

「2026.07.24」

沪锌市场周报

原料紧缺需求淡季 预计锌价偏强调整

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

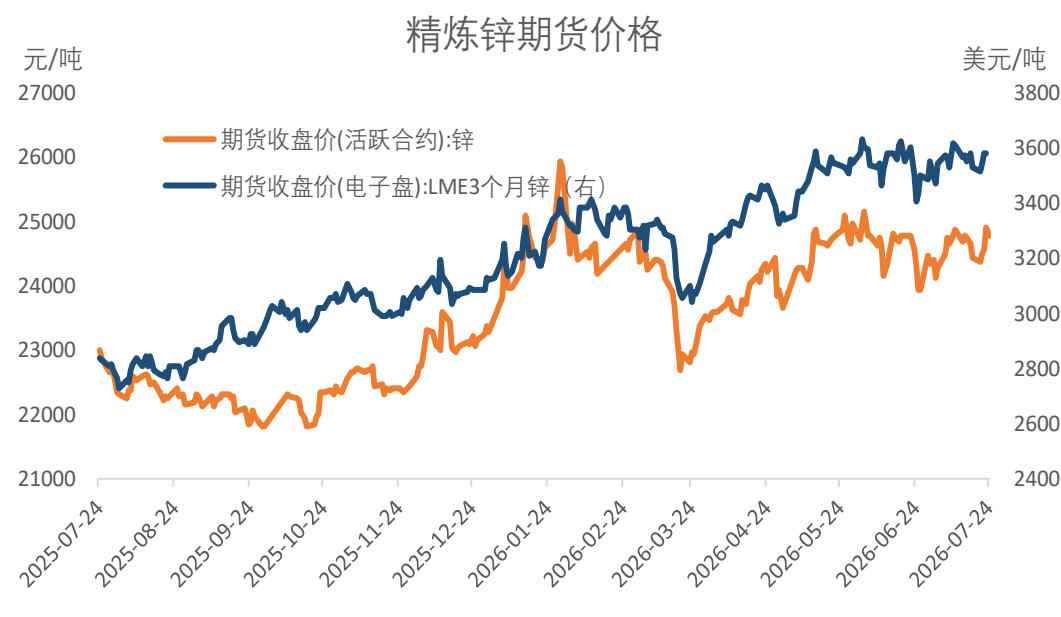


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力大幅回升，周线涨跌幅为+1.43%，振幅2.97%。截止本周主力合约收盘报价24785元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国会要让特朗普“踩刹车”，众院通过议案要求停止对伊朗军事行动。特朗普称“接近”决定发动“大规模攻击”，伊朗被曝为军事升级做准备、尤其地面入侵。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，但市场成交较为谨慎，国内库存消化不佳；LME锌库存下降。技术面，持仓减量价格回调，多头氛围略降。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡偏强调整，关注M60支撑，区间2.45-2.55。

本周沪锌期价上涨 沪伦比值走低

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24日, 沪锌收盘价为24785元/吨, 较2026年7月17日上涨350元/吨, 涨幅1.43%; 截至2026年7月23日, 伦锌收盘价为3580美元/吨, 较2026年7月17日下跌1美元/吨, 跌幅0.03%。

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24日, 沪锌持仓量为182100手, 较2026年7月17日减少3109手, 降幅1.68%。

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

图6、铅锌价差



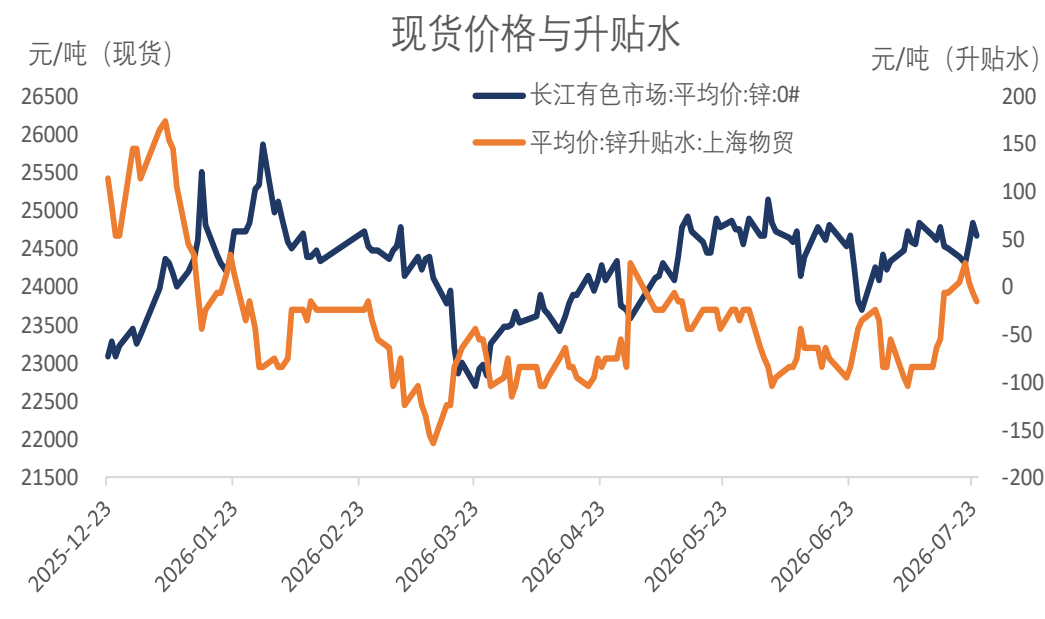
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日,铝锌期货价差为1560元/吨, 较2026年7月17日增加310元/吨。

