



「2025.10.24」

## 沪锌市场周报

外强内弱出口打开 预计锌价震荡偏强

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

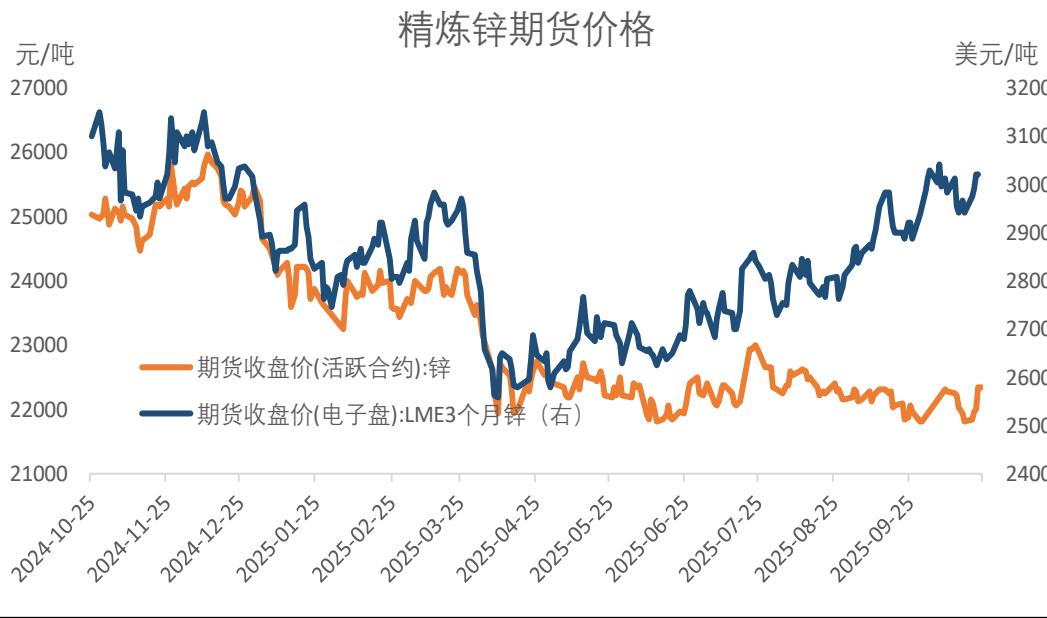


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力大幅回升，周线涨跌幅为+2.48%，振幅2.54%。截止本周主力合约收盘报价22355元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于10月24日至27日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。基本面，锌矿进口量有所上升，此前冶炼厂签订的长期协议矿陆续到港，同时炼厂为冬季生产进行的原料储备；但国内锌矿加工费下调，并且硫酸价格下跌，冶炼厂利润收缩明显，部分炼厂亏损；各地新增产能陆续释放，但精锌产量增长受限。海外锌供应紧张，沪伦比值大幅走低，出口窗口开启，预计后续将逐步转向净出口。需求端，“金九银十”的传统旺季效应平淡，地产板块构成拖累，而汽车、家电等领域政策支持带来部分亮点。国内社库小幅下降，但现货升水低位，关注后续去库表现；LME库存持续下降，现货升水走高至27年新高，紧张局面加剧。技术面，持仓减量价格回升，空头氛围减弱，关注2.25关口阻力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议逢回调做多思路。

