



「2026.01.30」

沪锌市场周报

采需转淡升水下调 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：**本周沪锌主力冲高回调，周线涨跌幅为+5.08%，振幅9.56%。截止本周主力合约收盘报价25835元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美参院关键投票未能推进拨款法案，特朗普称接近达成协议避免政府关门。中英双方在英国首相斯大默访华期间达成一系列积极成果。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，近期锌价拉升，下游采购转淡，现货升水下滑，国内社会库存持稳略增；LME锌库存持稳，现货升水维持低位。技术面，放量减仓收上影线，多头氛围下降，面临调整，关注MA10支撑。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌宽幅调整，关注2.51支撑。

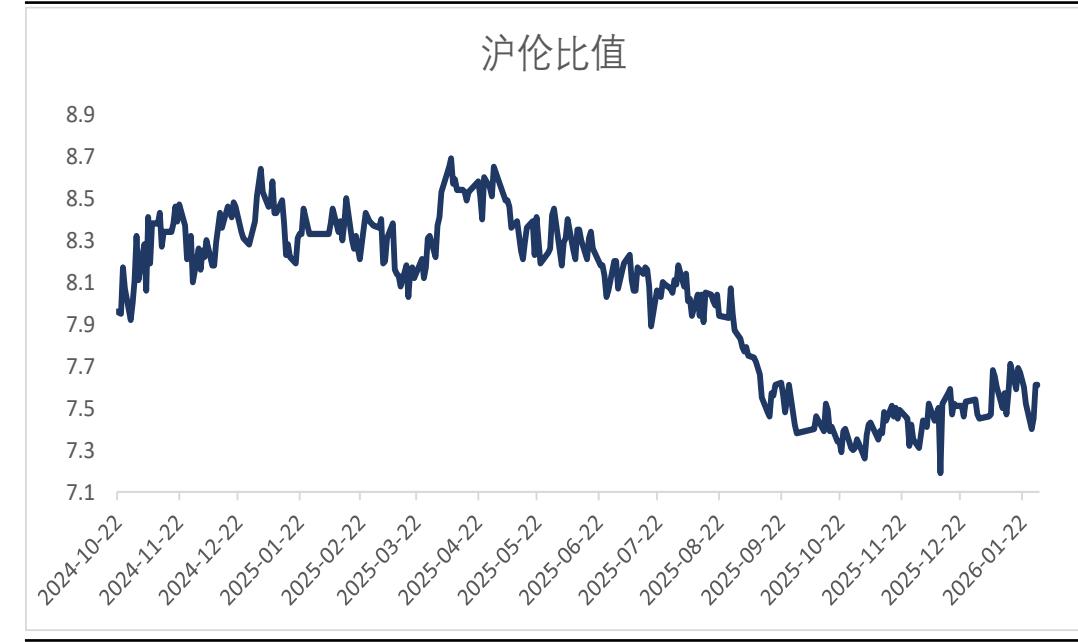
本周沪锌期价上涨 沪伦比值震荡

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1月30日，沪锌收盘价为25835元/吨，较2026年1月23日上涨1250元/吨，涨幅5.08%；截至2026年1月29日，伦锌收盘价为3412美元/吨，较2026年1月23日上涨201美元/吨，涨幅6.26%。

沪锌前20名净持仓增加

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1月30日，沪锌前20名净持仓为14454手，较2026年1月23日增加12140手。

截至2026年1月30日，沪锌持仓量为233235手，较2026年1月23日增加10207手,增幅4.58%。

锌铝价差上涨、锌铅价差上涨

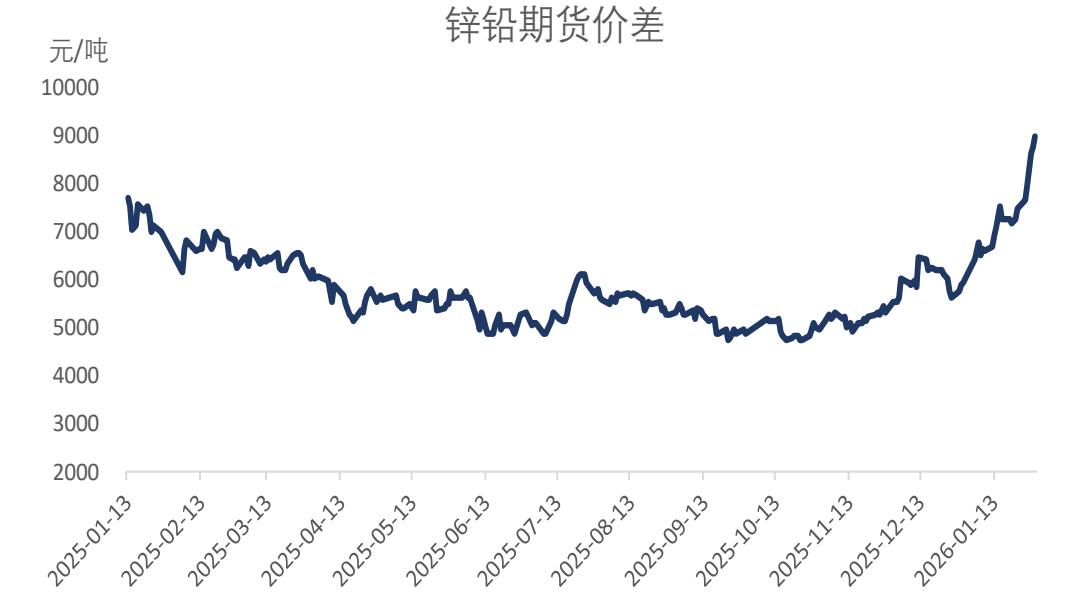
图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日,铝锌期货价差为1275元/吨, 较2026年1月23日增加980元/吨。

