

「2026.02.27」

沪锌市场周报

成本支撑采需平淡 预计锌价宽幅调整

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

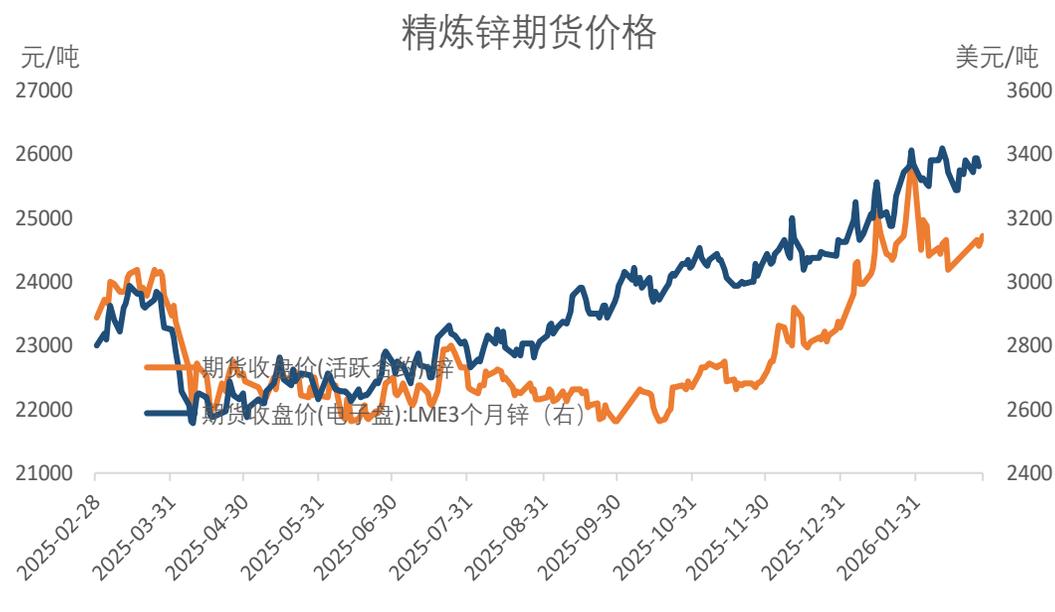


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡偏强，周线涨跌幅为+2.13%，振幅2.60%。截止本周主力合约收盘报价24710元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美联储理事米兰：重申2026年需降息100个基点，警告过度监管扭曲信贷结构。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，国内外加工费均明显下跌，国内炼厂利润收缩，预计产量将继续受限。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，近期锌价回落，下游采购依旧偏淡，现货升水低位，国内社会库存大幅增加；LME锌库存持稳，现货升水维持低位。技术面，持仓减量价格调整，多空交投转淡。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡调整，维持区间运行，关注2.4-2.5。

本周沪锌期价震荡 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2月27日，沪锌收盘价为24710元/吨，较2026年2月12日上涨60元/吨，涨幅0.24%；截至2026年2月26日，伦锌收盘价为3366.5美元/吨，较2026年2月20日上涨27美元/吨，涨幅0.81%。

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



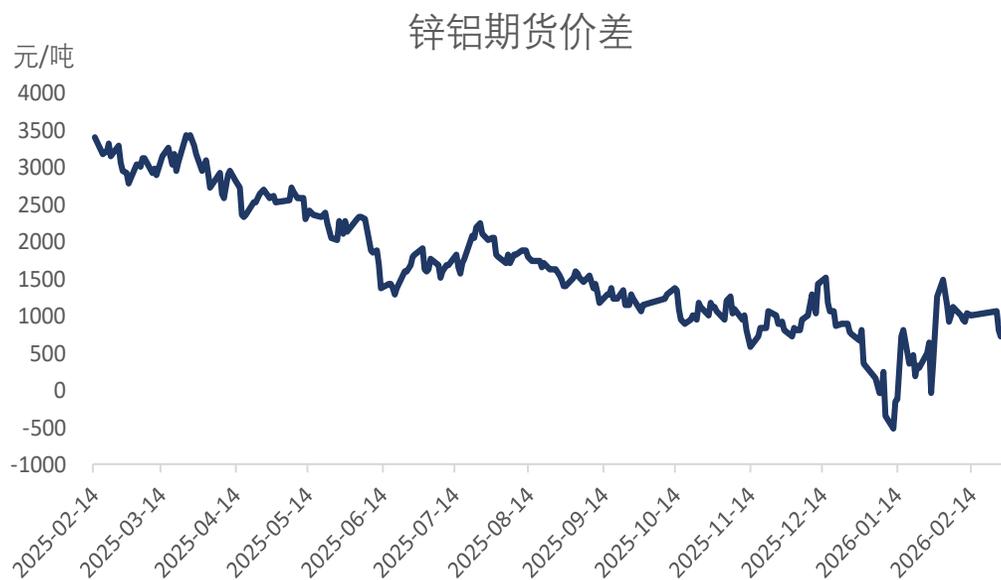
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月6日，沪锌前20名净持仓为6311手，较2026年1月30日减少8143手。