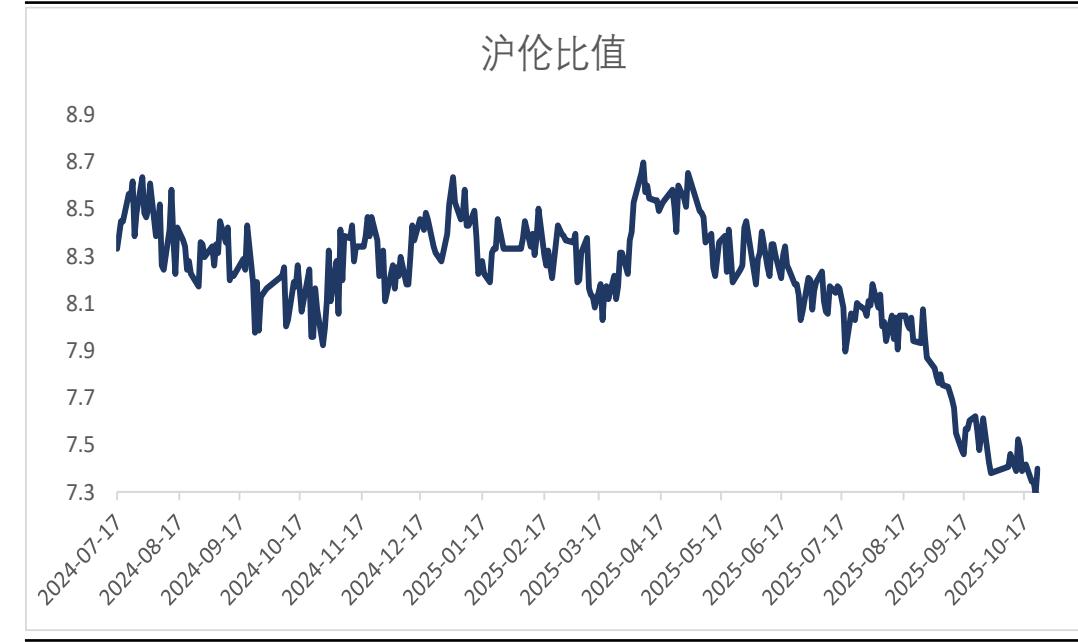
## 本周沪锌期价上涨 沪伦比值下降

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

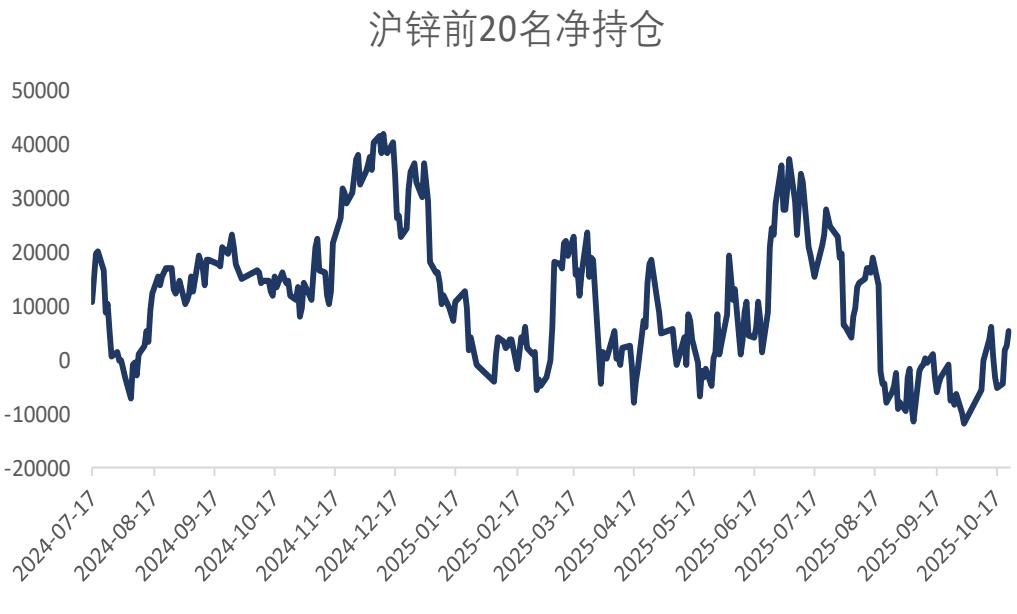


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪锌收盘价为22355元/吨，较2025年10月17日上涨540元/吨，涨幅2.48%；截至2025年10月23日，伦锌收盘价为3022.5美元/吨，较2025年10月17日上涨54.5美元/吨，涨幅1.84%。

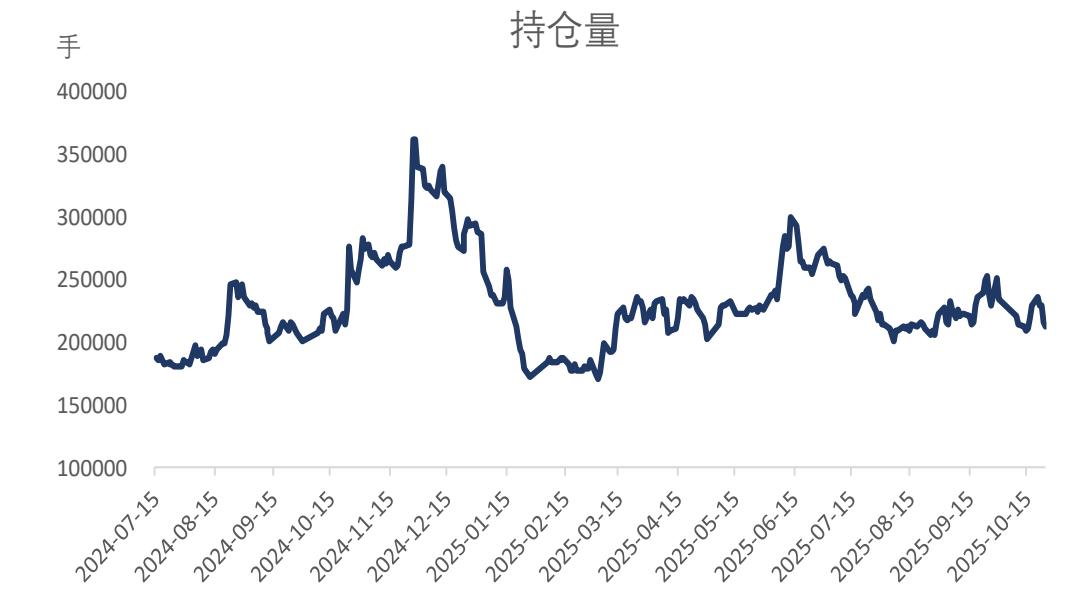
## 沪锌前20名净持仓上升

图3、沪锌前20名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



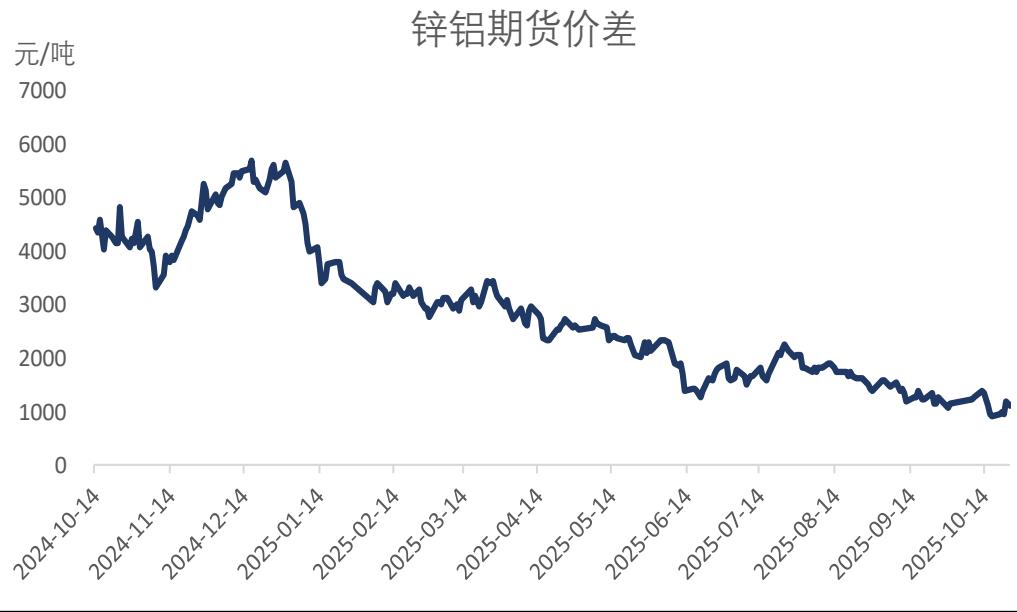
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，沪锌前20名净持仓为9132手，较2025年10月17日增加14186手。

