

「2025.12.05」

沪锌市场周报

宏观改善炼厂减产 预计锌价大幅上涨

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

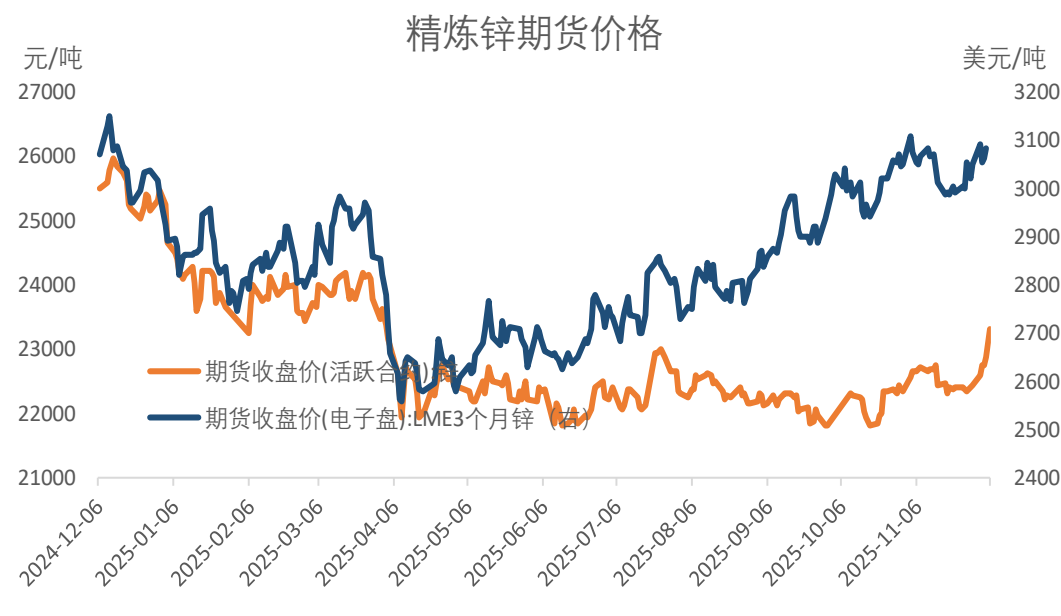


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力大幅上涨，周线涨跌幅为+3.92%，振幅4.12%。截止本周主力合约收盘报价23305元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国私人数据商称美国11月非农就业岗位减少9000；美挑战者报告：企业11月裁员7.1万人，为2022年以来同期最高水平；美国上周首次申请失业救济人数不增反降创逾三年新低。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，部分炼厂生产受限。同时海外供应紧张局面持续，近期沪伦比值维持低位，国内进口亏损，且出口窗口保持打开，预计未来将转为净出口局面，缓解国内供应压力。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，现货升水回升，国内库存小幅下降；LME锌库存回升，但现货升水维持历史高位。技术面，持仓回升价格上涨，多头氛围升温。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌偏强震荡，关注2.4位置阻力。

本周沪锌期价上涨 沪伦比值低位

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5日, 沪锌收盘价为23305元/吨, 较2025年11月28日上涨880元/吨, 涨幅3.92%; 截至2025年12月4日, 伦锌收盘价为3085美元/吨, 较2025年11月28日上涨63美元/吨, 涨幅2.08%。

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12月5日, 沪锌前20名净持仓为24448手, 较2025年11月28日增加15890手。

截至2025年12月5日, 沪锌持仓量为208060手, 较2025年11月28日增加19141手,增幅10.13%。

锌铝价差震荡、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



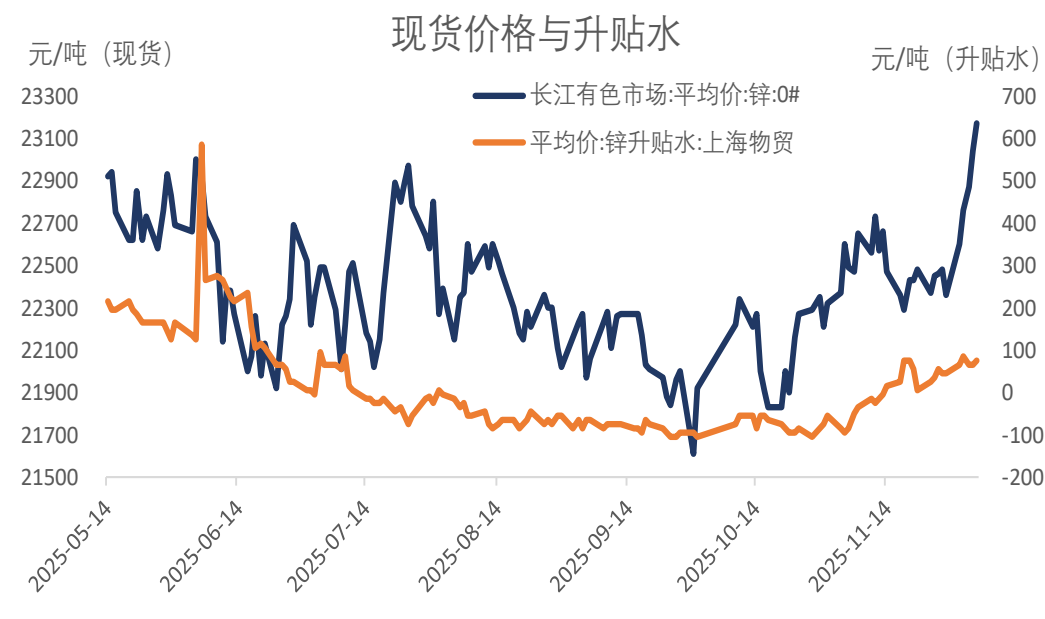
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日,铝锌期货价差为960元/吨,较2025年11月28日增加145元/吨。

