

# 「2026.04.24」

## 沪锌市场周报

宏观波动外强内弱，预计沪锌重心上移

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

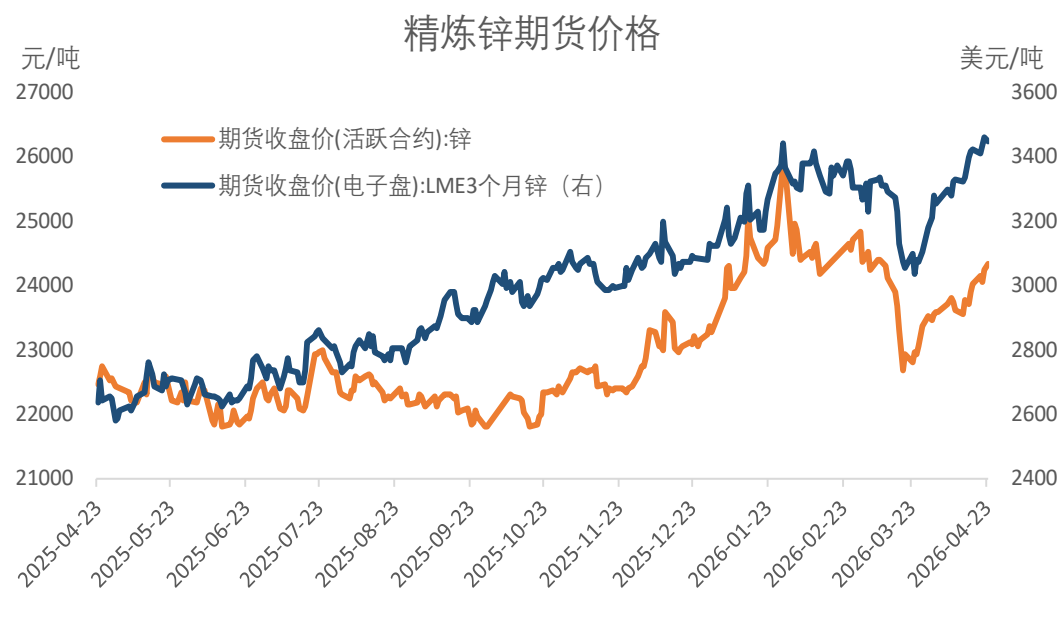


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌震荡偏强，周线涨跌幅为+0.64%，振幅1.68%。截止本周主力合约收盘报价24225元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美伊停火期限未明，伊外交部称谈判中心已从核问题转为彻底停战；美国4月PMI初值显示经济温和增长，主因企业预防性囤货而非需求的实质性改善，且通胀压力加剧，降息门槛提高。基本面，锌矿进口环比增加，但加工费继续下调，库存小幅下降，矿端供应偏紧。硫酸、白银等副产品收益补足炼厂收益，冶炼开工率保持高位，精炼锌产量同比增加。沪伦比值震荡偏弱，出口窗口开启，伦锌表现强势，对沪锌构成支撑；而国内精锌产量维持高位，进口亏损扩大，进口量持续走低。需求端表现分化，初端消费来看，镀锌企业4月开工稍好于3月但整体开工未及预期、氧化锌及压铸锌合金开工率持稳，下游库存偏高或对后续开工造成压力；终端消费延续弱势。库存方面，国内社会库存微减，LME锌库存持续减少至新低，现货升水震荡抬升，注销仓单占比高位小幅回落。技术面，前20名净多持仓增加。综合来看，近期市场对地缘局势的变化有所脱敏，沪锌受伦锌价格高企支撑，运行中枢上移。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌短期震荡偏强，关注2.48压力位，后续注意地缘政治局势的演变以及下游去库信号。

## 本周沪锌期价震荡上行 沪伦比值震荡偏弱

图1、沪锌与伦锌期价



来源：iFind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月24日，沪锌收盘价为24225元/吨，较2026年4月17日上涨320元/吨，涨幅1.34%；截至2026年4月23日，伦锌收盘价为3454美元/吨，较2026年4月23日上涨25美元/吨，涨幅0.73%。

## 沪锌前20名净持仓维持震荡

图3、沪锌前20名净持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月23日, 沪锌前20名净持仓为-10127手, 较2026年4月16日减少1825手。

