

「2025.12.19」

沪锌市场周报

海外增库内需持稳 预计锌价震荡调整

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

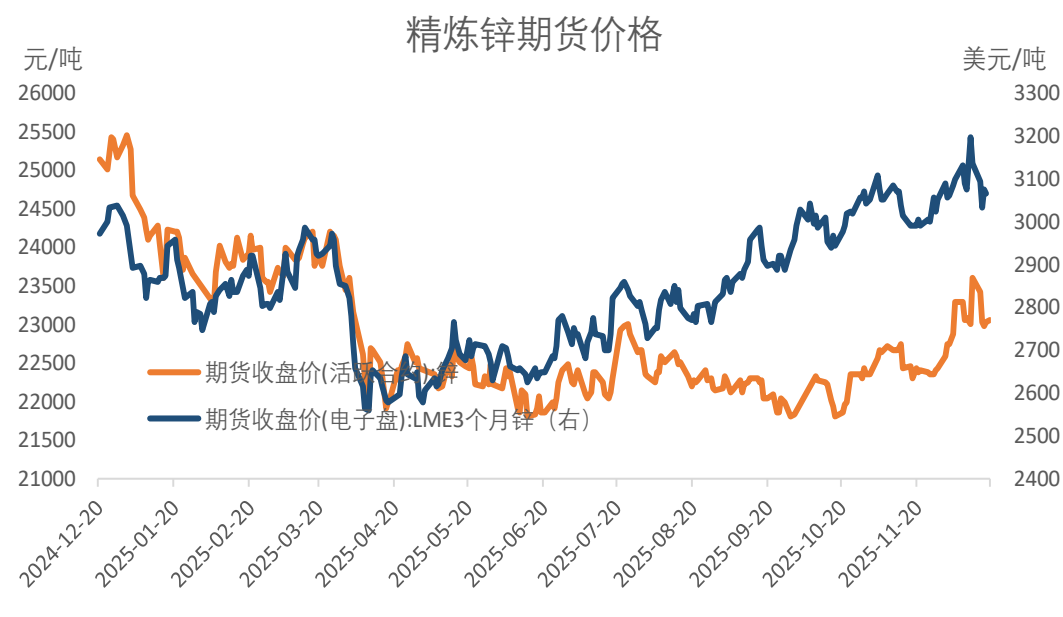


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力大幅回调，周线涨跌幅为-2.29%，振幅3.24%。截止本周主力合约收盘报价23065元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国通胀超预期放缓，11月核心CPI同比上涨2.6%，创2021年以来最低。美联储主席最热门人选哈塞特：CPI报告好得令人震惊，美联储有很大空间可以降息。基本面，上游锌矿进口量下滑，因内外比价继续走差，中国进口锌精矿亏损扩大；国内炼厂原料冬季储备已经启动，更倾向采购国产锌精矿，不过炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费均明显下跌，国内炼厂利润收缩，预计产量将明显下降。不过近期伦锌价格回调，沪伦比值回升，出口窗口存在重新关闭可能。需求端，下游市场逐步转向淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块也呈现走弱，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，近期锌价回调，成交氛围有所回暖，现货升水偏高持稳，国内库存下降明显；LME锌库存大幅增加，现货升水大幅下调。技术面，持仓减量价格调整，多头氛围下降。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌宽幅调整，关注2.28位置支撑，上方2.36。

本周沪锌期价回调 沪伦比值回升

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12月19日, 沪锌收盘价为23065元/吨, 较2025年12月12日下跌540元/吨, 跌幅2.29%; 截至2025年12月18日, 伦锌收盘价为3064美元/吨, 较2025年12月12日下跌134美元/吨, 跌幅4.19%。

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

#VALUE!

