

「2026.08.28」

沪锌市场周报

锌矿紧缺外盘强势 预计锌价震荡上探

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

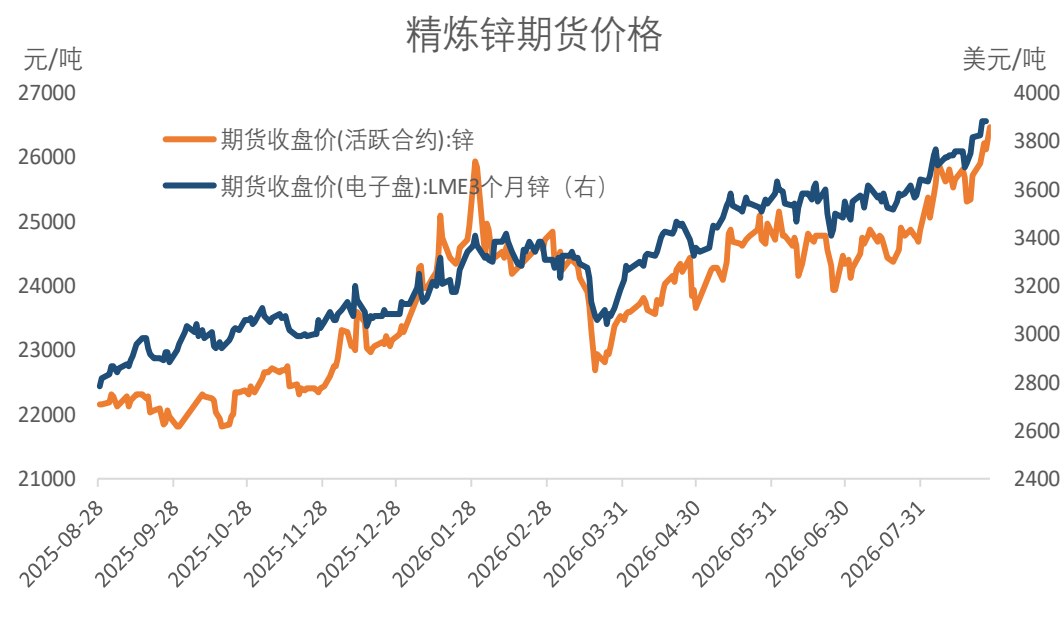


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力大幅上涨，周线涨跌幅为+3.01%，振幅3.42%。截止本周主力合约收盘报价26485元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，伊朗阿曼外交斡旋初现成效，霍尔木兹海峡运输量悄然恢复至战前75%水平。三位美联储官员警告：当前利率可能仍偏宽松，通胀压力仍需应对。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；但是国内锌矿库存维持近两年低位，矿端紧缺压力依然较大。冶炼随着前期检修恢复，不过复产可能因亏损而受限。沪伦比值持续走弱，出口窗口正式打开。需求端传统淡季尾声，消费表现偏弱，下游镀锌板库存累增，开工率小幅上升。库存方面，近日锌价走高，市场氛围有所抑制，但成交仍偏淡，国内库存小幅下降；LME锌库存重回下降。技术面，持仓增量震荡上涨，多头氛围较强。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡上探，关注M5支撑。

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8月28日，沪锌收盘价为26485元/吨，较2026年8月21日上涨775元/吨，涨幅3.01%；截至2026年8月27日，伦锌收盘价为3888.5美元/吨，较2026年8月21日上涨140.5美元/吨，涨幅3.75%。

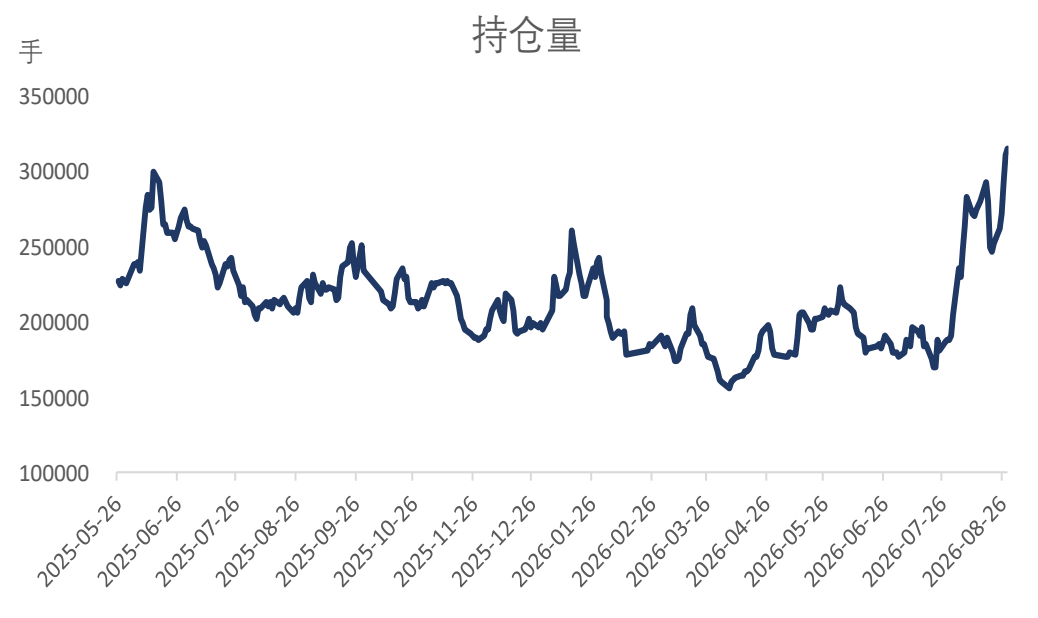
沪锌前20名净持仓走高

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8月28日, 沪锌前20名净持仓为45672手, 较2026年8月21日增加11791手。

