

「2026.06.05」

沪锌市场周报

需求乏力累库持续 预计锌价弱势调整

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

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

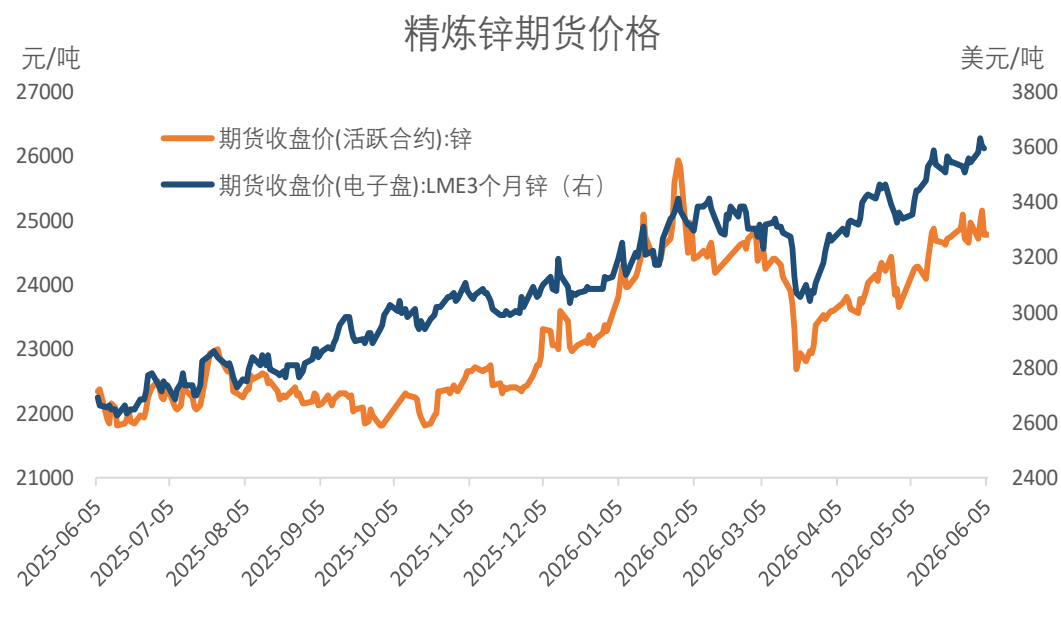


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力冲高回落，周线涨跌幅为-0.74%，振幅2.90%。截止本周主力合约收盘报价24780元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，特朗普无意重启伊朗全面战争。美国上周首申人数升至三个月高位，AI抢饭碗致科技业裁员创近两年新高。基本面，海外锌矿山TC持续低位下探，虽然冶炼端副产品硫酸价格高企，补足炼厂收益；5月精炼锌产量高于预期，但是国内锌矿库存继续下降，库存天数降至不足20天，后续炼厂检修减产增多。海外炼厂事故加剧供应担忧；沪伦比值持续走弱，出口窗口打开。需求端传统旺季时间过去，消费无明显亮点，下游镀锌板开工率下降。库存方面，锌价回调采需改善，国内库存小幅累库，现货基差下跌；LME锌库存持稳运行，升贴水偏低水平。技术面，持仓减量价格回落，多头氛围下降。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌弱势调整，关注M30支撑。

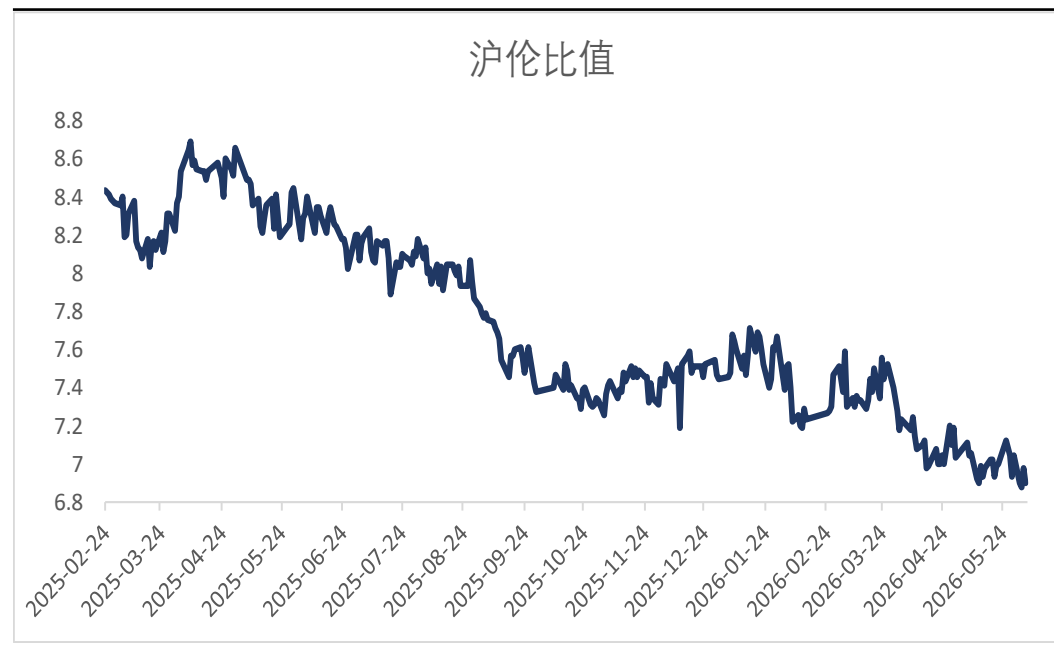
本周沪锌期价上涨 沪伦比值下跌

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6月5日，沪锌收盘价为24780元/吨，较2026年5月29日下跌185元/吨，跌幅0.74%；截至2026年6月4日，伦锌收盘价为3595美元/吨，较2026年5月29日上涨37美元/吨，涨幅1.04%。

