

「2026.07.17」

沪锌市场周报

原料紧缺需求偏弱 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

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

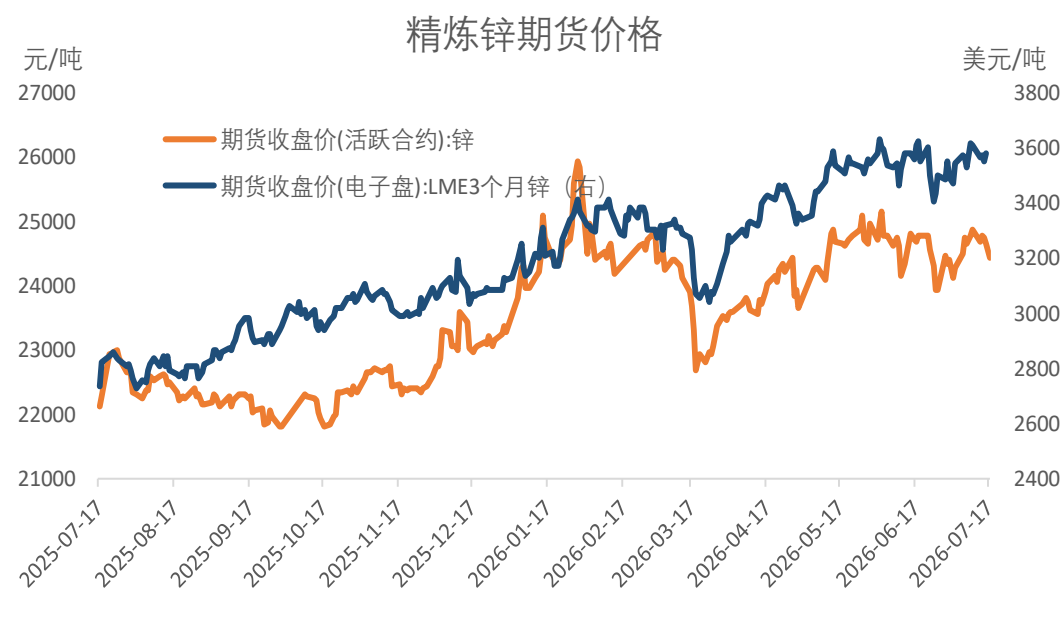


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡回调，周线涨跌幅为-1.73%，振幅2.15%。截止本周主力合约收盘报价24435元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美军连续第五晚空袭伊朗、霍尔木兹航运跌至战前一成，白宫称伊朗仍在与美对话。美国6月零售销售环比增长0.2%，油价下跌拖累整体增速但核心消费依然稳健。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，炼厂现货利润依然陷入亏损；但是国内锌矿库存继续下降，库存天数降至17.5天，矿紧压力明显增大，后续炼厂或检修减产增多。沪伦比值持续走弱，出口窗口打开。需求端传统需求淡季，消费无明显亮点，下游镀锌板库存累增，开工率偏低。库存方面，近期锌价下跌，市场逢低采购改善，国内库存小降；LME锌库存下降。技术面，持仓减量价格调整，多空交投谨慎。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡调整，关注区间2.42-2.49。

本周沪锌期价下跌 沪伦比值下行

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7月17日，沪锌收盘价为24435元/吨，较2026年7月10日下跌430元/吨，跌幅1.73%；截至2026年7月16日，伦锌收盘价为3581美元/吨，较2026年7月10日下跌35美元/吨，跌幅0.97%。

沪锌前20名净持仓高位

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7月3日, 沪锌前20名净持仓为20433手, 较2026年6月26日减少338手。

截至2026年7月17日, 沪锌持仓量为185209手, 较2026年7月10日减少11663手, 降幅5.92%。

锌铝价差回调、锌铅价差回调

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



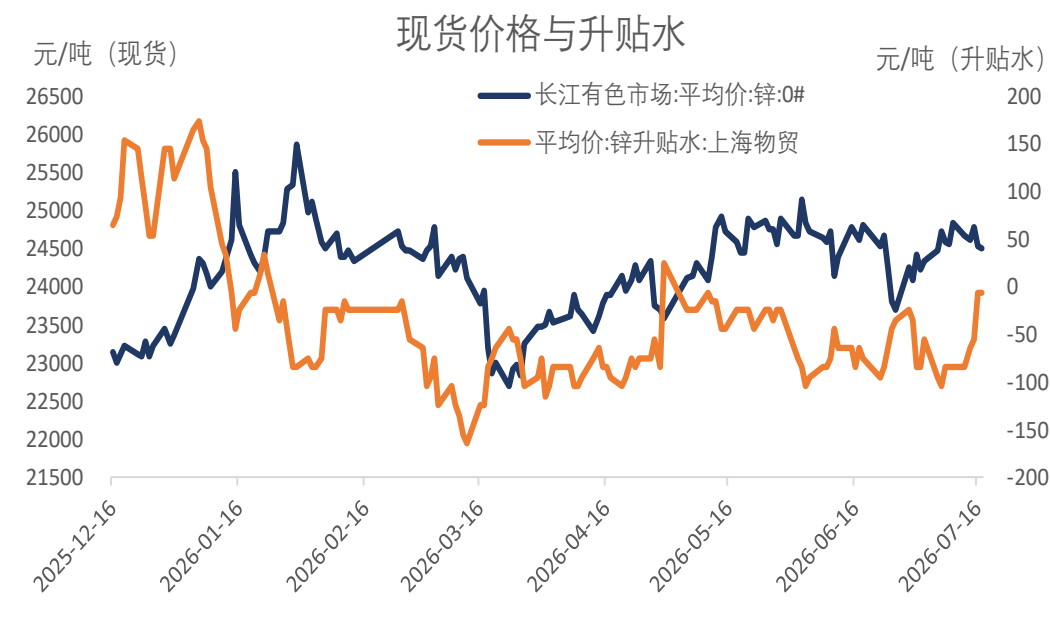
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月17日,铝锌期货价差为1250元/吨, 较2026年7月10日减少560元/吨。