截至2026年7月24日,铅锌期货价差为9060元/吨, 较2026年7月17日增加500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



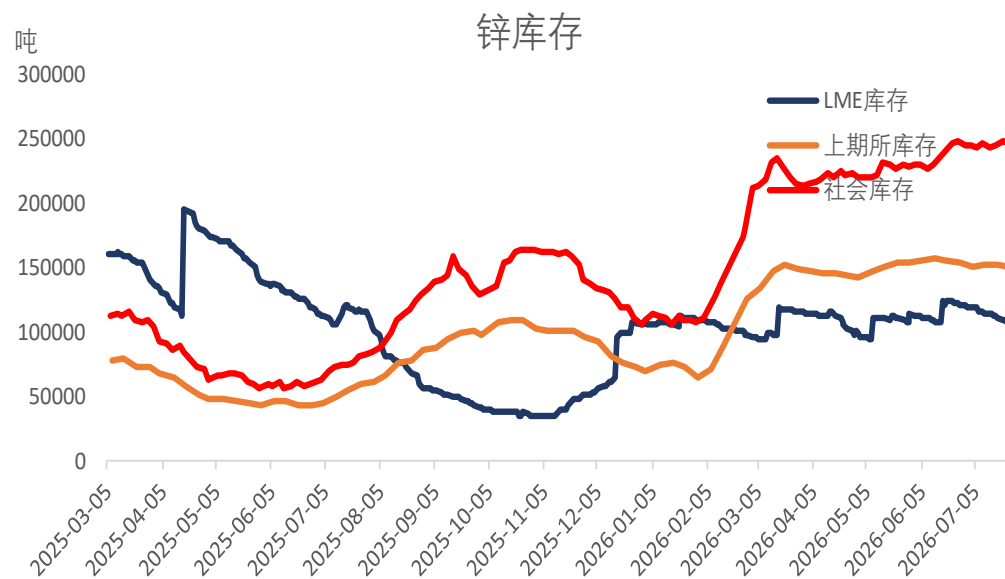
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年7月24日，0#锌锭现货价为24680元/吨，较2026年7月17日上涨170元/吨，涨幅0.69%。现货贴水15元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2026年7月23日，LME锌近月与3月价差报价为41.92美元/吨，较2026年7月16日增加26.56美元/吨。