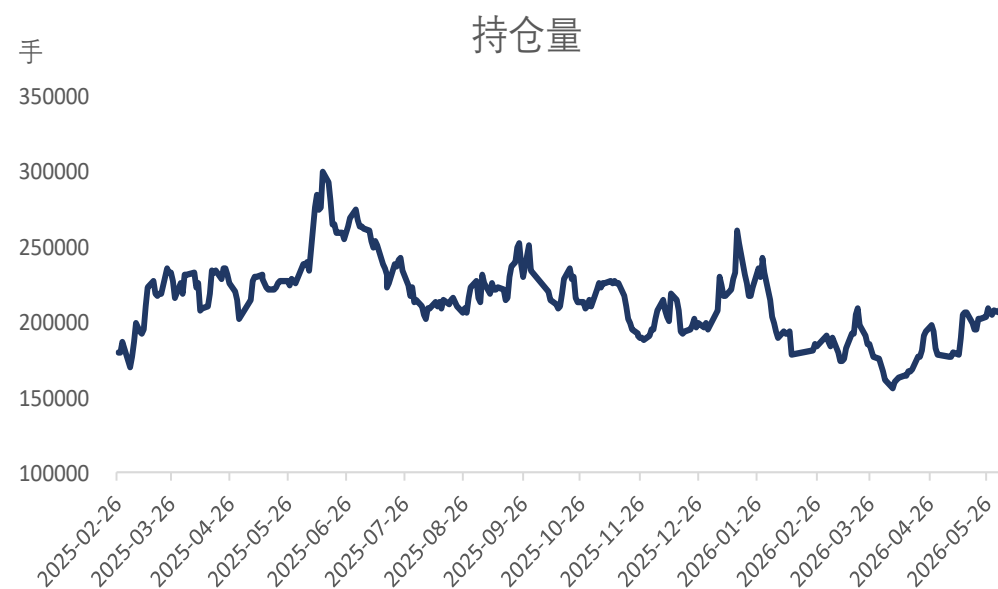
沪锌前20名净持仓增加

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5月29日, 沪锌前20名净持仓为19819手, 较2026年5月22日减少1182手。

截至2026年6月5日, 沪锌持仓量为212891手, 较2026年5月29日增加4268手,增幅2.05%。

锌铝价差上涨、锌铅价差上涨

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月5日,铝锌期货价差为480元/吨,较2026年5月29日减少215元/吨。

图6、铅锌价差

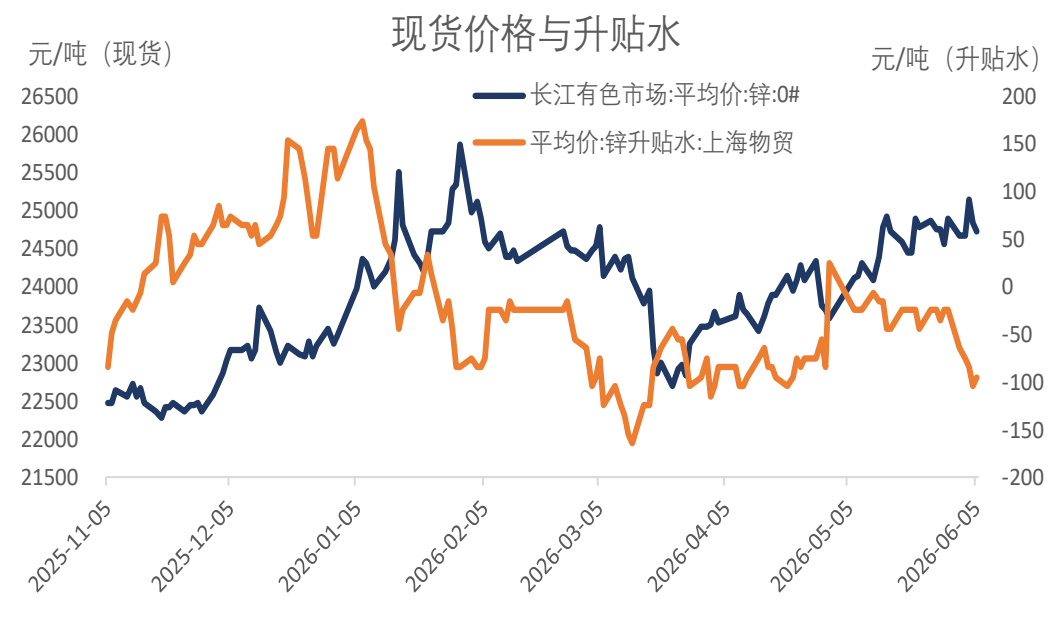


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月5日,铅锌期货价差为8375元/吨,较2026年5月29日减少30元/吨。

国内现货升贴水下跌 LME锌升贴水低位

图7、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月5日，0#锌锭现货价为24740元/吨，较2026年5月29日下跌160元/吨，跌幅0.64%。现货贴水95元/吨，较上周下跌70元/吨。