截至2025年10月24日，沪锌持仓量为213396手，较2025年10月17日减少15896手，降幅6.93%。

## 锌铝、锌铅价差偏弱

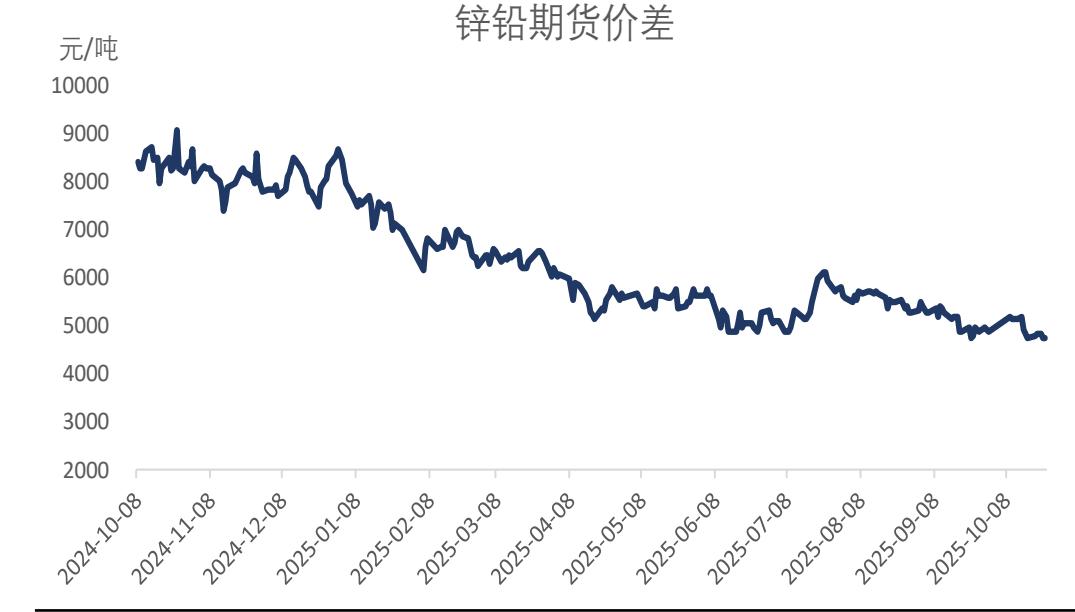
图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日,铝锌期货价差为1130元/吨, 较2025年10月17日增加225元/吨。

图6、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日,铅锌期货价差为4760元/吨, 较2025年10月17日增加20元/吨。

## 国内现货升贴水低位 LME锌升贴水上涨

图7、国内现货、升贴水

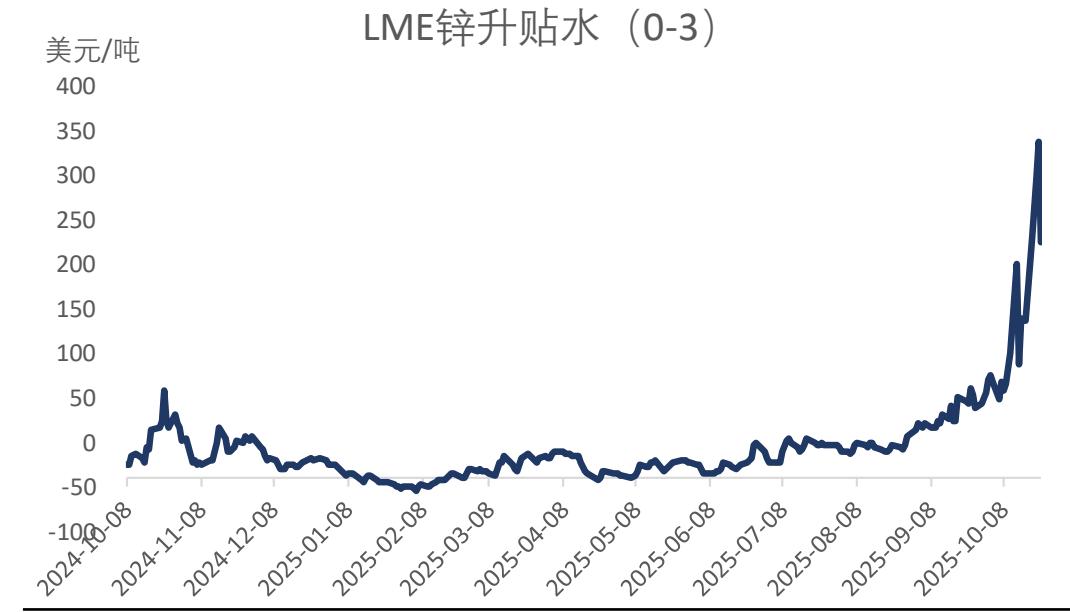


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，0#锌锭现货价为22270元/吨，较2025年10月17日上涨440元/吨，涨幅2.02%。现货贴水85元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2025年10月23日，LME锌近月与3月价差报价为225.89美元/吨，较2025年10月16日增加88.69美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

