

「2025.11.07」

沪锌市场周报

库存下降出口打开 预计锌价震荡偏强

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

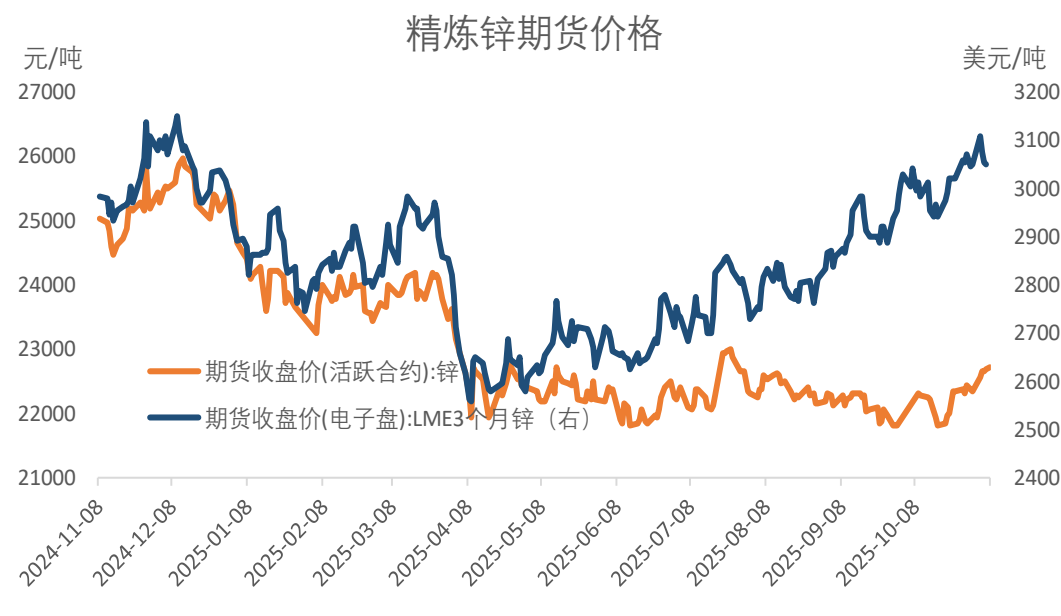


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力延续上涨，周线涨跌幅为+1.63%，振幅1.97%。截止本周主力合约收盘报价22720元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国私人数据提供商Revelio Labs：10月非农转负，就业减少9100人。美联储12月降息方向不明，今年票委因政府关门不敢行动，明年票委更担心通胀。基本面，锌矿进口量有所上升，此前冶炼厂签订的长期协议矿陆续到港，同时炼厂为冬季生产进行的原料储备；但国内锌矿加工费下调，并且硫酸价格下跌，冶炼厂利润收缩明显，部分炼厂亏损；各地新增产能陆续释放，但精锌产量增长受限。海外锌供应紧张，沪伦比值大幅走低，出口窗口开启，预计后续将逐步转向净出口。需求端，“金九银十”的传统旺季效应平淡，地产板块构成拖累，而汽车、家电等领域政策支持带来部分亮点。下游需求复苏力度不足，市场以逢低按需采购为主，现货升水低位，但国内库存下降；而LME库存下降，现货升水高位。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围偏强，关注MA5支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议多头思路。