图8、LME升贴水

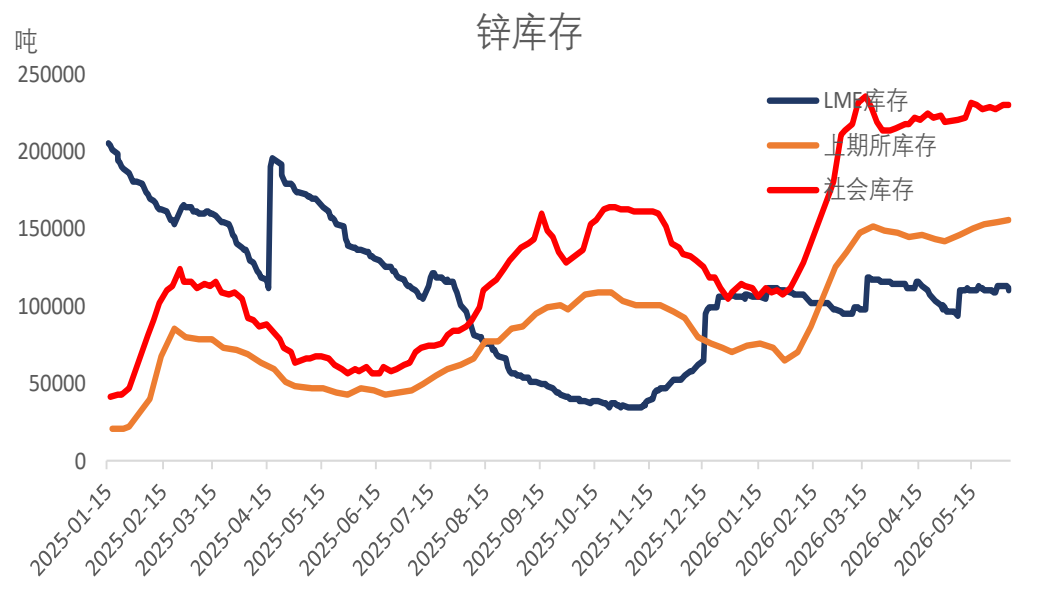


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月4日，LME锌近月与3月价差报价为-22.55美元/吨，较2026年5月28日增加0.3美元/吨。

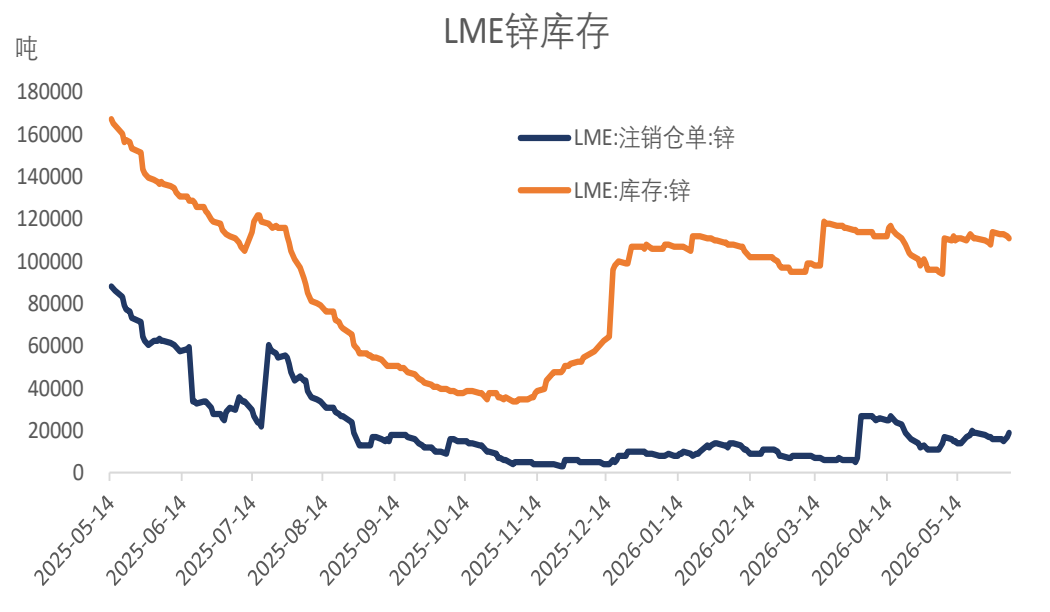
国内库存增加、LME库存略降

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2026年6月5日, LME精炼锌库存为110950吨, 较2026年5月29日减少2850吨, 降幅2.5%。