截至2026年2月27日，沪锌持仓量为185957手，较2026年2月12日减少7931手,降幅4.09%。

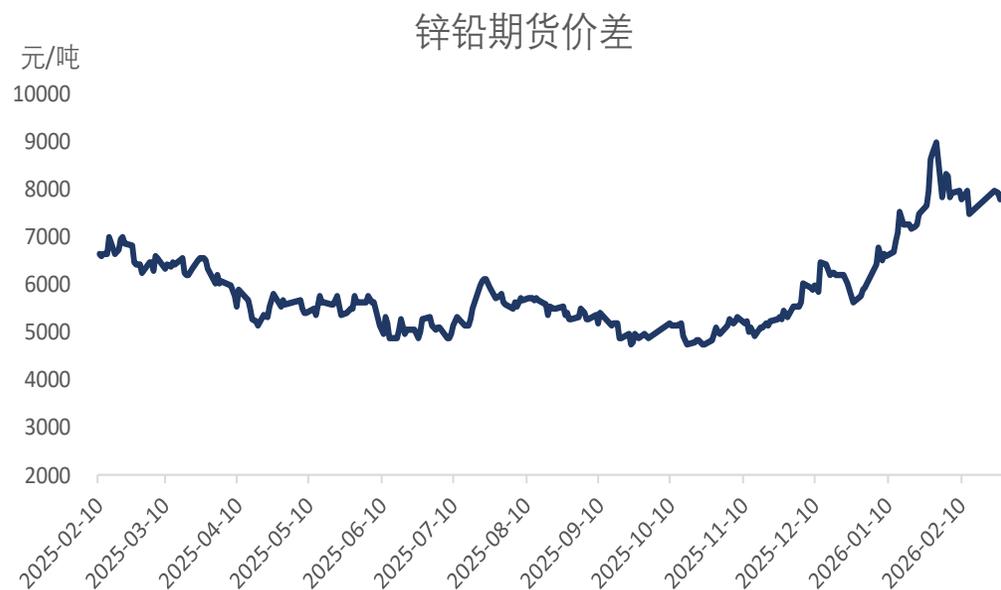
锌铝价差震荡、锌铅价差震荡

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



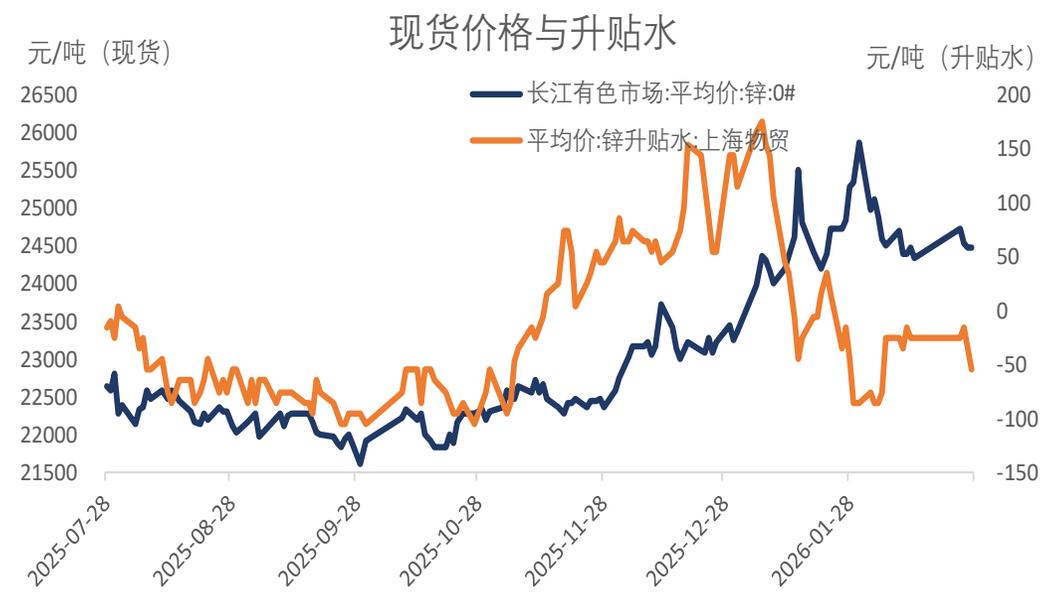
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日,铝锌期货价差为875元/吨,较2026年2月12日减少165元/吨。