截至2026年4月24日, 沪锌持仓量为193299手, 较2026年4月17日增加24264手,增幅14.35%。

## 锌铝价差震荡反弹、锌铅价差震荡上行

图5、铝锌价差



来源: iFind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



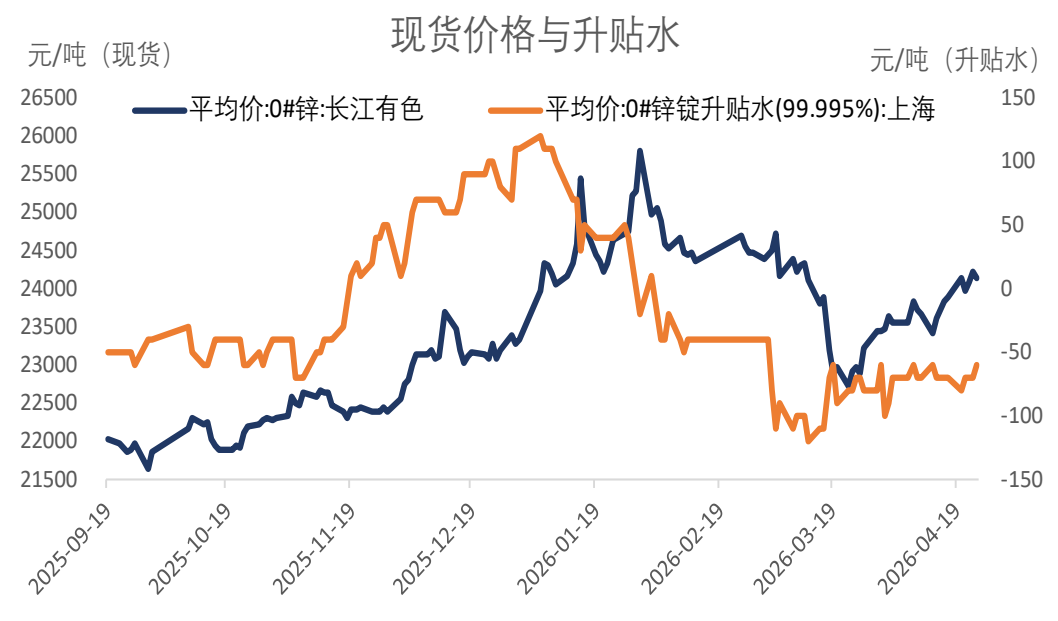
来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月24日,铝锌期货价差为-640元/吨,较2026年4月17日增加860元/吨。

截至2026年4月24日,铅锌期货价差为7680元/吨,较2026年4月17日增加550元/吨。

## 国内现货升贴水抬升 LME锌现货由贴水转为升水

图7、国内现货、升贴水



来源: iFind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



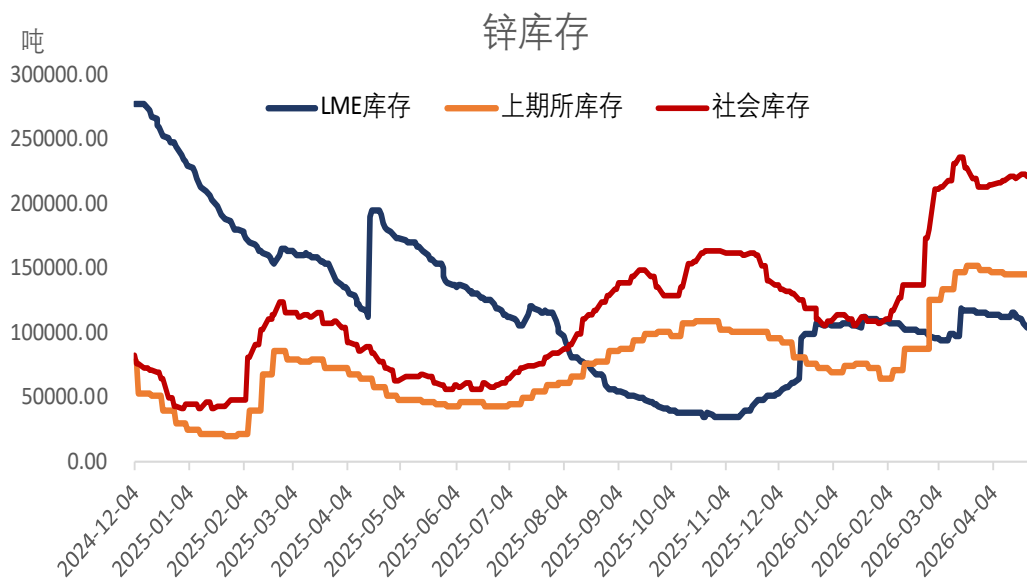
来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月24日，0#锌锭现货价为24150元/吨，较2026年4月17日上涨260元/吨，涨幅1.09%。现货贴水60元/吨，较上周上涨10元/吨。

截至2026年4月23日，LME锌近月与3月价差报价为3.63美元/吨，较2026年4月16日增加9.2美元/吨。

## 上期所库存微增、国内社会库存小幅回落、LME持续去库

图9、锌库存



来源: iFind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月23日, LME精炼锌库存为104300吨, 较2026年4月16日减少10450吨, 降幅9.11%。