截至2026年6月5日, 上期所精炼锌库存为155762吨, 较上周增加1465吨, 增幅0.95%。

截至2026年6月4日, 国内精炼锌社会库存为231000吨, 较2026年5月28日增加2700吨, 增幅1.18%。

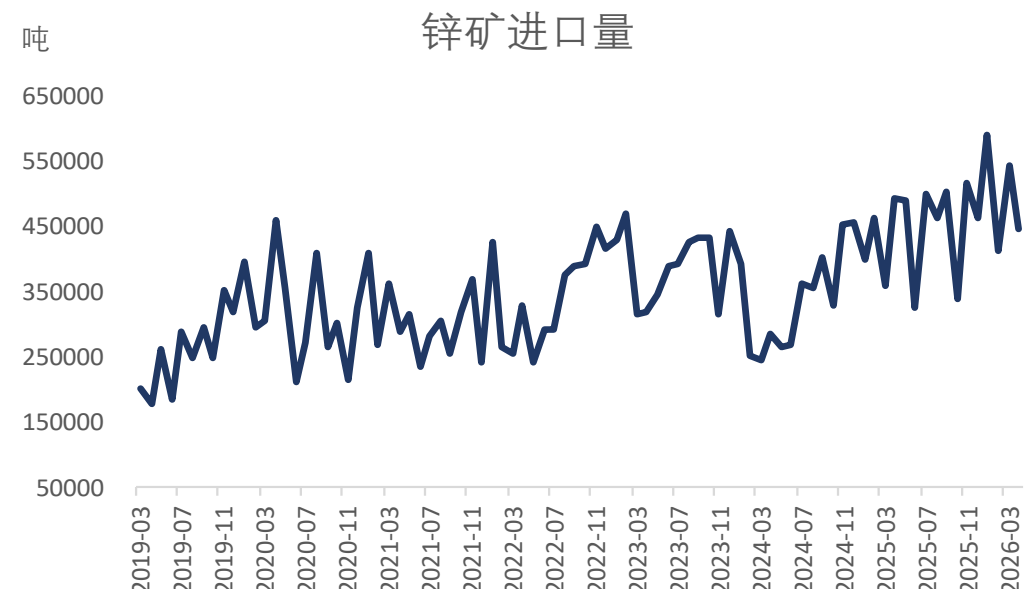
上游——锌矿进口量下降

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



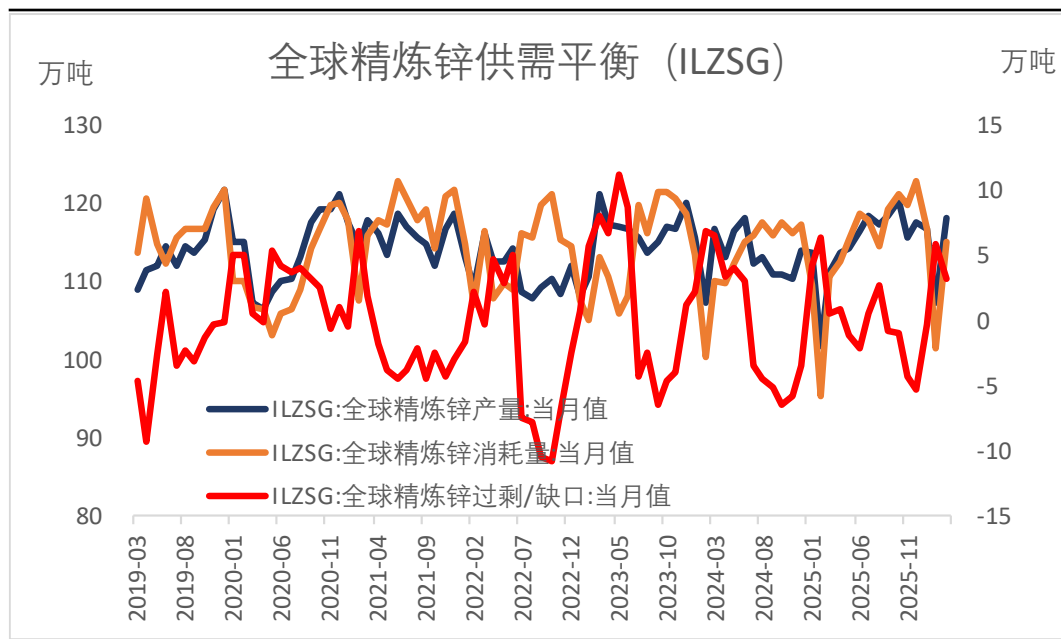
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年3月,全球锌矿产量为104.12万吨,环比增长7.82%,同比下降1.46%。

海关总署数据显示,2026年4月,当月进口锌矿砂及精矿447714.42吨,环比下降17.71%,同比下降9.5%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

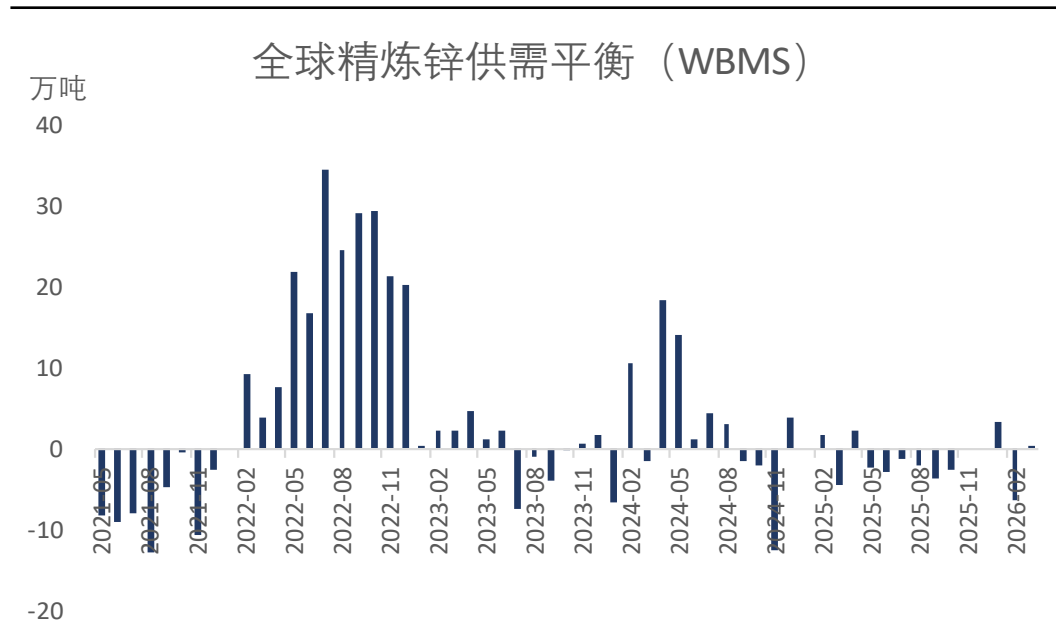
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年3月，全球精炼锌产量为118.33万吨，较去年同期增加7.1万吨，增幅6.38%；全球精炼锌消费量为115.06万吨，较去年同期增加4.36万吨，增幅3.94%；全球精炼锌过剩3.27万吨，去年同期过剩0.53万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