截至2026年8月28日, 沪锌持仓量为315908手, 较2026年8月21日增加62677手,增幅24.75%。

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



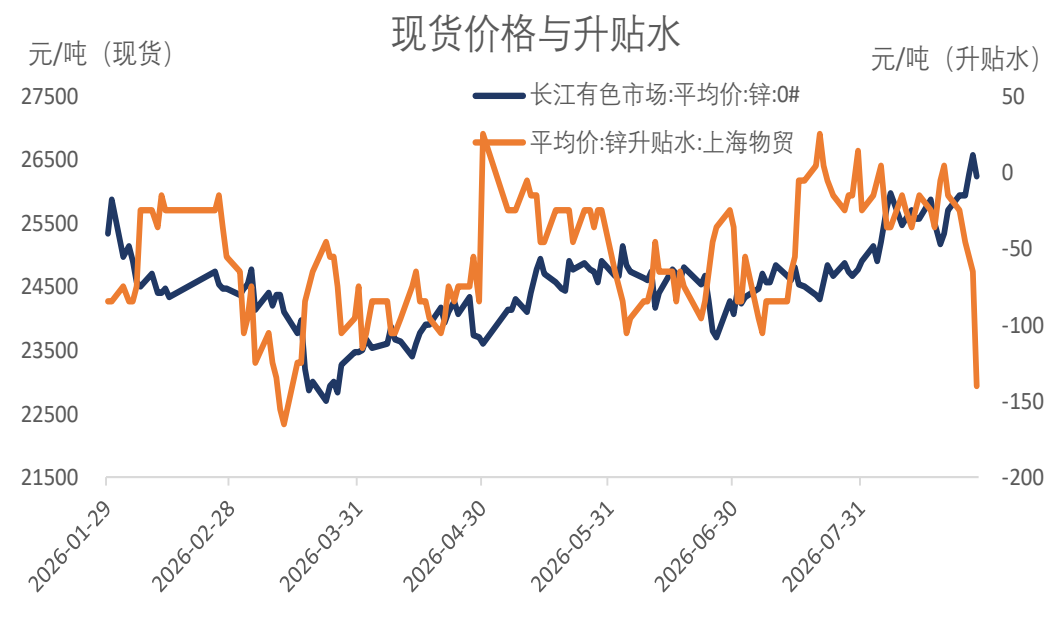
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年8月28日,铝锌期货价差为2565元/吨, 较2026年8月21日增加565元/吨。

截至2026年8月28日,铅锌期货价差为10240元/吨, 较2026年8月21日增加660元/吨。

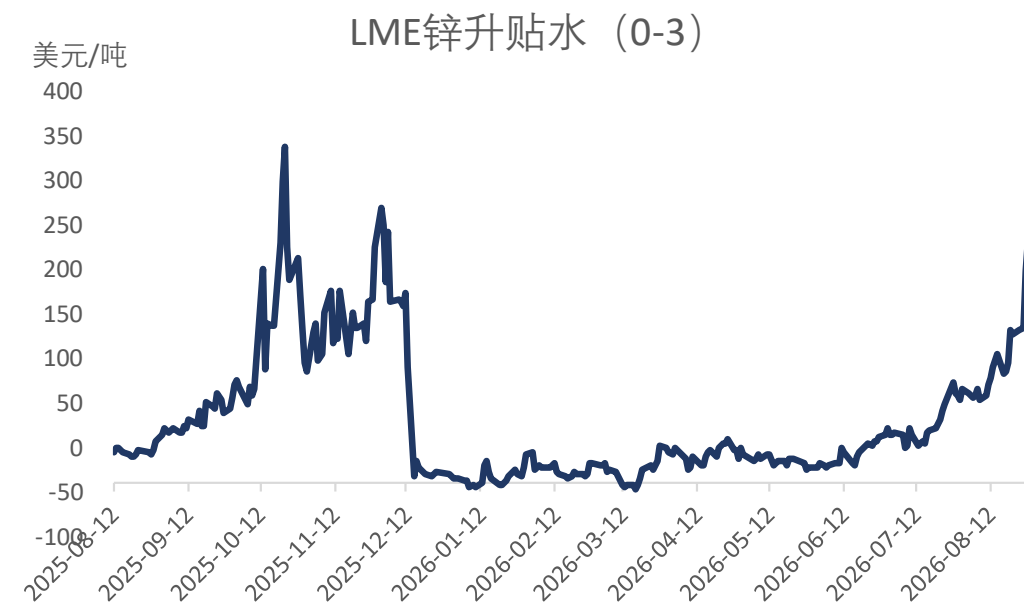
国内现货升贴水下滑 LME锌升贴水上扬

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



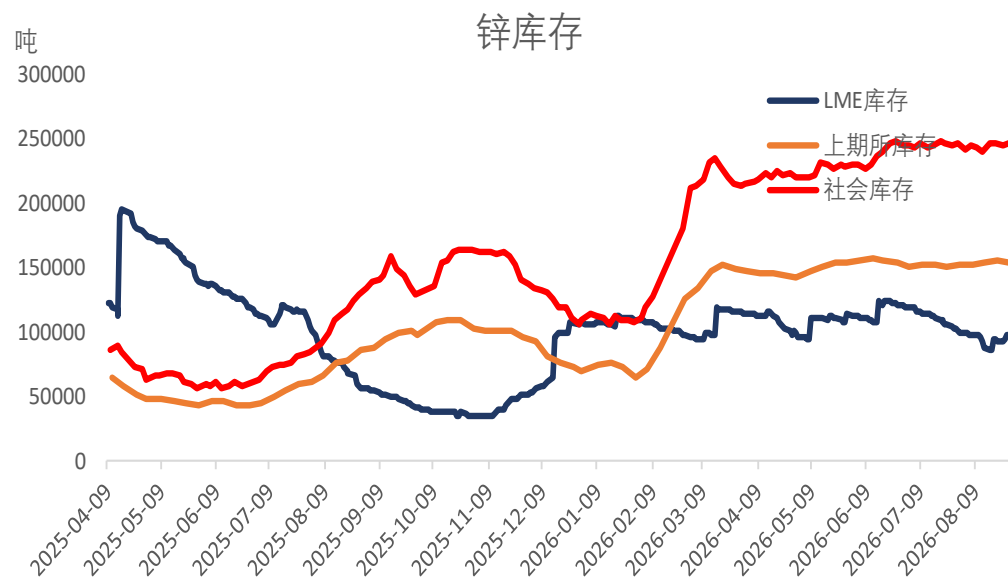
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年8月28日，0#锌锭现货价为26250元/吨，较2026年8月21日上涨550元/吨，涨幅2.14%。现货贴水140元/吨，较上周下跌125元/吨。