图6、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日,铅锌期货价差为8970元/吨, 较2026年1月23日增加1480元/吨。

国内现货升贴水下跌 LME锌升贴水低位

图7、国内现货、升贴水

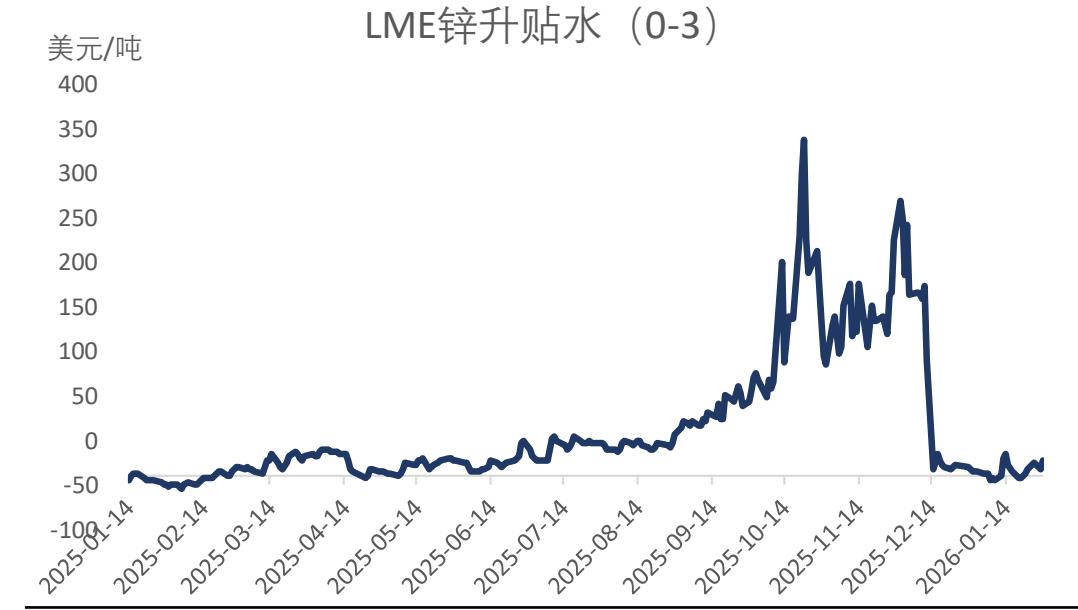


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月30日，0#锌锭现货价为25880元/吨，较2026年1月23日上涨1160元/吨，涨幅4.69%。现货贴水85元/吨，较上周下跌100元/吨。

截至2026年1月29日，LME锌近月与3月价差报价为-22.38美元/吨，较2026年1月22日增加14.28美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

国内库存持稳、LME库存持稳

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月29日，LME精炼锌库存为109750吨，较2026年1月22日减少1950吨，降幅1.75%。

