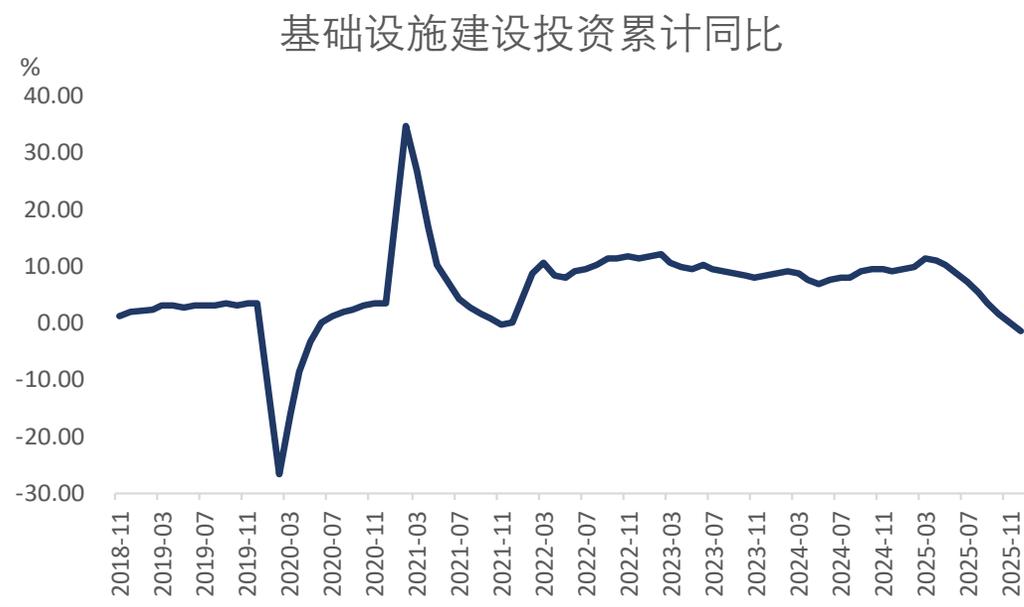


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

2025年1-12月, 基础设施投资同比下降-1.48%。

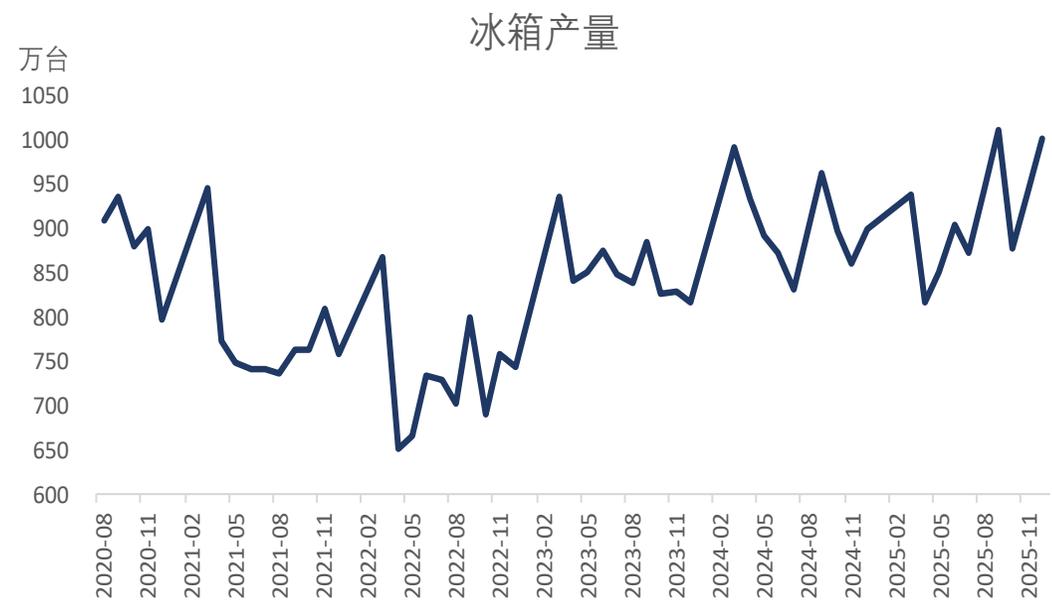
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