截至2025年12月5日,铅锌期货价差为6015元/吨,较2025年11月28日增加680元/吨。

国内现货升贴水上涨 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



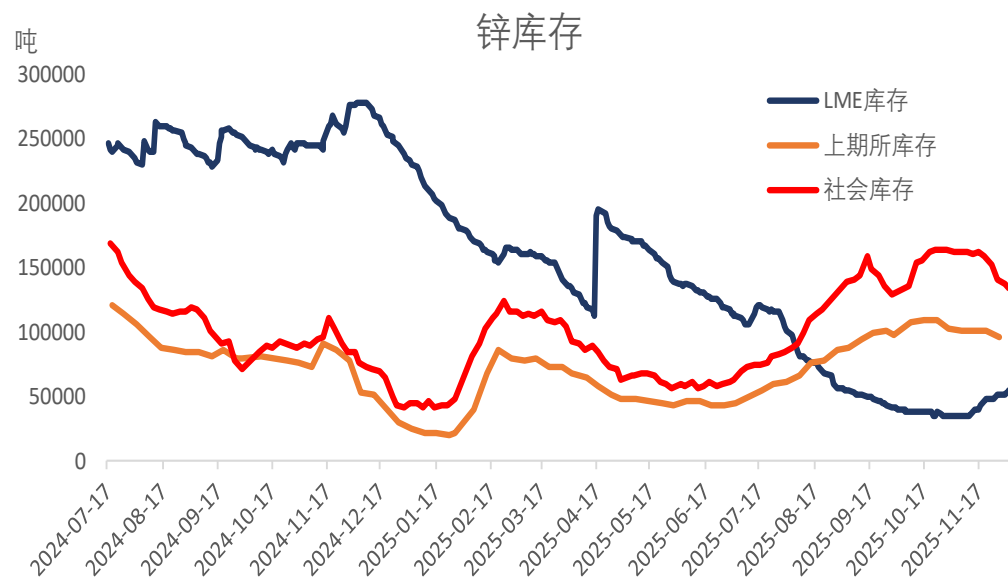
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年12月5日，0#锌锭现货价为23170元/吨，较2025年11月28日上涨810元/吨，涨幅3.62%。现货升水75元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2025年12月4日，LME锌近月与3月价差报价为242.66美元/吨，较2025年11月27日增加77.22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

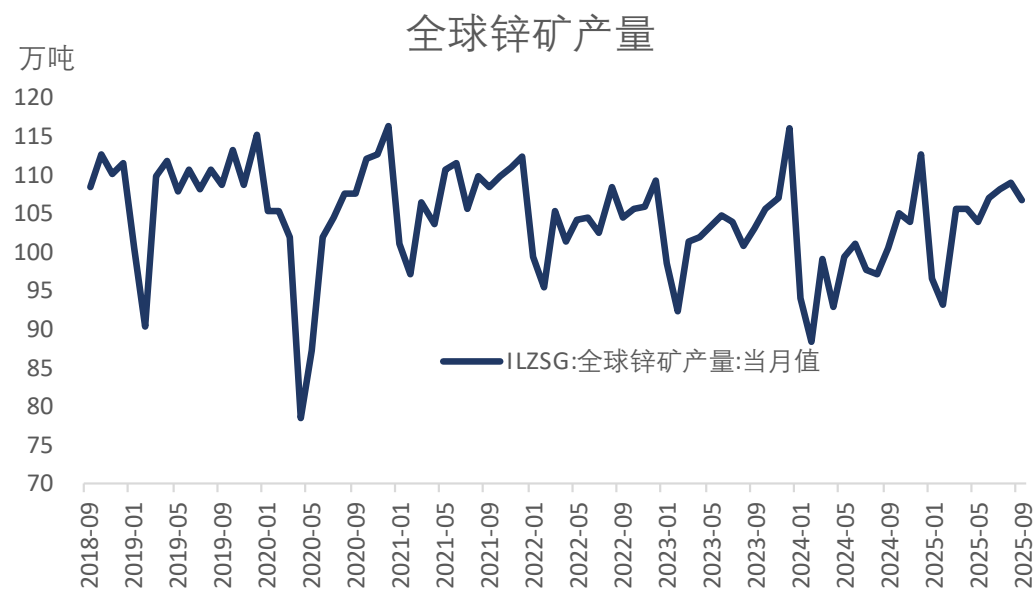
截至2025年12月4日, LME精炼锌库存为54325吨, 较2025年11月27日增加3525吨, 增幅6.94%。