截至2026年7月17日,铅锌期货价差为8560元/吨, 较2026年7月10日减少290元/吨。

国内现货升贴水回升 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

图8、LME升贴水



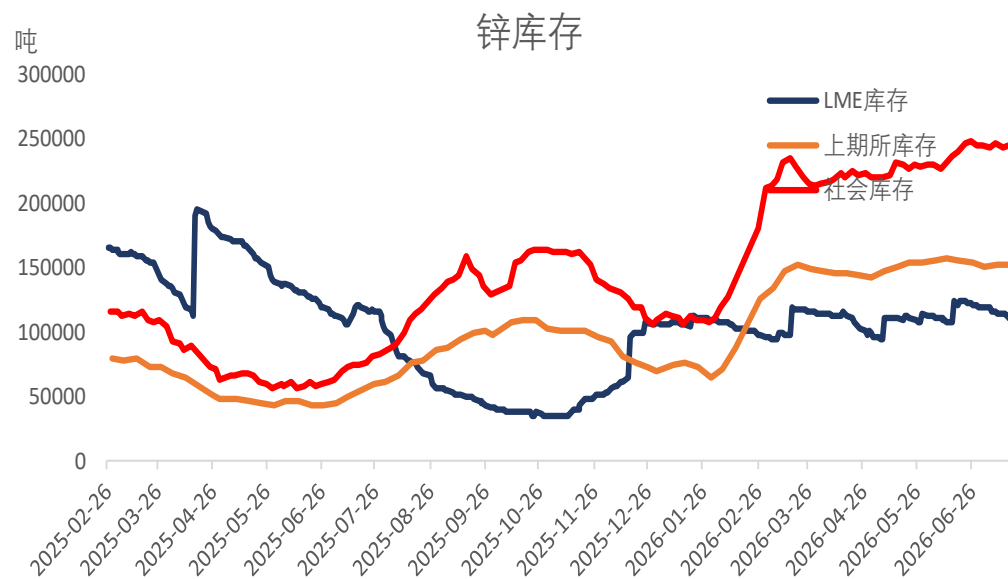
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月17日，0#锌锭现货价为24510元/吨，较2026年7月10日下跌340元/吨，跌幅1.37%。现货贴水5元/吨，较上周上涨80元/吨。