截至2025年12月19日, 沪锌持仓量为193602手, 较2025年12月12日减少26091手,降幅11.88%。

锌铝价差下跌、锌铅价差回升

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



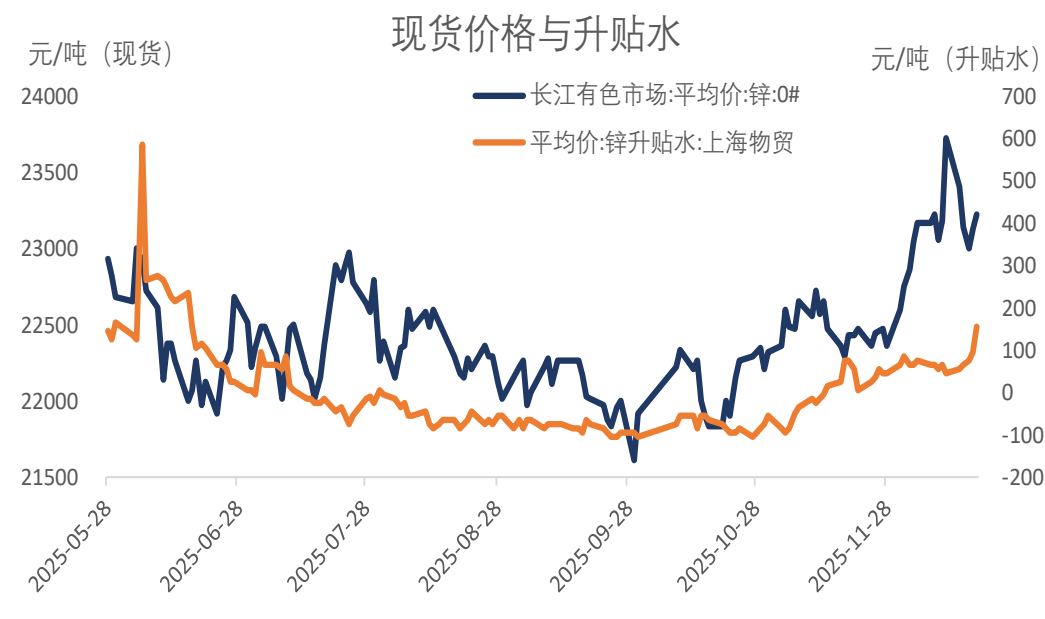
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日,铝锌期货价差为880元/吨, 较2025年12月12日减少555元/吨。

截至2025年12月19日,铅锌期货价差为6185元/吨, 较2025年12月12日减少295元/吨。

国内现货升贴水上涨 LME锌升贴水下滑

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



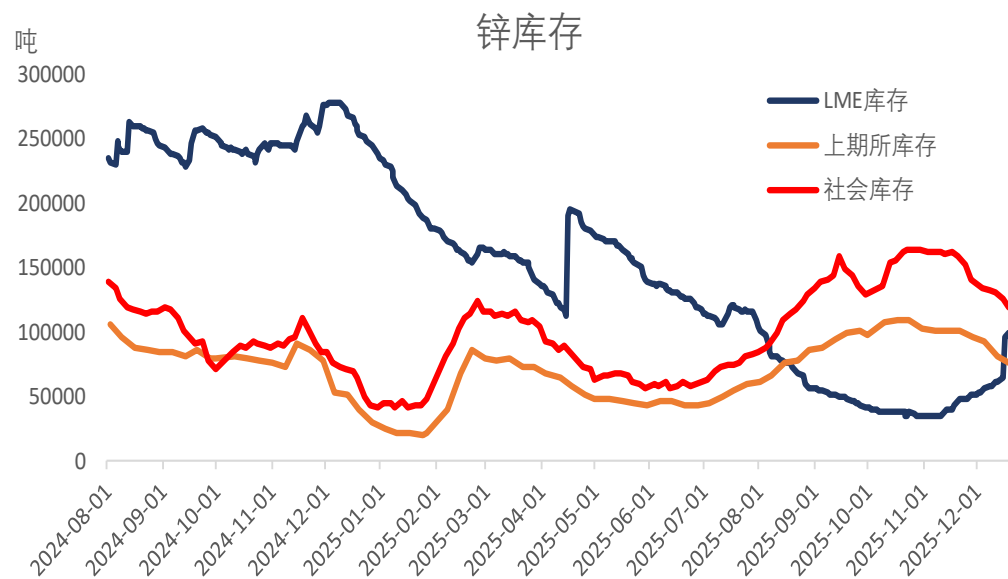
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月19日，0#锌锭现货价为23230元/吨，较2025年12月12日下跌500元/吨，跌幅2.11%。现货升水155元/吨，较上周上涨110元/吨。

截至2025年12月18日，LME锌近月与3月价差报价为-27.35美元/吨，较2025年12月11日减少200.16美元/吨。

国内库存下降、LME库存回升

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12月19日, LME精炼锌库存为99900吨, 较2025年12月12日增加37975吨, 增幅61.32%。