截至2025年11月28日, 上期所精炼锌库存为95916吨, 较上周减少4431吨, 降幅4.42%。

截至2025年12月4日, 国内精炼锌社会库存为133900吨, 较2025年11月27日减少6700吨, 降幅4.77%。

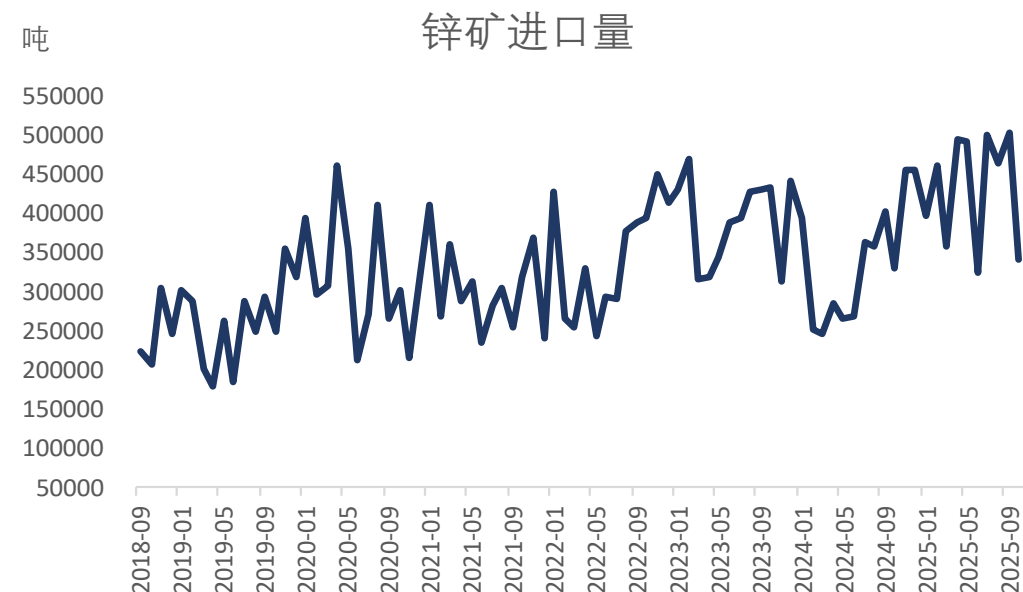
上游——锌矿产量增加、进口量下降

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



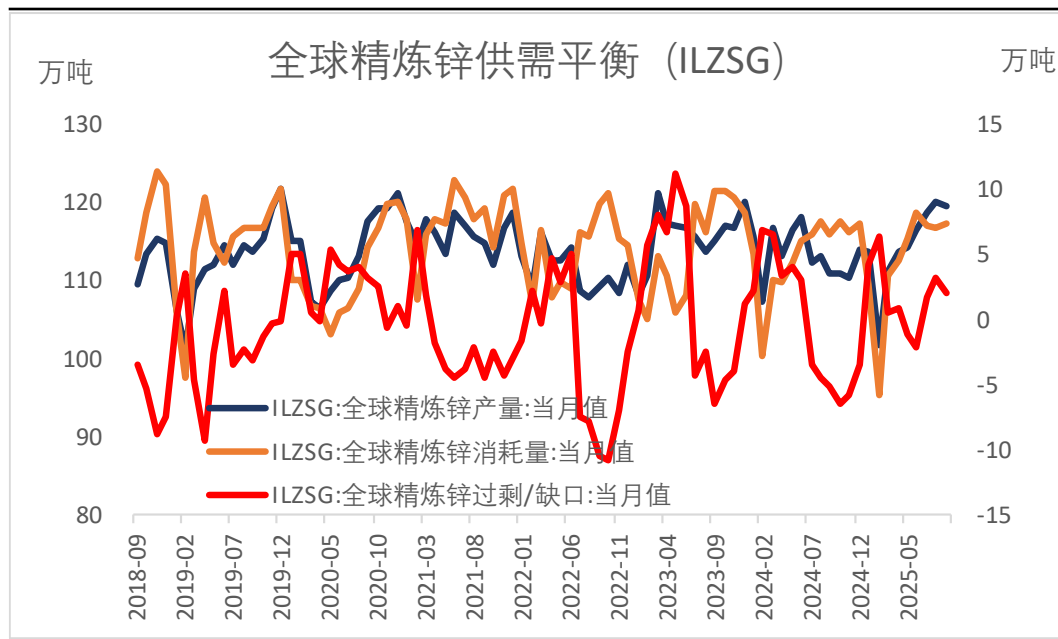
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年9月,全球锌矿产量为106.66万吨,环比下降2.29%,同比增长6.15%。