截至2026年8月27日，LME锌近月与3月价差报价为231.75美元/吨，较2026年8月20日增加99.38美元/吨。

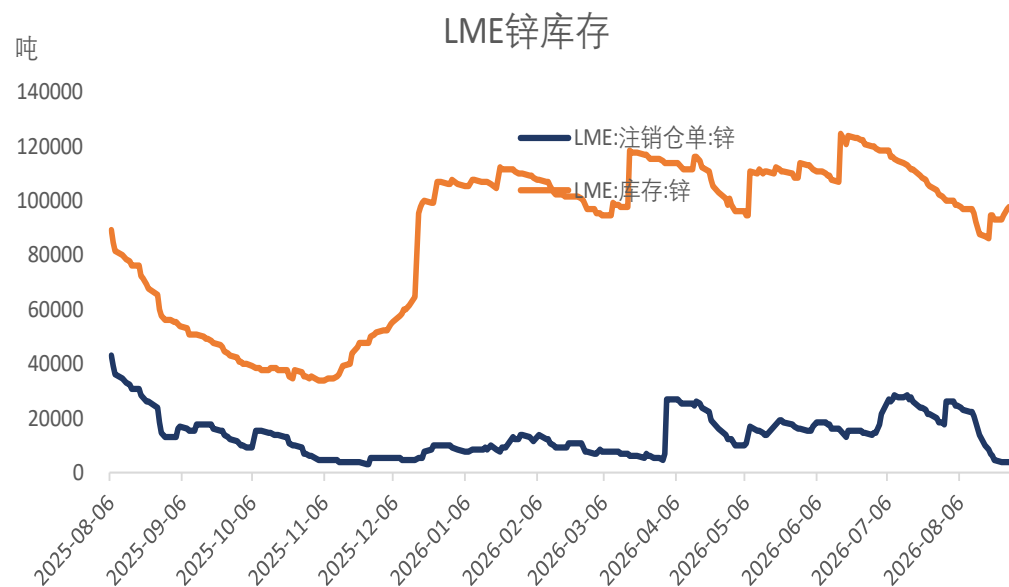
国内库存增加、LME库存回升

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

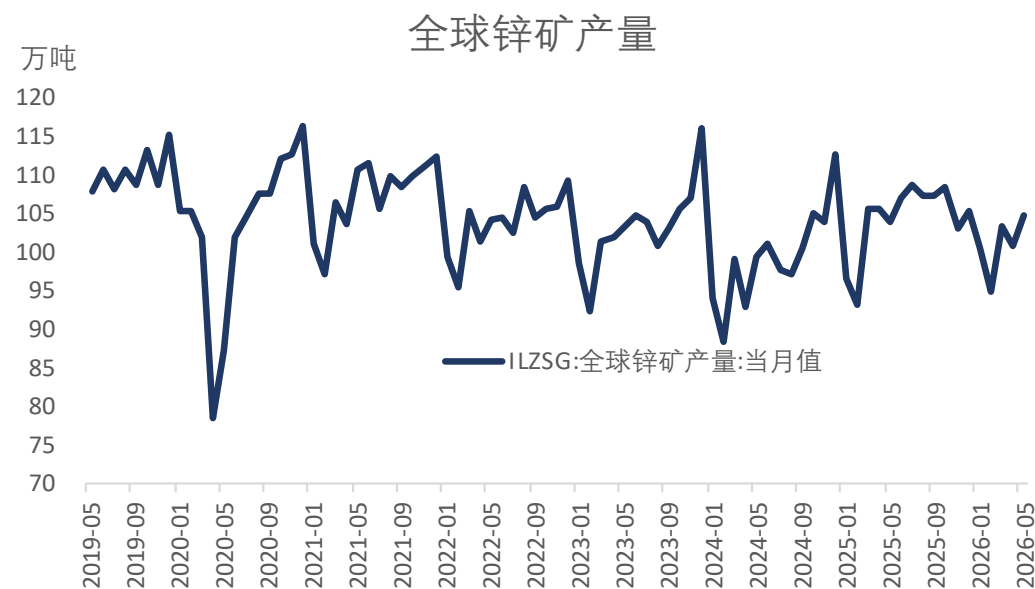
截至2026年8月28日, LME精炼锌库存为97950吨, 较2026年8月21日增加4825吨, 增幅5.18%。