截至2025年12月19日, 上期所精炼锌库存为76017吨, 较上周减少4560吨, 降幅5.66%。

截至2025年12月18日, 国内精炼锌社会库存为118700吨, 较2025年12月11日减少11400吨, 降幅8.76%。

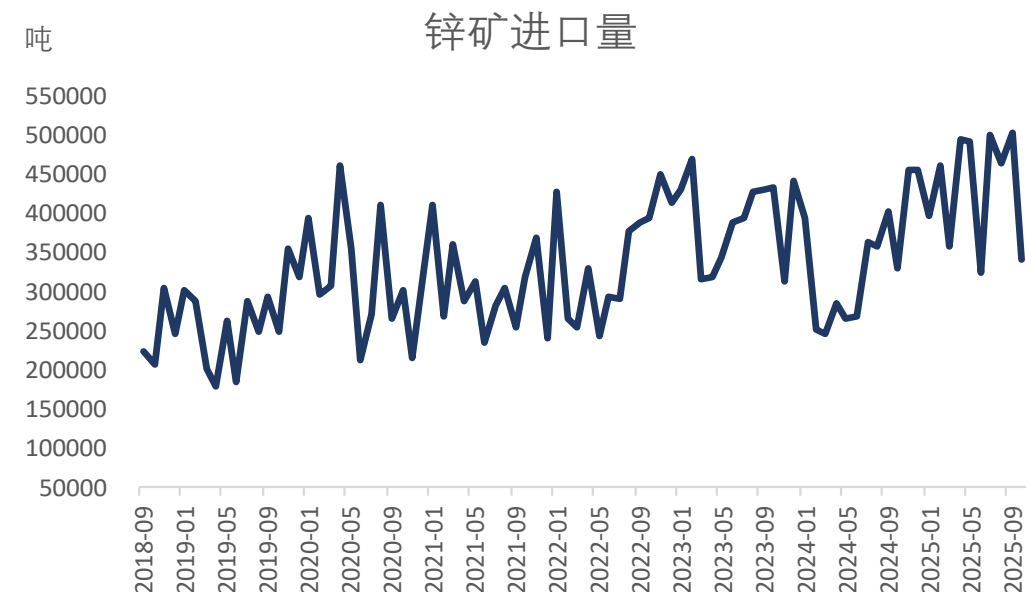
上游——锌矿产量增加、进口量下降

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



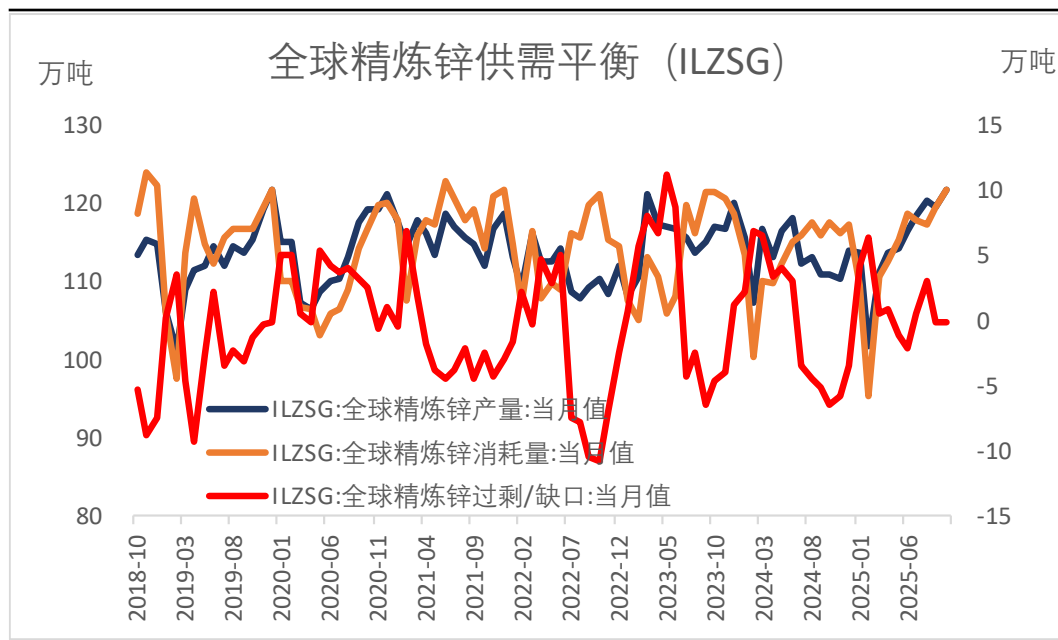
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年10月,全球锌矿产量为110.09万吨,环比增长1.21%,同比增长4.87%。