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）

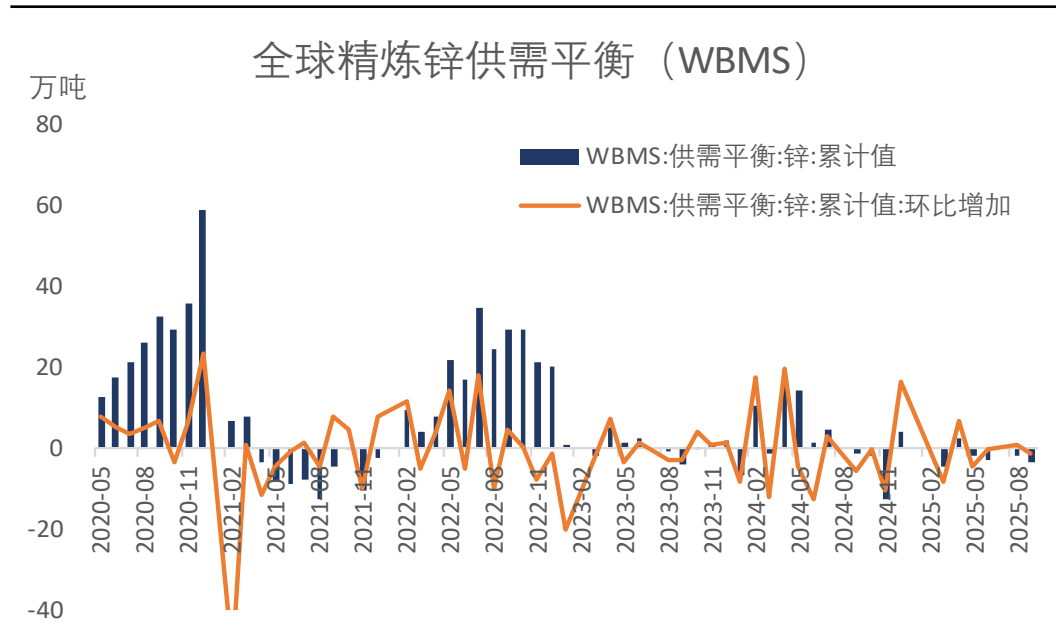


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年9月，全球精炼锌产量为119.52万吨，较去年同期增加8.58万吨，增幅7.73%；全球精炼锌消费量为117.49万吨，较去年同期增加1.39万吨，增幅1.2%；全球精炼锌过剩2.03万吨，去年同期缺口5.16万吨。

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。

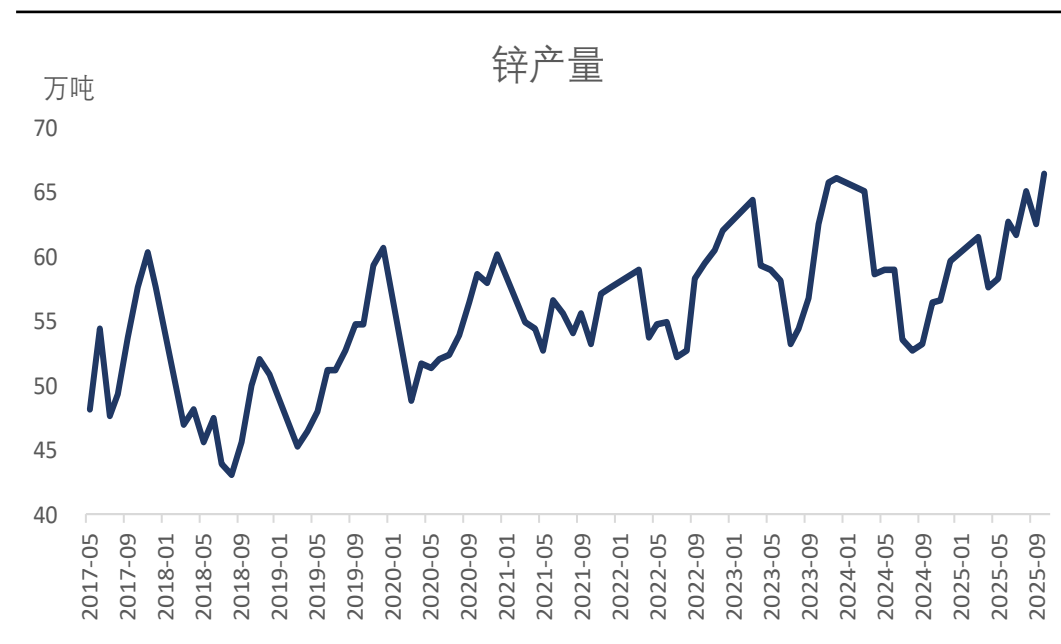
图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——精炼锌产量预计下滑