截至2026年8月28日, 上期所精炼锌库存为153669吨, 较上周减少2285吨, 降幅1.47%。

截至2026年8月27日, 国内精炼锌社会库存为247300吨, 较2026年8月20日增加800吨, 增幅0.32%。

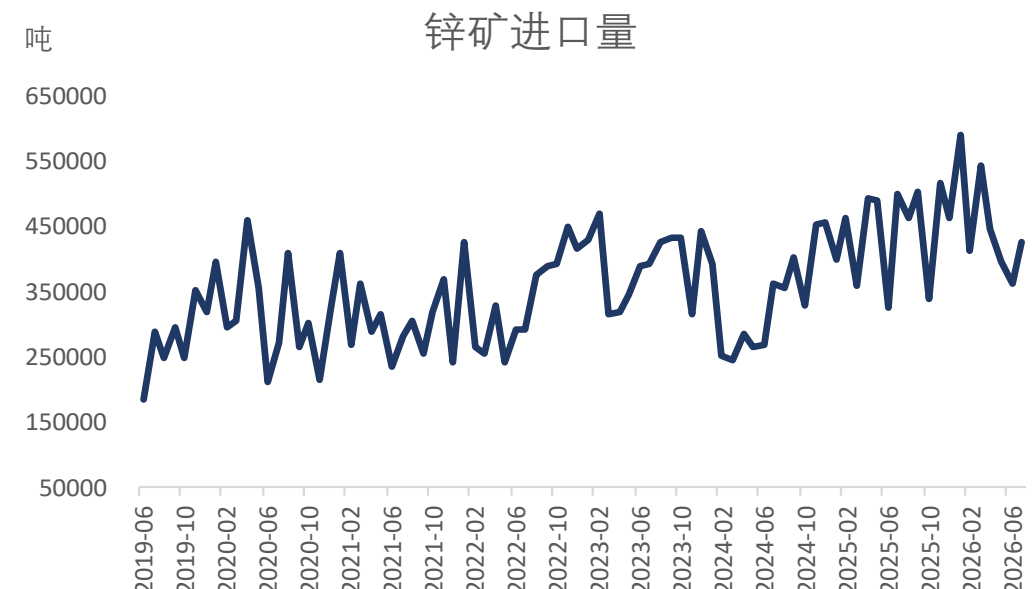
上游——锌矿进口量下降

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



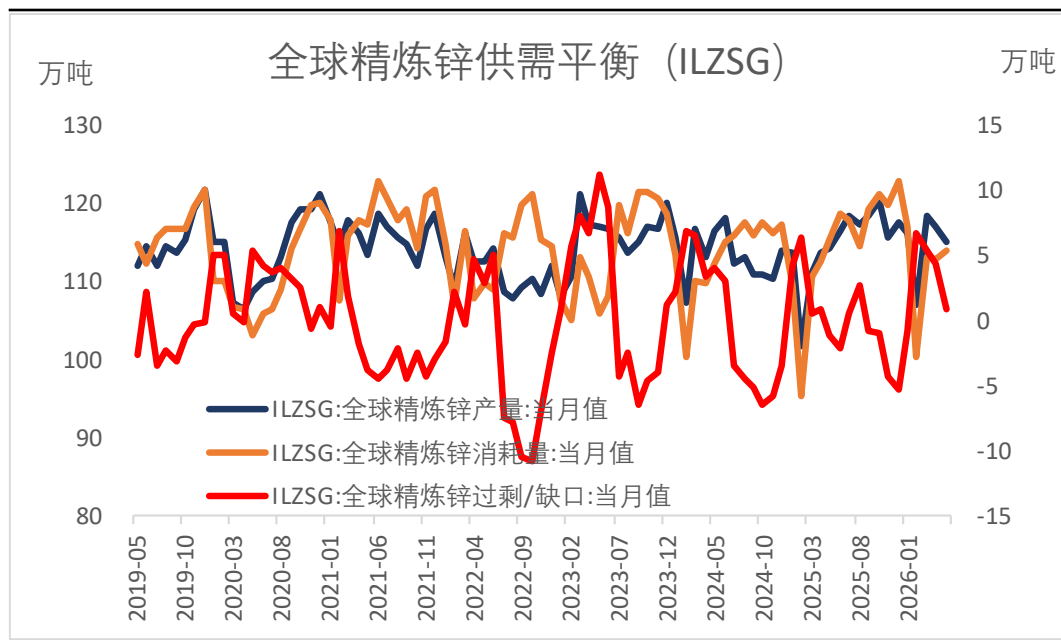
来源：wind 瑞达期货研究院

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7月，当月进口锌矿砂及精矿425599.74吨，环比增加17.31%，同比下降15.1%。

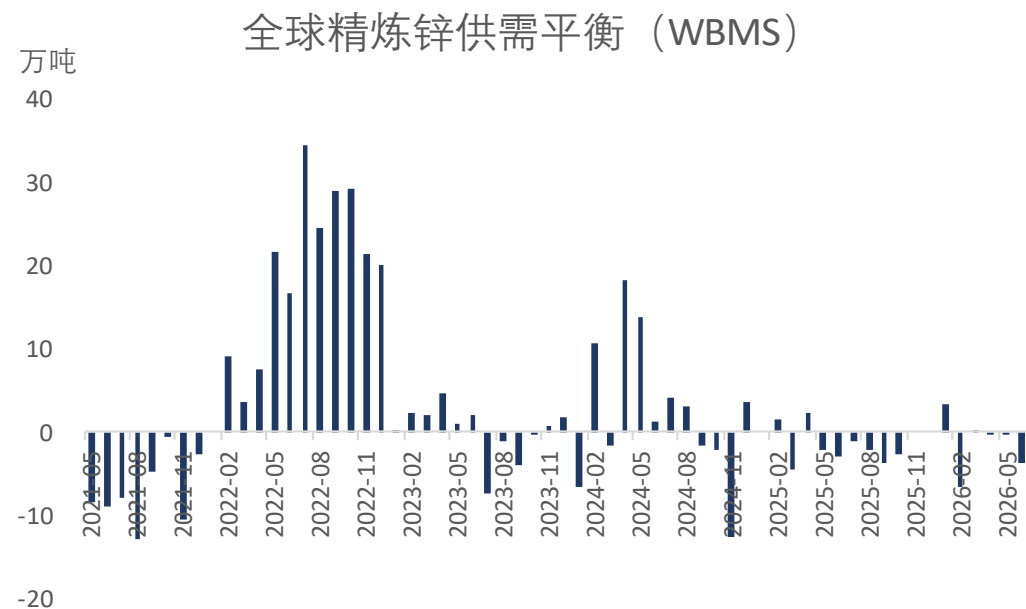
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