截至2026年2月27日,铅锌期货价差为7870元/吨,较2026年2月12日减少85元/吨。

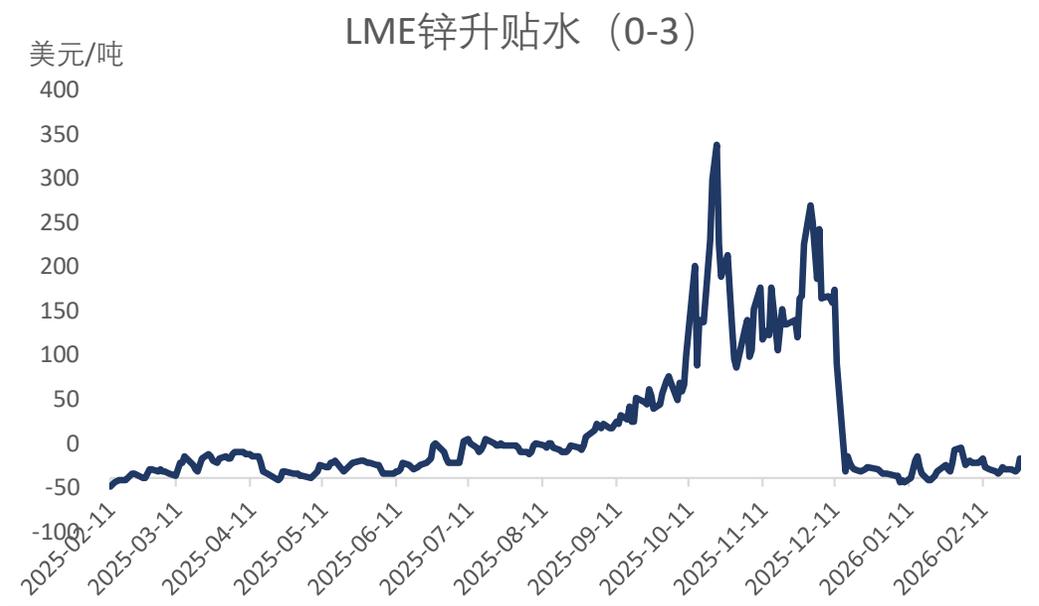
国内现货升贴水偏低 LME锌升贴水低位

图7、国内现货、升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年2月27日，0#锌锭现货价为24470元/吨，较2026年2月12日下跌20元/吨，跌幅0.08%。现货贴水55元/吨，较上周下跌30元/吨。

截至2026年2月26日，LME锌近月与3月价差报价为-16.97美元/吨，较2026年2月19日增加11.34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2月26日, LME精炼锌库存为98400吨, 较2026年2月19日减少3600吨, 降幅3.53%。