截至2026年4月17日, 上期所精炼锌库存为146080吨, 较上周增加1153吨, 增幅0.8%。

截至2026年4月24日, 国内精炼锌社会库存为222100吨, 较2026年4月22日减少2300吨, 降幅1.02%。

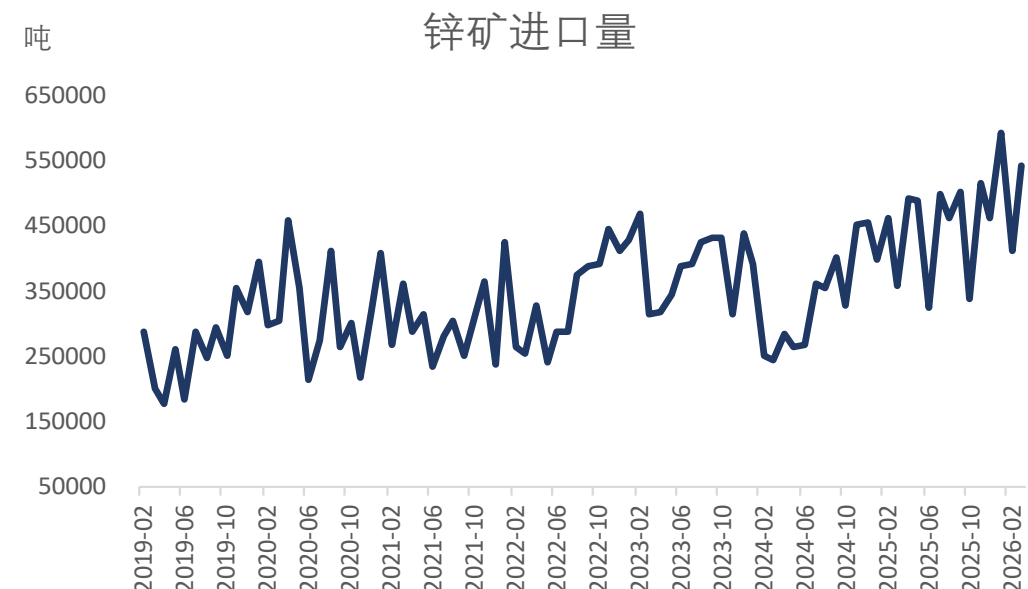
## 上游——锌矿进口量上升

图11、全球锌矿产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



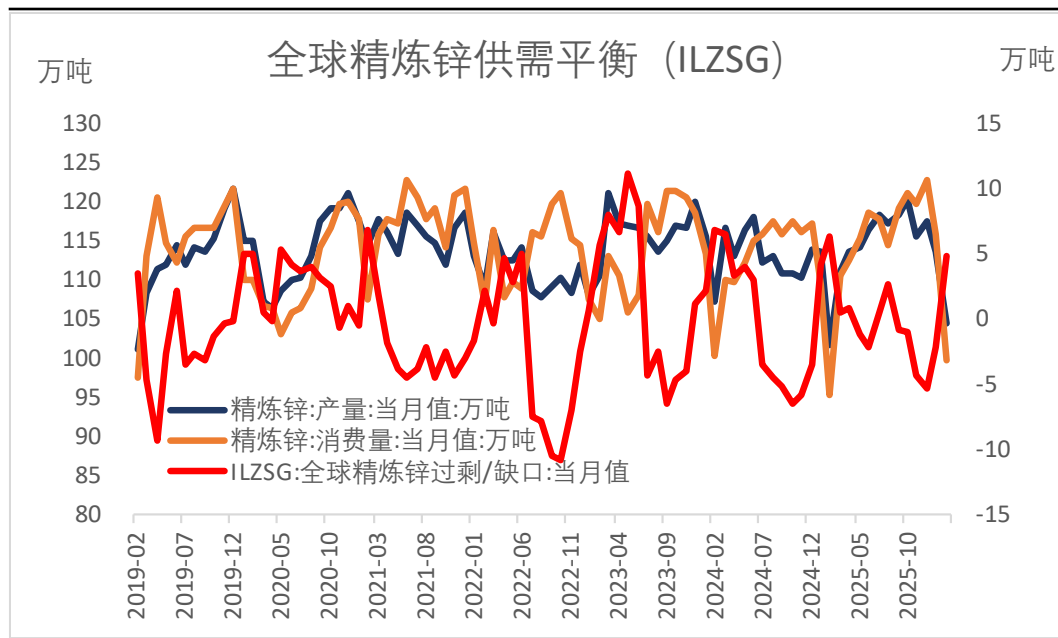
来源: iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年2月,全球锌矿产量为96.43万吨,环比下降2.78%,同比增长3.59%。