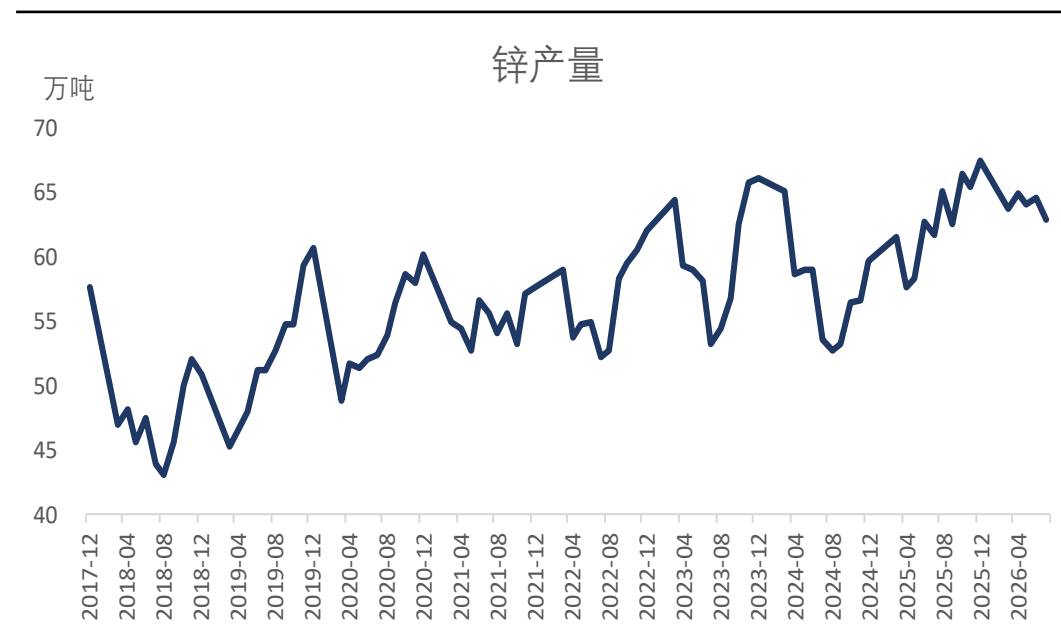
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，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，2026年6月全球锌市供需平衡为缺口-3.63万吨。

供应端——精炼锌产量下降

图15、中国精炼锌产量

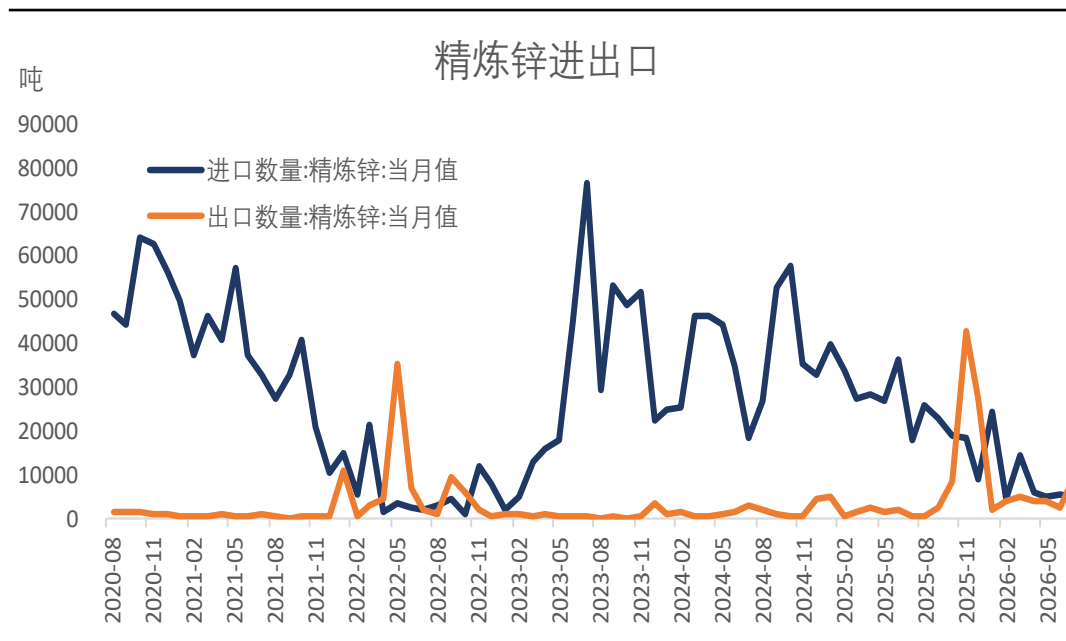


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2026年7月，锌产量为62.9万吨，同比减少0.8%；1-7月，锌累计产出437.9万吨，同比增加4.2%。