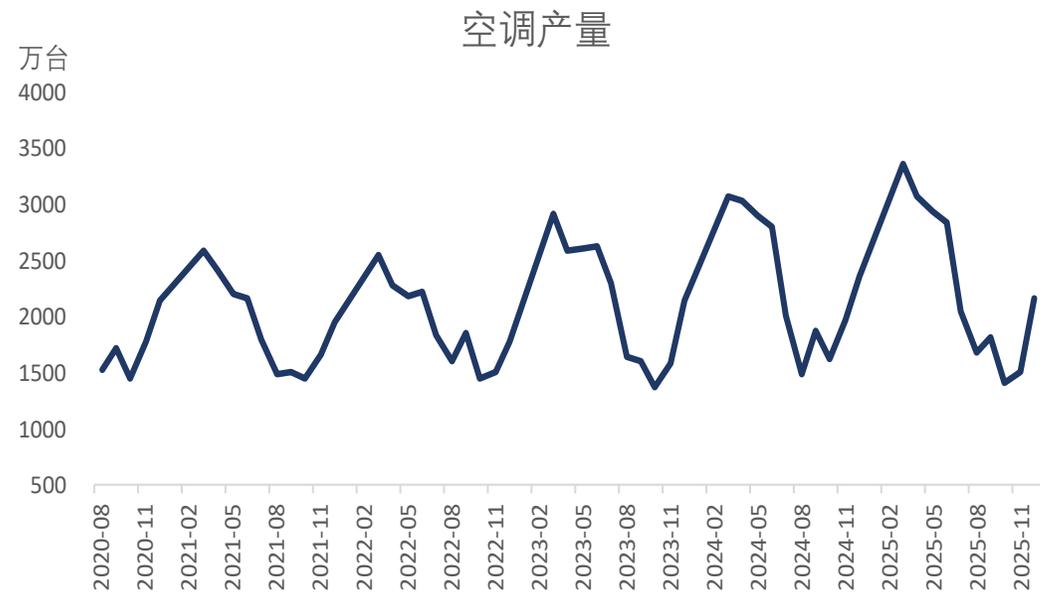
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



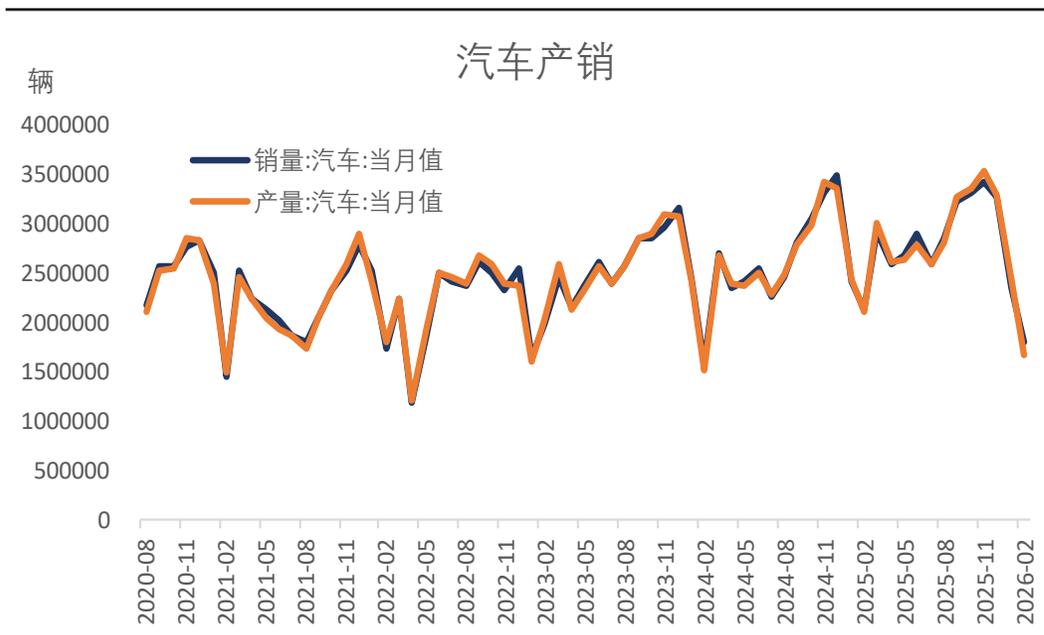
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 冰箱产量为1001.15万台, 同比增加5.7%; 1-12月, 冰箱累计产量10924.36万台, 同比增加1.6%。

国家统计局数据显示, 2025年12月, 空调产量为2162.89万台, 同比减少9.6%; 1-12月, 空调累计产量26697.49万台, 同比增加0.7%。

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, 2026年2月, 中国汽车销售量为1805000辆, 同比减少15.2%; 中国汽车产量为1672000辆, 同比减少20.49%

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。