截至2026年2月27日, 上期所精炼锌库存为126052吨, 较上周增加39027吨, 增幅44.85%。

截至2026年2月26日, 国内精炼锌社会库存为180200吨, 较2026年2月12日增加42200吨, 增幅30.58%。

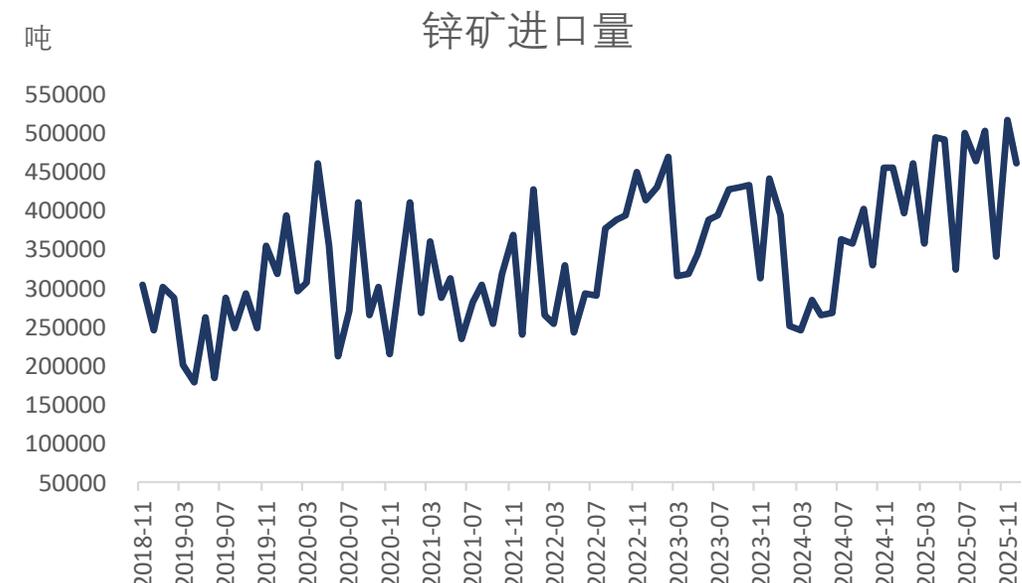
上游——锌矿产量上升、进口量增加

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



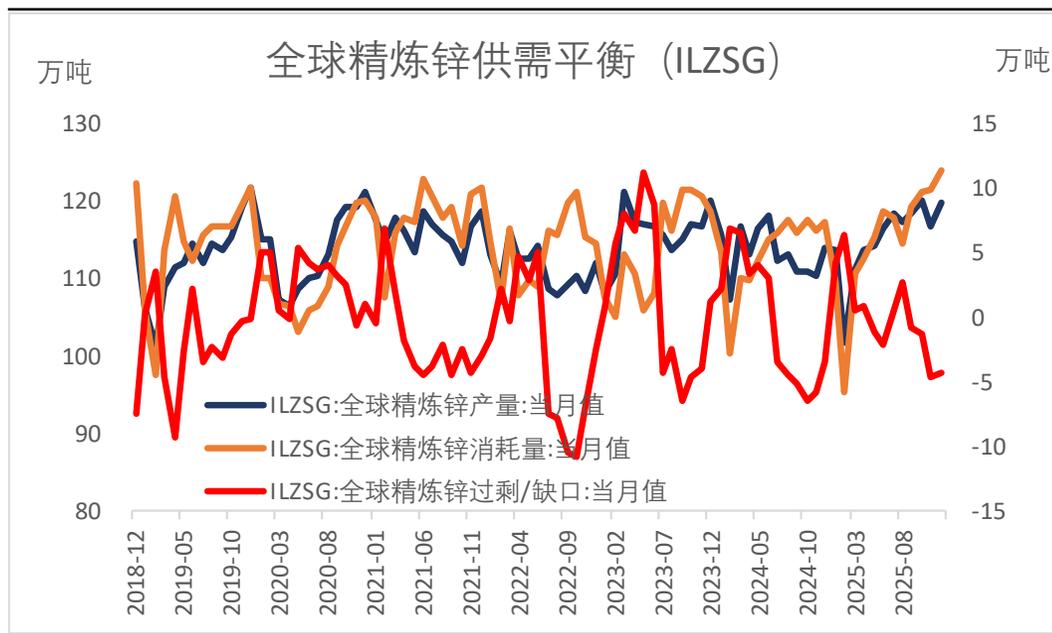
来源: wind 瑞达期货研究院

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

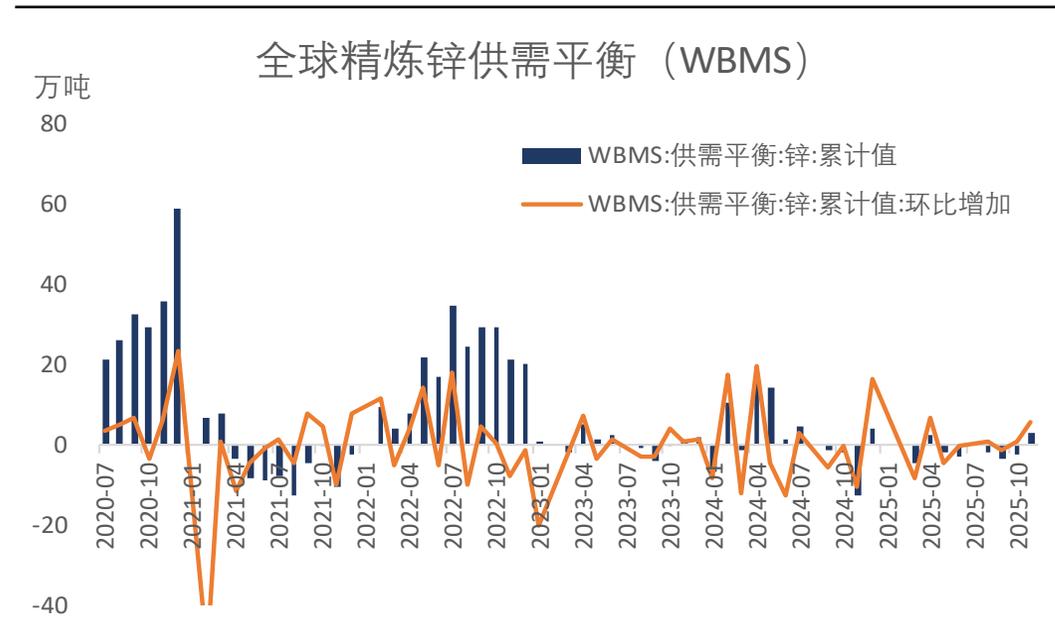
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



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)