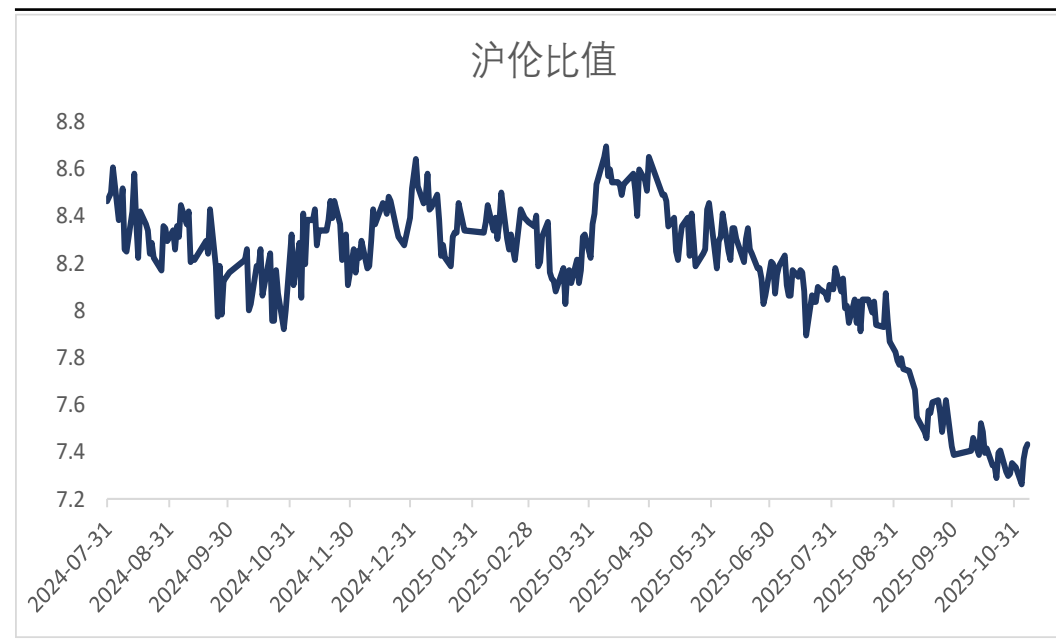
本周沪锌期价上涨 沪伦比值下降

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

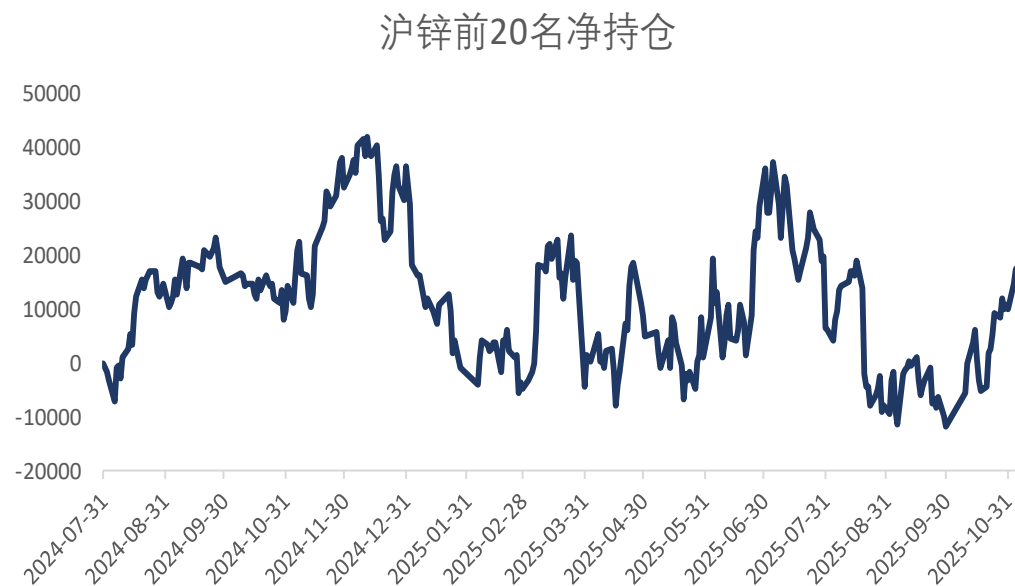


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日，沪锌收盘价为22720元/吨，较2025年10月31日上涨365元/吨，涨幅1.63%；截至2025年11月6日，伦锌收盘价为3051美元/吨，较2025年10月31日上涨6.5美元/吨，涨幅0.21%。

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11月7日, 沪锌前20名净持仓为16709手, 较2025年10月31日增加6792手。

截至2025年11月7日, 沪锌持仓量为226883手, 较2025年10月31日增加15774手,增幅7.47%。

锌铝价差持稳、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



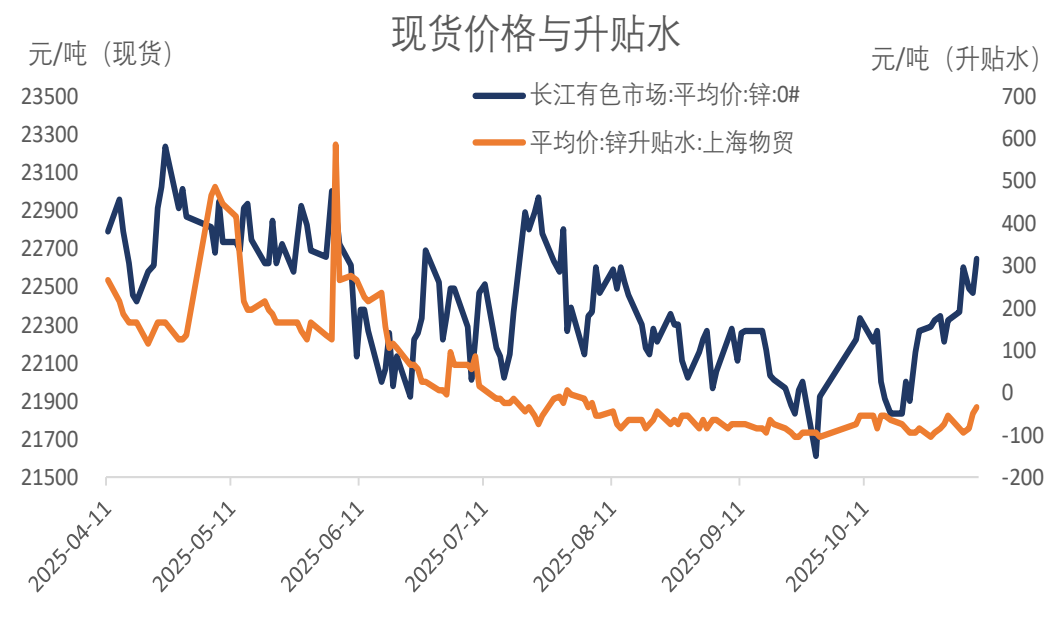
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日,铝锌期货价差为1095元/吨, 较2025年10月31日增加40元/吨。