截至2026年1月30日，上期所精炼锌库存为65154吨，较上周减少7997吨，降幅10.93%。

截至2026年1月29日，国内精炼锌社会库存为110000吨，较2026年1月22日增加1200吨，增幅1.1%。

图10、仓单



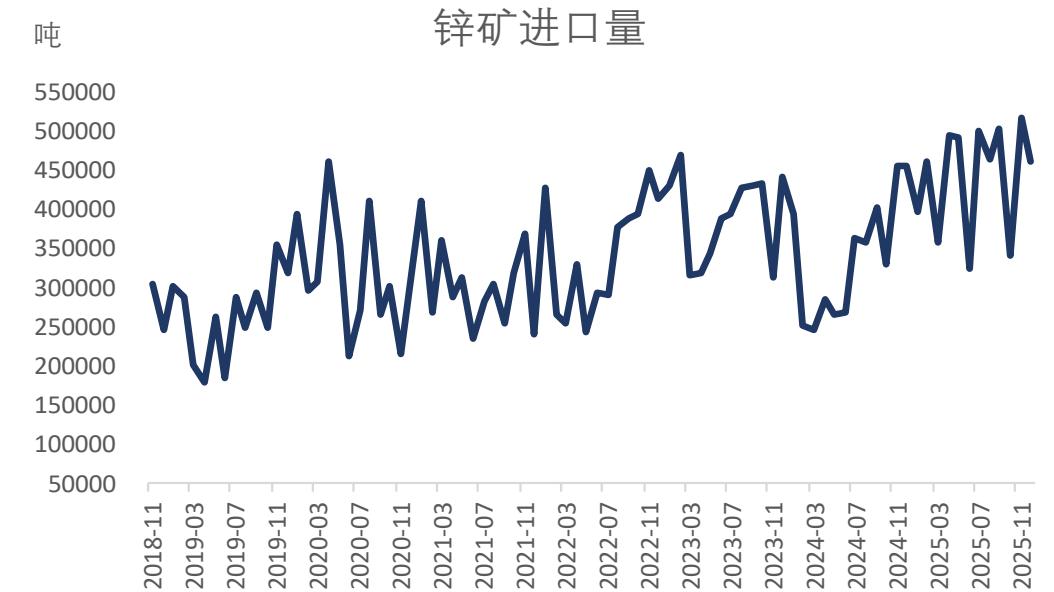
来源：wind 瑞达期货研究院

上游——锌矿产量下降、进口量增加

图11、全球锌矿产量



图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

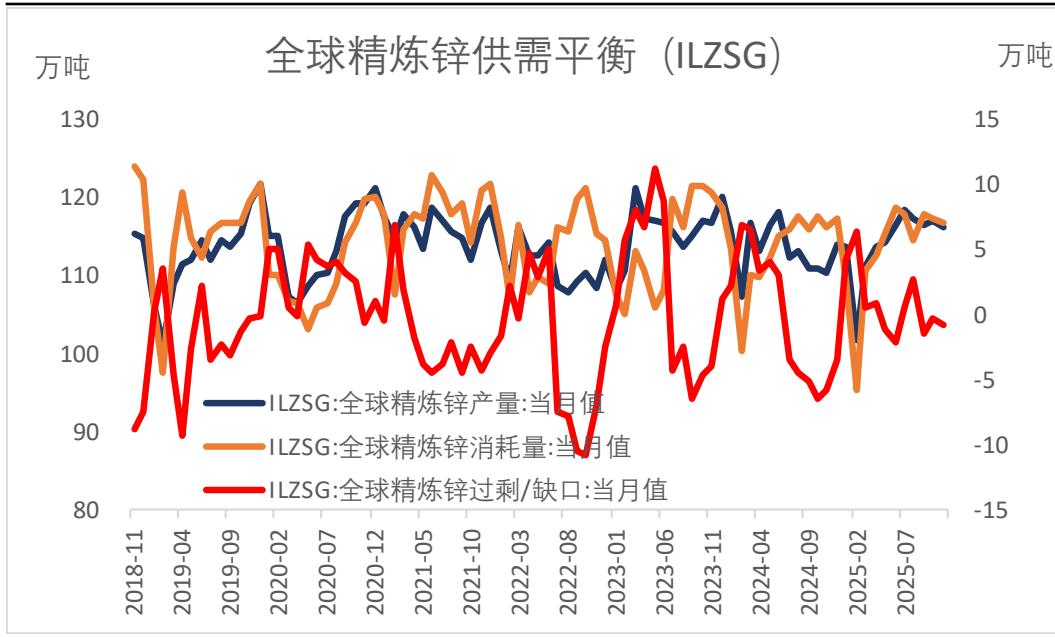
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年11月, 全球锌矿产量为106.27万吨, 环比下降1.11%, 同比增长2.39%。

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)