图15、中国精炼锌产量

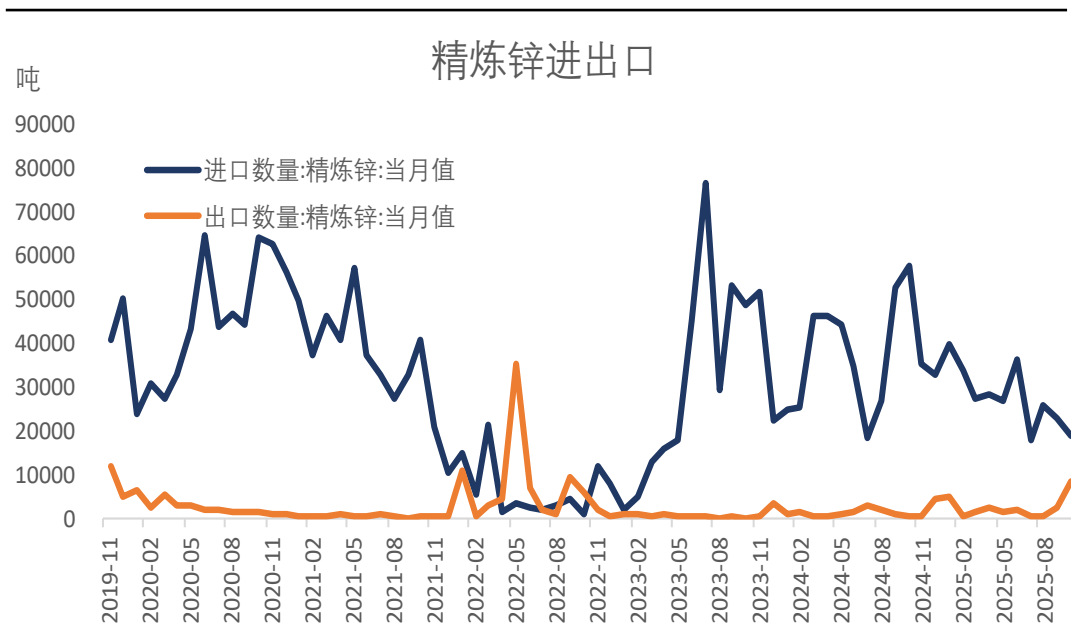


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年10月，锌产量为66.5万吨，同比增加15.7%；1-10月，锌累计产出618.4万吨，同比增加8.5%。

供应端——精炼锌出口窗口打开

图16、精炼锌进出口

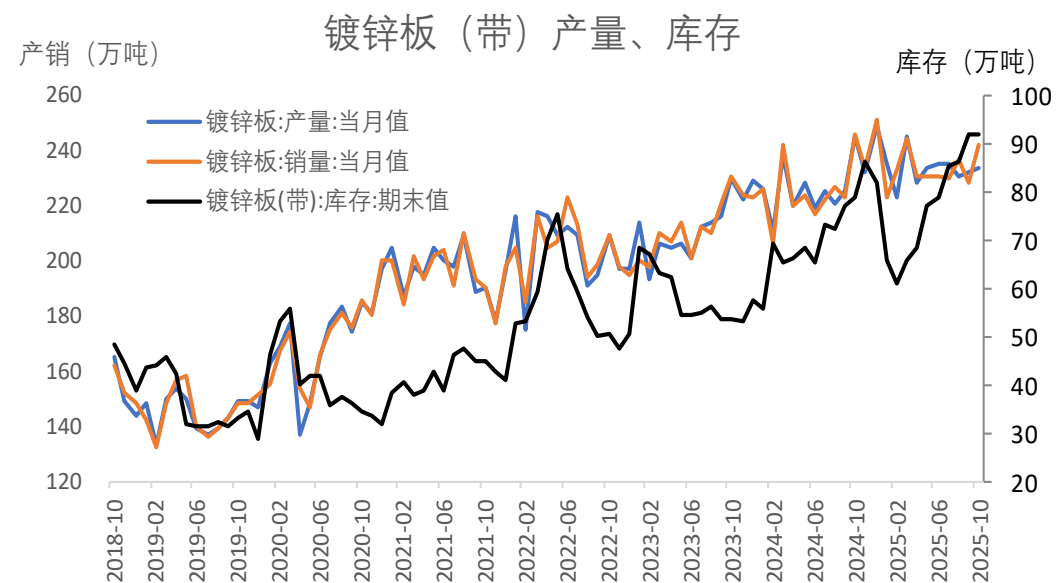


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

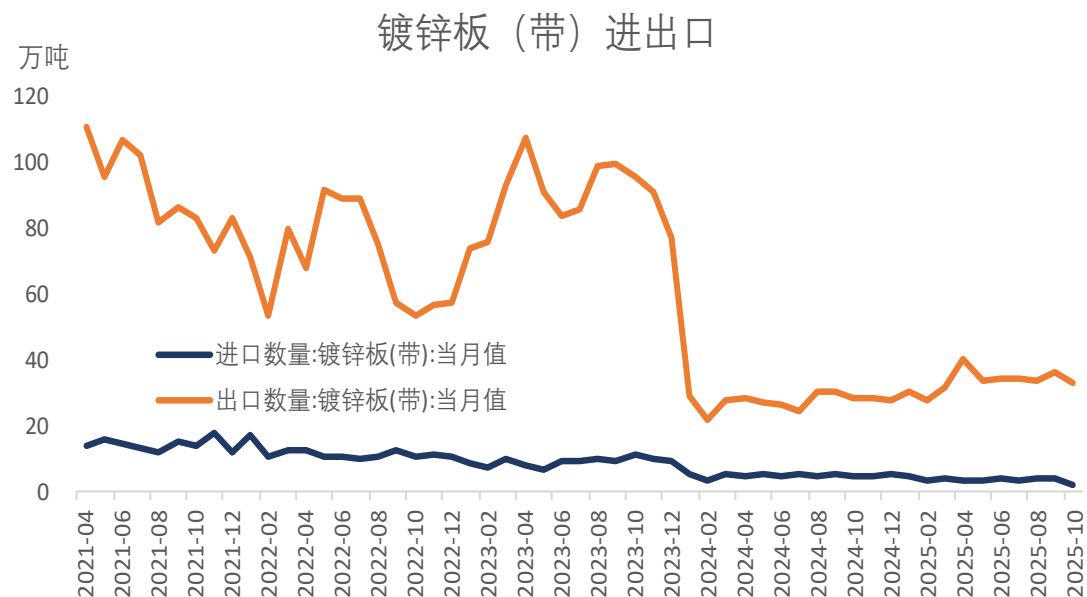
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