截至2025年11月7日,铅锌期货价差为5300元/吨, 较2025年10月31日增加335元/吨。

国内现货升贴水回升 LME锌升贴水高位

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



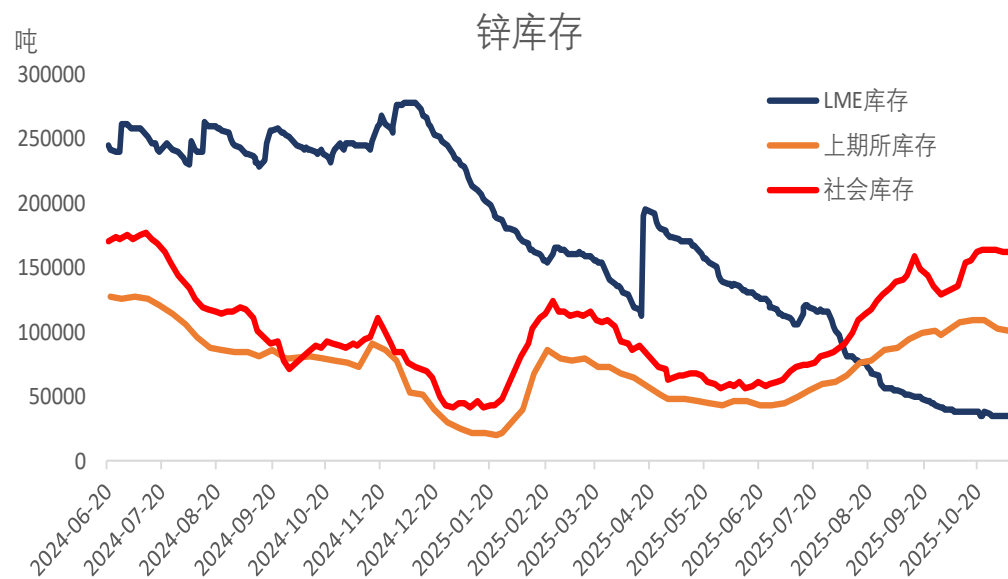
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月7日，0#锌锭现货价为22650元/吨，较2025年10月31日上涨330元/吨，涨幅1.48%。现货贴水35元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2025年11月6日，LME锌近月与3月价差报价为104.75美元/吨，较2025年10月30日增加8.73美元/吨。

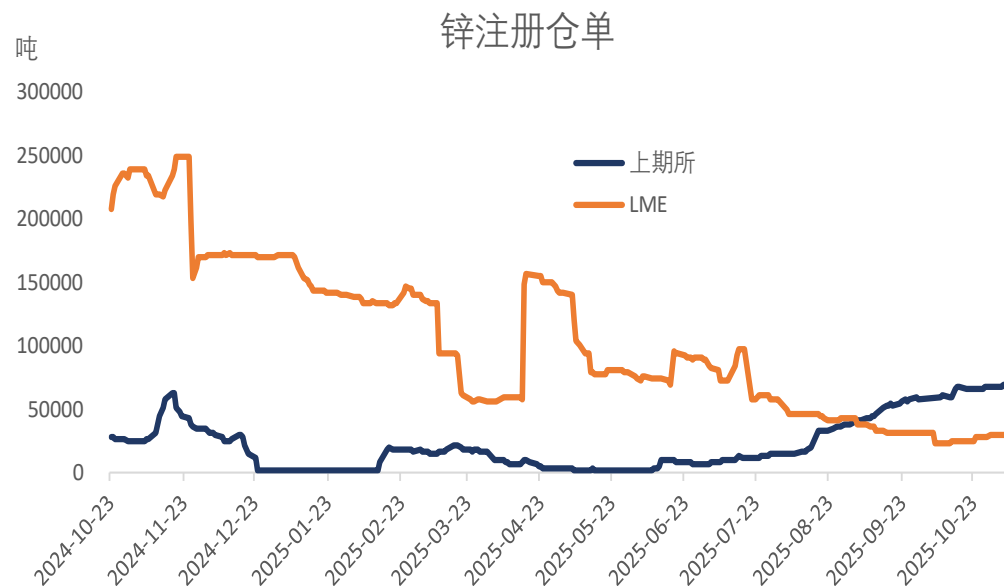
国内库存下降、LME库存下降

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11月6日，LME精炼锌库存为34100吨，较2025年10月30日减少800吨，降幅2.29%。