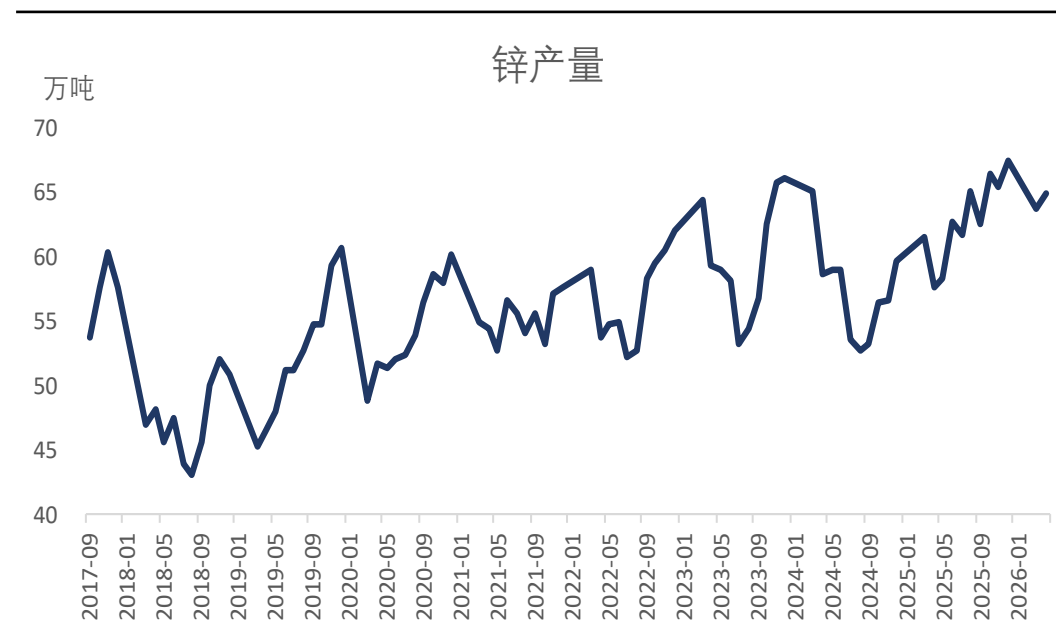


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2025年3月全球锌市供需平衡为过剩0.35万吨。

供应端——精炼锌产量预计下降

图15、中国精炼锌产量

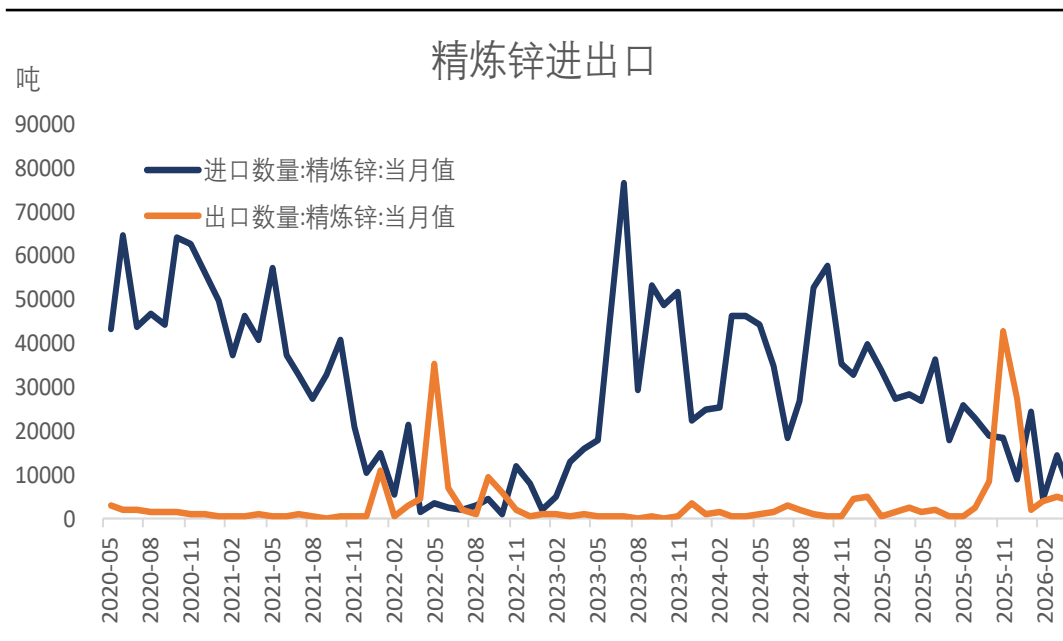


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 锌产量为64.9万吨, 同比增加10.9%; 1-4月, 锌累计产出248万吨, 同比增加5%。

供应端——精炼锌出口预计增加

图16、精炼锌进出口

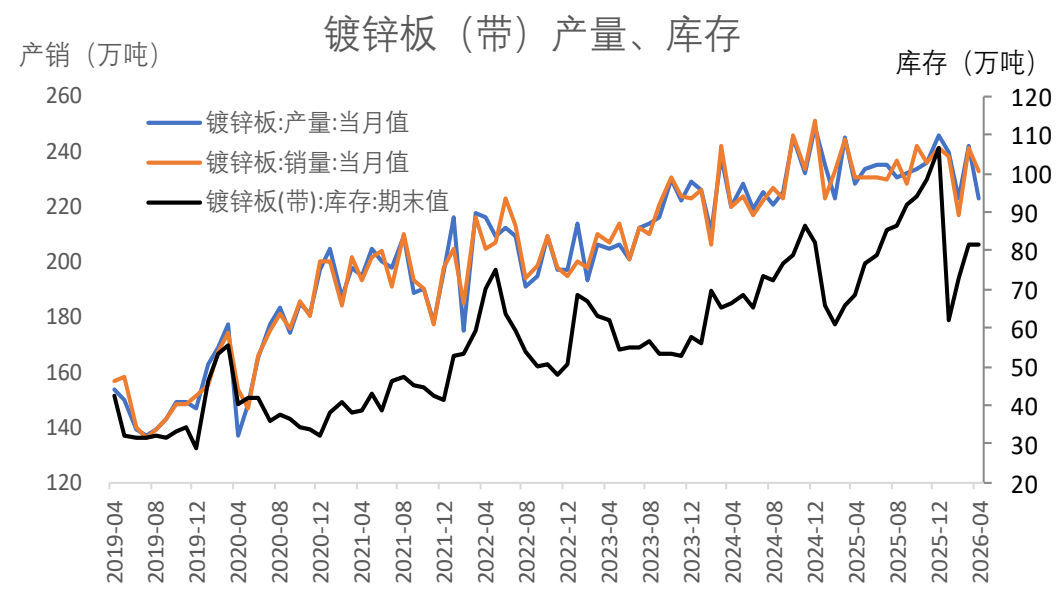


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年4月, 精炼锌进口量6035.79吨, 同比减少78.62%; 精炼锌出口量3948.07吨, 同比增加59.21%。