截至2026年7月16日，LME锌近月与3月价差报价为15.36美元/吨，较2026年7月9日减少6.87美元/吨。

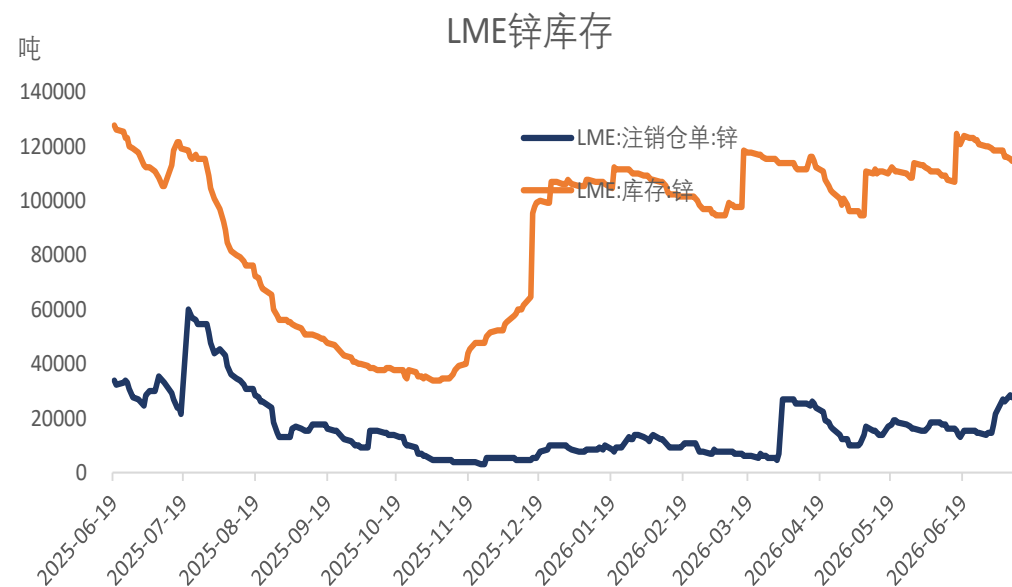
国内库存略降、LME库存下降

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

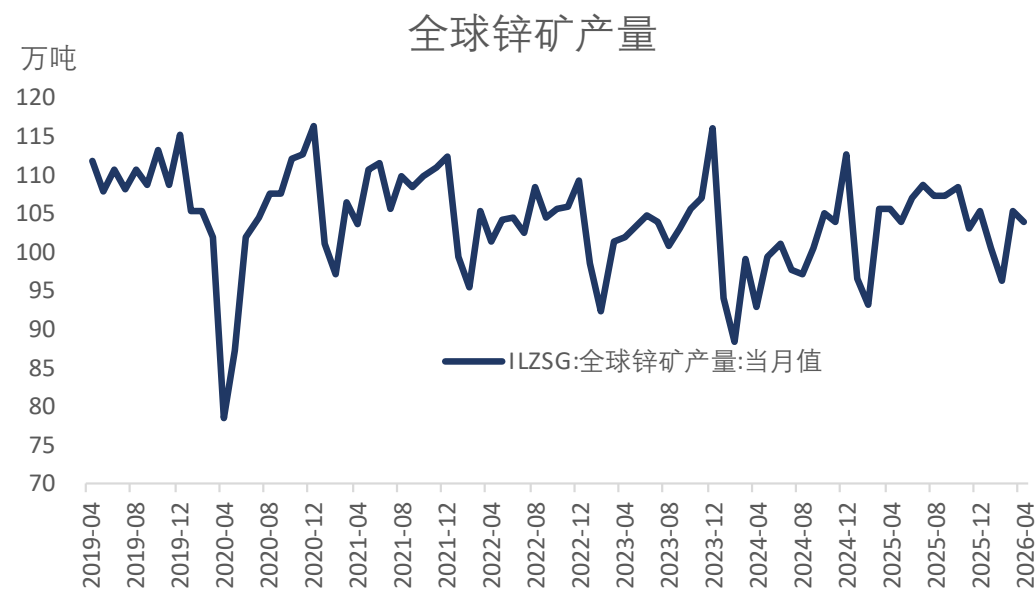
截至2026年7月17日, LME精炼锌库存为111725吨, 较2026年7月10日减少3075吨, 降幅2.68%。