海关总署数据显示,2026年3月,当月进口锌矿砂及精矿545643.38吨,环比增加31.81%,同比增加52.07%。

## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

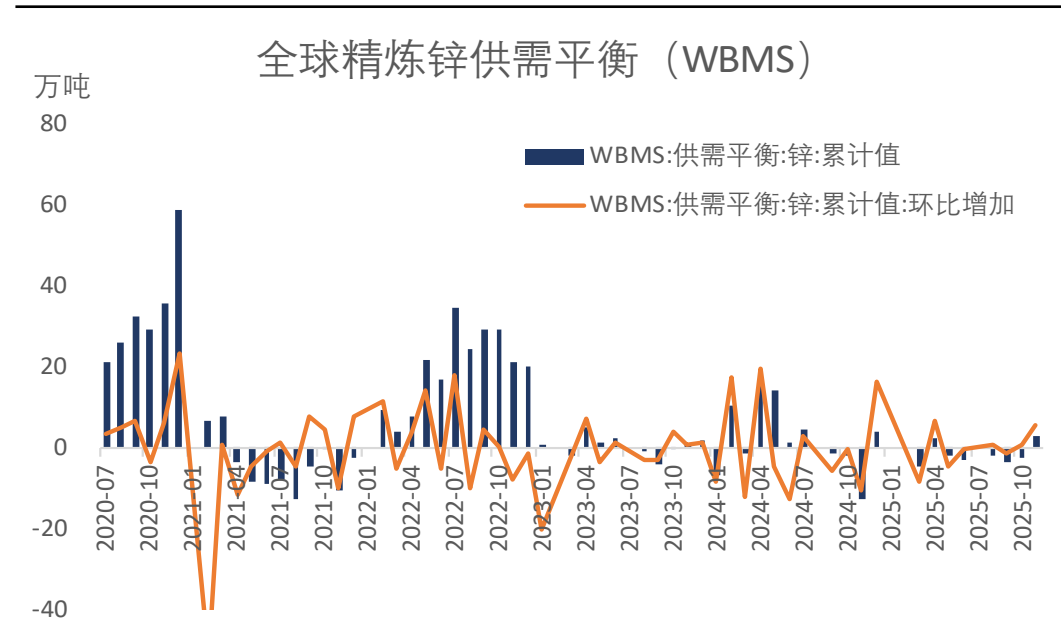
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年2月，全球精炼锌产量为104.65万吨，较去年同期增加2.93万吨，增幅2.88%；全球精炼锌消费量为99.69万吨，较去年同期增加4.34万吨，增幅4.55%；全球精炼锌过剩4.96万吨，去年同期过剩6.37万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