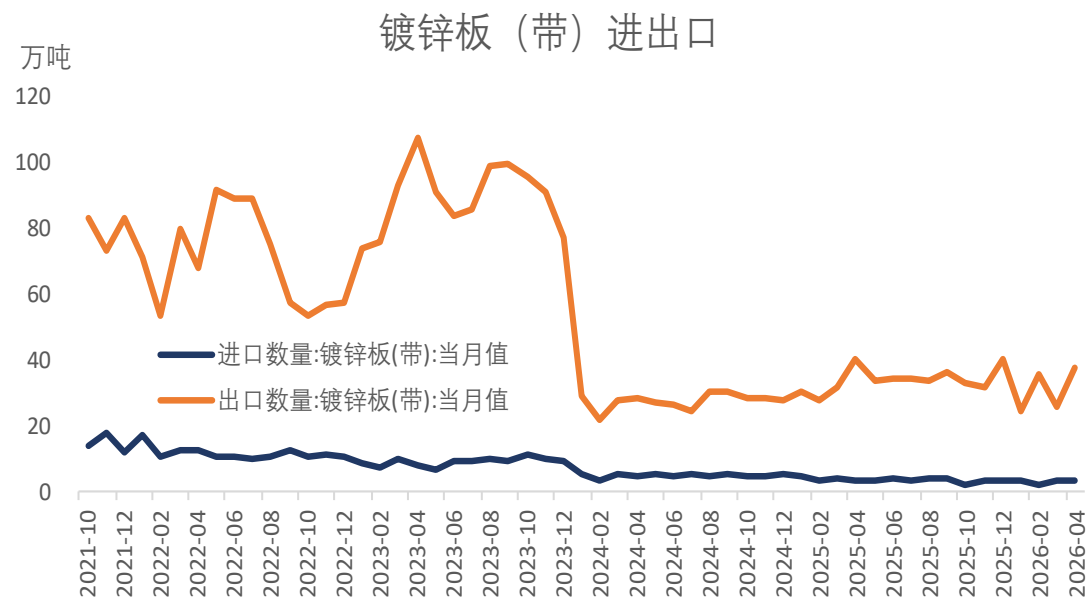
下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



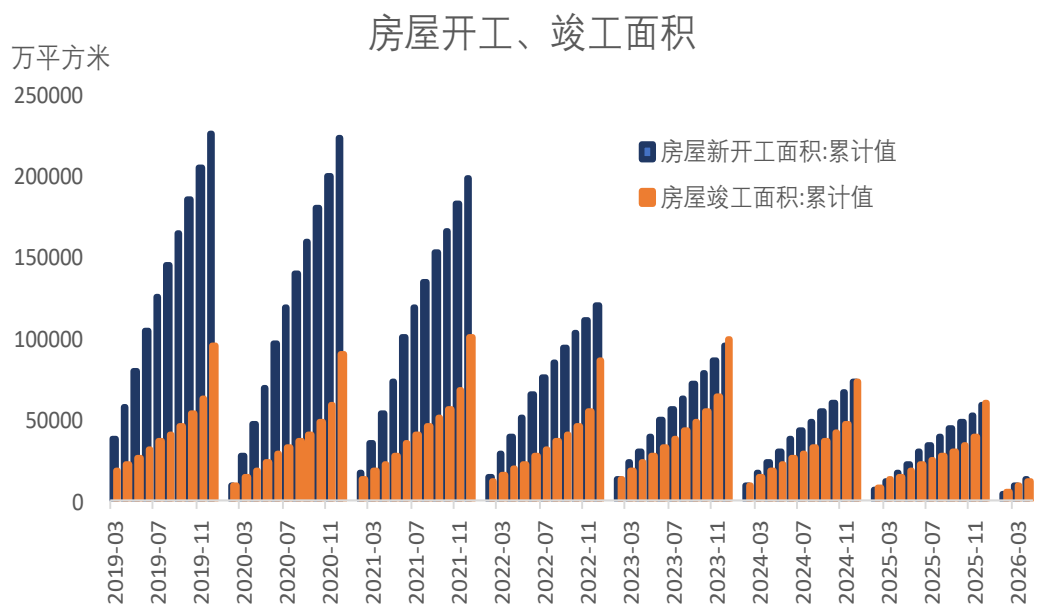
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月国内主要企业镀锌板(带)库存为81.54万吨, 同比增加19.31%。

海关总署数据显示, 2026年4月, 镀锌板(带)进口量3.1万吨, 同比减少4.74%; 镀锌板(带)出口量38.02万吨, 同比减少6.06%。 13

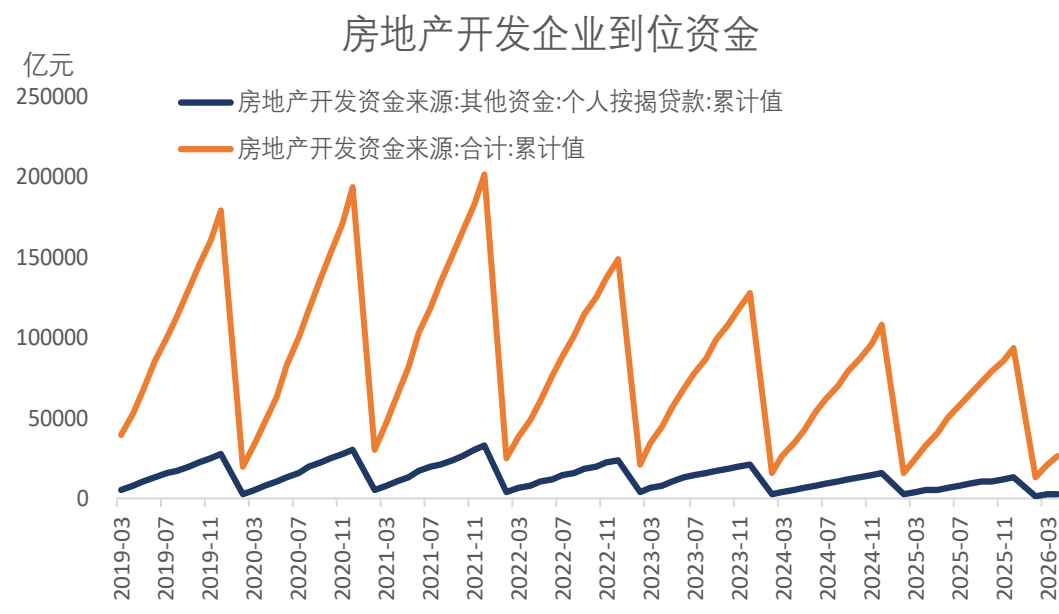
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