供应端——精炼锌出口窗口打开

图16、精炼锌进出口

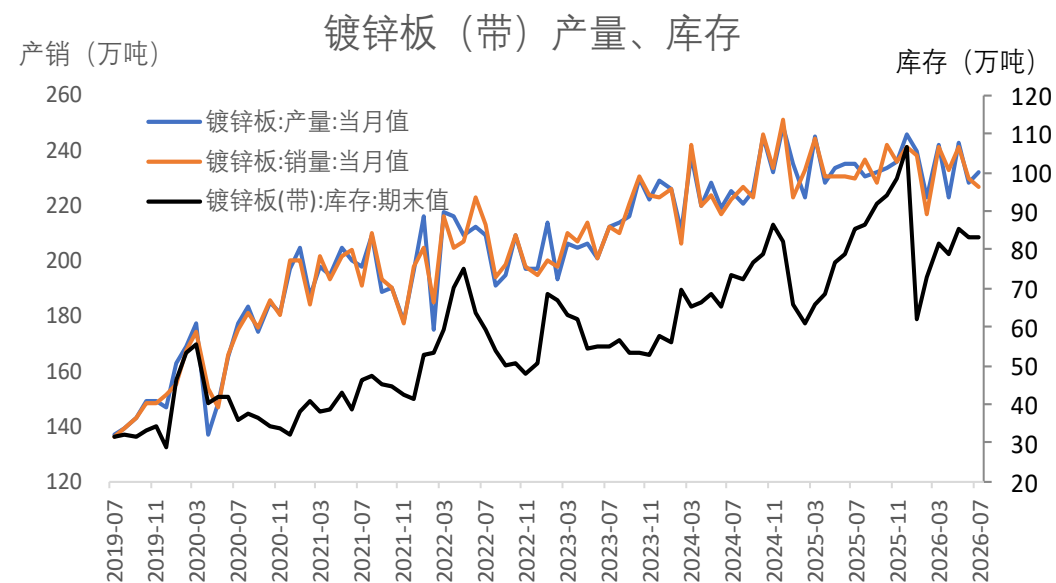


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年7月, 精炼锌进口量5130.27吨, 同比减少71.35%; 精炼锌出口量9235.17吨, 同比增加2174.28%。

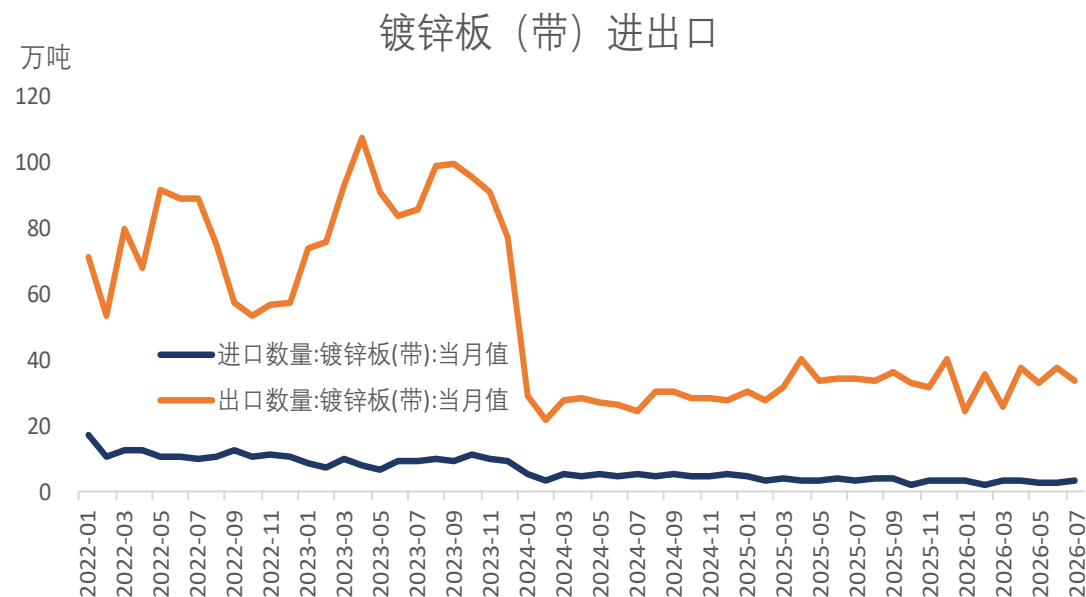
下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



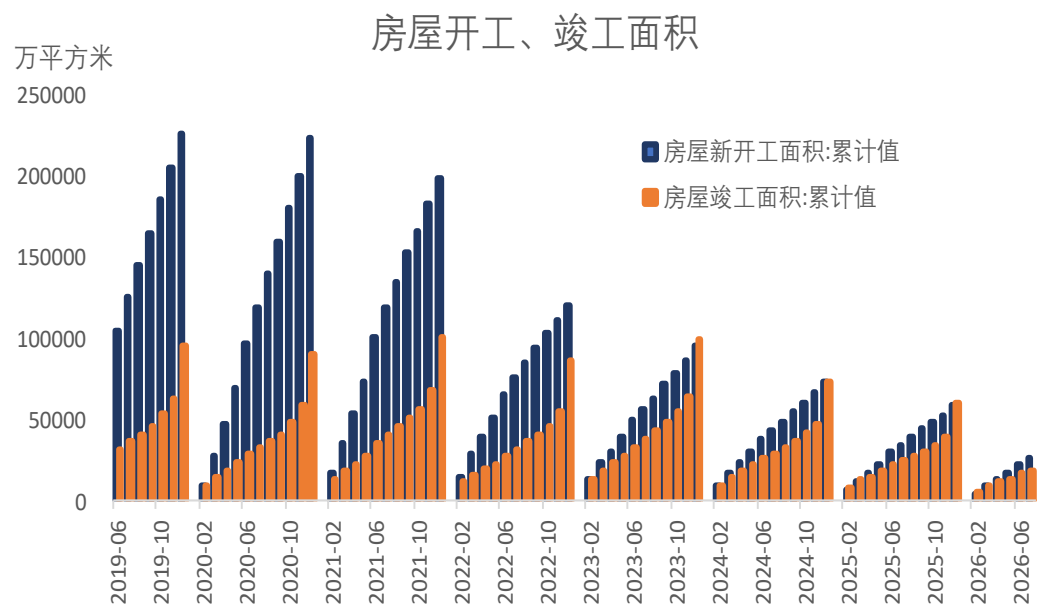
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-7月国内主要企业镀锌板(带)库存为83.3万吨，同比减少2.42%。