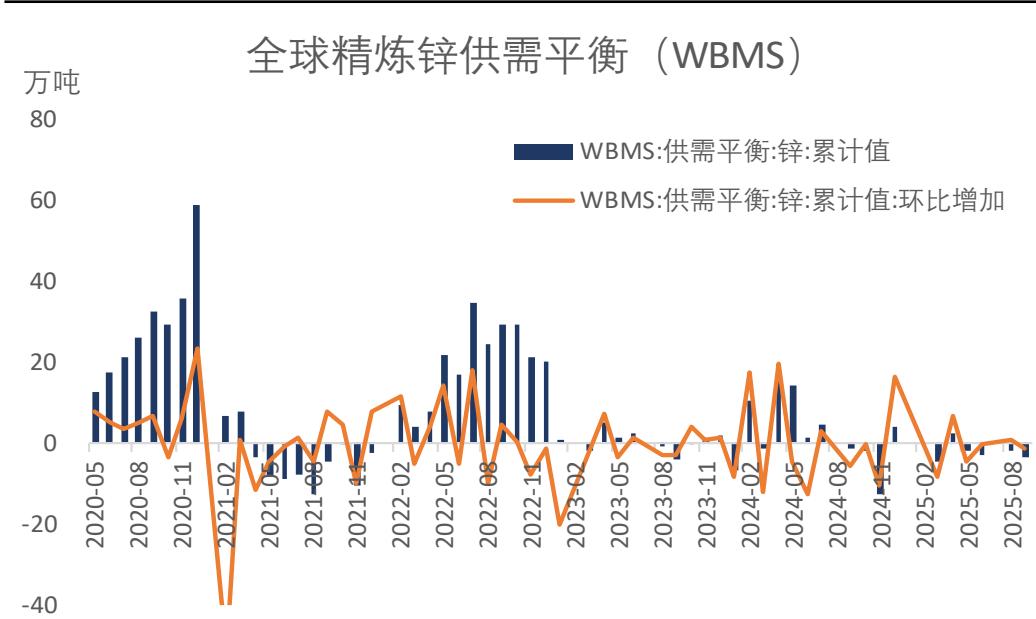


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年11月，全球精炼锌产量为116.12万吨，较去年同期增加5.63万吨，增幅5.1%；全球精炼锌消费量为116.89万吨，较去年同期增加0.55万吨，增幅0.47%；全球精炼锌缺口0.77万吨，去年同期缺口5.85万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2025年9月全球锌市供需平衡为-3.57万吨。

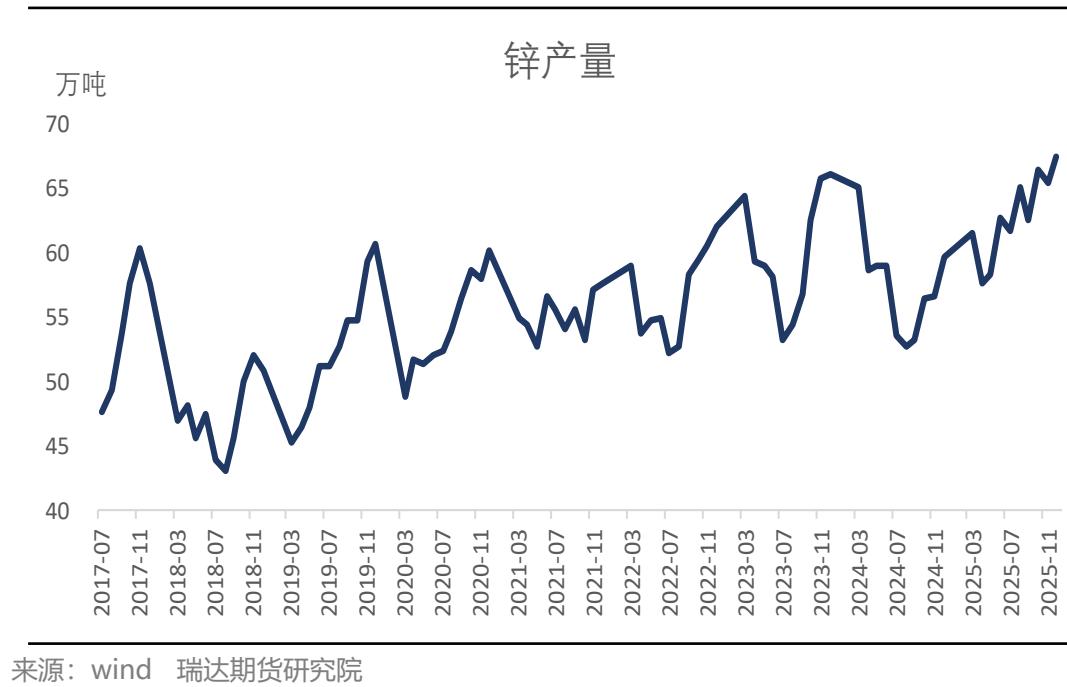
图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