海关总署数据显示,2025年10月,当月进口锌矿砂及精矿340863.41吨,环比下降32.48%,同比增加3.28%。

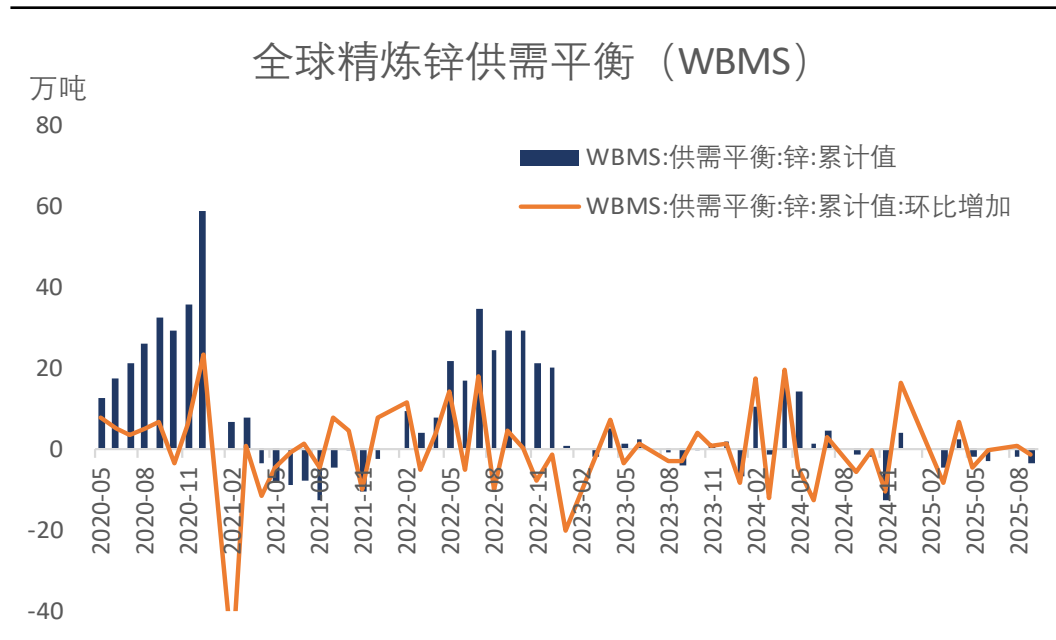
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



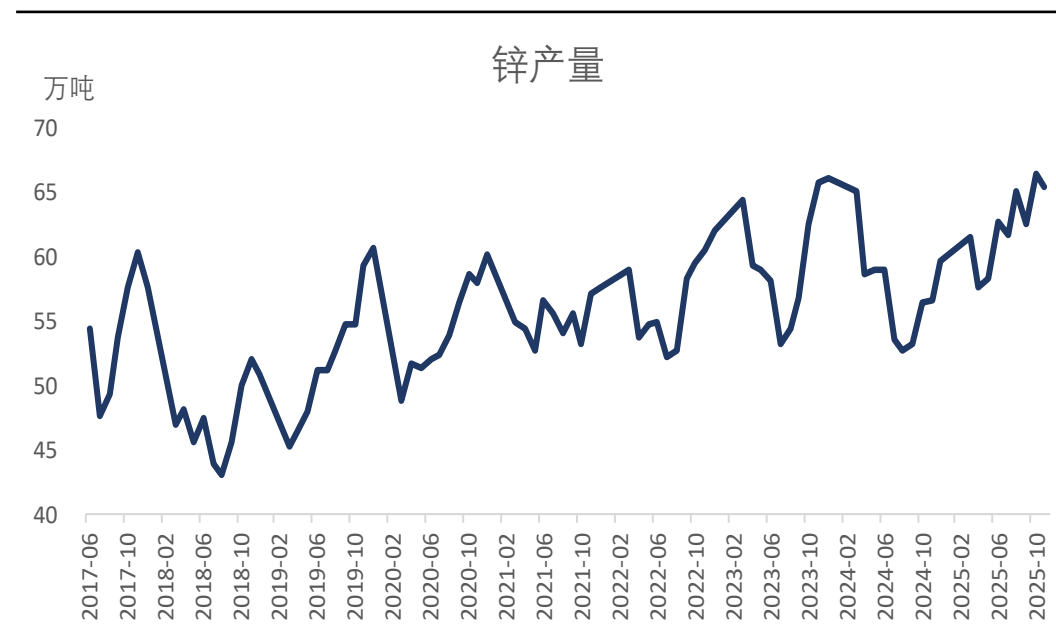
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年10月，全球精炼锌产量为121.87万吨，较去年同期增加10.84万吨，增幅9.76%；全球精炼锌消费量为121.93万吨，较去年同期增加4.42万吨，增幅3.76%；全球精炼锌缺口0.06万吨，去年同期缺口6.48万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年9月全球锌市供需平衡为-3.57万吨。