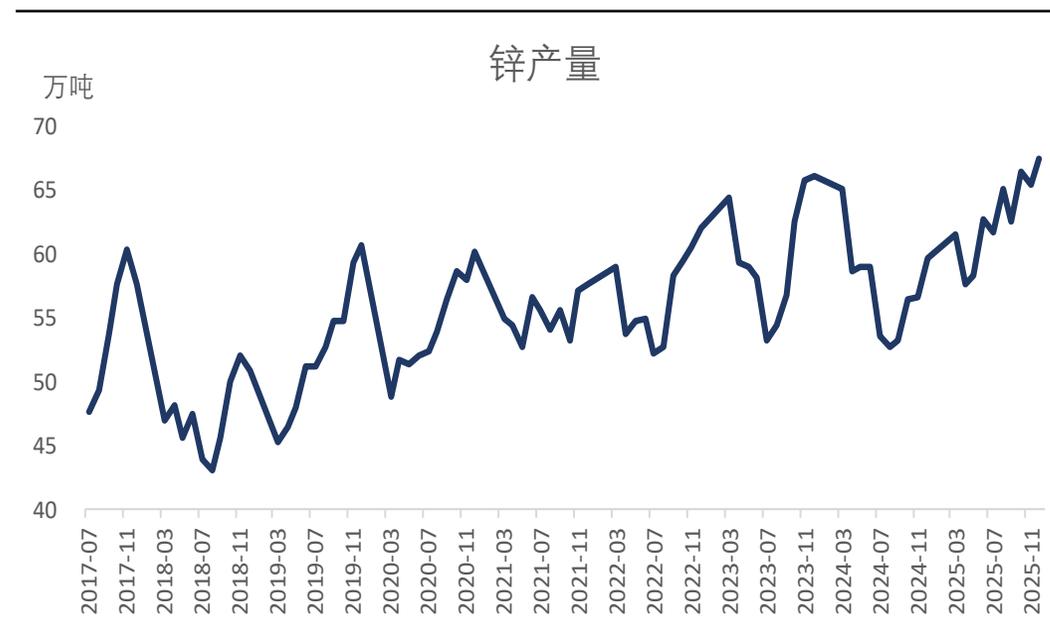


来源: wind 瑞达期货研究院

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

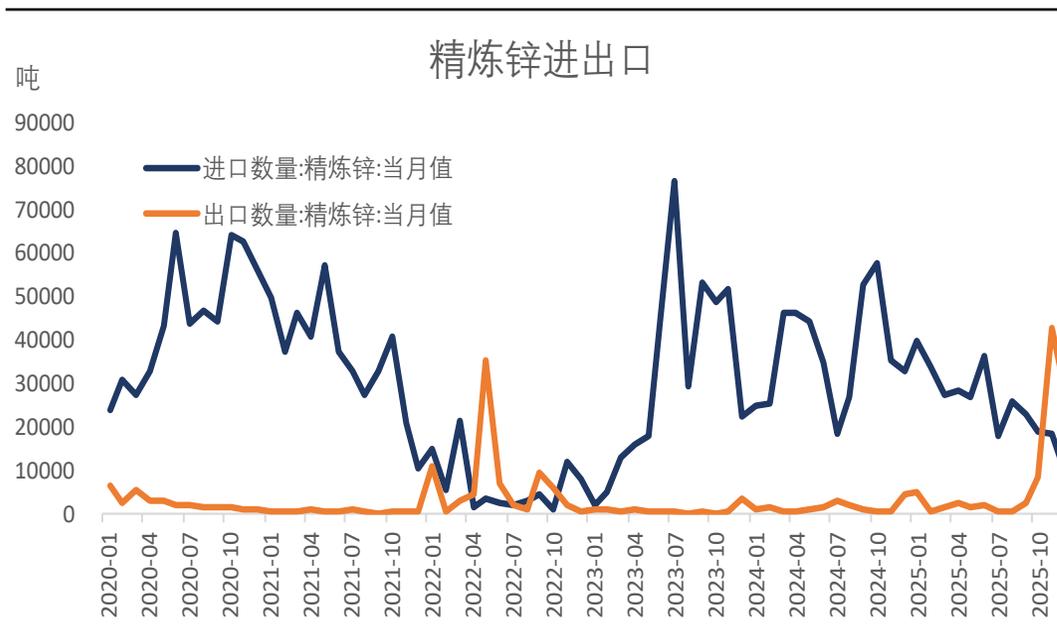


来源: wind 瑞达期货研究院

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

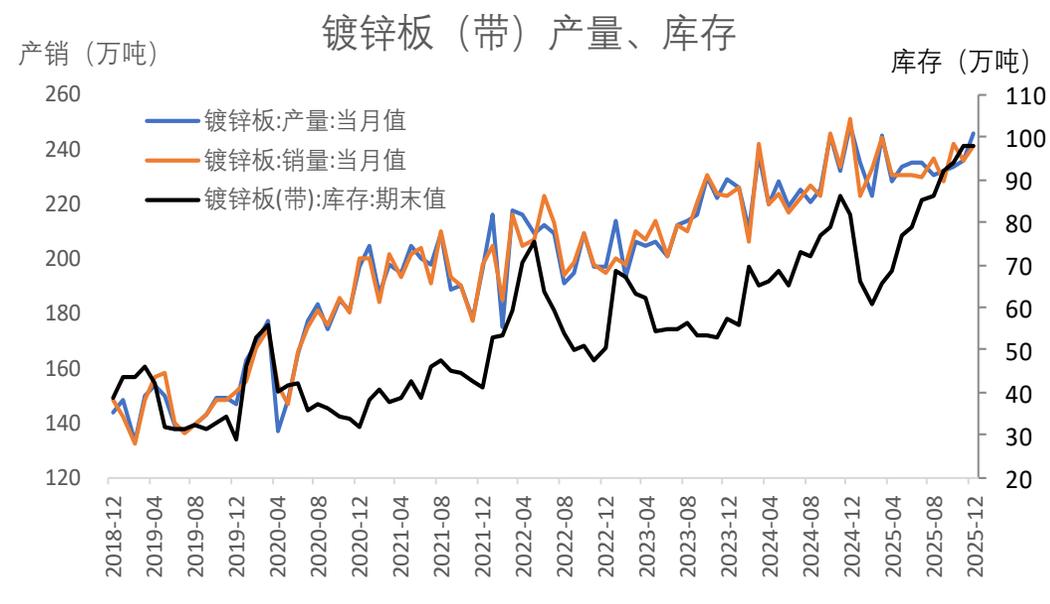