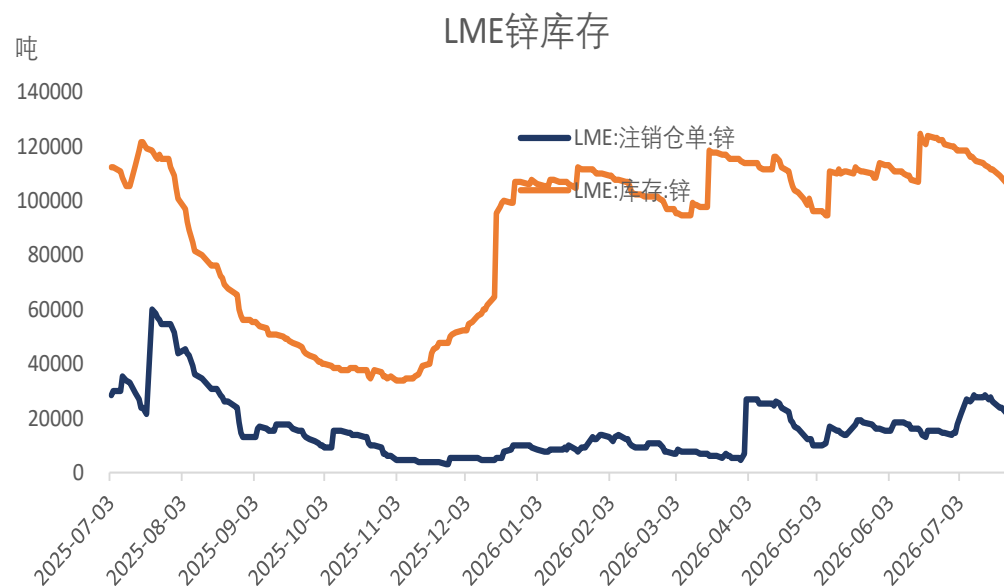
国内库存略降、LME库存下降

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

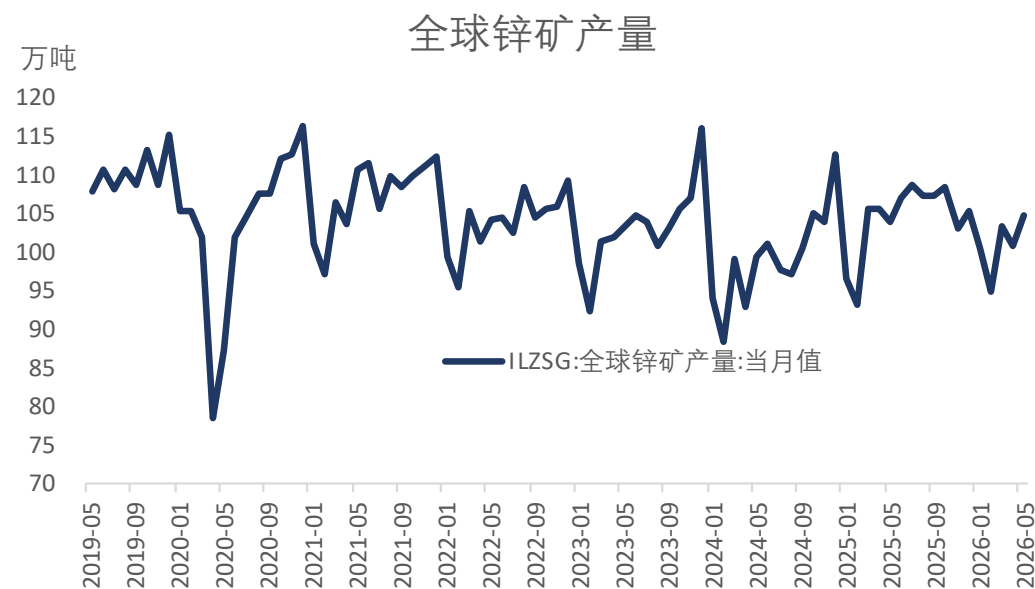
截至2026年7月24日，LME精炼锌库存为105800吨，较2026年7月17日减少5925吨，降幅5.3%。

截至2026年7月24日，上期所精炼锌库存为150567吨，较上周减少1234吨，降幅0.81%。

截至2026年7月23日，国内精炼锌社会库存为246700吨，较2026年7月16日增加2200吨，增幅0.9%。

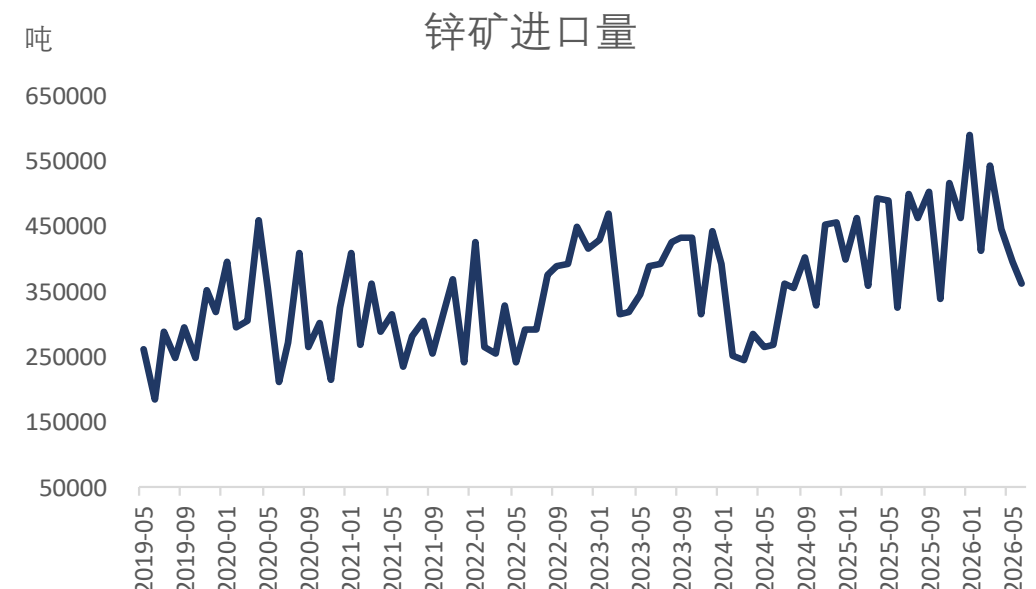
上游——锌矿进口量下降

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



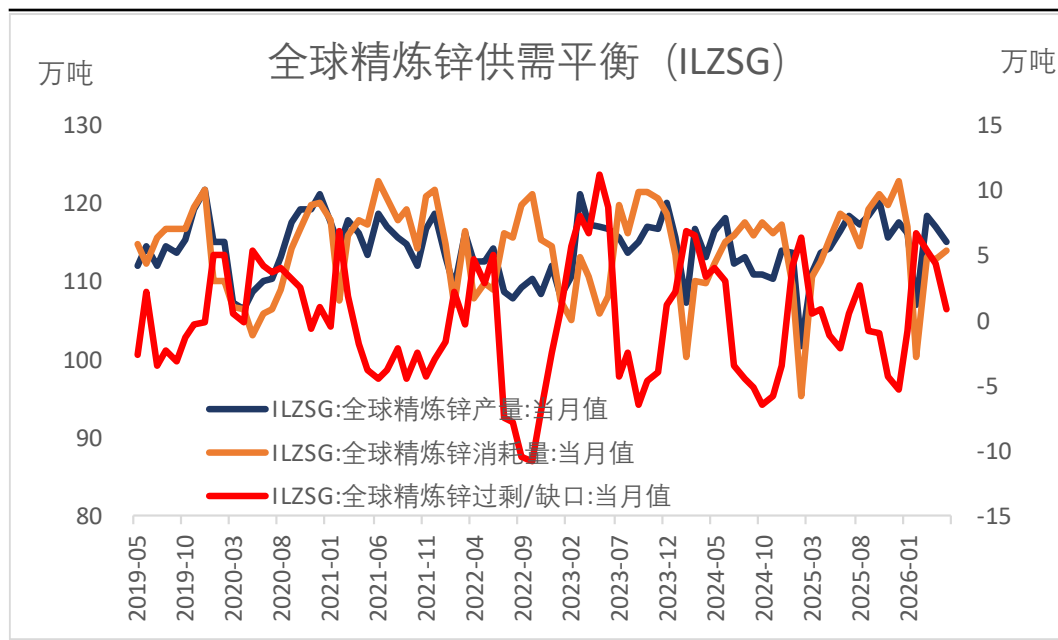
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年5月,全球锌矿产量为104.8万吨,环比增长3.94%,同比增长0.88%。