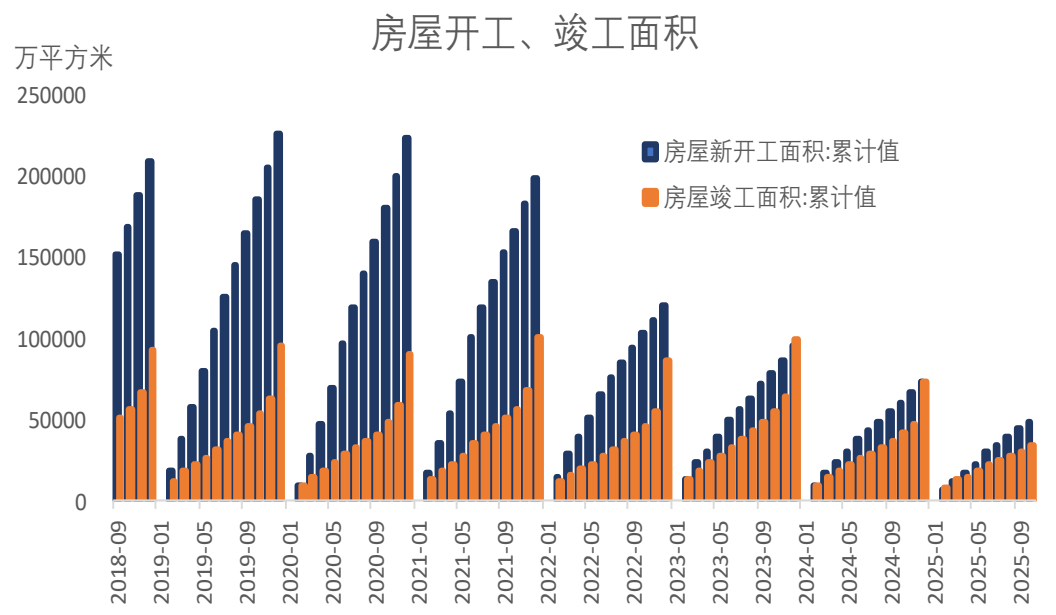
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月国内主要企业镀锌板(带)库存为91.94万吨，同比增加16.85%。

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%。

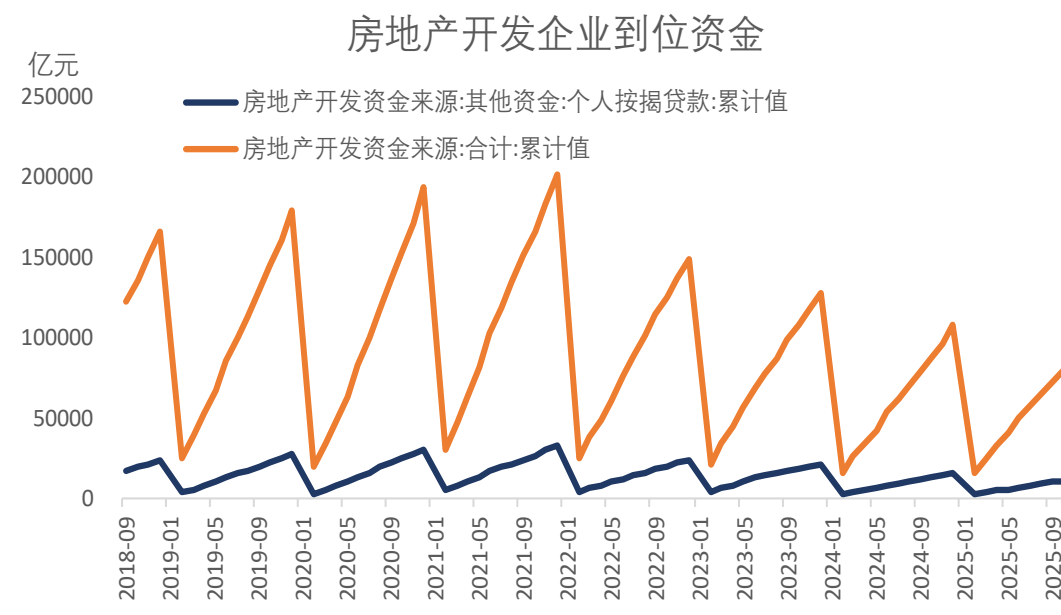
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