截至2025年11月7日，上期所精炼锌库存为100208吨，较上周减少3208吨，降幅3.1%。

截至2025年11月6日，国内精炼锌社会库存为161800吨，较2025年10月30日减少1600吨，降幅0.98%。

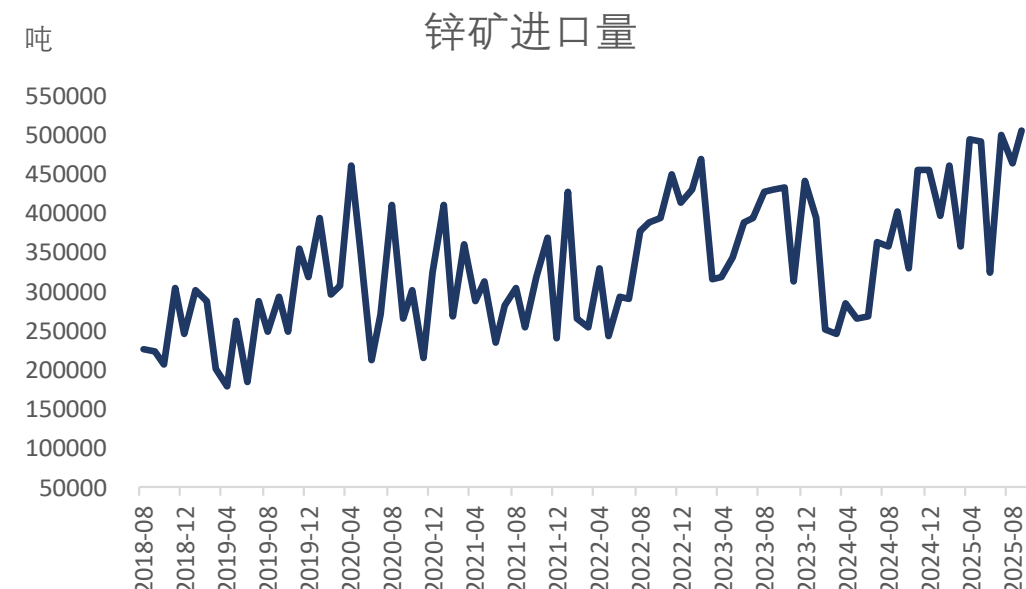
上游——锌矿产量增加、进口量增加

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



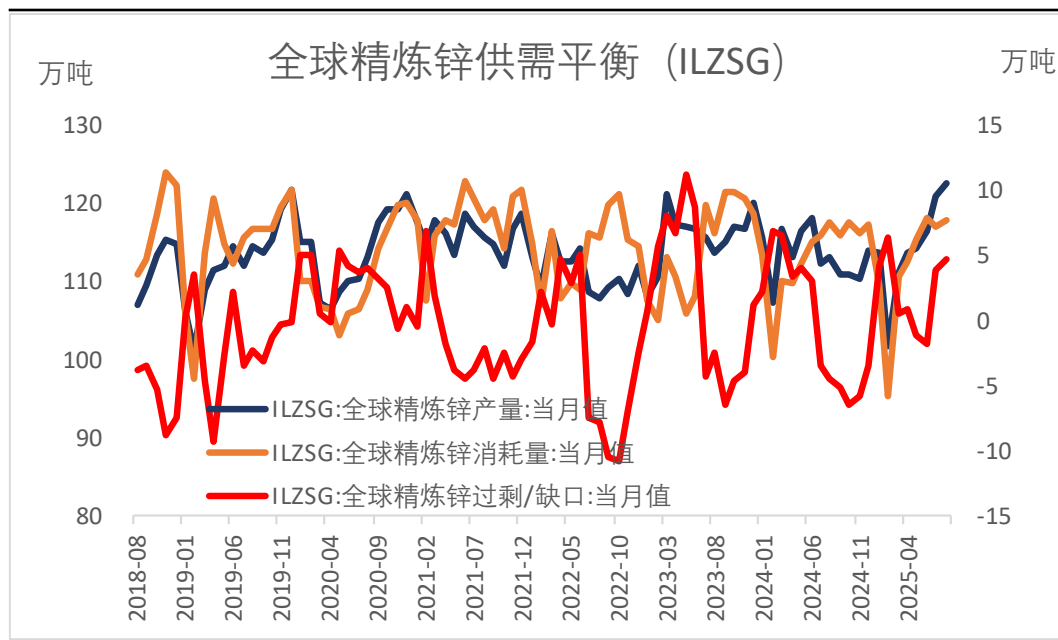
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年8月,全球锌矿产量为109.76万吨,环比增长2.24%,同比增长13.14%。

海关总署数据显示,2025年9月,当月进口锌矿砂及精矿505394.80吨,环比增加8.61%,同比增加25.18%。

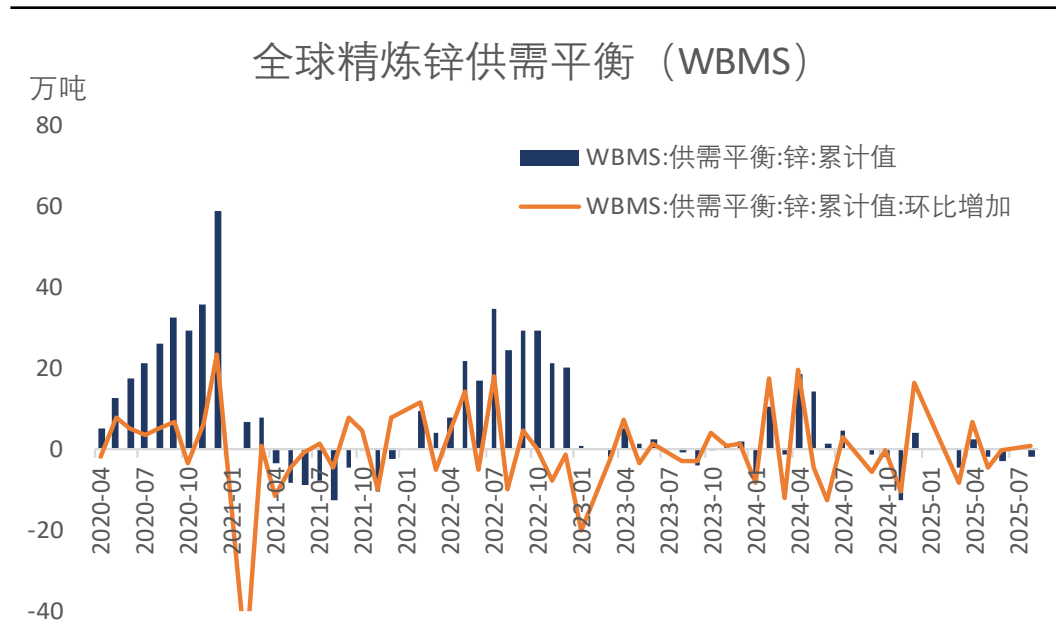
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