海关总署数据显示,2026年6月,当月进口锌矿砂及精矿362854.36吨,环比下降8.51%,同比增加11.54%。

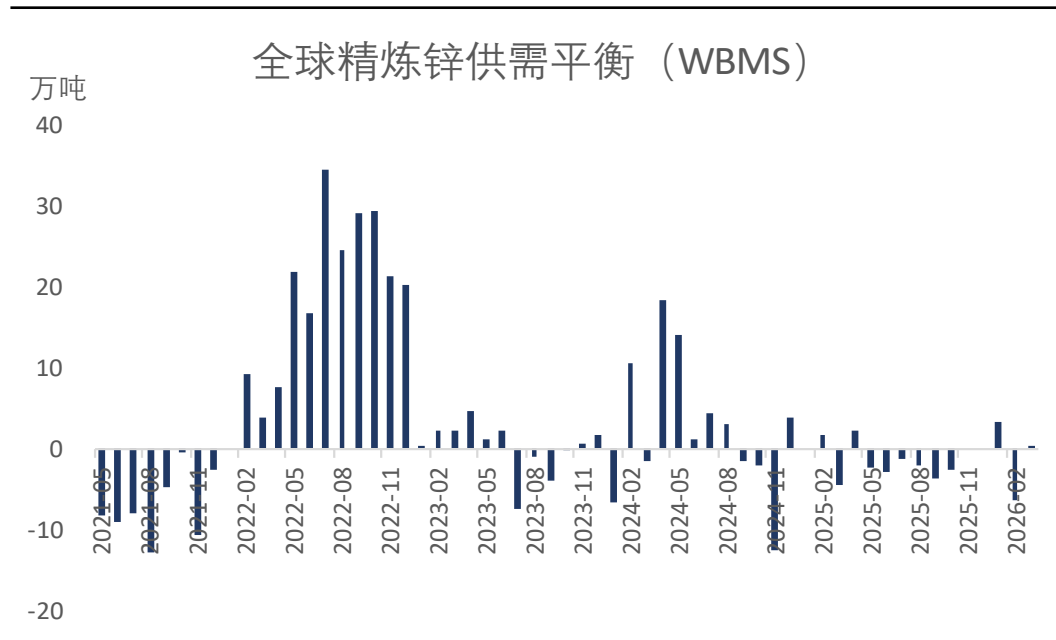
供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

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）



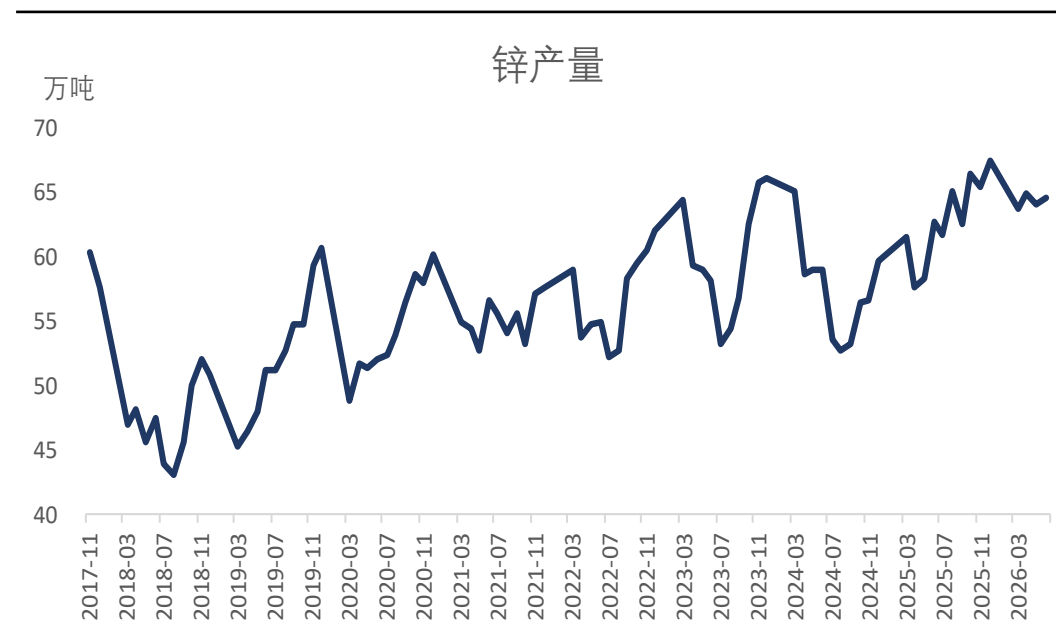
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年5月，全球精炼锌产量为115.02万吨，较去年同期增加0.77万吨，增幅0.67%；全球精炼锌消费量为114.15万吨，较去年同期减少1.18万吨，降幅1.02%；全球精炼锌过剩0.87万吨，去年同期缺口1.08万吨。