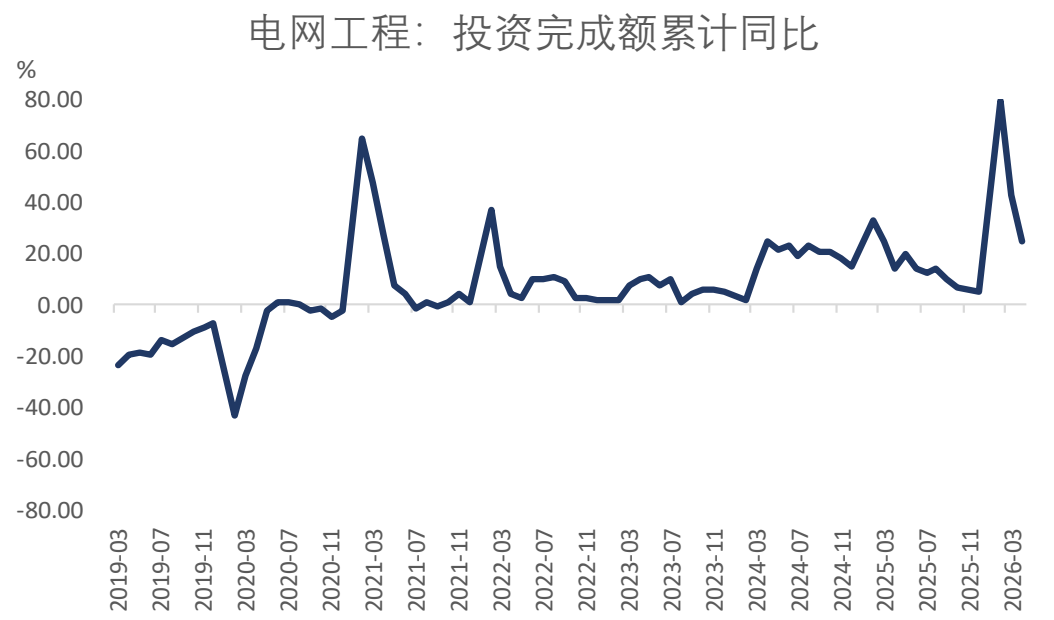
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，房屋新开工面积为13900.22万平方米，同比减少22.07%；房屋竣工面积为11885.8万平方米，同比减少5.09%。