## 国内社库增加、LME库存下降

图9、锌库存

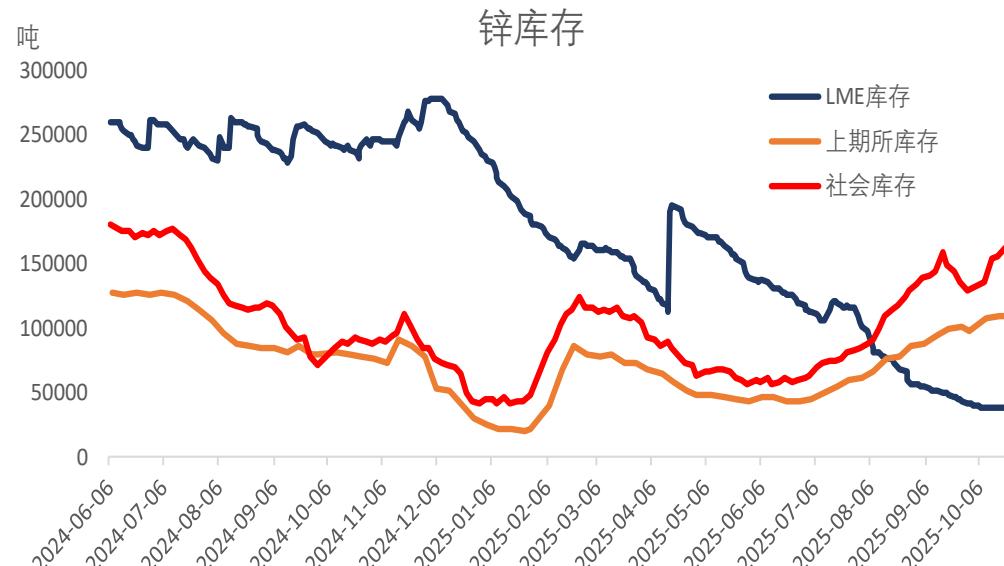


图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年10月24日，LME精炼锌库存为37600吨，较2025年10月17日减少425吨，降幅1.12%。

截至2025年10月24日，上期所精炼锌库存为109168吨，较上周减少459吨，降幅0.42%。

截至2025年10月23日，国内精炼锌社会库存为163600吨，较2025年10月16日增加8200吨，增幅5.28%。

## 上游——锌矿产量增加、进口量增加

图11、全球锌矿产量

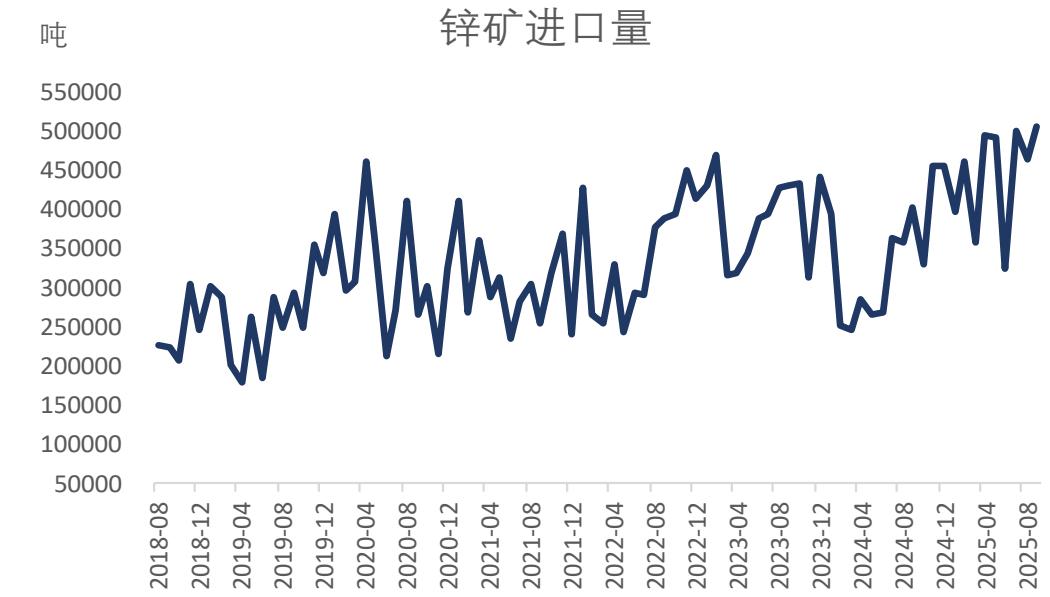


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年7月, 全球锌矿产量为107.62万吨, 环比增长0.73%, 同比增长10.28%。