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

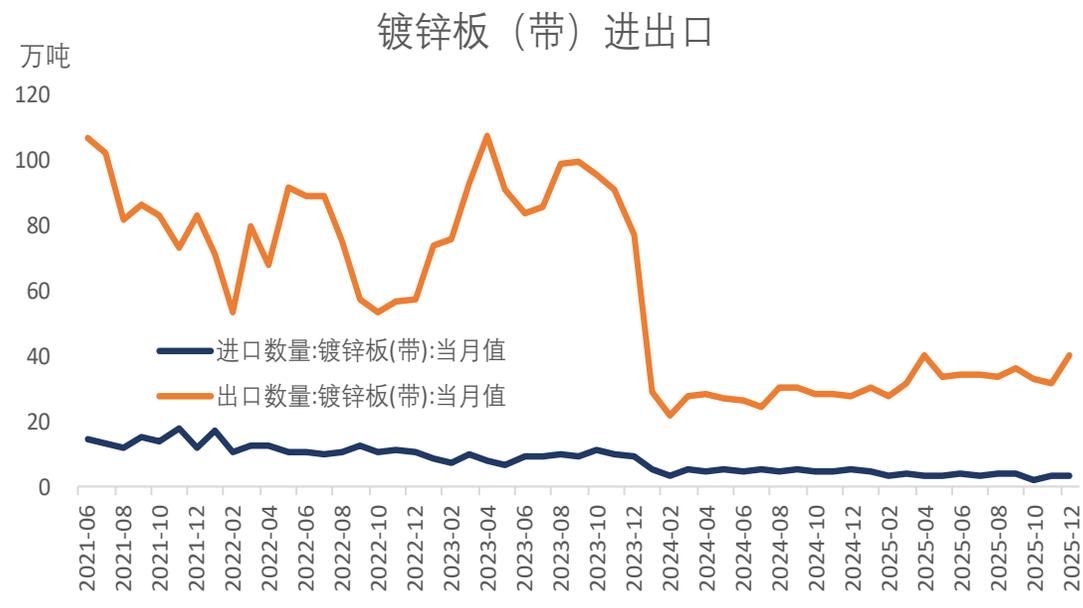
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



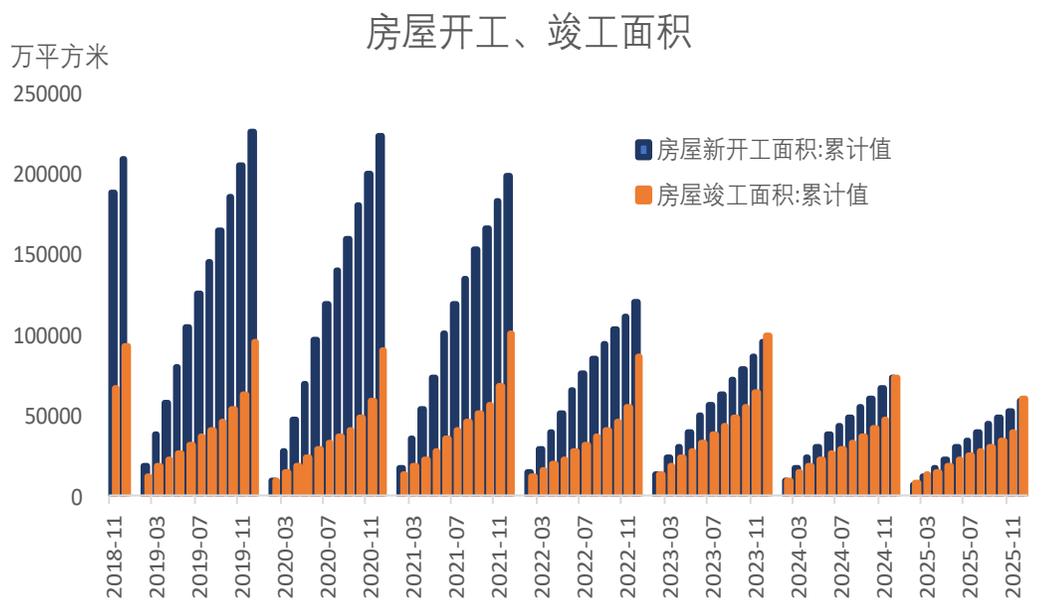
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-12月国内主要企业镀锌板(带)库存为98.22万吨，同比增加19.78%。