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

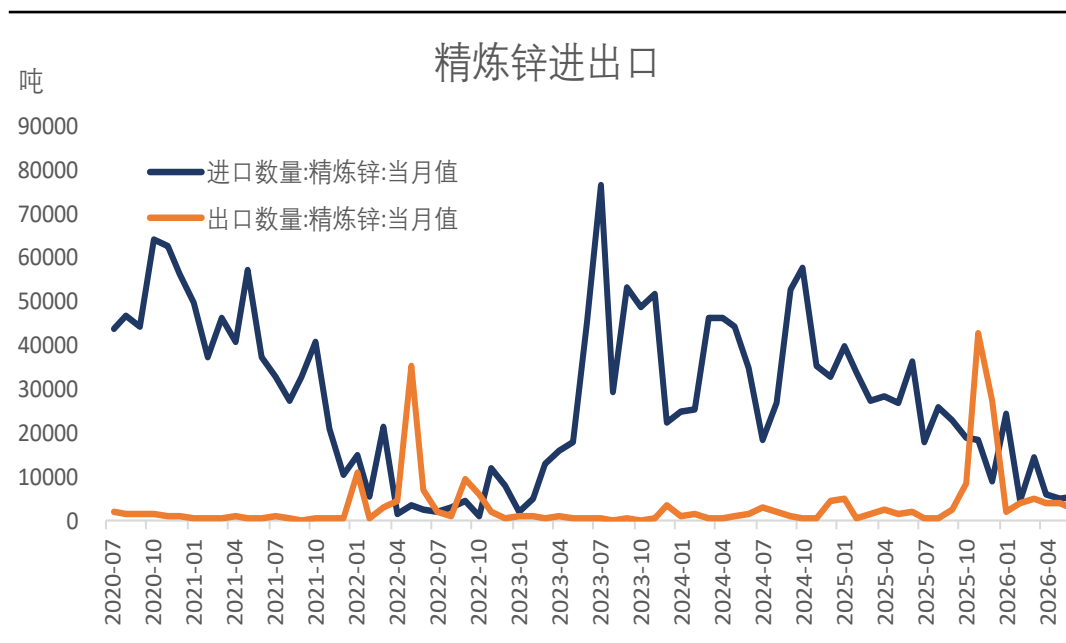


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年6月, 锌产量为64.7万吨, 同比增加2.5%; 1-6月, 锌累计产出375.8万吨, 同比增加5.1%。

供应端——精炼锌出口维持低位

图16、精炼锌进出口

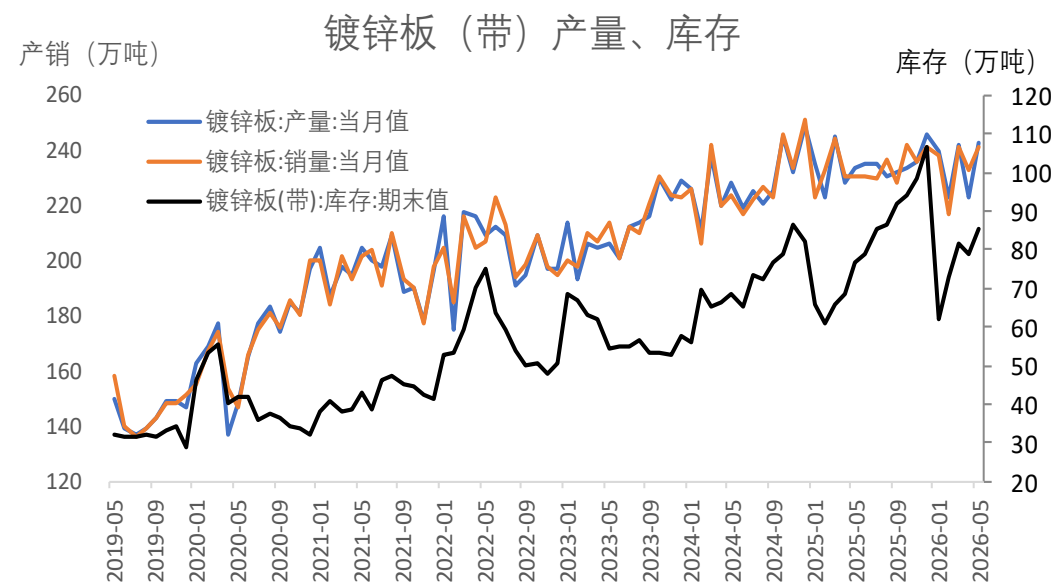


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年6月, 精炼锌进口量5462.04吨, 同比减少84.85%; 精炼锌出口量2345.41吨, 同比增加24.49%。