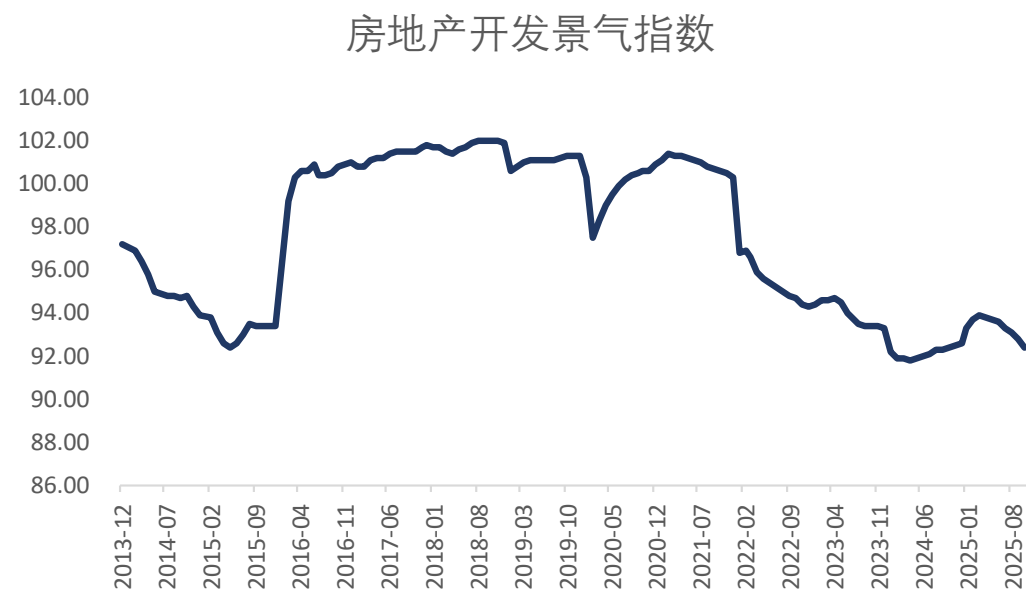
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月，房屋新开工面积为49061.39万平方米，同比减少19.87%；房屋竣工面积为34861万平方米,同比减少16.31%。

2025年1-10月，房地产开发企业到位资金为78852.78亿元，同比减少9.7%；其中，个人按揭贷款为10833.66亿元，同比减少12.8%。¹⁴

下游——基建投资同比增速下滑

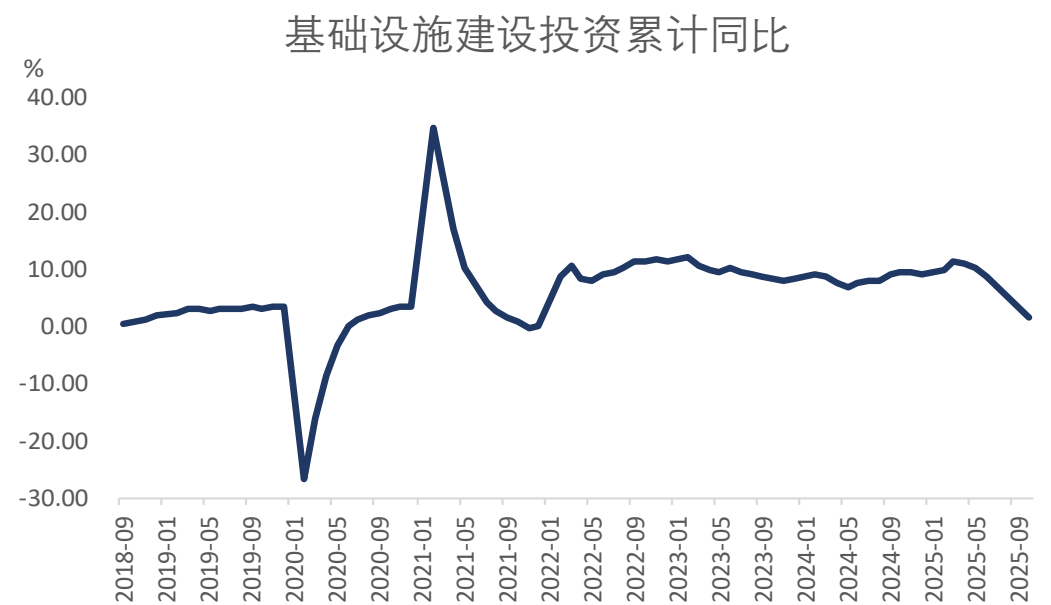
图21、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年10月，房地产开发景气指数为92.43，较上月减少0.34，较去年同期增加0.05。