供应端——精炼锌产量预计下滑

图15、中国精炼锌产量

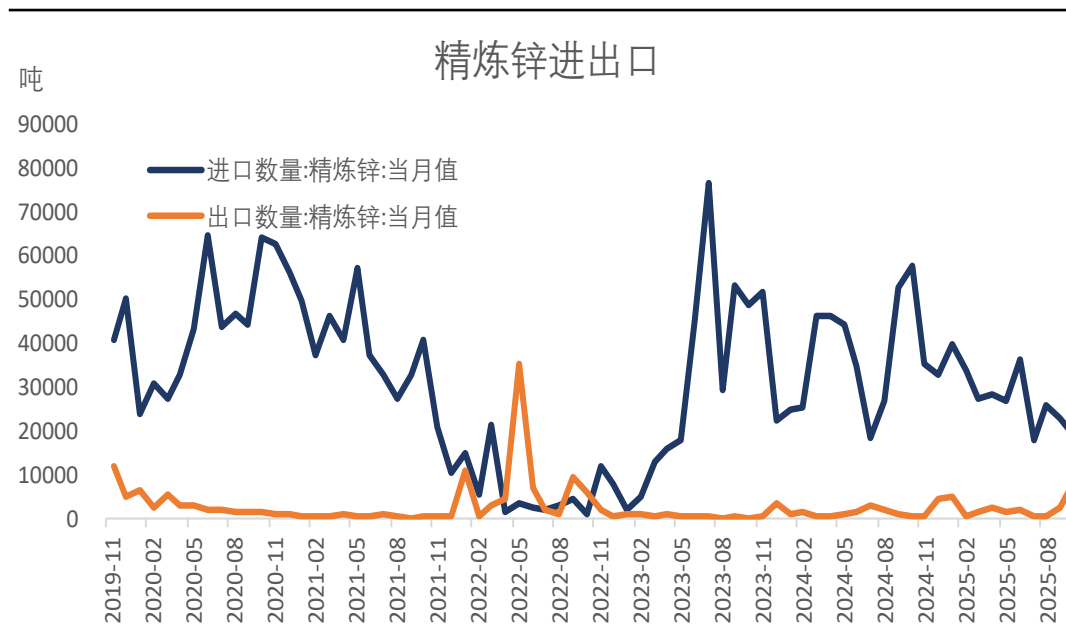


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年11月, 锌产量为65.4万吨, 同比增加13.3%; 1-11月, 锌累计产出684.2万吨, 同比增加9.5%。

供应端——精炼锌出口窗口打开

图16、精炼锌进出口

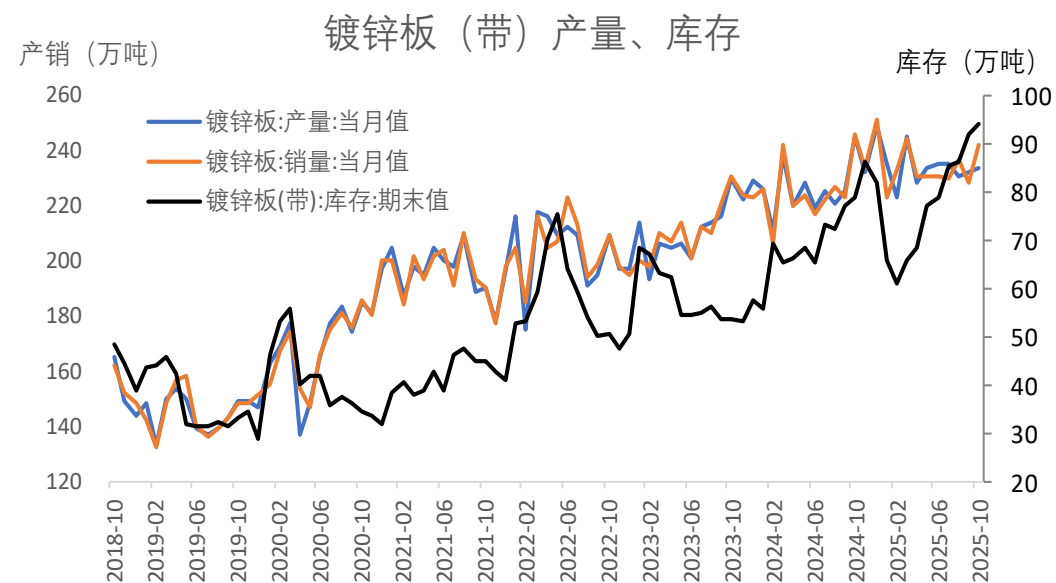


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年10月, 精炼锌进口量18836.76吨, 同比减少67.39%; 精炼锌出口量8518.67吨, 同比增加3824.82%。