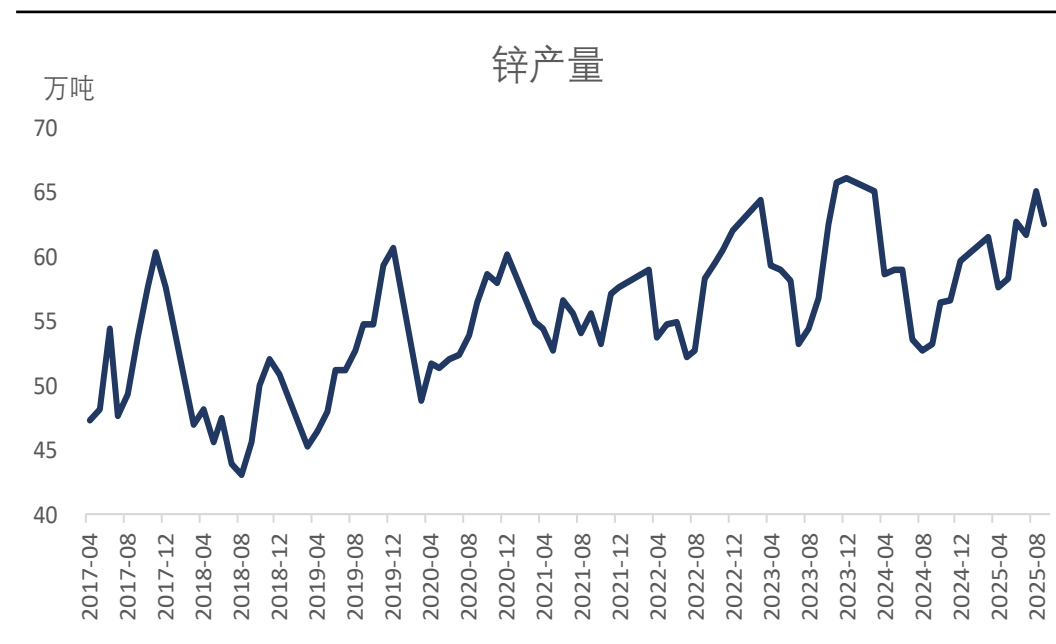
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年8月，全球精炼锌产量为122.69万吨，较去年同期增加9.46万吨，增幅8.35%；全球精炼锌消费量为117.9万吨，较去年同期增加0.14万吨，增幅0.12%；全球精炼锌过剩4.79万吨，去年同期缺口4.53万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年8月全球锌市供需平衡为-2.1万吨。

供应端——精炼锌产量达到高位

图15、中国精炼锌产量

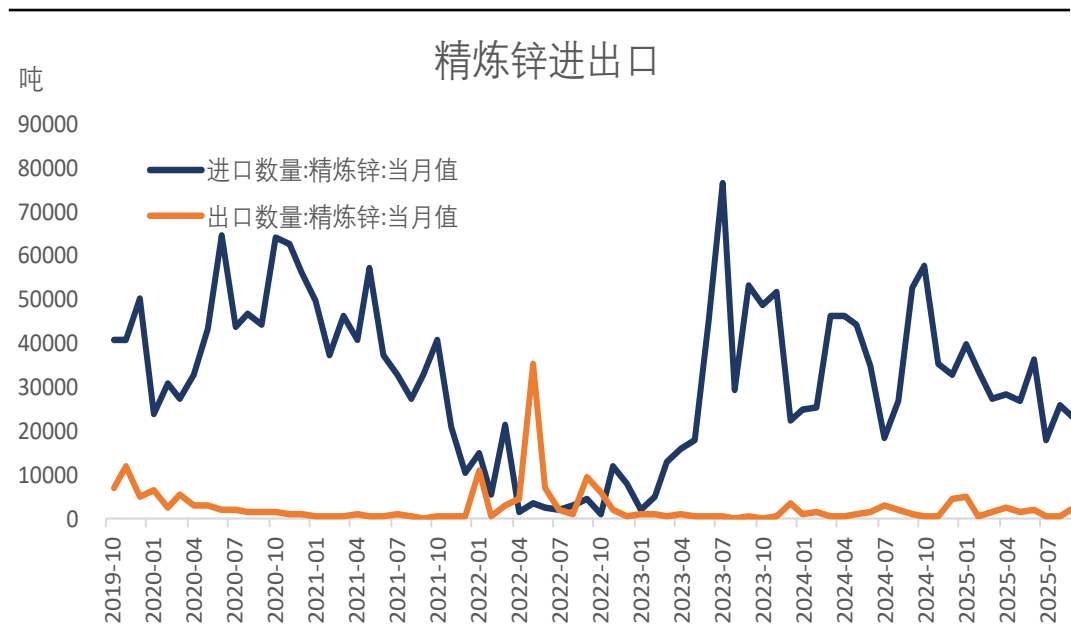


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，锌产量为62.5万吨，同比增加16.2%；1-9月，锌累计产出545.9万吨，同比增加6.5%。