海关总署数据显示, 2025年9月, 当月进口锌矿砂及精矿505394.80吨, 环比增加8.61%, 同比增加25.18%。

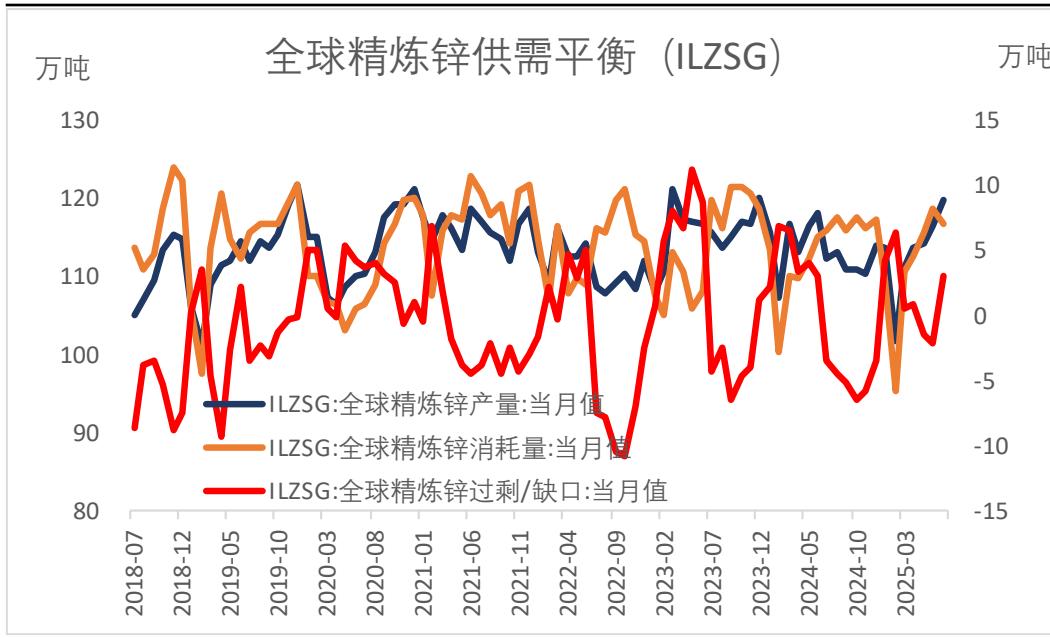
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

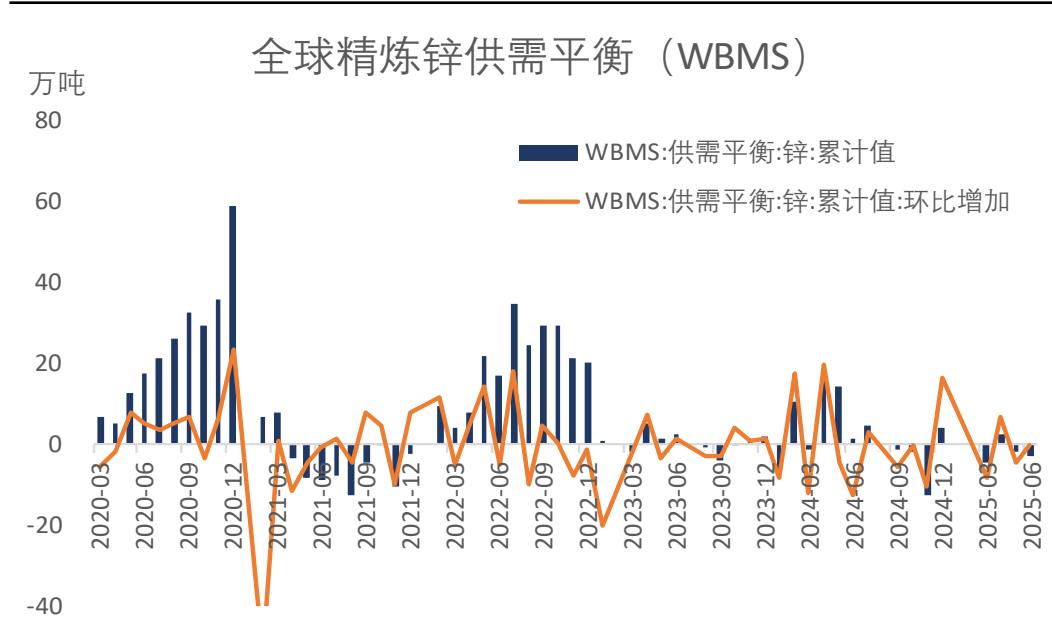
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



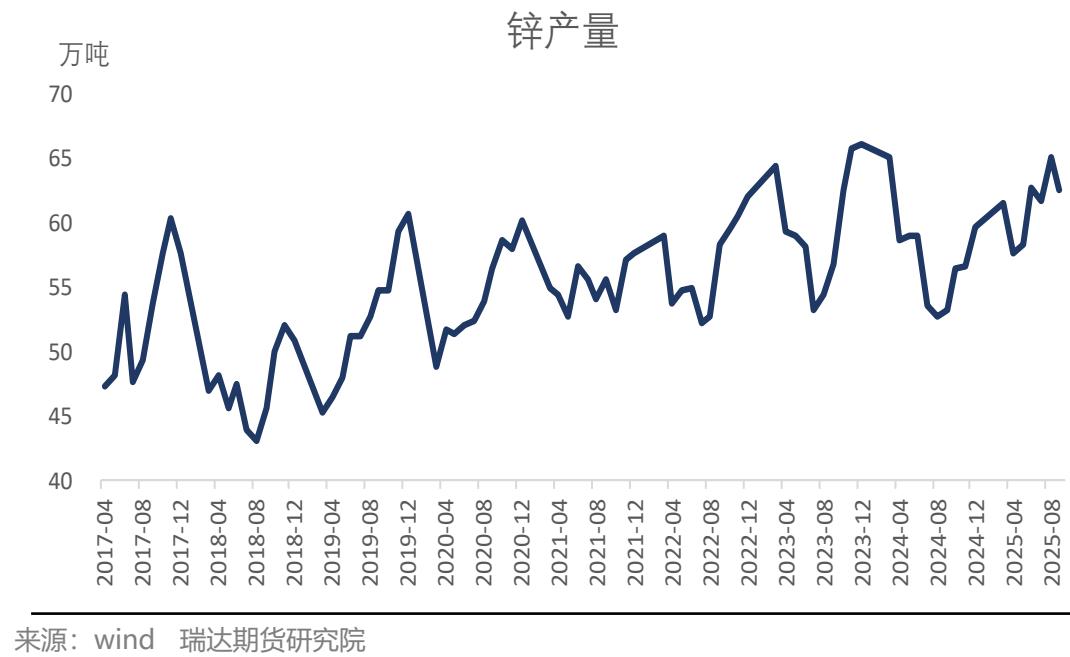
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年7月，全球精炼锌产量为119.93万吨，较去年同期增加7.53万吨，增幅6.7%；全球精炼锌消费量为116.91万吨，较去年同期增加1.01万吨，增幅0.87%；全球精炼锌过剩3.02万吨，去年同期缺口3.5万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2024年6月全球锌市供需平衡为-2.78万吨。