来源: wind 瑞达期货研究院

供应端——精炼锌产量预计下降

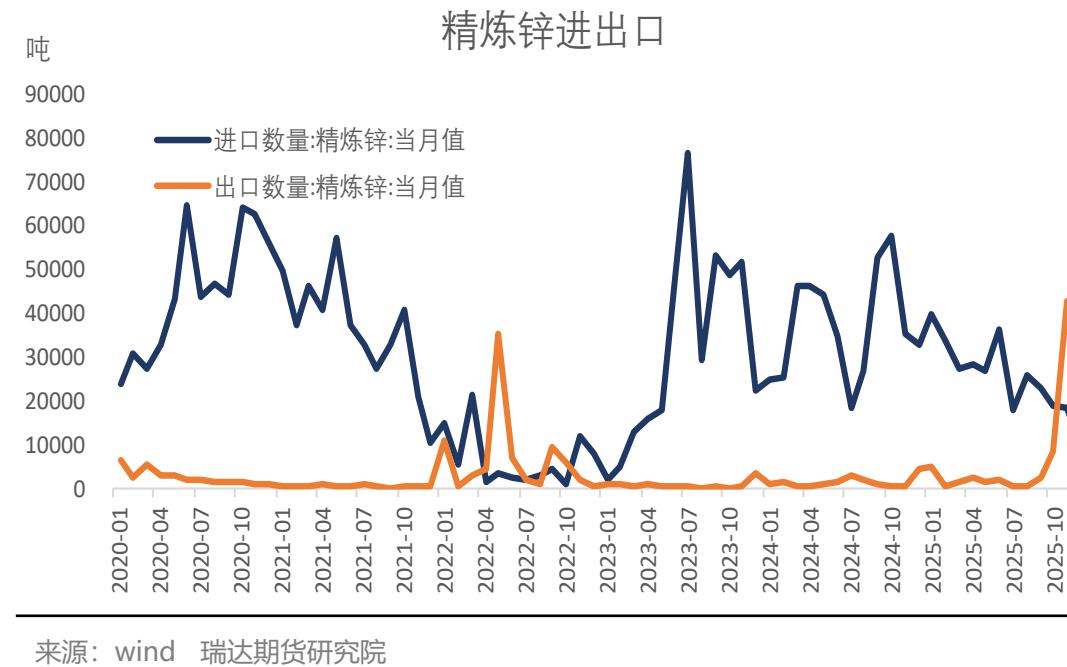
图15、中国精炼锌产量



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



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

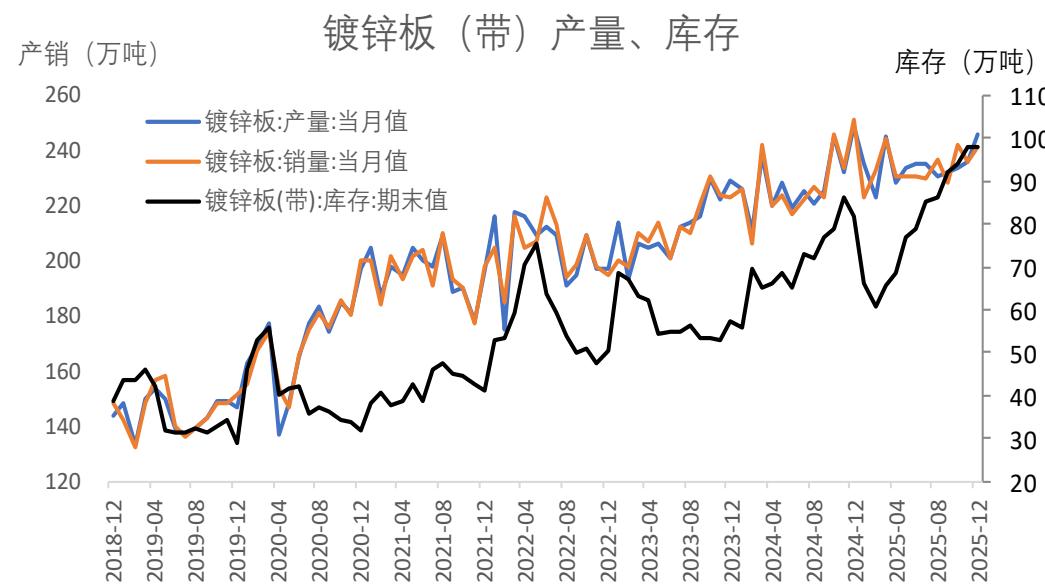
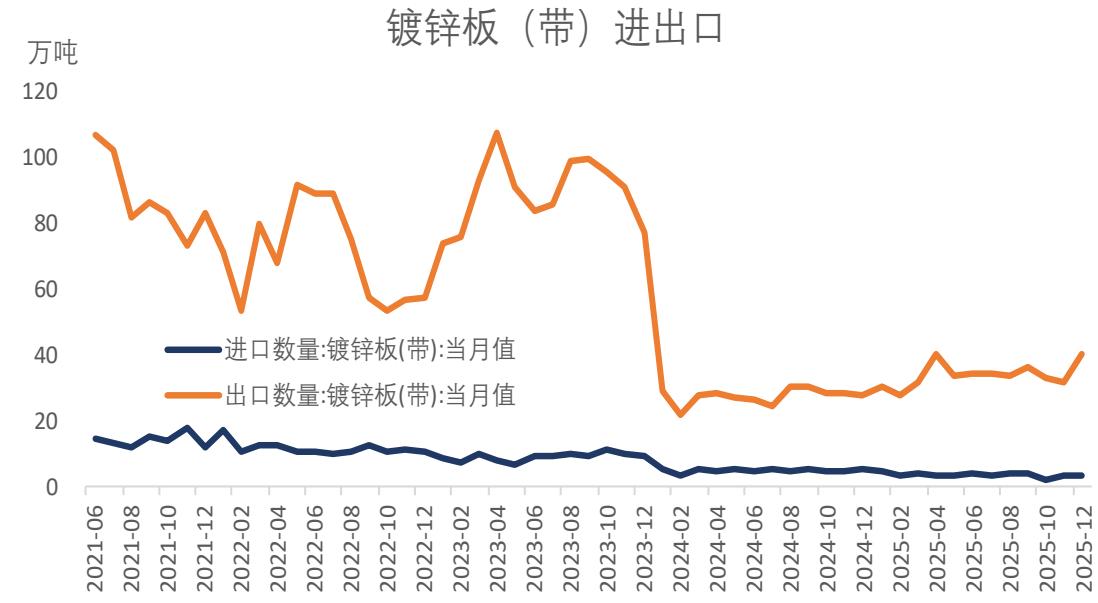