截至2026年7月17日, 上期所精炼锌库存为151801吨, 较上周减少427吨, 降幅0.28%。

截至2026年7月16日, 国内精炼锌社会库存为244500吨, 较2026年7月9日减少2000吨, 降幅0.81%。

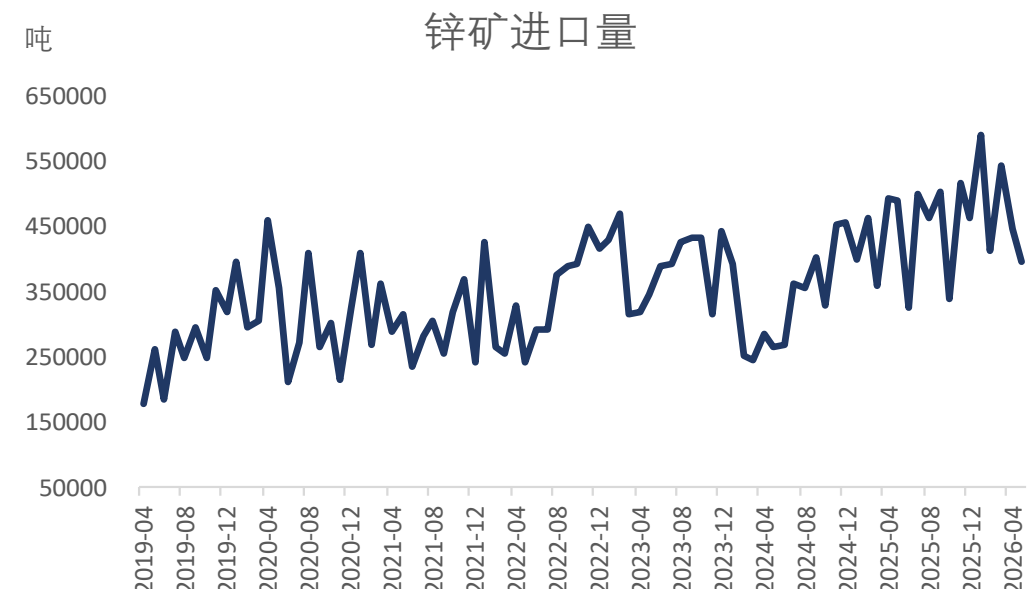
上游——锌矿进口量下降

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



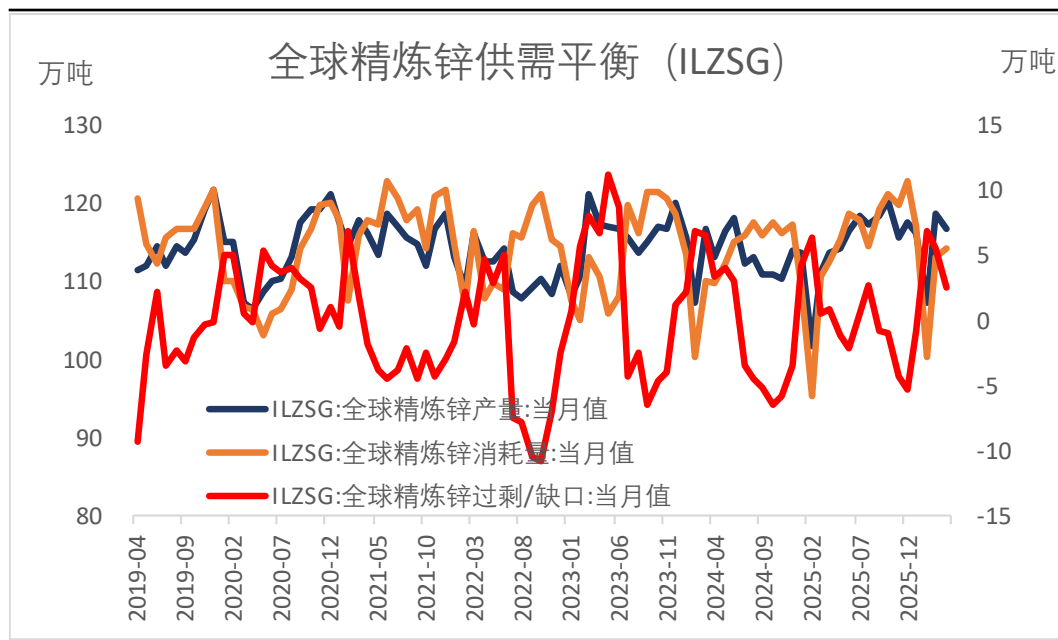
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年4月,全球锌矿产量为103.97万吨,环比下降1.35%,同比下降1.68%。

海关总署数据显示,2026年5月,当月进口锌矿砂及精矿396591.57吨,环比下降11.38%,同比下降19.31%。

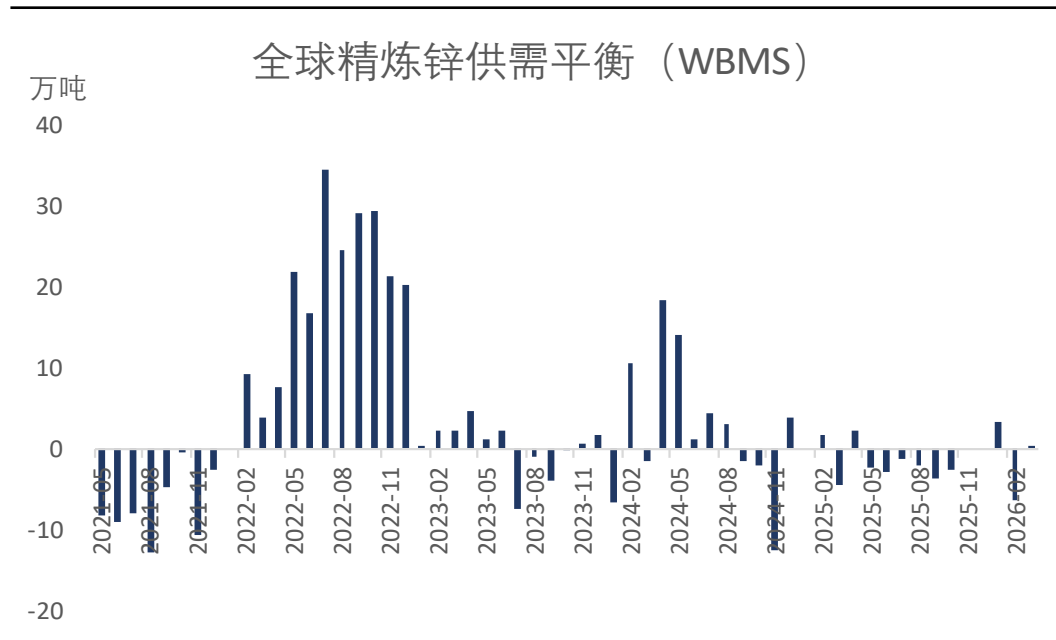
供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

图13、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



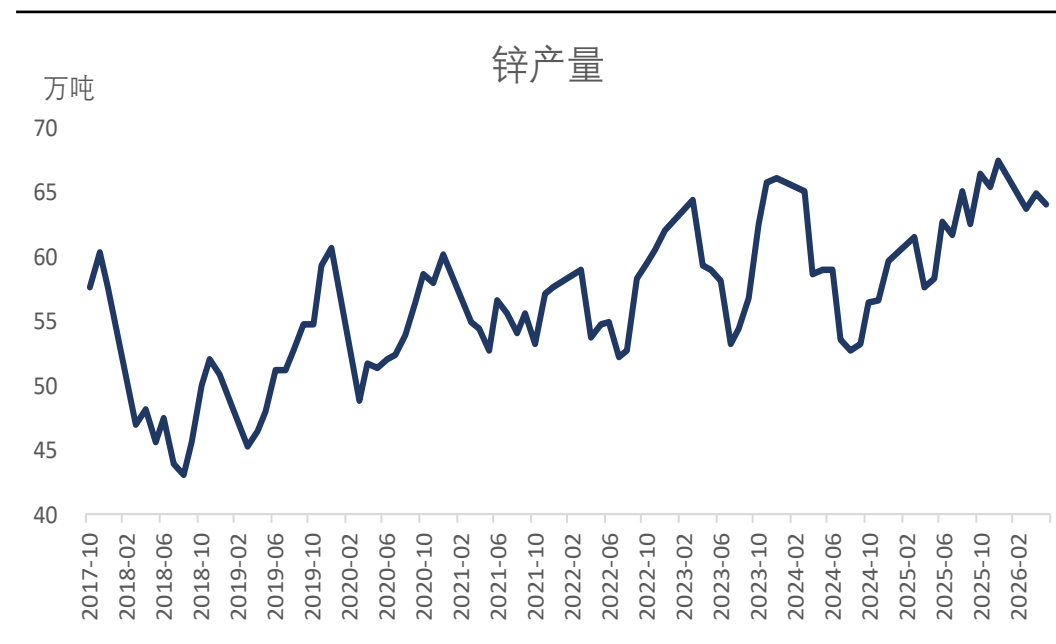
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年4月，全球精炼锌产量为116.89万吨，较去年同期增加3.2万吨，增幅2.81%；全球精炼锌消费量为114.24万吨，较去年同期增加1.52万吨，增幅1.35%；全球精炼锌过剩2.65万吨，去年同期过剩0.97万吨。