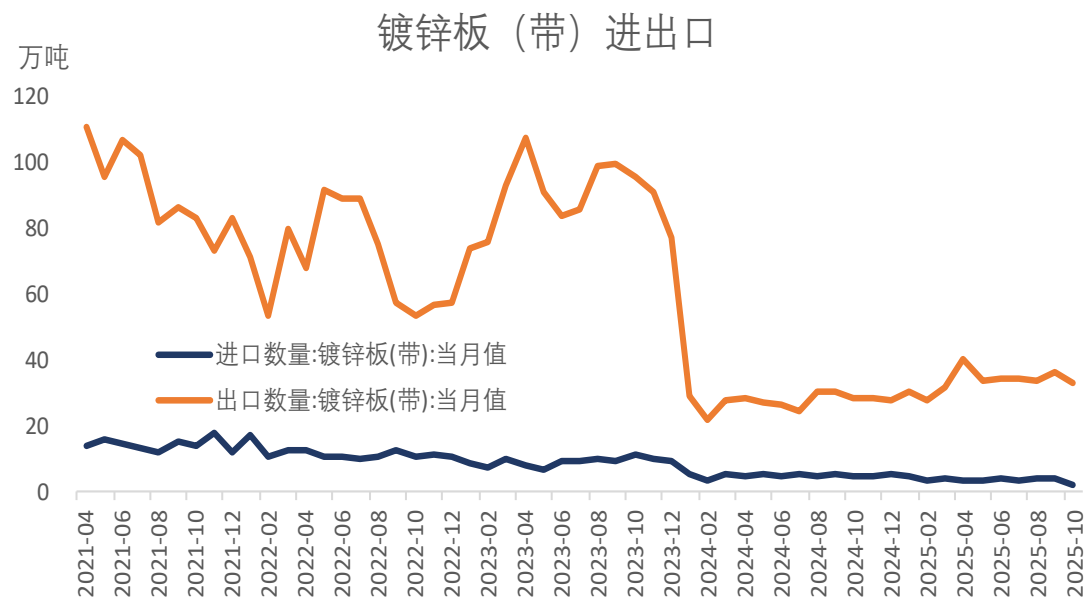
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



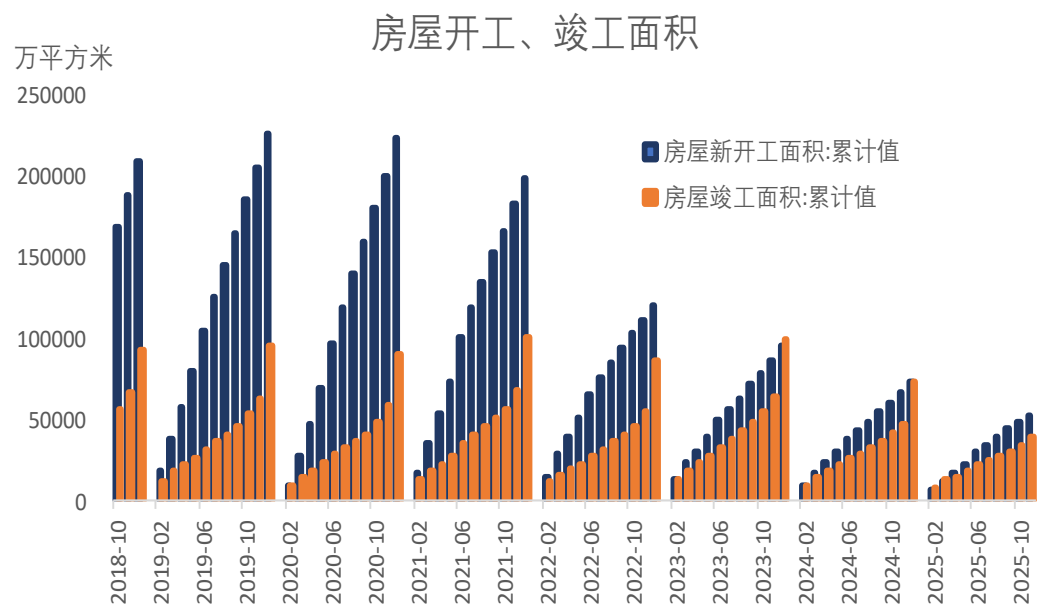
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月国内主要企业镀锌板(带)库存为94.26万吨，同比增加19.8%。