供应端——精炼锌出口窗口打开

图16、精炼锌进出口

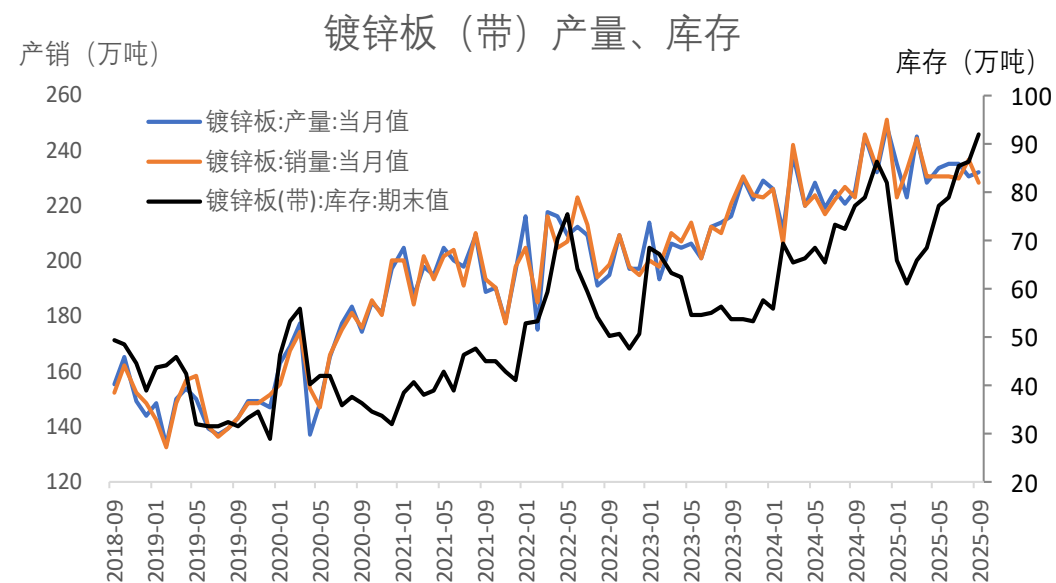


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年9月, 精炼锌进口量22677.51吨, 同比减少57.05%; 精炼锌出口量2477.83吨, 同比增加158.25%。

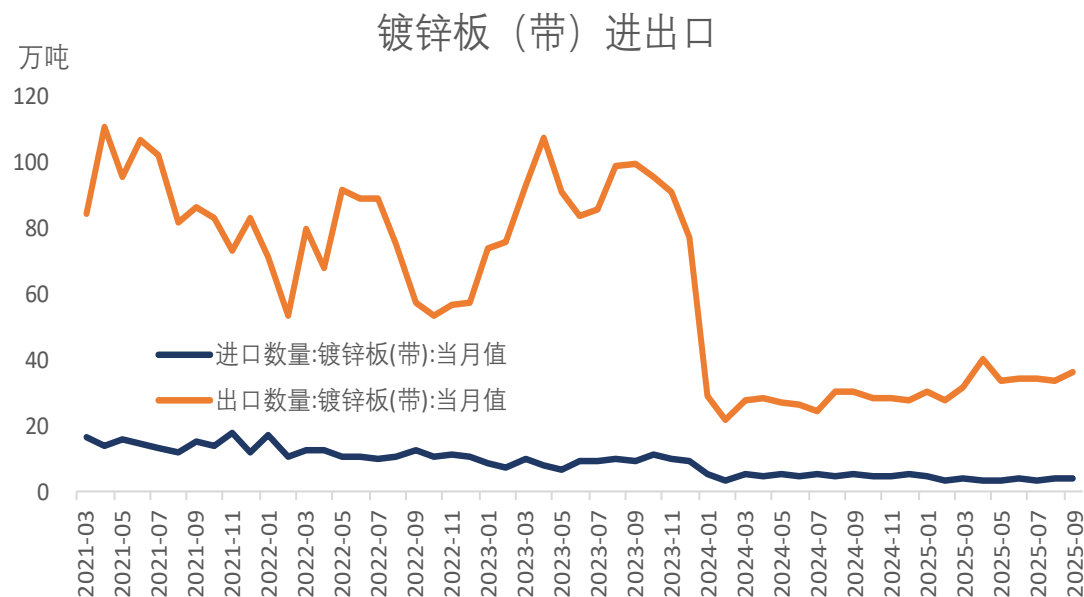
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



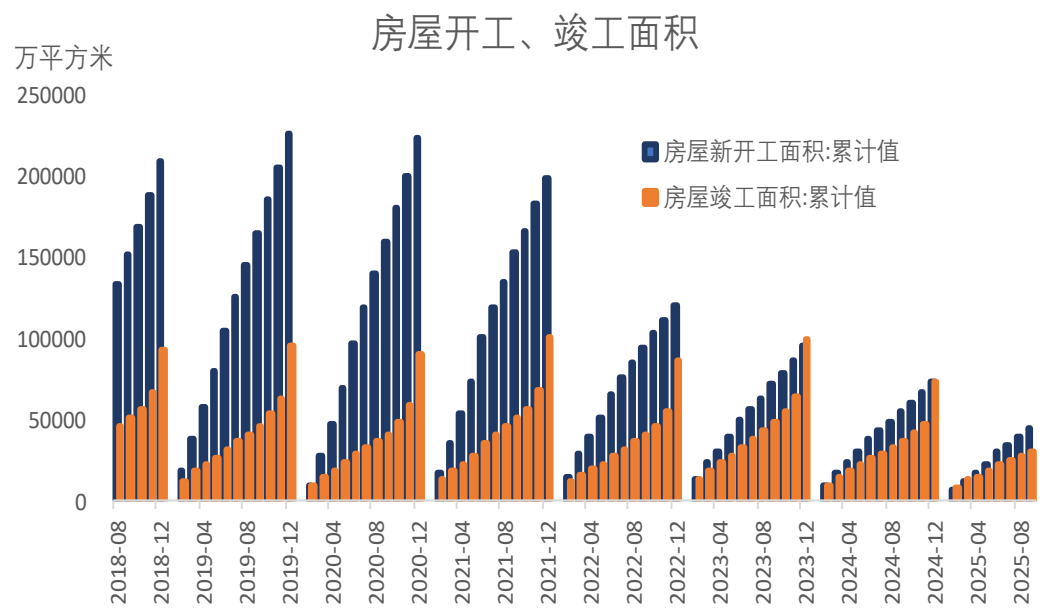
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-9月国内主要企业镀锌板(带)库存为91.94万吨，同比增加19.45%。