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

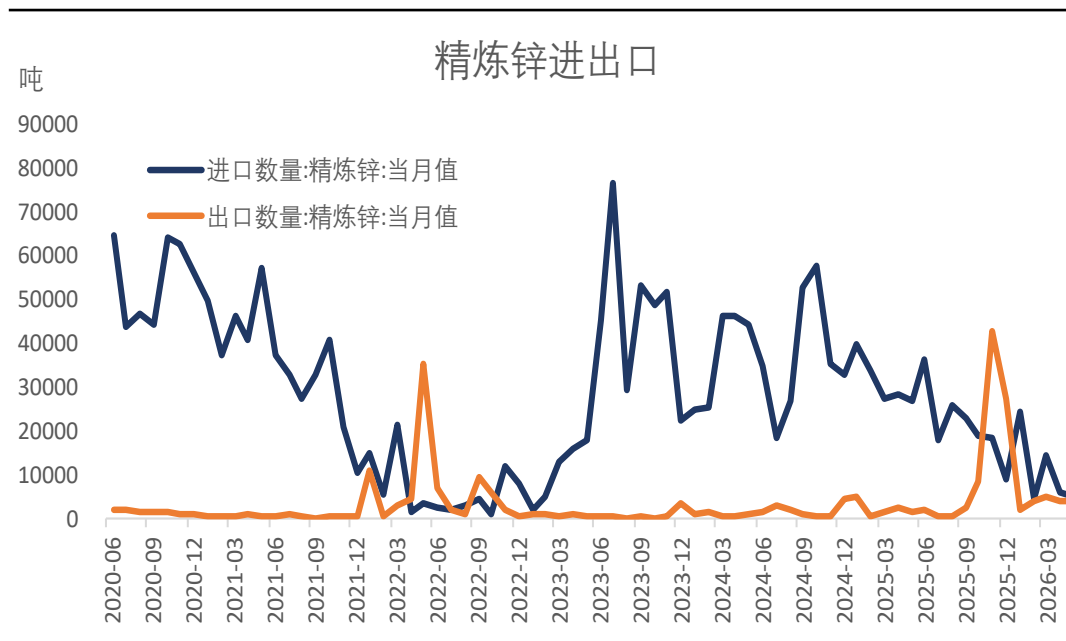


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年5月，锌产量为64.1万吨，同比增加9.4%；1-5月，锌累计产出312.4万吨，同比增加6.1%。

供应端——精炼锌出口预计增加

图16、精炼锌进出口

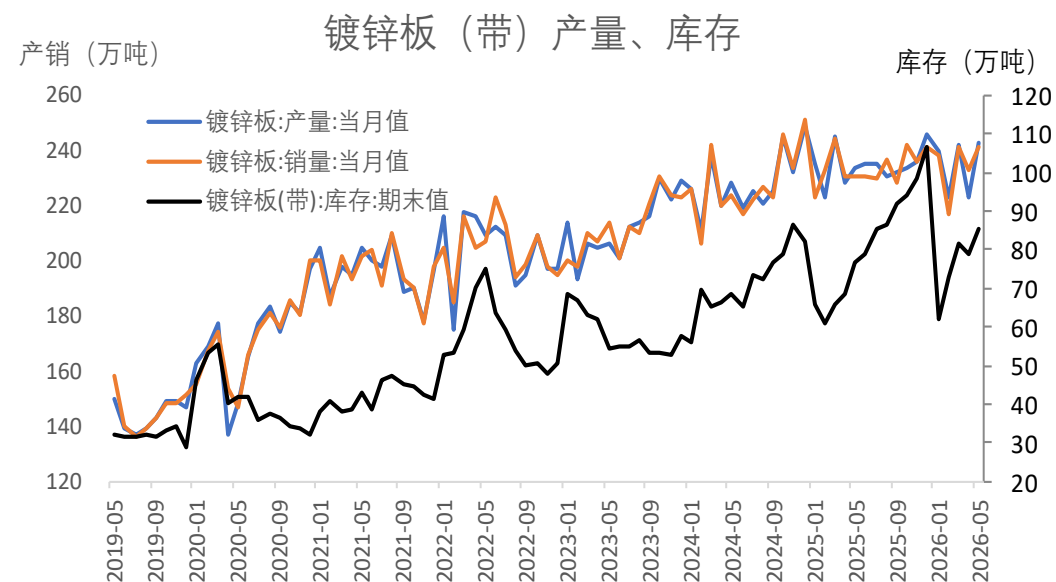


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年5月, 精炼锌进口量5000.78吨, 同比减少81.28%; 精炼锌出口量3928.85吨, 同比增加177.81%。