图18、镀锌板带进出口



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

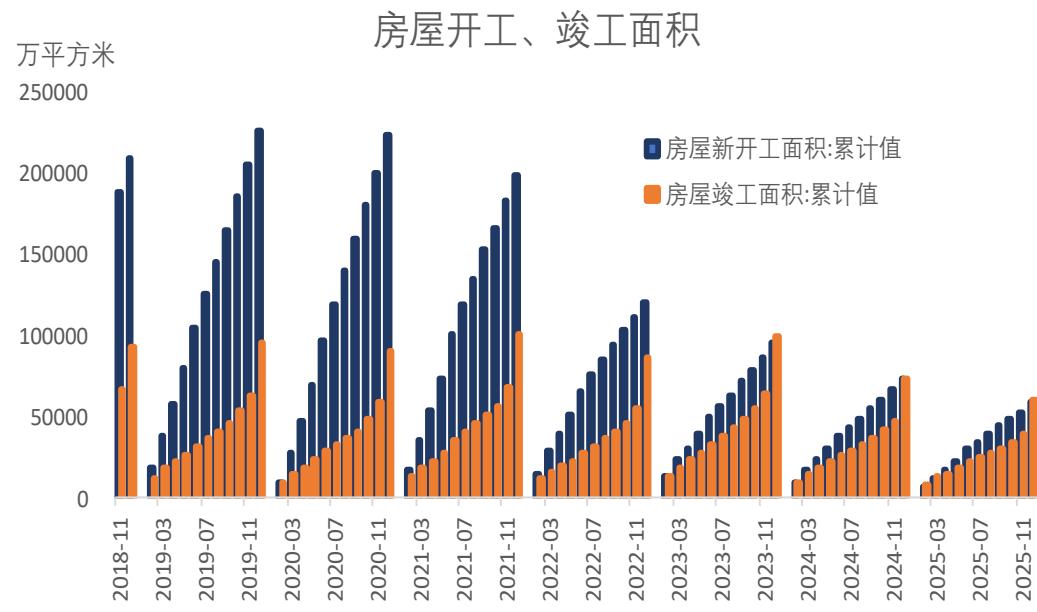
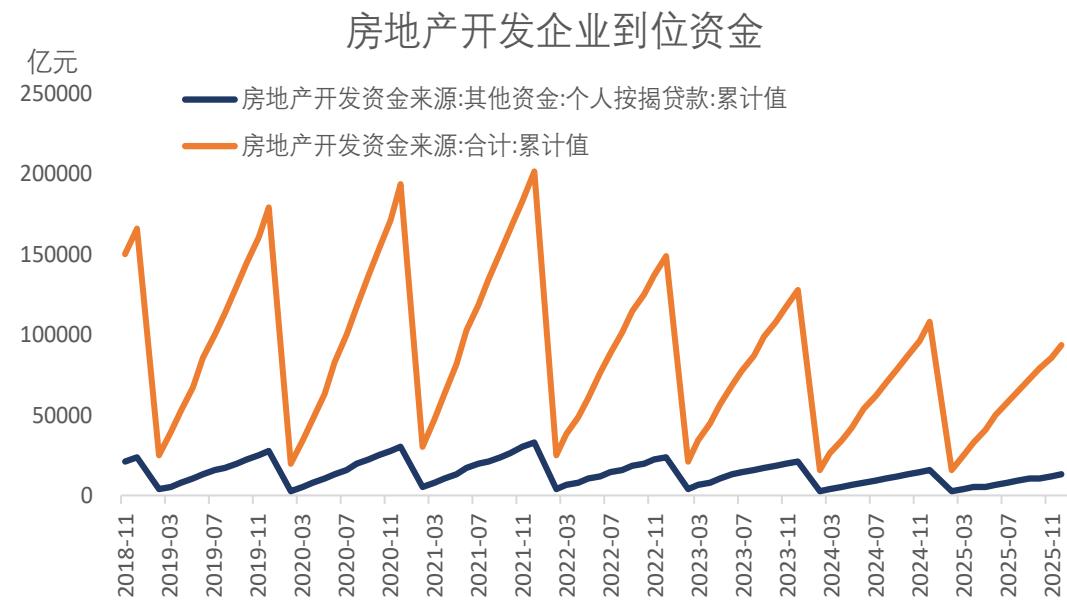