海关总署数据显示，2025年9月，镀锌板（带）进口量3.78万吨，同比减少33.69%；镀锌板（带）出口量36.15万吨，同比增加18.29%。

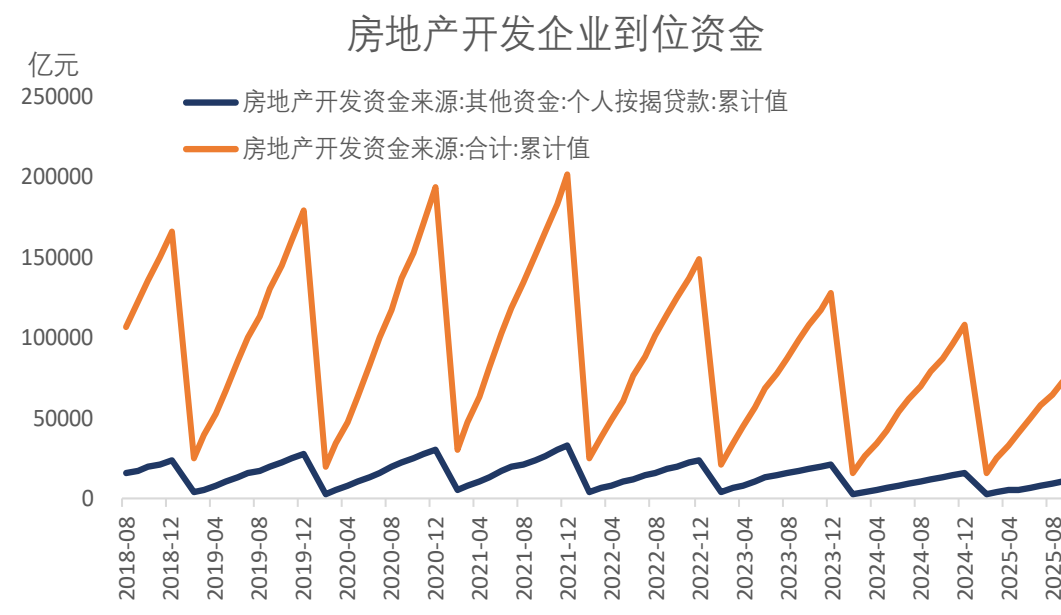
下游——房屋新开工面积同比下滑

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1-9月，房屋新开工面积为45399.32万平方米，同比减少19%；房屋竣工面积为31128.88万平方米,同比减少14.96%。

2025年1-9月，房地产开发企业到位资金为72298.64亿元，同比减少8.4%；其中，个人按揭贷款为9884.38亿元，同比减少10.6%。

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9月，房地产开发景气指数为92.78，较上月减少0.27，较去年同期增加0.47。