图22、基建投资累计同比

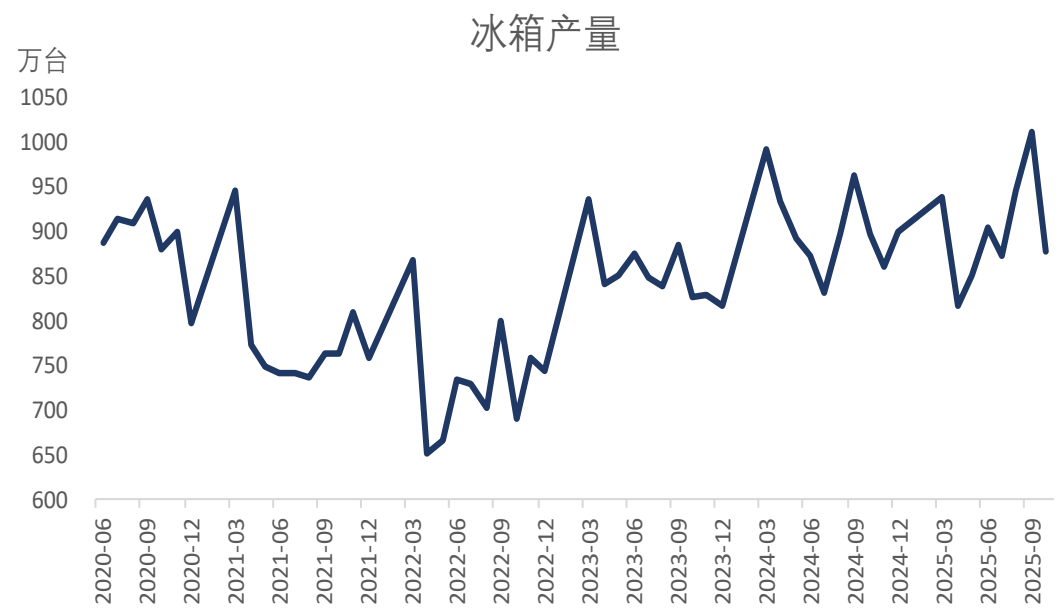


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月，基础设施投资同比增加1.51%。

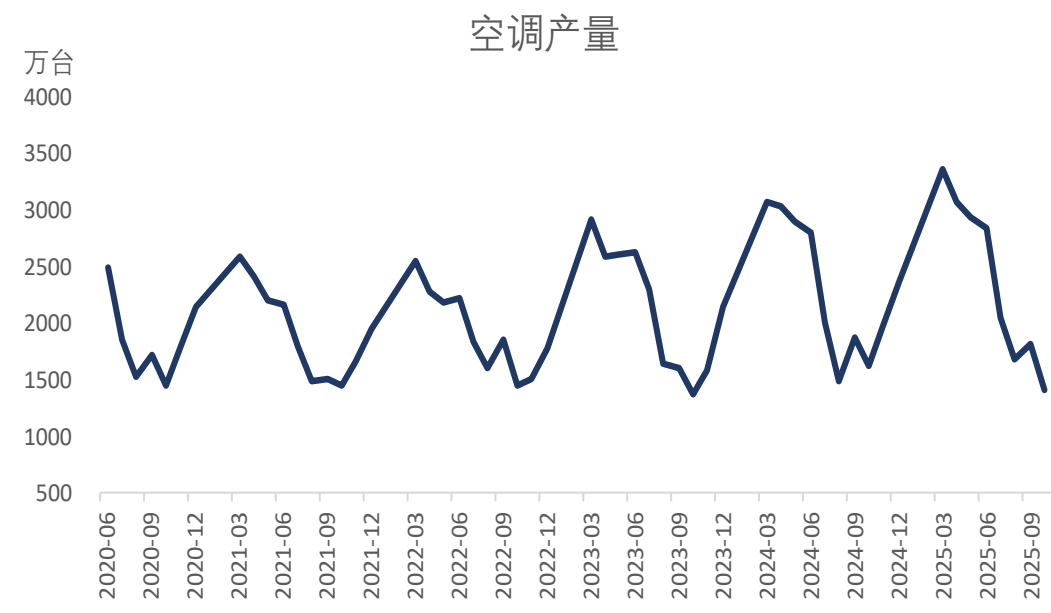
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



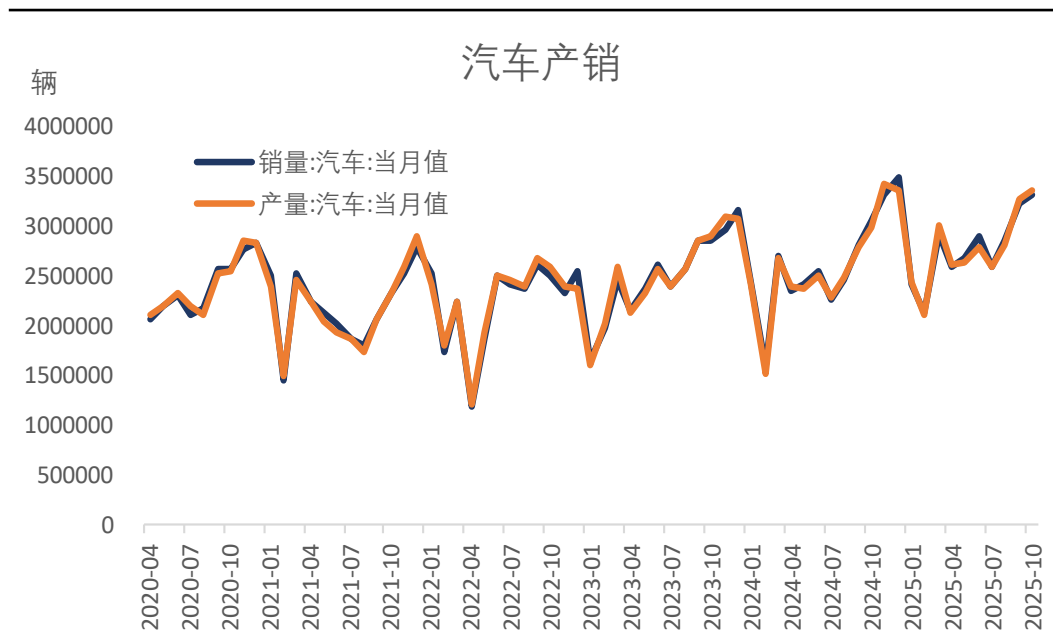
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年10月, 冰箱产量为878.8万台, 同比减少6%; 1-10月, 冰箱累计产量8995.9万台, 同比增加0.9%。

国家统计局数据显示, 2025年10月, 空调产量为1420.4万台, 同比减少13.5%; 1-10月, 空调累计产量23034.4万台, 同比增加3%

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10月, 中国汽车销售量为3322094辆, 同比增加8.82%; 中国汽车产量为3358716辆, 同比增加12.09%

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。