2026年1-4月，房地产开发企业到位资金为26697.03亿元，同比减少18.4%；其中，个人按揭贷款为3087亿元，同比减少31.7%。

下游——基建投资同比增速回升

图21、电网工程投资完成额累计同比

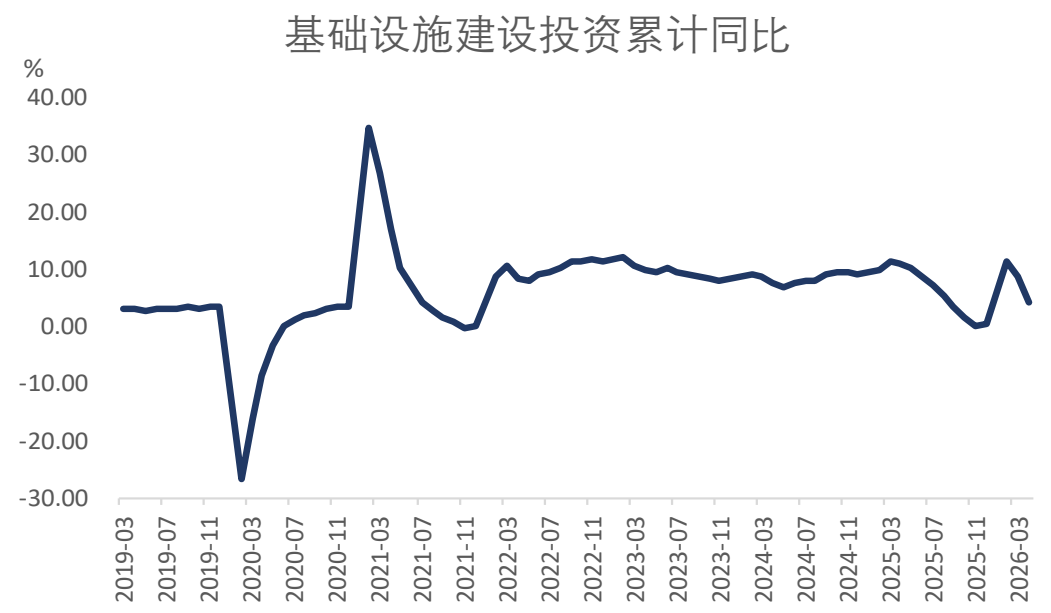


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，电网工程投资完成额同比增加24.95%。

2026年1-4月，基础设施投资同比增加4.3%。

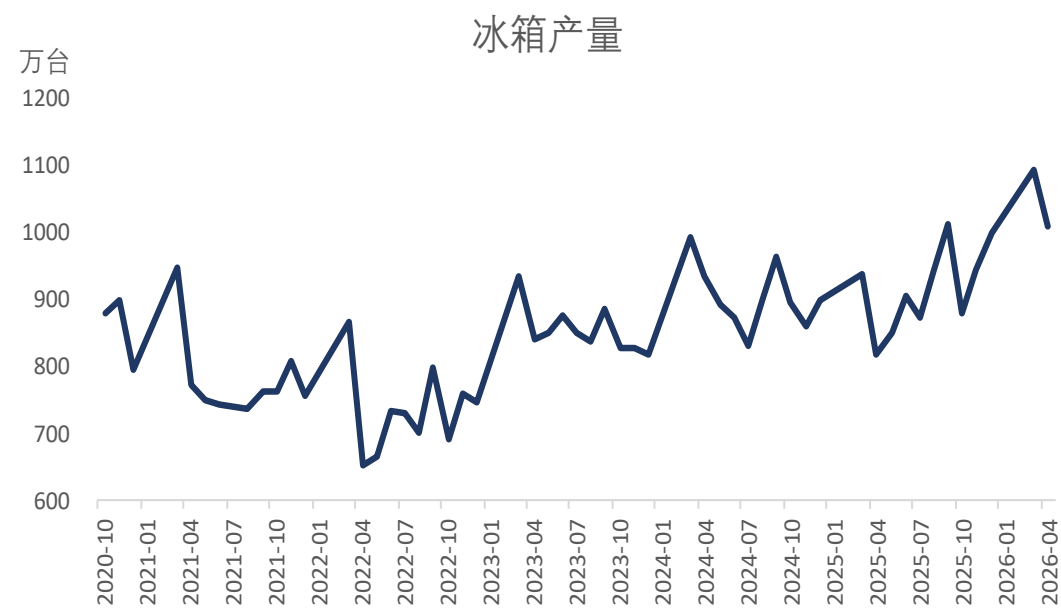
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

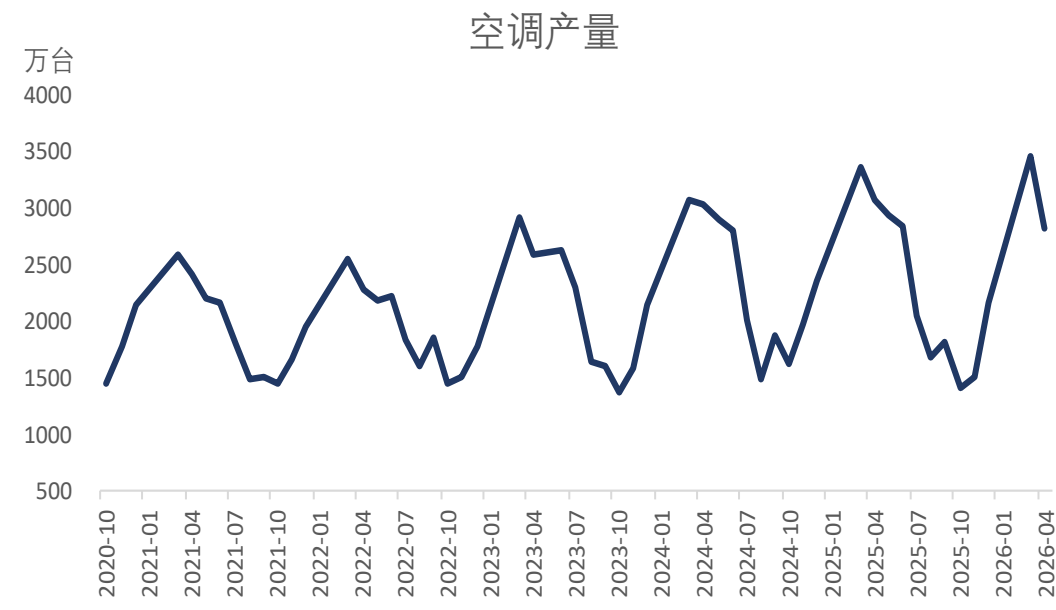
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



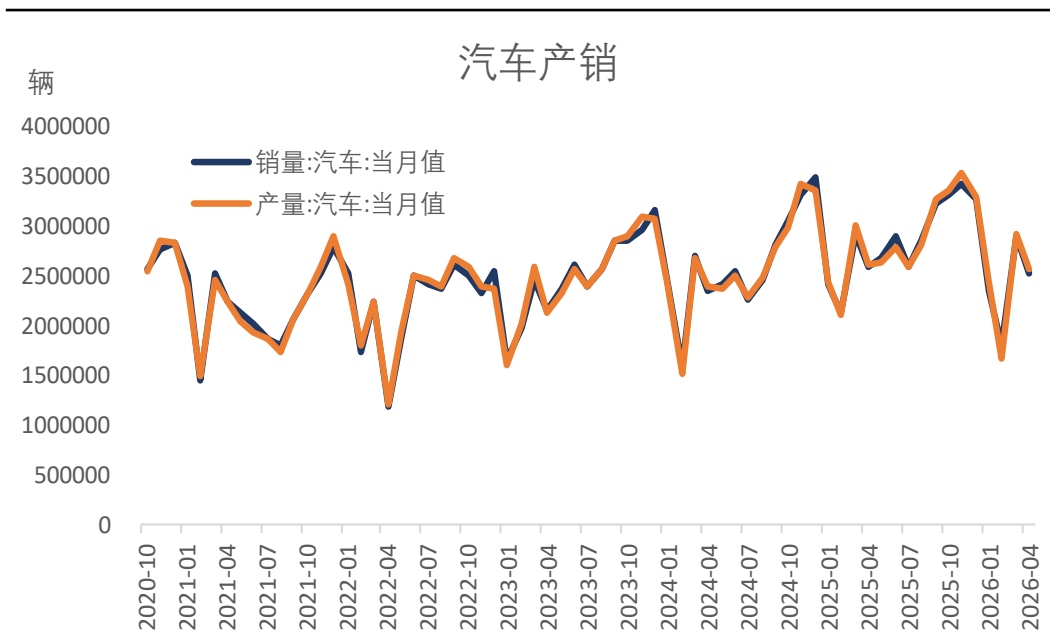
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 冰箱产量为1010.5万台, 同比增加19.3%; 1-4月, 冰箱累计产量3732.9万台, 同比增加12.2%。

国家统计局数据显示, 2026年4月, 空调产量为2819.1万台, 同比减少4.7%; 1-4月, 空调累计产量10278.3万台, 同比增加1.4%。

下游——汽车增长空间较大

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4月, 中国汽车销售量为2526101辆, 同比减少2.45%; 中国汽车产量为2574789辆, 同比减少1.68%

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。