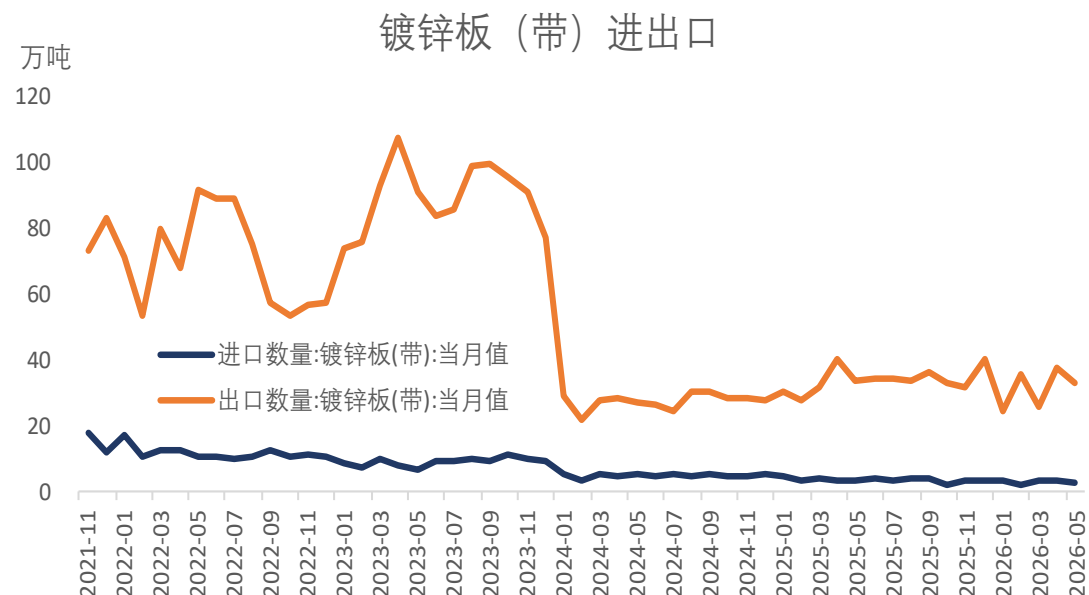
下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



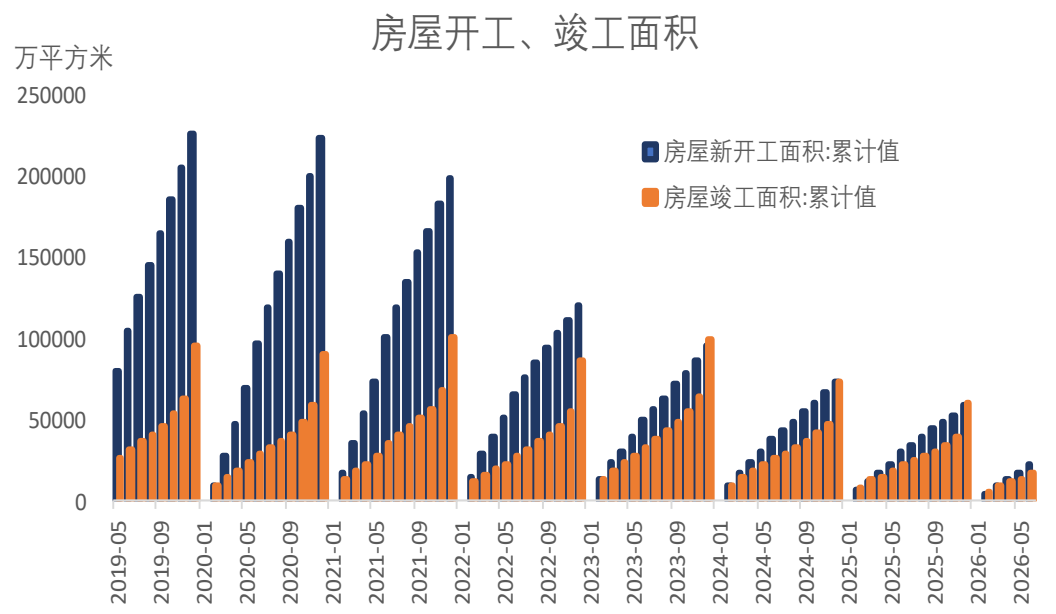
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-5月国内主要企业镀锌板(带)库存为85.44万吨，同比增加11.06%。