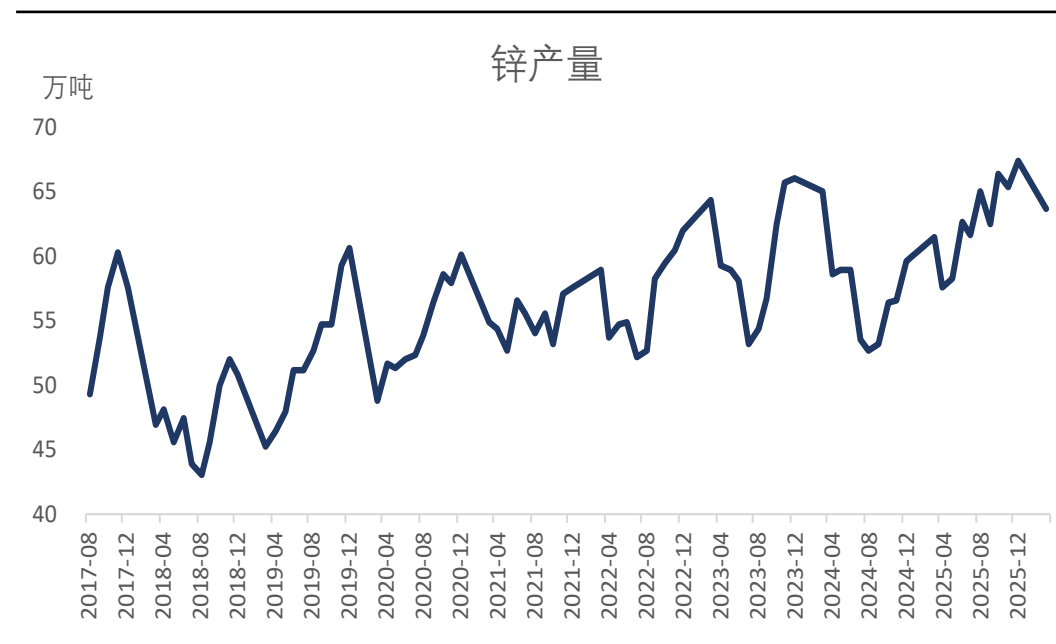


来源：iFind 瑞达期货研究院

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——精炼锌产量同比增长

图15、中国精炼锌产量

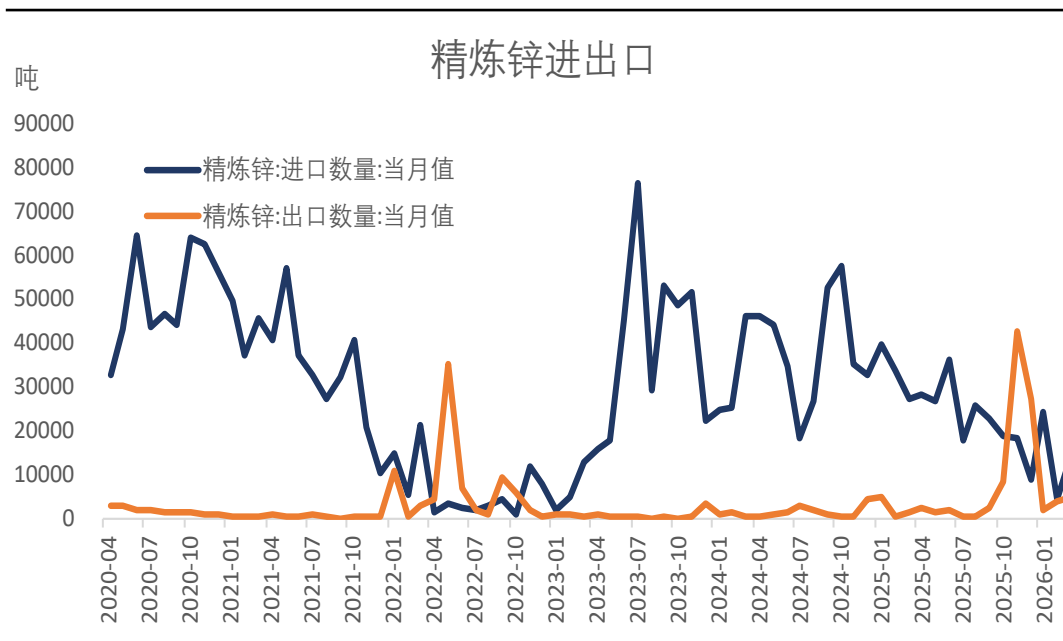


来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 锌产量为63.7万吨, 同比增加3.6%; 1-2月, 锌累计产出119.8万吨, 同比增加5.4%。

## 供应端——精炼锌进口降低，出口小幅回升

图16、精炼锌进出口

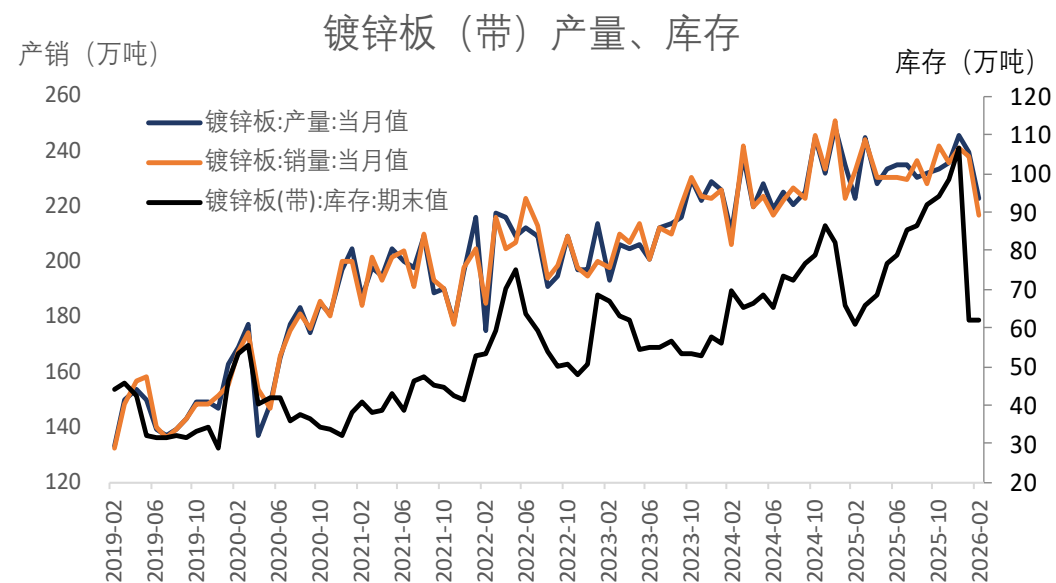


来源: iFind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年3月，精炼锌进口量14463.99吨，同比减少47.53%；精炼锌出口量4712.22吨，同比增加233.99%。