## 供应端——精炼锌产量达到高位

图15、中国精炼锌产量



国家统计局数据显示，2025年9月，锌产量为62.5万吨，同比增加16.2%；1-9月，锌累计产出545.9万吨，同比增加6.5%。

## 供应端——精炼锌出口窗口打开

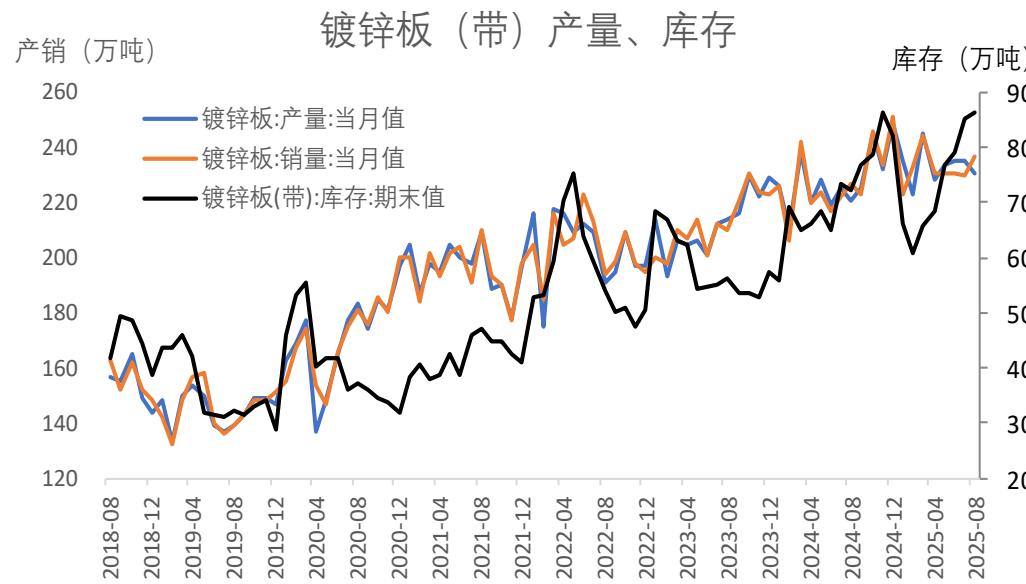
图16、精炼锌进出口



海关总署数据显示，2025年9月，精炼锌进口量22677.51吨，同比减少57.05%；精炼锌出口量2477.83吨，同比增加158.25%。

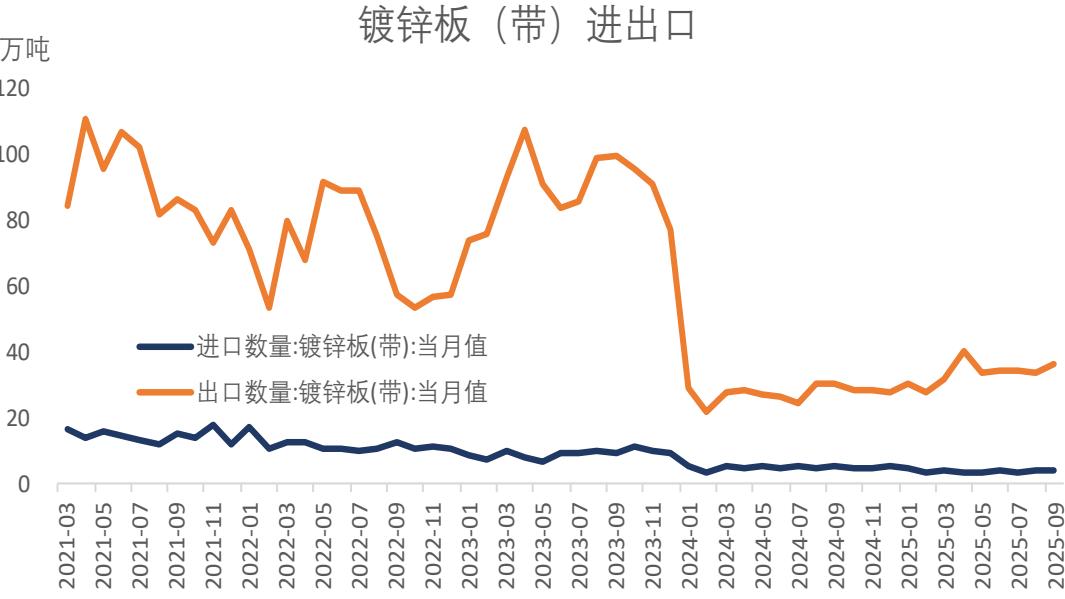
## 下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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1-8月国内主要企业镀锌板(带)库存为86.4万吨，同比增加19.78%。