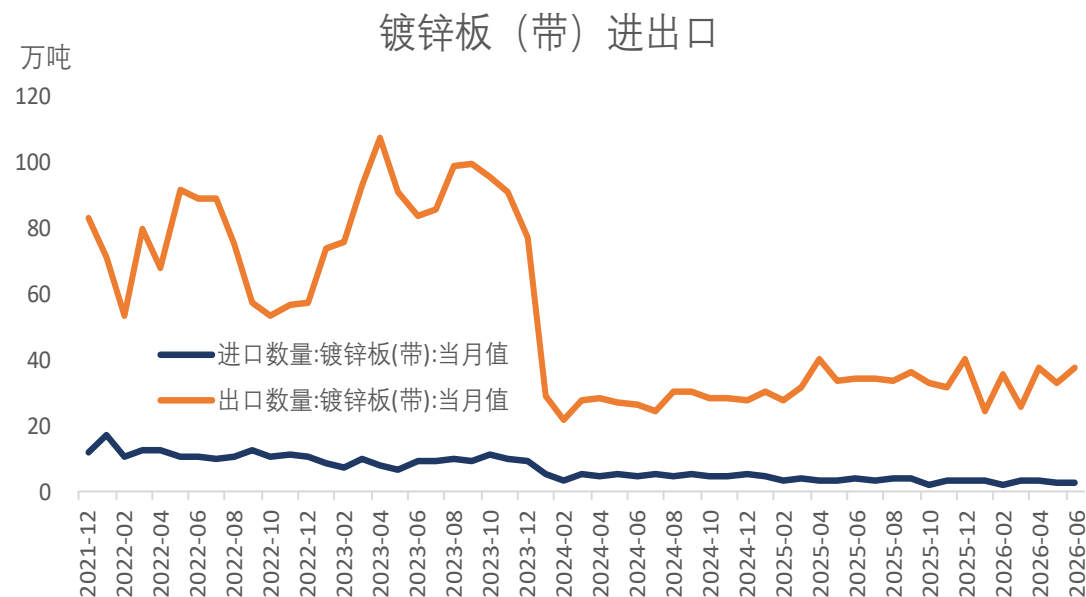
下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



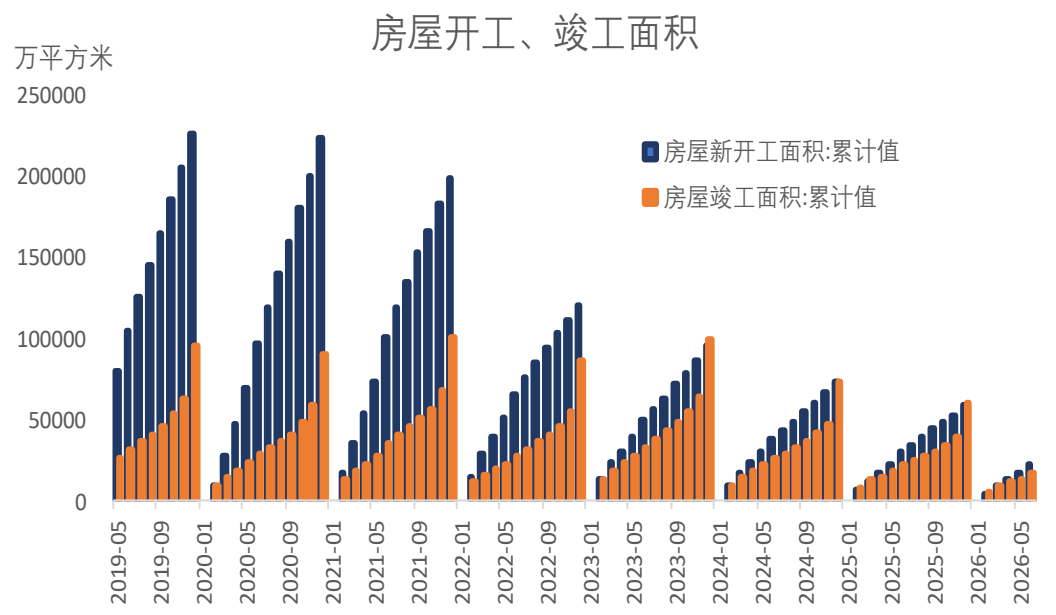
来源：wind 瑞达期货研究院

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6月，镀锌板（带）进口量2.45万吨，同比减少44.02%；镀锌板（带）出口量37.5万吨，同比增加8.99%。¹³