图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

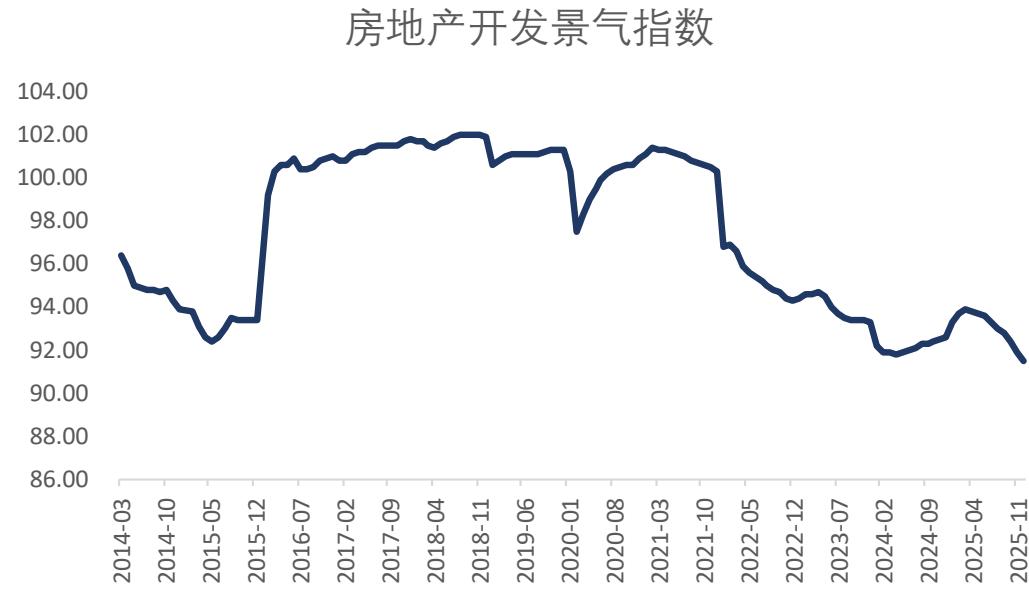
来源: wind 瑞达期货研究院

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12852亿元，同比减少17.8%。

下游——基建投资同比增速下滑

图21、房地产开发景气指数

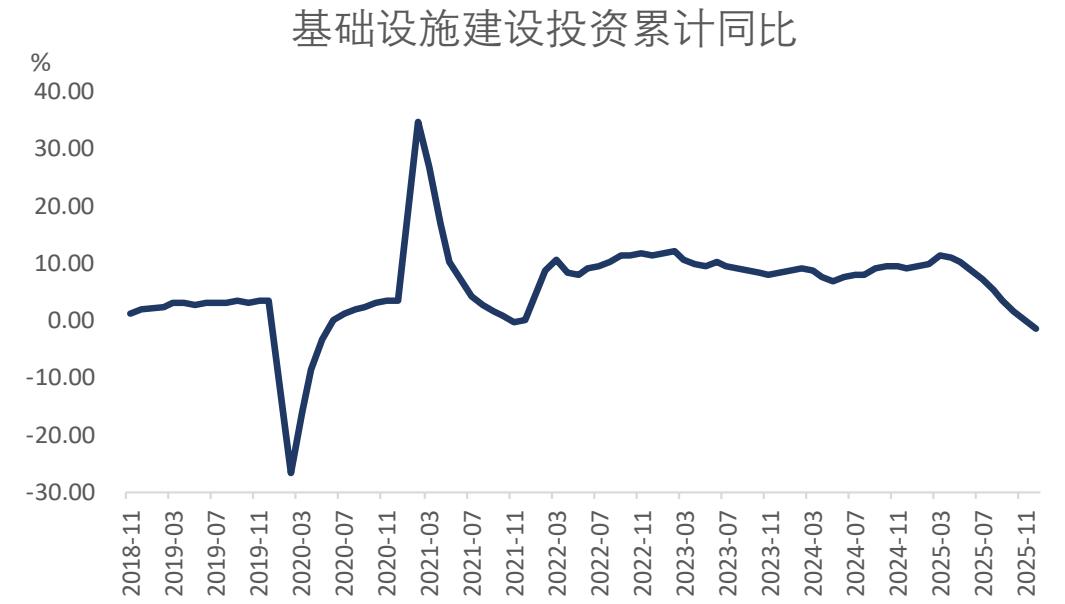


来源: wind 瑞达期货研究院

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，基础设施建设投资同比下降-1.48%。

图22、基建投资累计同比