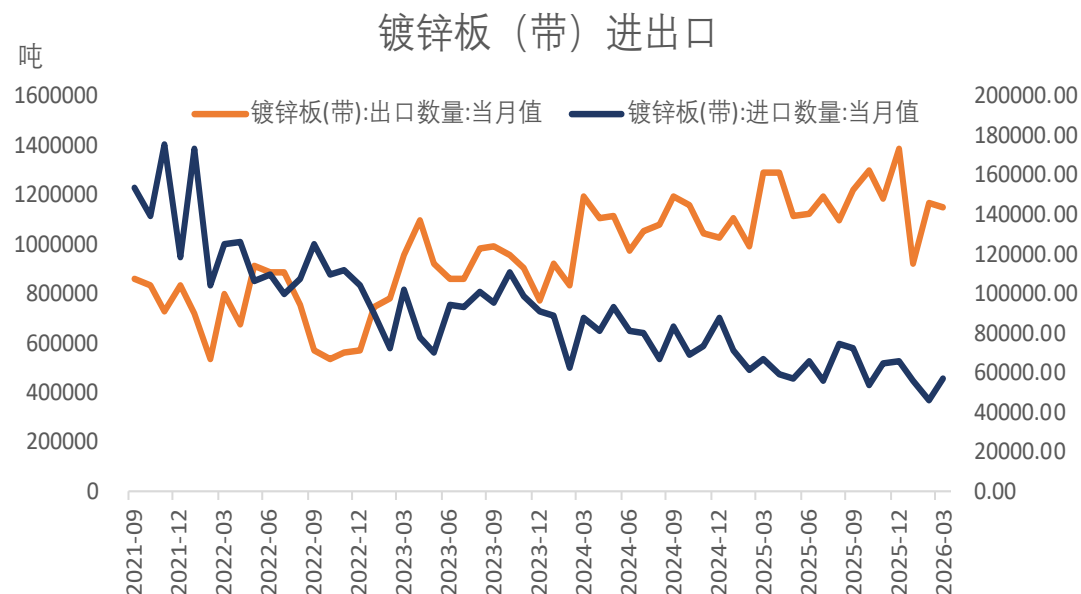
## 下游——镀锌板（带）进出口量持稳

图17、镀锌板产量销量和库存



来源: iFind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



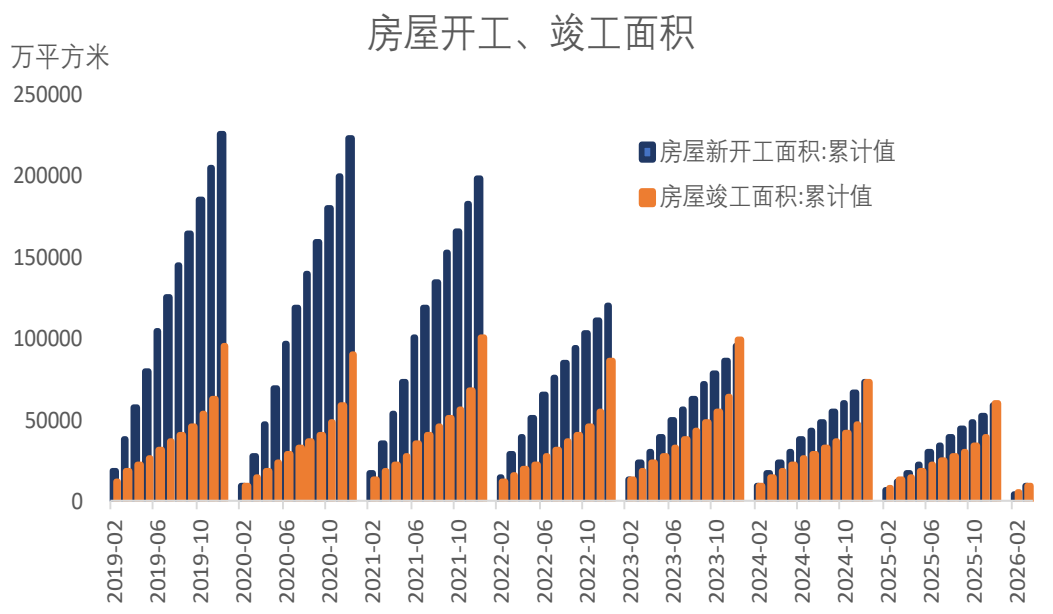
来源: iFind 瑞达期货研究院

2026年1-2月国内主要企业镀锌板(带)库存为62.24万吨，同比增加2.35%。

2026年3月，镀锌板（带）进口量5.68万吨，同比减少17.36%；镀锌板（带）出口量115.7万吨，同比减少13.43%。

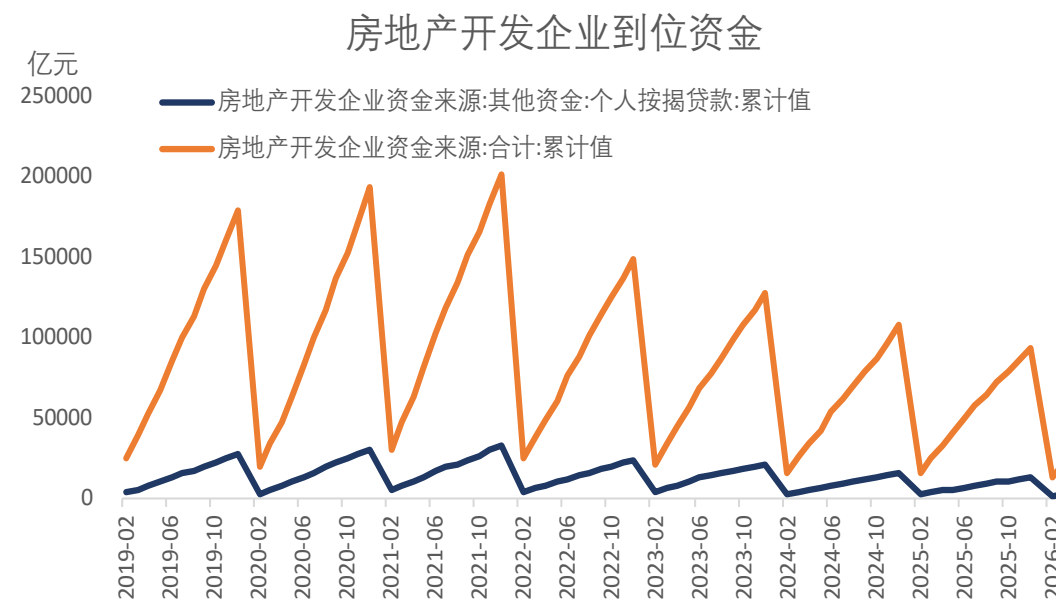
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: iFind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