海关总署数据显示，2025年9月，镀锌板（带）进口量3.78万吨，同比减少33.69%；镀锌板（带）出口量36.15万吨，同比增加18.29%。

## 下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

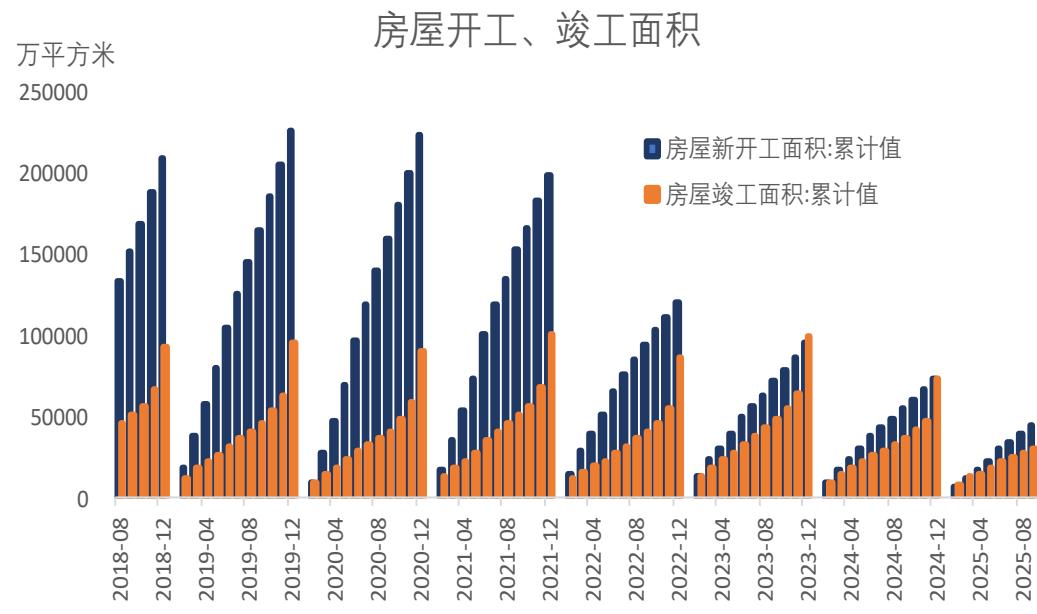
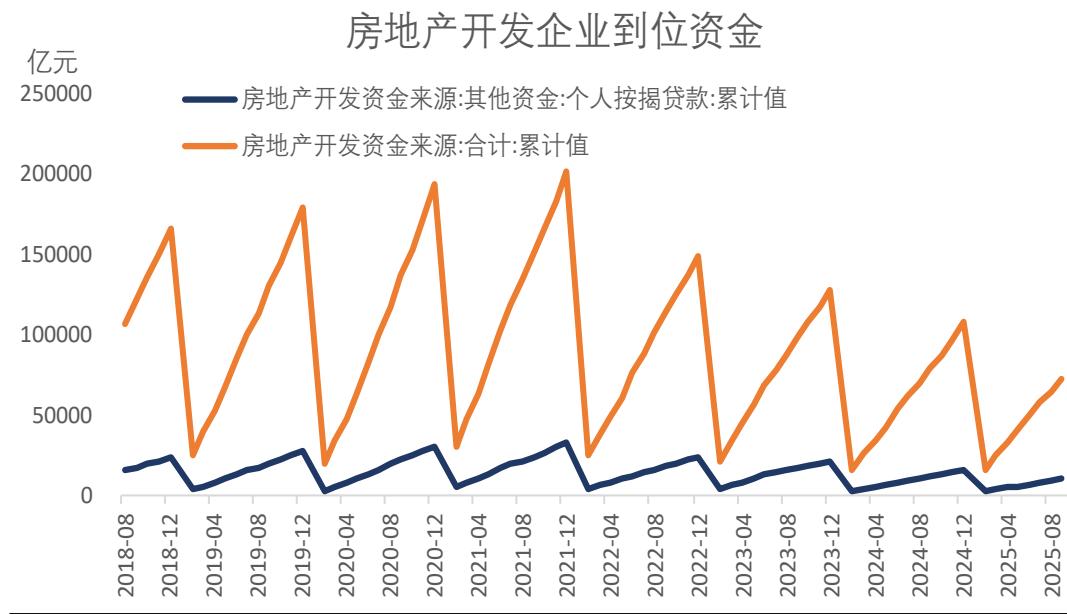


图20、房地产开发企业到位资金



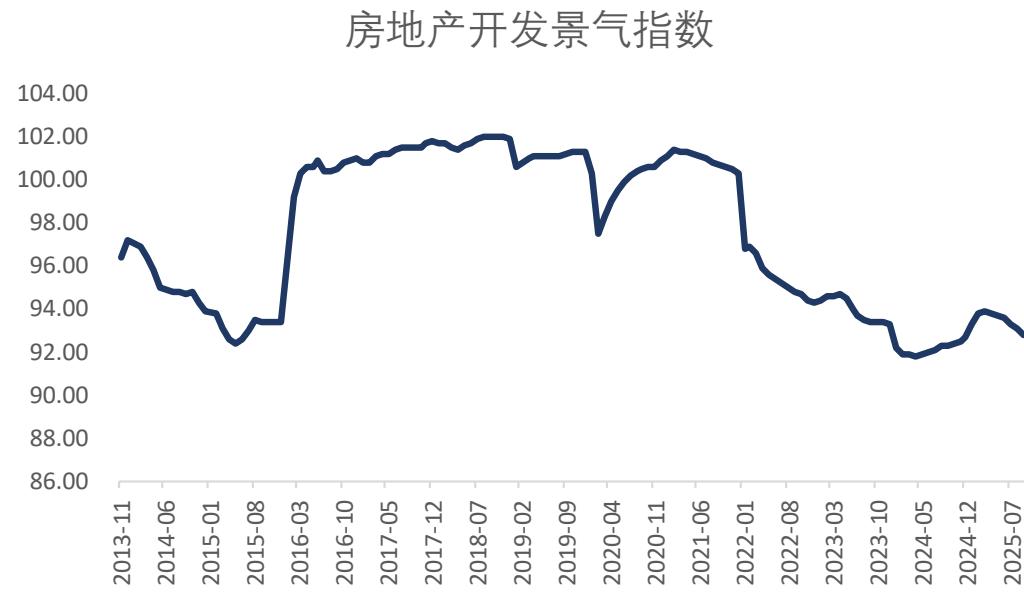
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-9月，房屋新开工面积为45399.32万平方米，同比减少19%；房屋竣工面积为31128.88万平方米，同比减少14.96%。