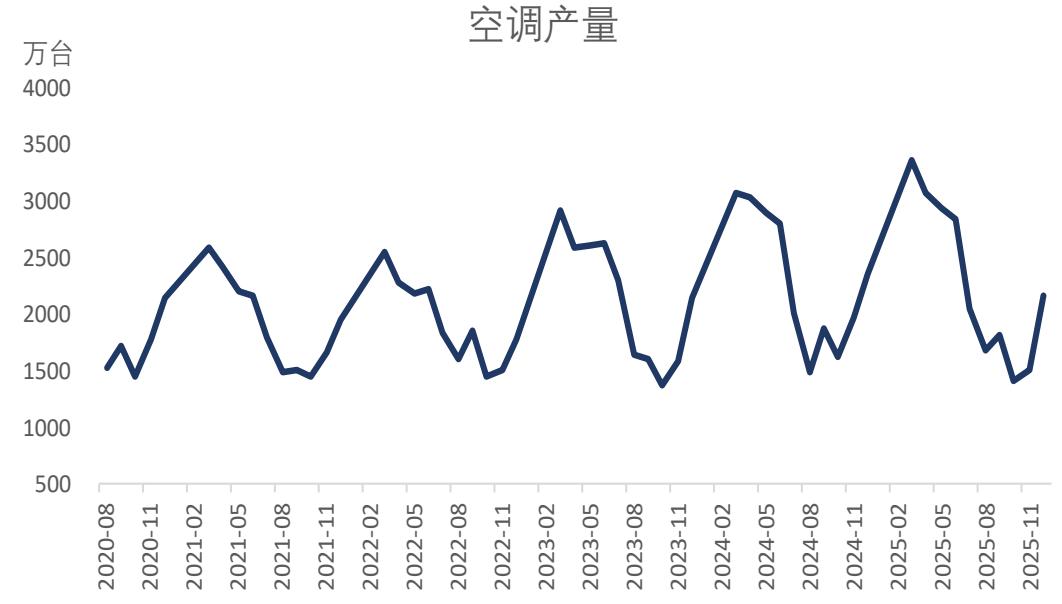
来源: wind 瑞达期货研究院

下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



图24、空调产量



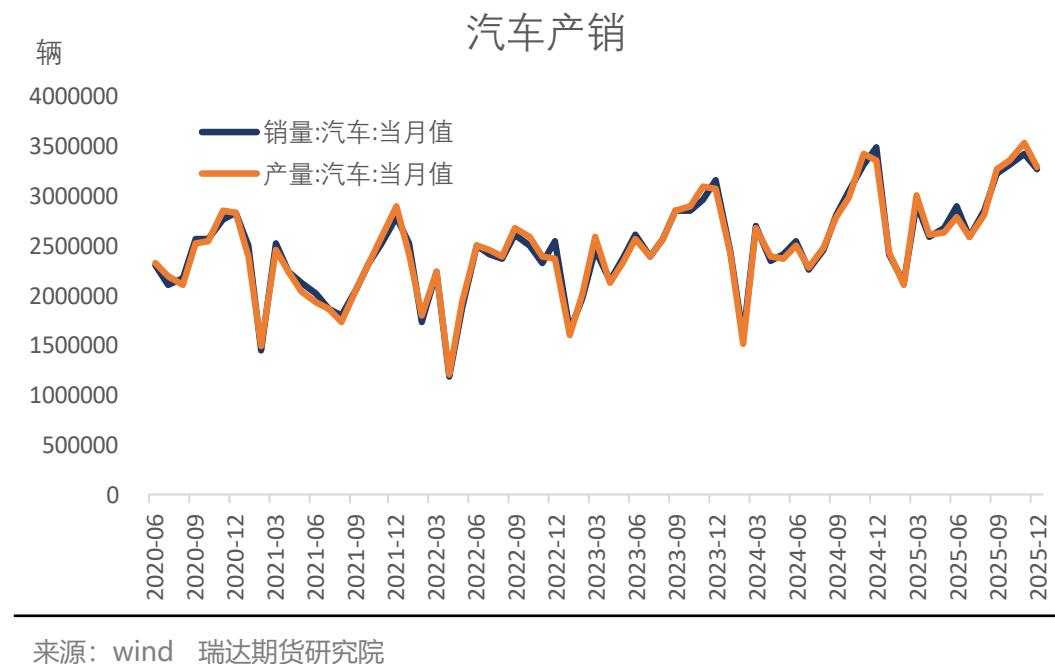
来源: wind 瑞达期货研究院

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，2025年12月，中国汽车销售量为3272229辆，同比减少6.2%；中国汽车产量为3295965辆，同比减少2.09%



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。