来源: iFind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，房屋新开工面积为10372.9万平方米，同比减少20.19%；房屋竣工面积为9789.32万平方米，同比减少4.86%。

2026年1-3月，房地产开发企业到位资金为20524.36亿元，同比减少17.3%；其中，个人按揭贷款为2204亿元，同比减少34.6%。

## 下游——基建投资同比增速增加

图21、房地产开发景气指数

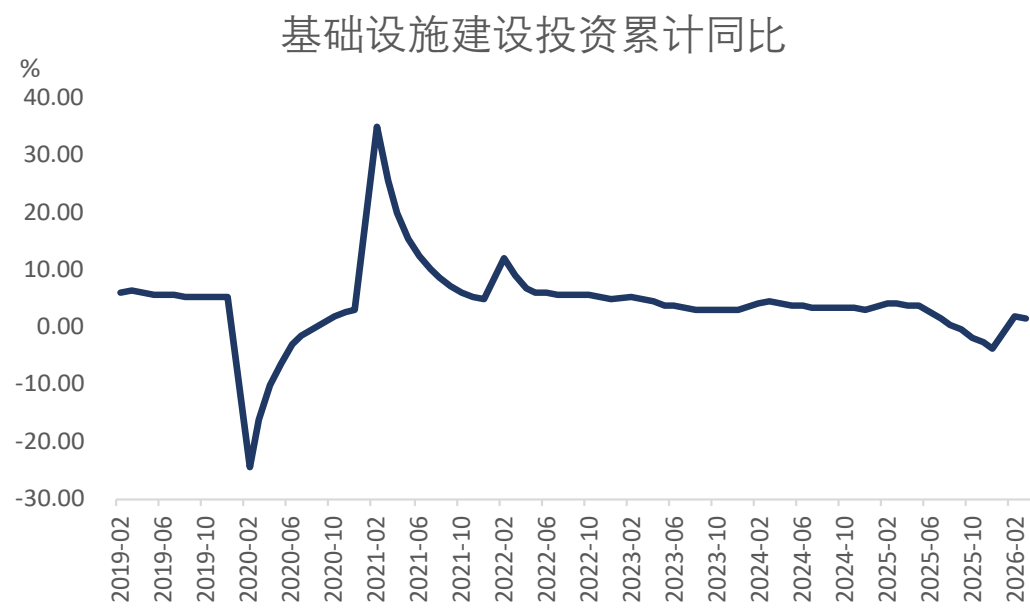


来源：iFind 瑞达期货研究院

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。

2026年1-3月，基础设施投资同比增加1.7%。

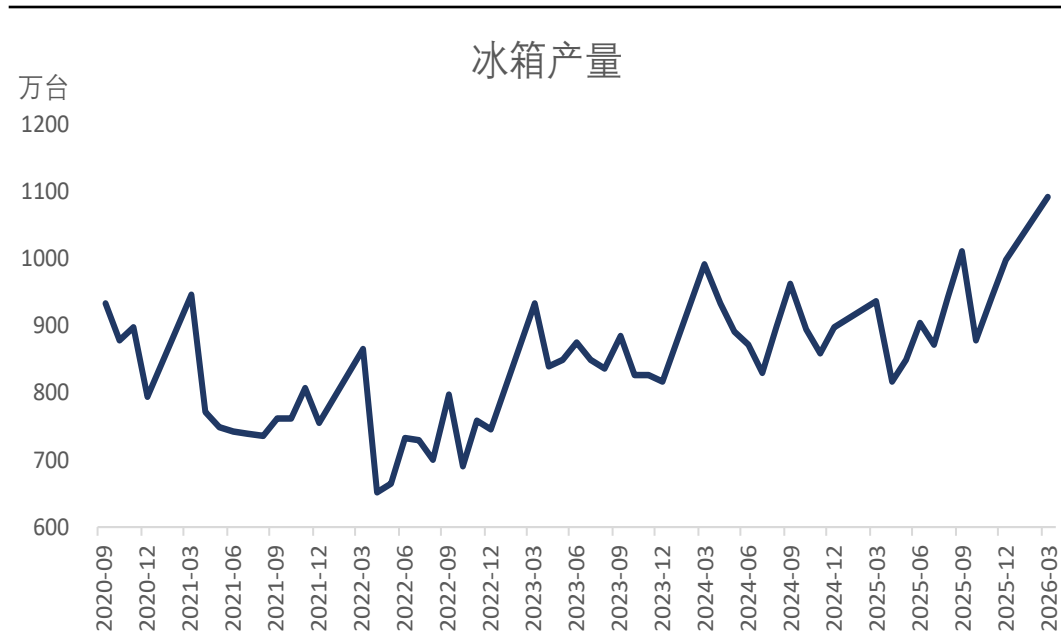
图22、基建投资累计同比



来源：iFind 瑞达期货研究院

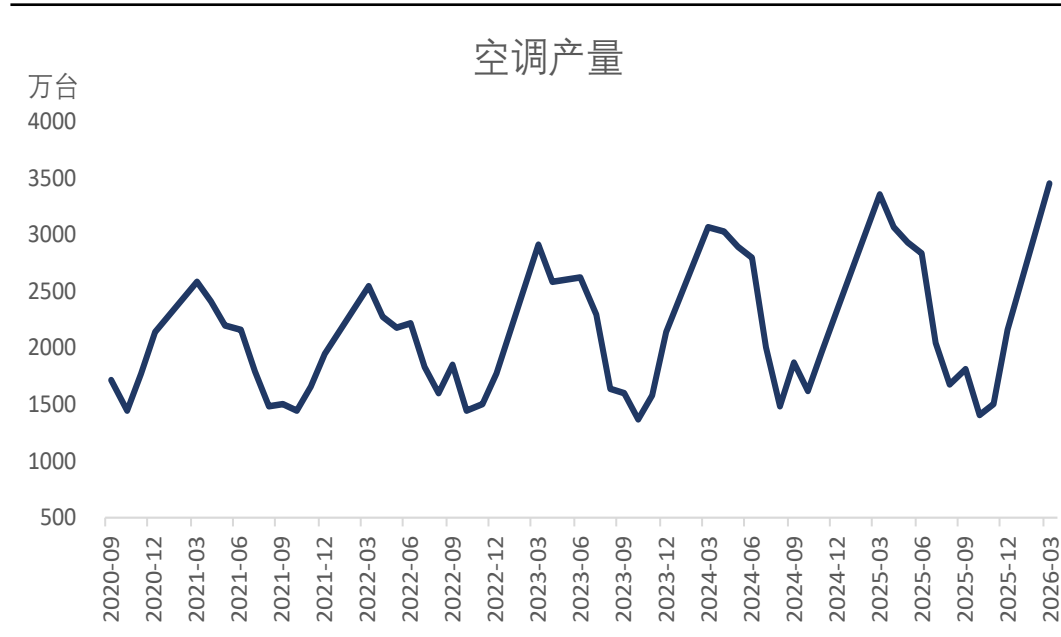