海关总署数据显示，2026年7月，镀锌板（带）进口量3.32万吨，同比增加7.3%；镀锌板（带）出口量33.65万吨，同比减少2.95%。¹³

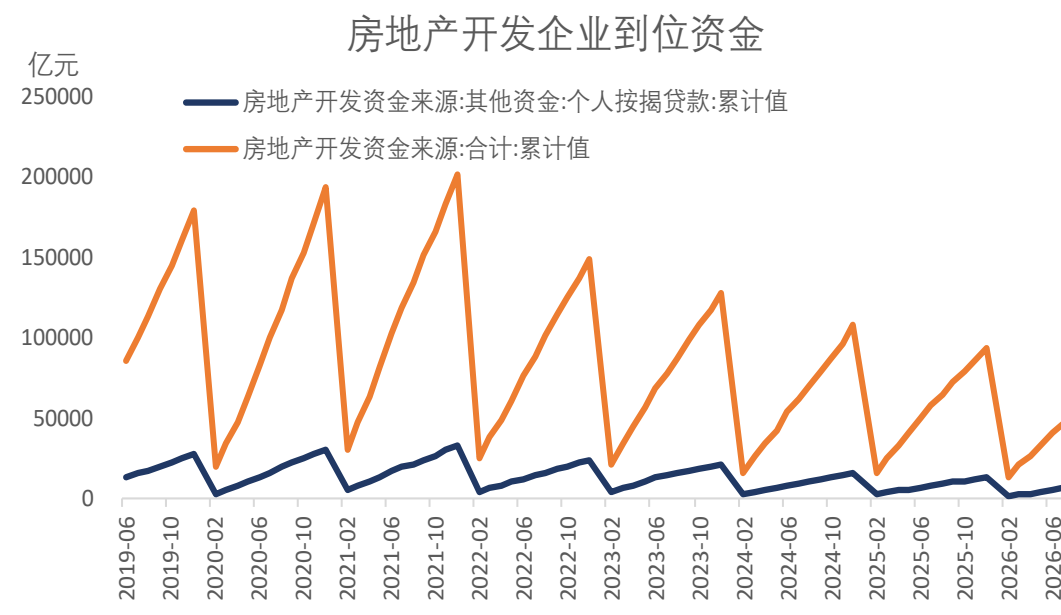
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



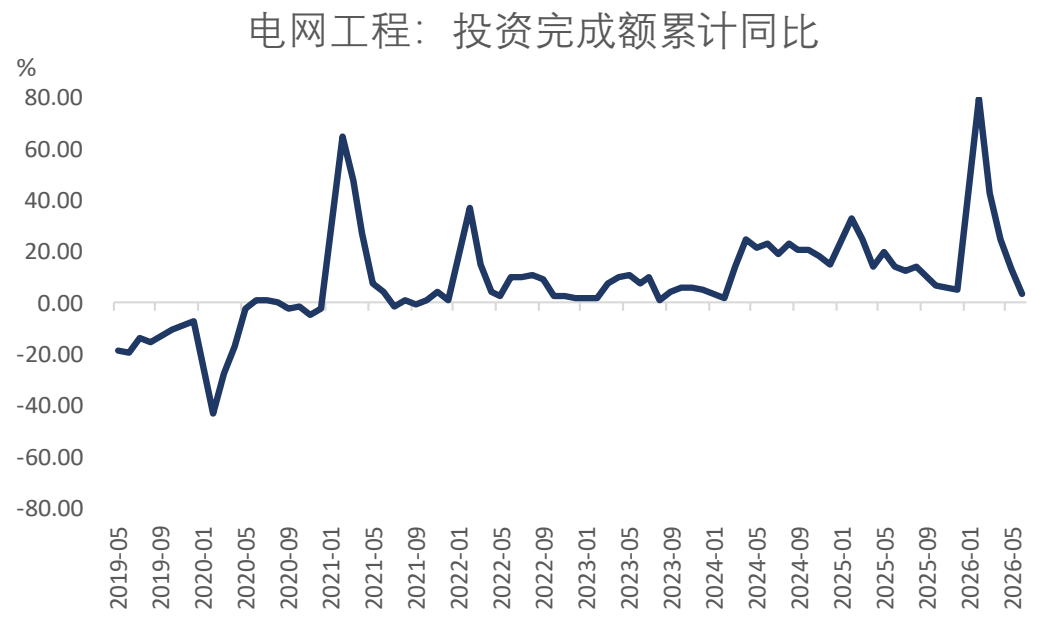
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-7月，房屋新开工面积为26700.19万平方米，同比减少24.16%；房屋竣工面积为19195.35万平方米,同比减少32.74%。