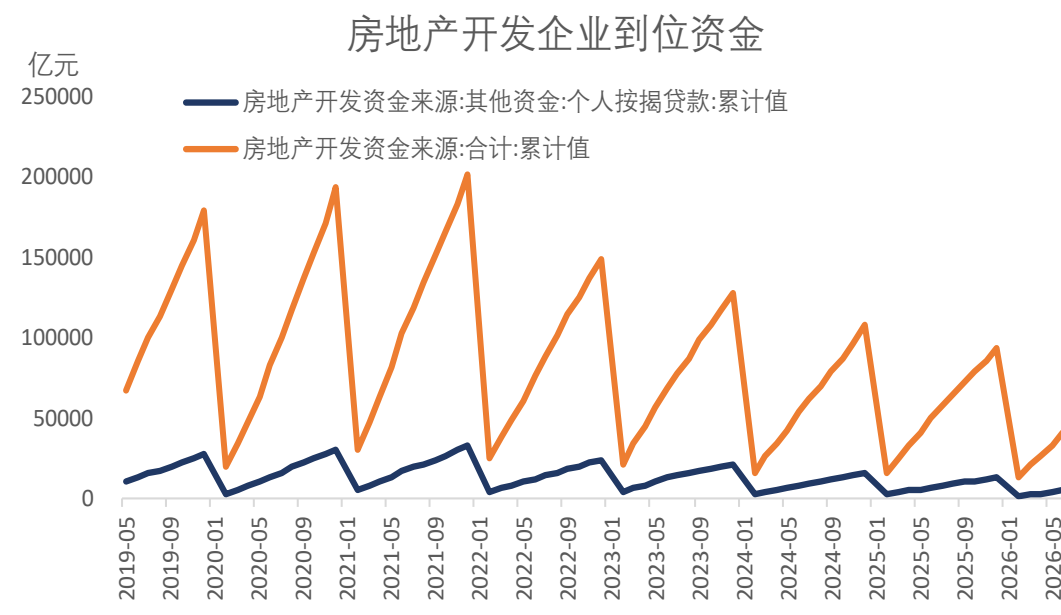
下游——房屋新开工面积同比下滑

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23238.94万平方米，同比减少23.47%；房屋竣工面积为17221.11万平方米,同比减少41.13%。

2026年1-6月，房地产开发企业到位资金为40233.35亿元，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

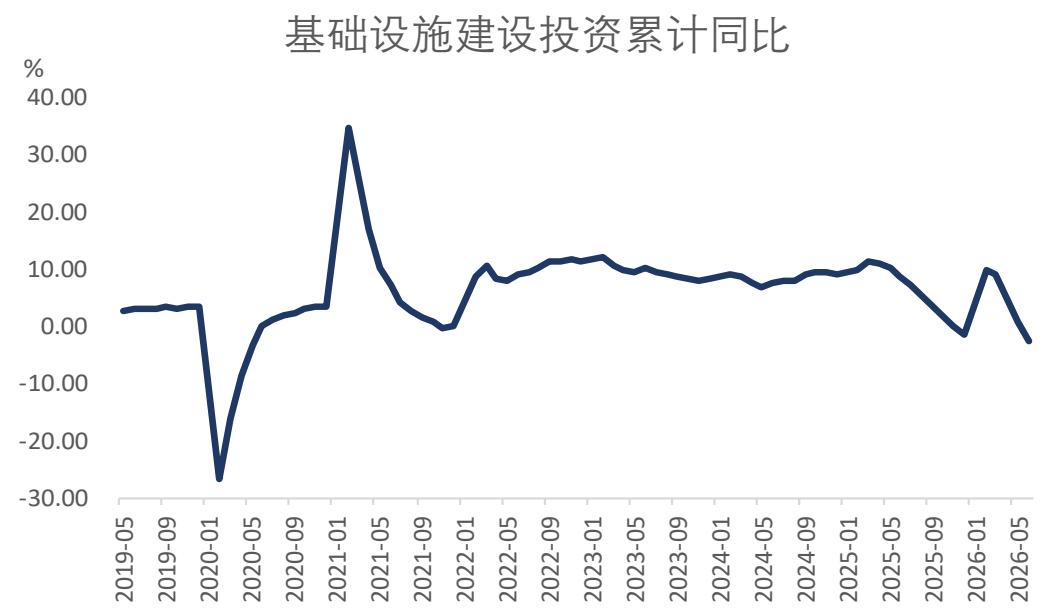


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

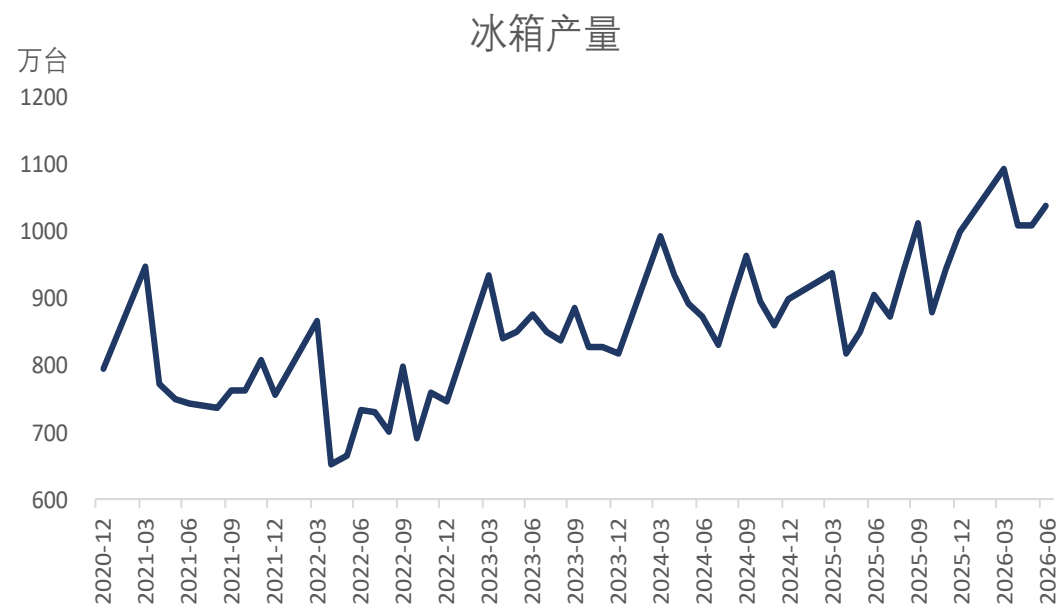
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