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



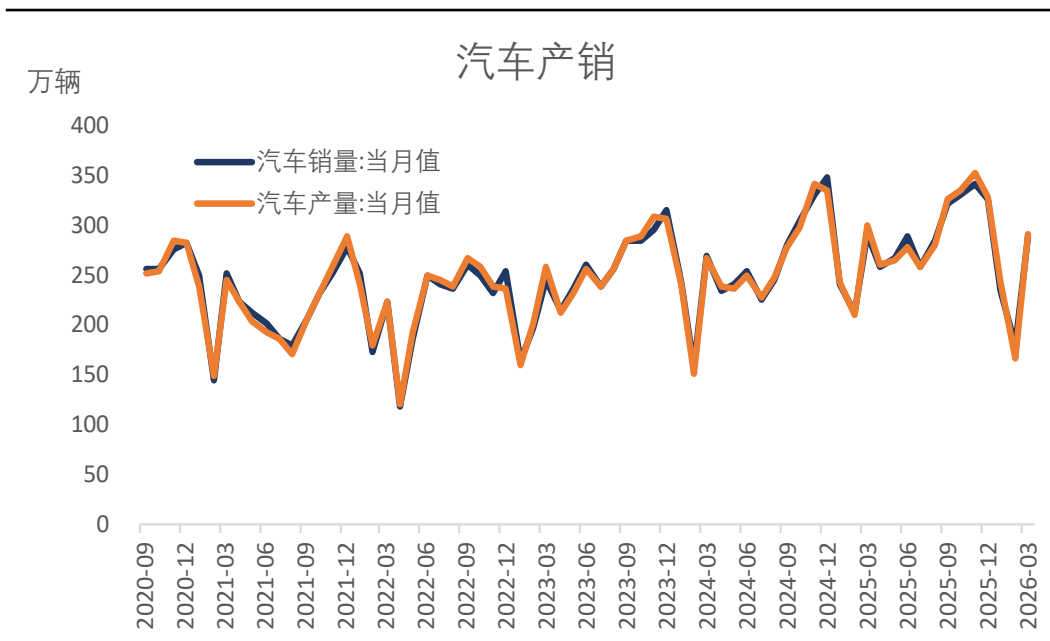
来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 冰箱产量为1093.9万台, 同比增加13.8%; 1-2月, 冰箱累计产量1664.3万台, 同比增加6.5%。

国家统计局数据显示, 2026年3月, 空调产量为3455.3万台, 同比增加6.1%; 1-2月, 空调累计产量4011.8万台, 同比增加0.7%。

## 下游——汽车增长空间较大

图25、汽车产销



来源: iFind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2026年3月, 中国汽车销售量为289.9万辆, 同比减少0.55%; 中国汽车产量为291.7万辆, 同比减少2.96%

## 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。