图22、基建投资累计同比

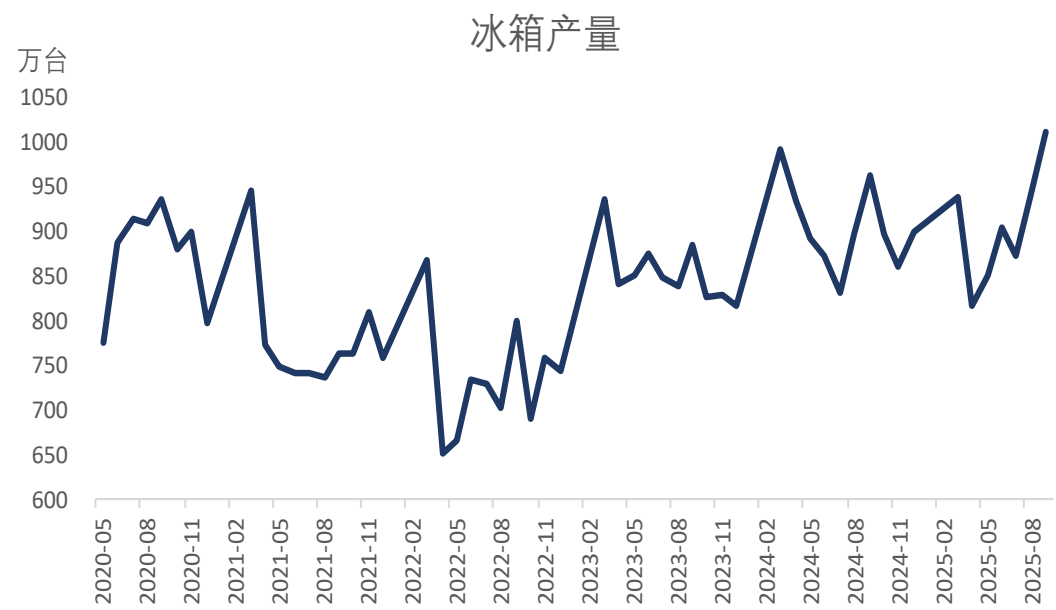


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-9月，基础设施投资同比增加3.34%。

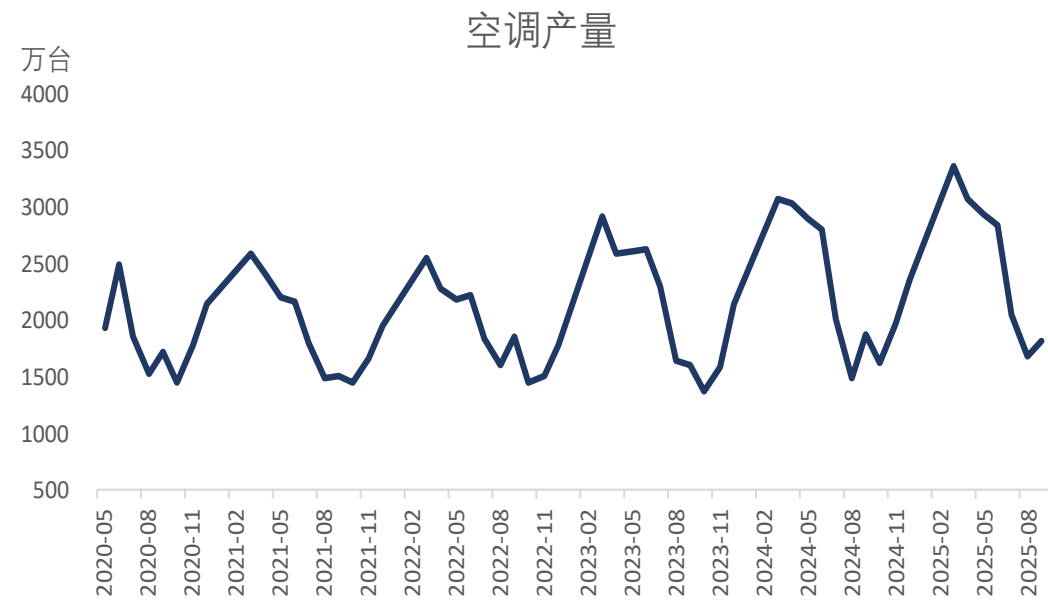
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



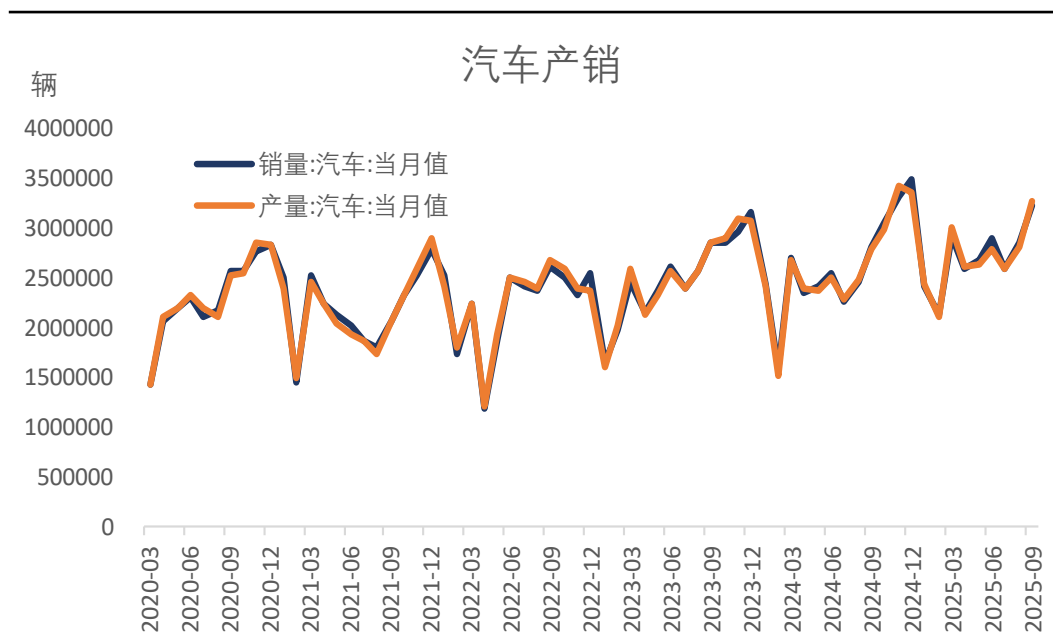
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 冰箱产量为1012.76万台, 同比减少2%; 1-9月, 冰箱累计产量8035.23万台, 同比增加1.5%。

国家统计局数据显示, 2025年9月, 空调产量为1809.48万台, 同比减少3%; 1-9月, 空调累计产量21657.07万台, 同比增加4.4%

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9月, 中国汽车销售量为3226375辆, 同比增加14.86%; 中国汽车产量为3275802辆, 同比增加17.15%

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。