海关总署数据显示，2026年5月，镀锌板（带）进口量2.76万吨，同比减少25.16%；镀锌板（带）出口量32.94万吨，同比减少2.69%。

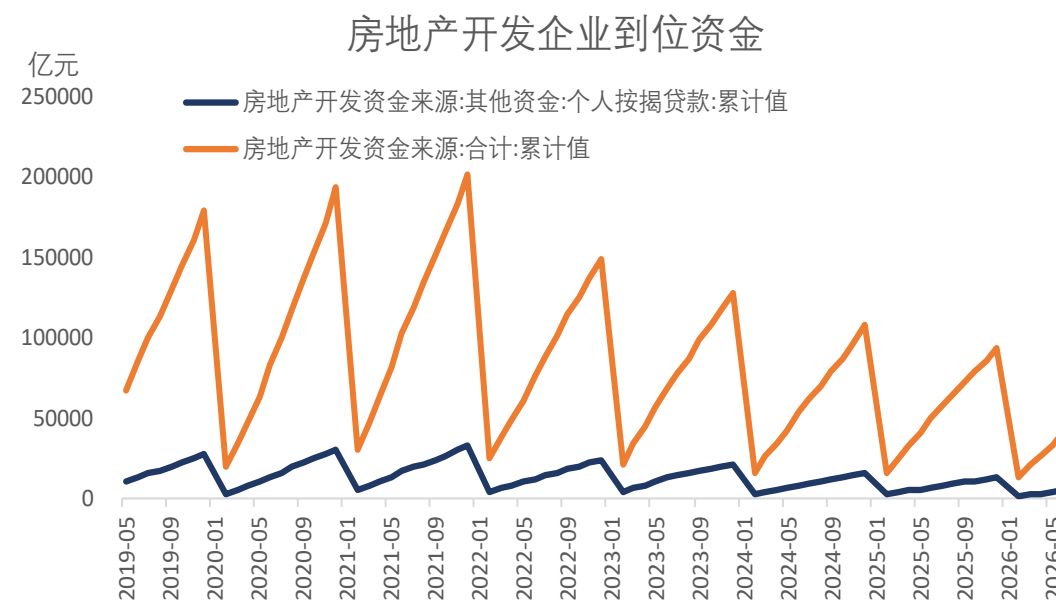
下游——房屋新开工面积同比下滑

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1-6月，房屋新开工面积为23239万平方米，同比减少23.47%；房屋竣工面积为17221万平方米,同比减少41.13%。

2026年1-6月，房地产开发企业到位资金为40233亿元，同比减少20.2%；其中，个人按揭贷款为5137亿元，同比减少24.9%。

下游——基建投资同比增速放缓

图21、电网工程投资完成额累计同比

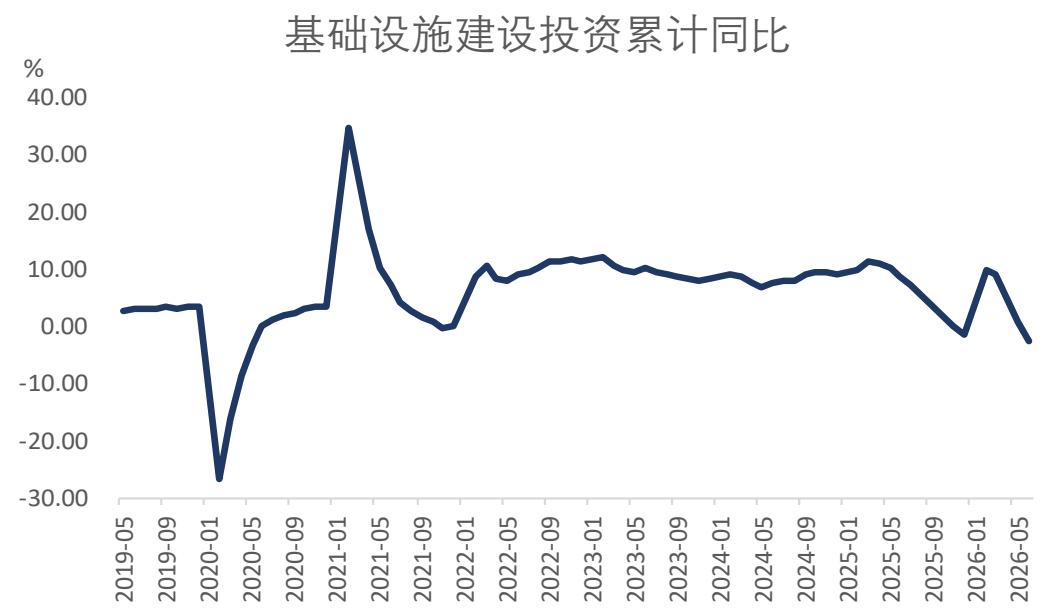


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-5月，电网工程投资完成额同比增加13.19%。

2026年1-6月，基础设施投资同比下降-2.41%。

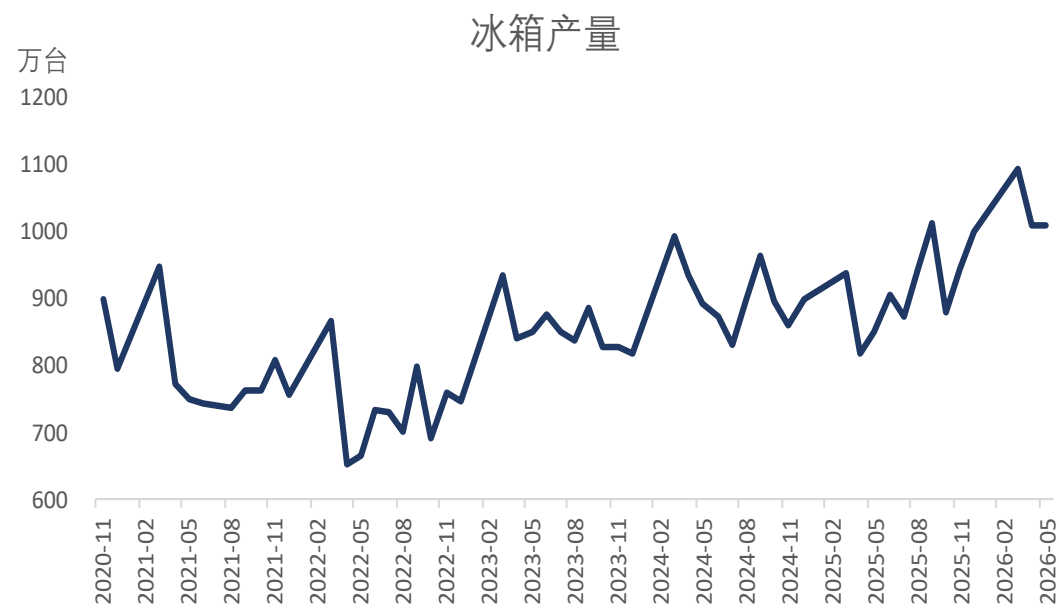
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