2026年1-7月，房地产开发企业到位资金为45747.95亿元，同比减少20.3%；其中，个人按揭贷款为6040亿元，同比减少23.5%。

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1-6月，电网工程投资完成额同比增加3.99%。

2026年1-7月，基础设施投资同比下降-4.08%。

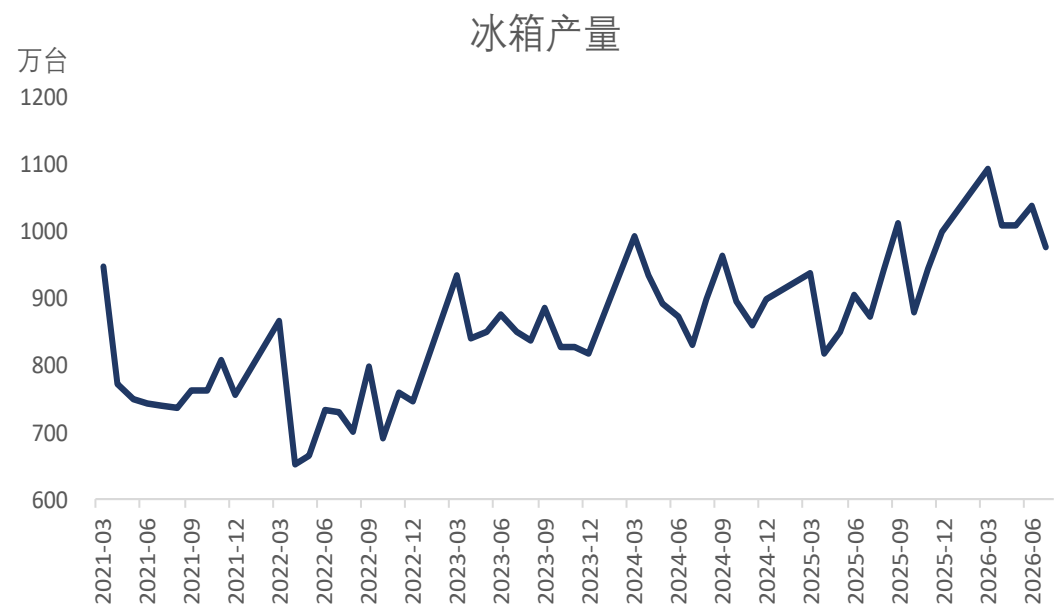
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

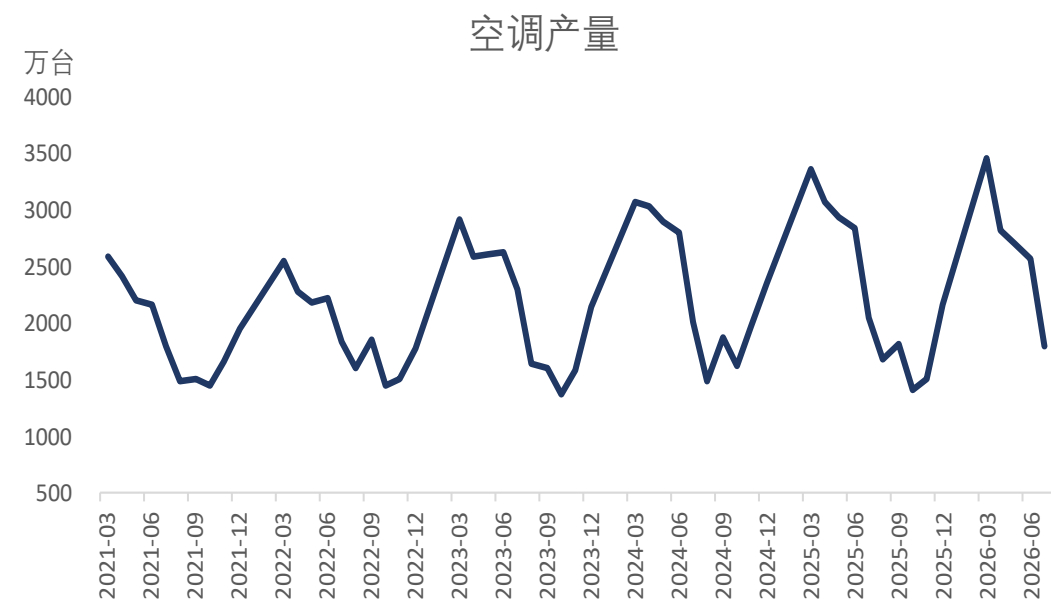
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比下降

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



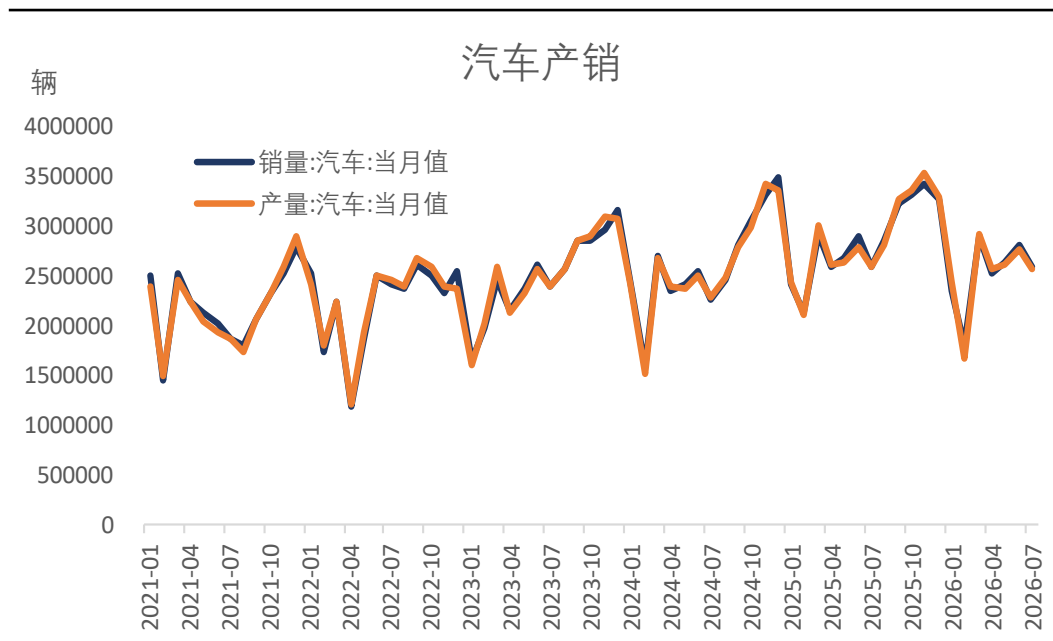
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年7月, 冰箱产量为977.6万台, 同比增加10.6%; 1-7月, 冰箱累计产量6745.4万台, 同比增加12.1%。

国家统计局数据显示, 2026年7月, 空调产量为1803.4万台, 同比减少10.1%; 1-7月, 空调累计产量17377.7万台, 同比减少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7月，中国汽车销售量为2584418辆，同比减少0.35%；中国汽车产量为2573399辆，同比减少0.68%

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。