海关总署数据显示，2025年10月，镀锌板（带）进口量2.38万吨，同比减少48.74%；镀锌板（带）出口量32.81万吨，同比增加14.57%。

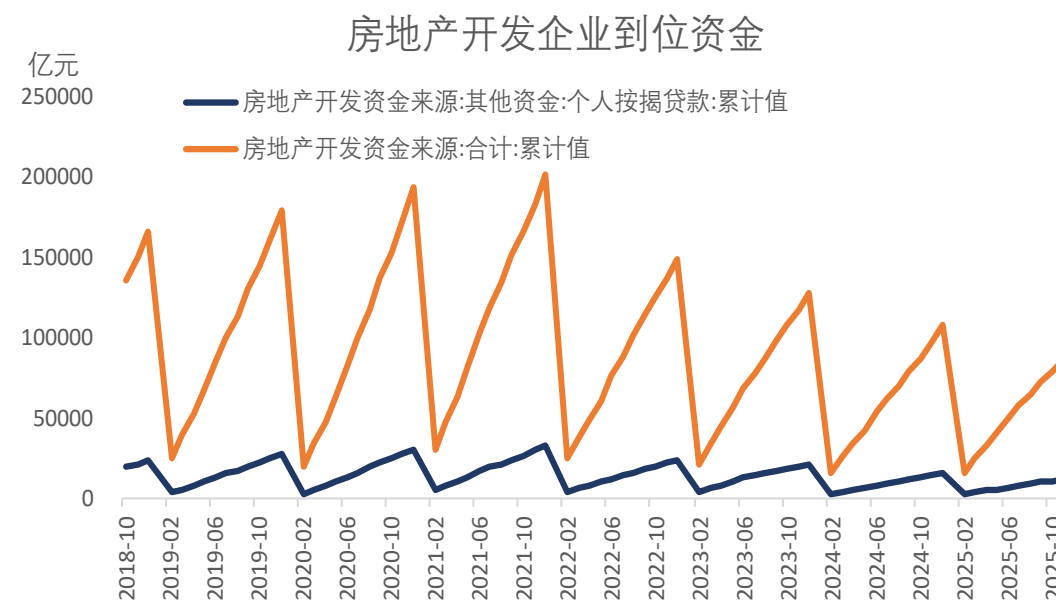
下游——房屋新开工面积同比下滑

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1-11月，房屋新开工面积为53456.7万平方米，同比减少20.58%；房屋竣工面积为39453.93万平方米,同比减少17.58%。

2025年1-11月，房地产开发企业到位资金为85145.19亿元，同比减少11.9%；其中，个人按揭贷款为11786亿元，同比减少15.1%。

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11月，房地产开发景气指数为91.9，较上月减少0.52，较去年同期减少0.61。