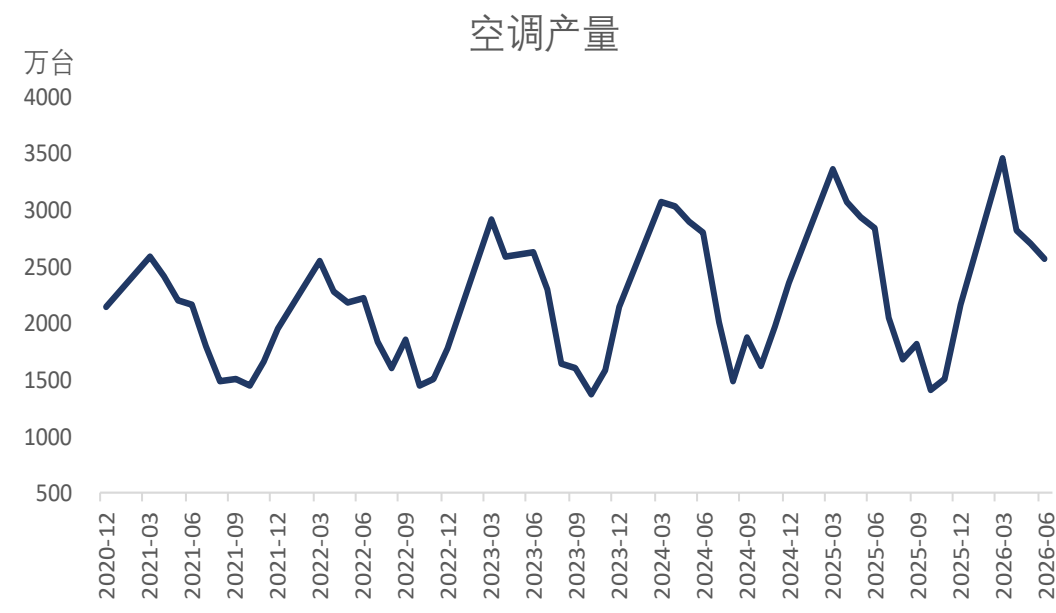
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



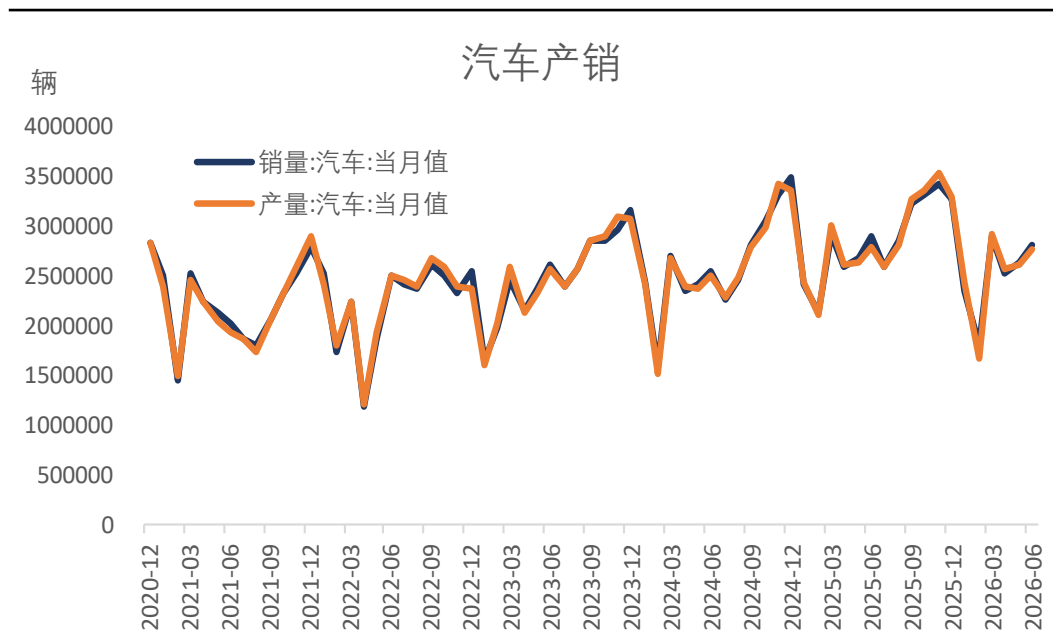
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年6月, 冰箱产量为1037.2万台, 同比增加13.8%; 1-6月, 冰箱累计产量5779.8万台, 同比增加12.8%。

国家统计局数据显示, 2026年6月, 空调产量为2564.9万台, 同比减少3.3%; 1-6月, 空调累计产量15564.7万台, 同比增加0.1%。

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。