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%。

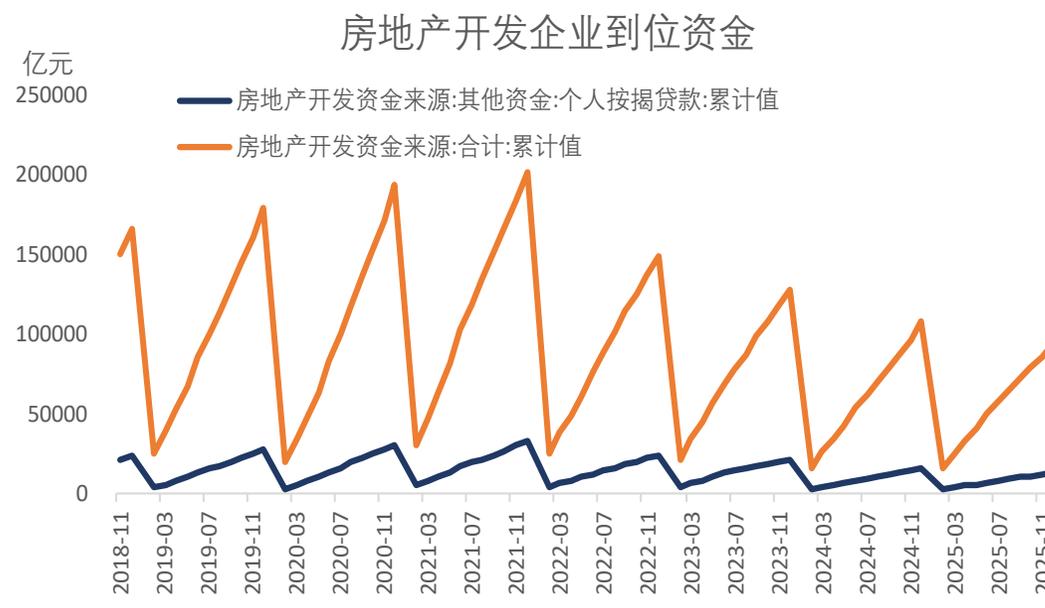
下游——房屋新开工面积同比下滑

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%。

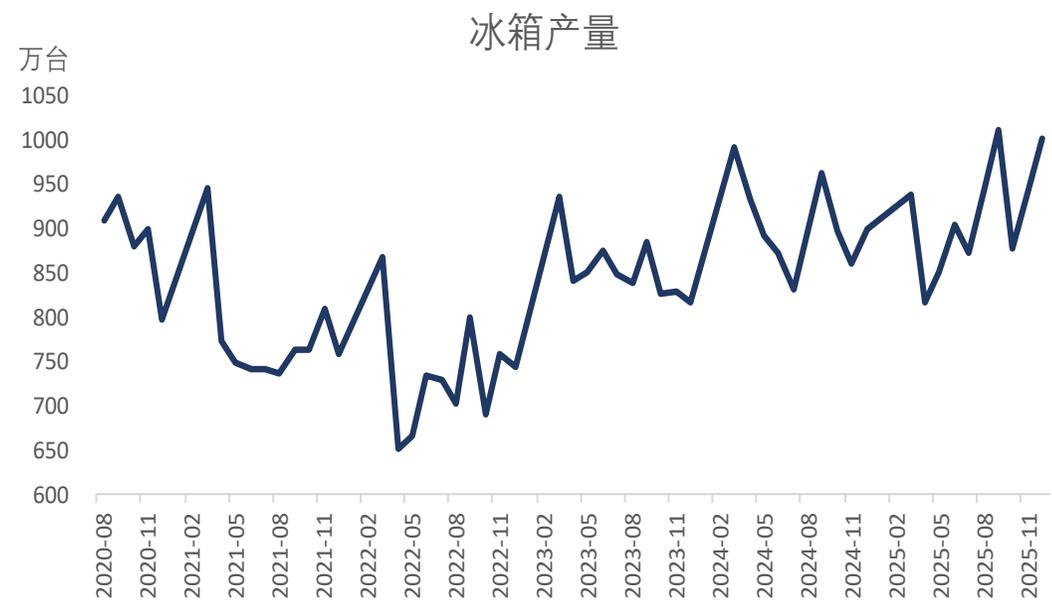
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