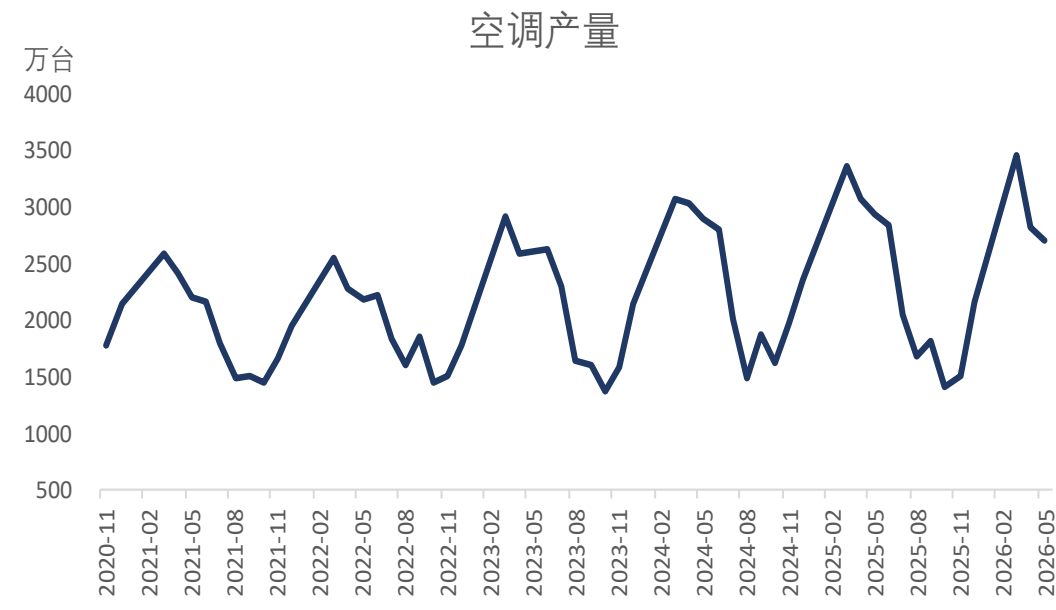
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



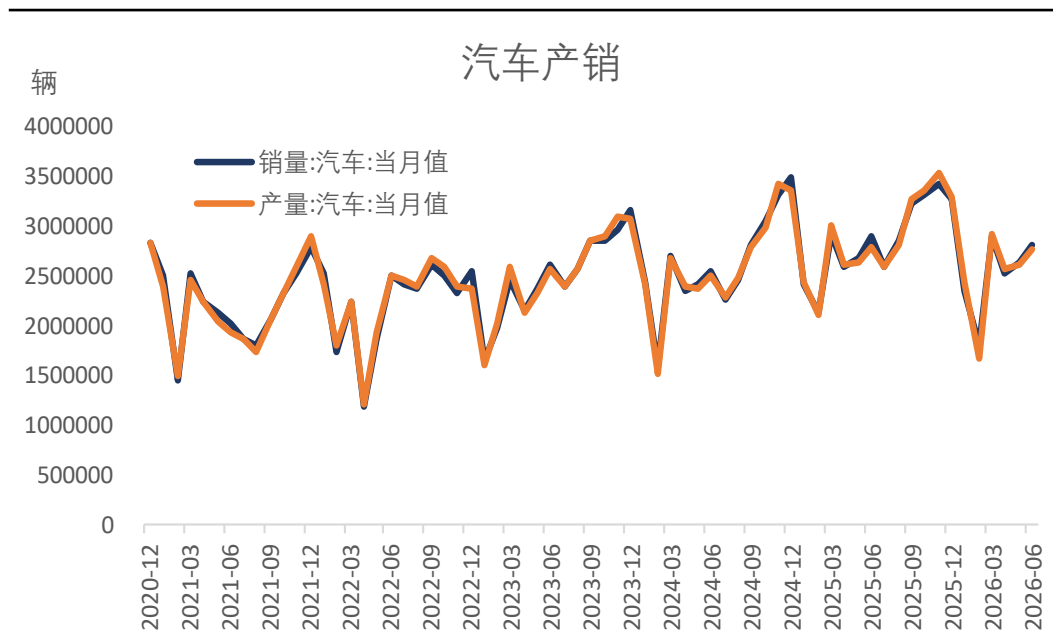
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年5月, 冰箱产量为1009.1万台, 同比增加13.8%; 1-5月, 冰箱累计产量4742.4万台, 同比增加12.6%。

国家统计局数据显示, 2026年5月, 空调产量为2704.8万台, 同比减少3.3%; 1-5月, 空调累计产量12999.9万台, 同比增加0.9%。

下游——汽车产销修复回升

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6月, 中国汽车销售量为2810325辆, 同比减少3.24%; 中国汽车产量为2760064辆, 同比减少1.22%

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。