图22、基建投资累计同比

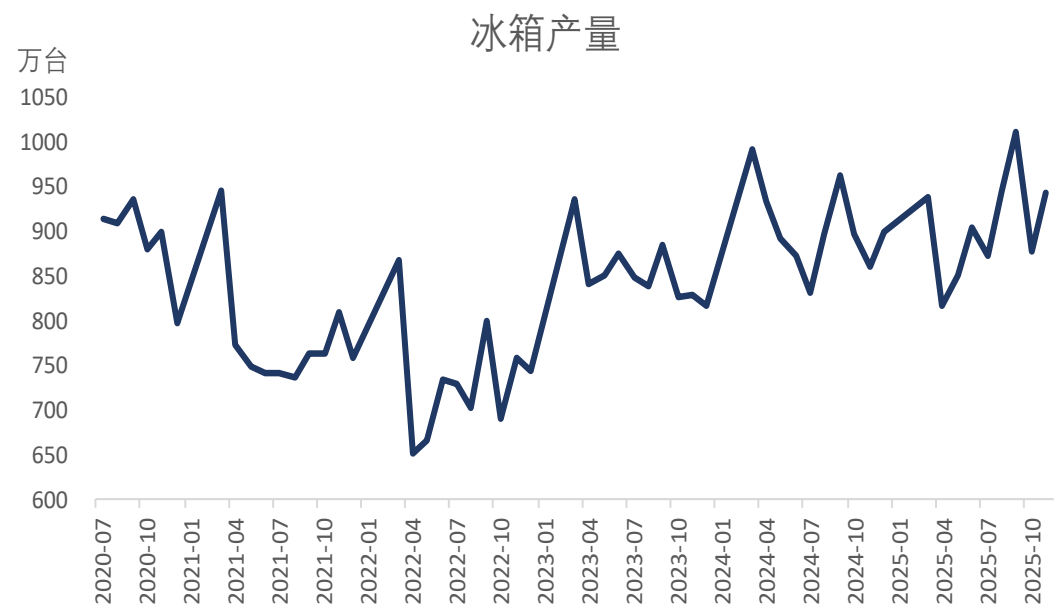


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月，基础设施投资同比增加0.13%。

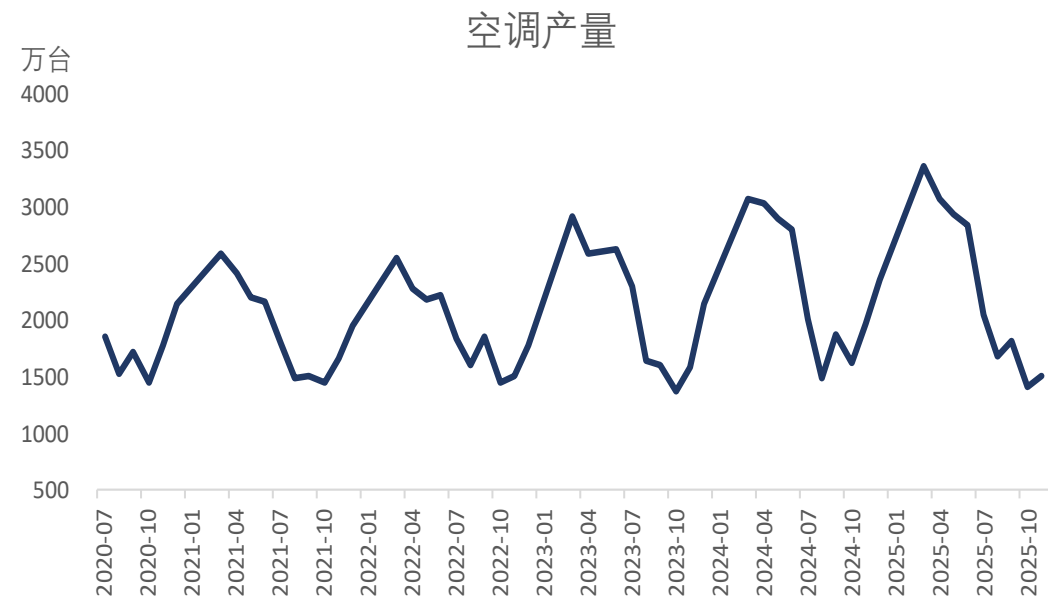
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



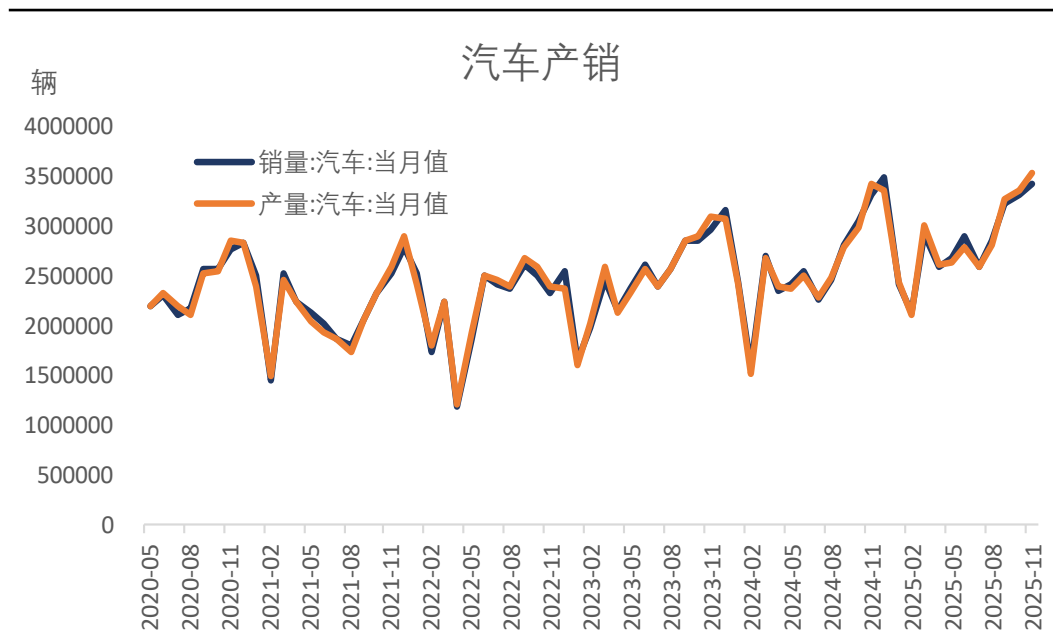
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年11月, 冰箱产量为944.2万台, 同比增加5.6%; 1-11月, 冰箱累计产量9934.2万台, 同比增加1.2%。

国家统计局数据显示, 2025年11月, 空调产量为1502.6万台, 同比减少23.4%; 1-11月, 空调累计产量24536.1万台, 同比增加1.6%。

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11月, 中国汽车销售量为3428998辆, 同比增加3.4%; 中国汽车产量为3531579辆, 同比增加2.76%

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。