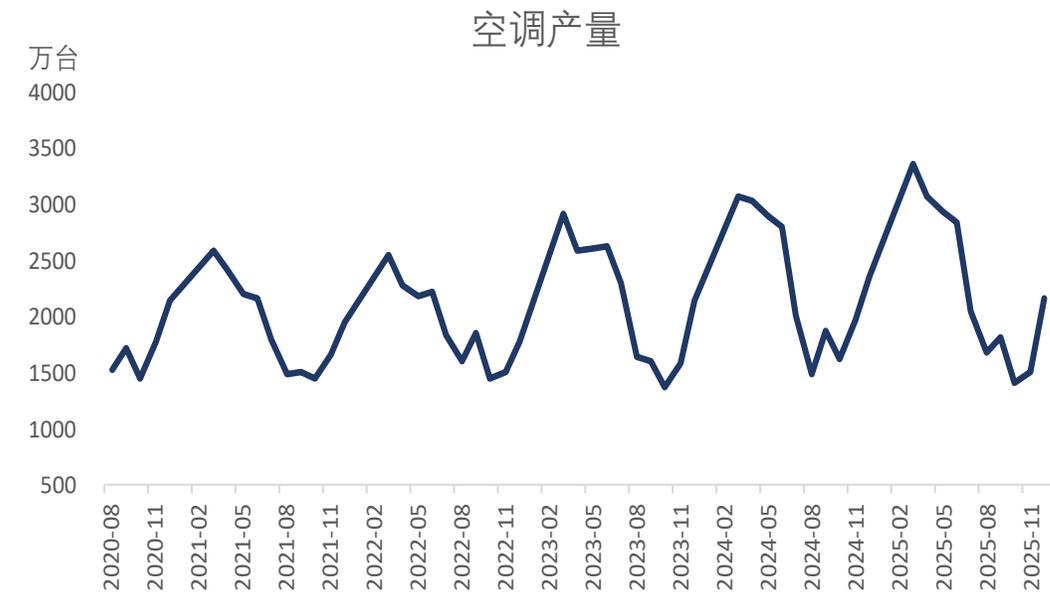
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



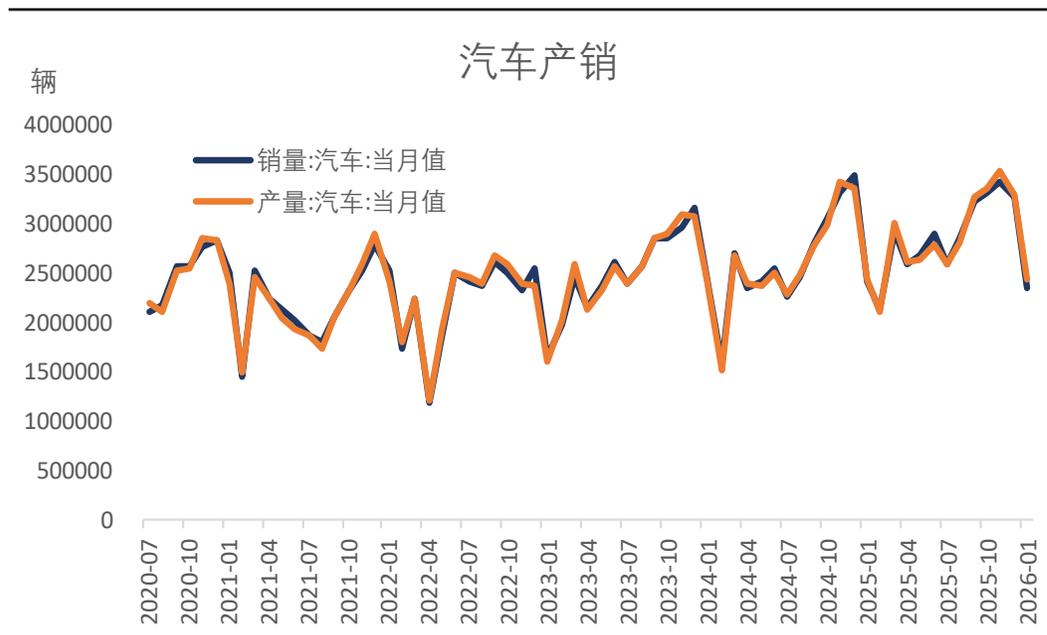
来源: wind 瑞达期货研究院

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1月, 中国汽车销售量为2346459辆, 同比减少3.18%; 中国汽车产量为2449865辆, 同比增加0.01%

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尝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续往开来，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。