2025年1-9月，房地产开发企业到位资金为72298.64亿元，同比减少8.4%；其中，个人按揭贷款为9884亿元，同比减少10.6%。

## 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9月，房地产开发景气指数为92.78，较上月减少0.27，较去年同期增加0.47。

2025年1-9月，基础设施投资同比增加3.34%。

图22、基建投资累计同比



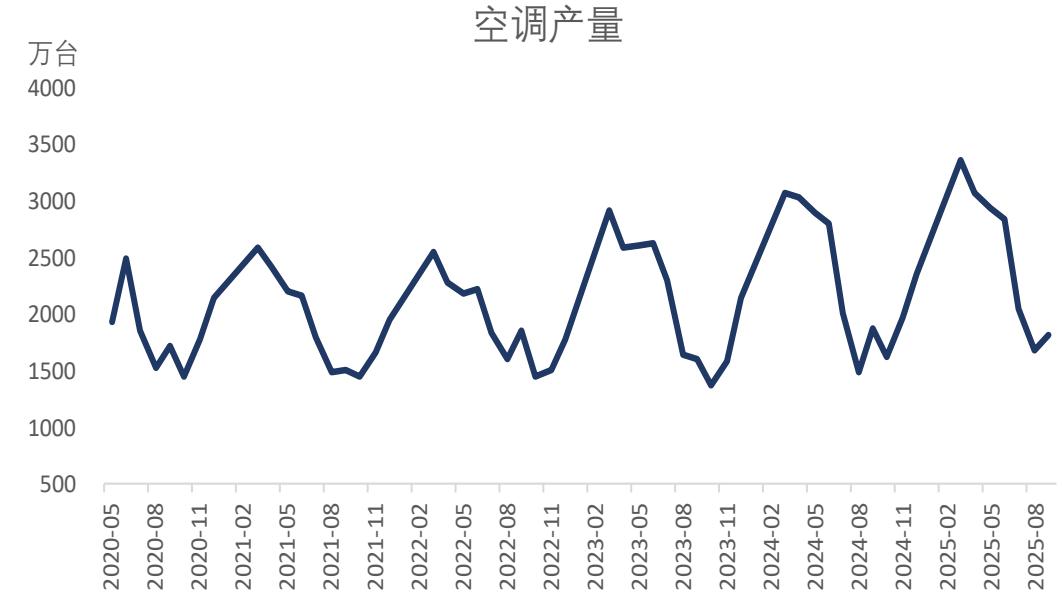
来源: wind 瑞达期货研究院

## 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



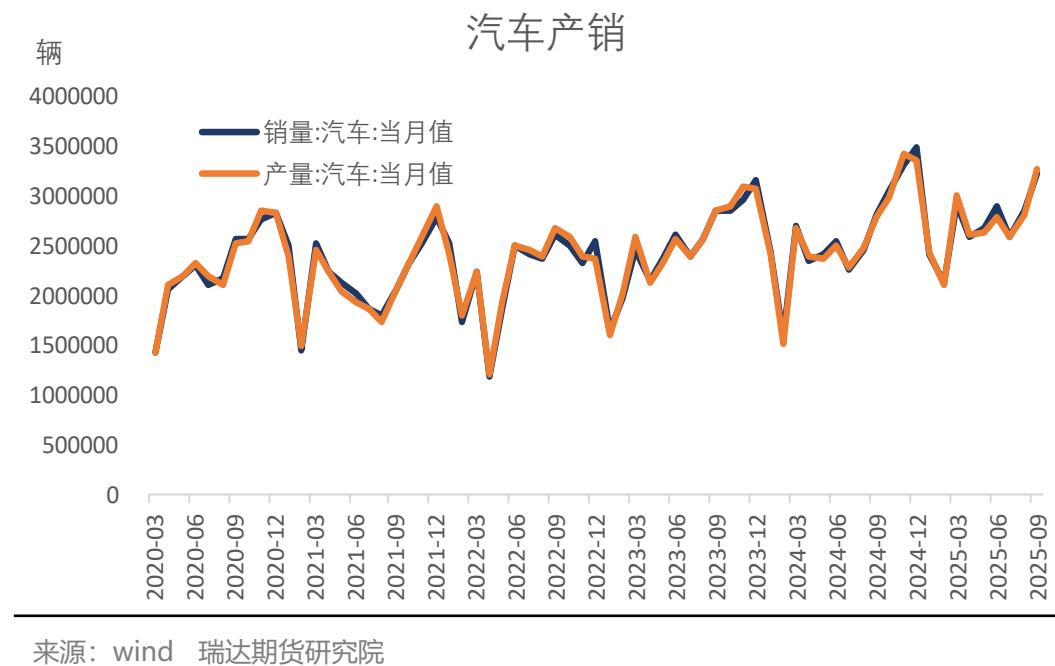
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年9月，冰箱产量为1012.76万台，同比减少2%；1-9月，冰箱累计产量8035.23万台，同比增加1.5%。

国家统计局数据显示，2025年9月，空调产量为1809.48万台，同比减少3%；1-9月，空调累计产量21657.07万台，同比增加4.4%

## 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9月，中国汽车销售量为3226375辆，同比增加14.86%；中国汽车产量为3275802辆，同比增加17.15%



## 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。