

「2026.01.09」

沪锌市场周报

采需平淡库存累增 预计锌价震荡调整

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

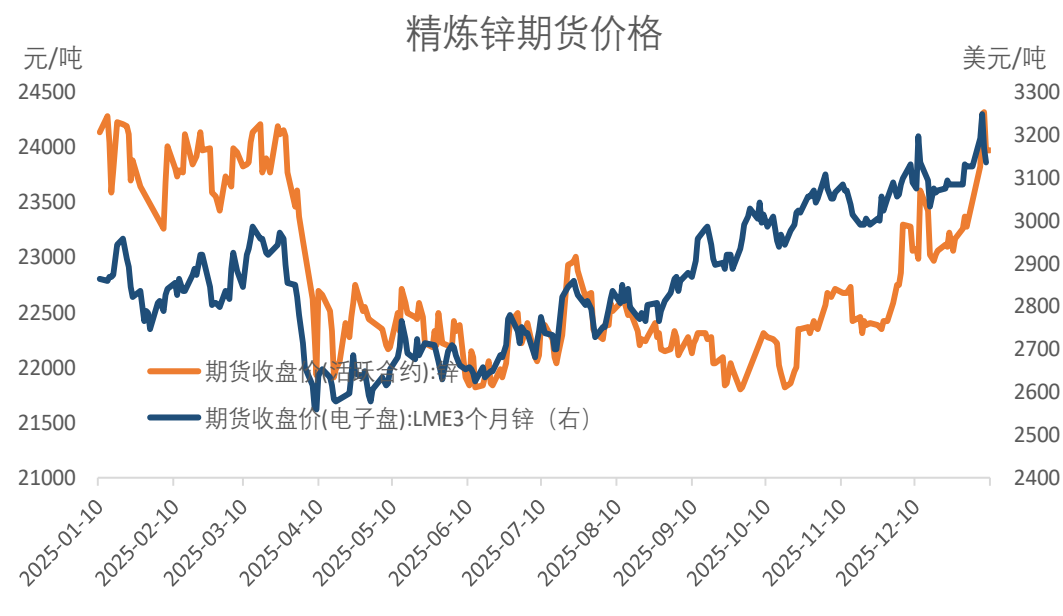


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力冲高回调，周线涨跌幅为2.99%，振幅4.79%。截止本周主力合约收盘报价23970元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国劳动力市场未显明显压力，上周首次申请失业救济人数环比微增至20.8万，低于预期21.2万；美债收益率反弹、美元四周新高。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，近期锌价快速走高，下游采购寡淡，现货升水偏高持稳，但国内库存回升明显；LME锌库存累增放缓，现货升水维持低位。技术面，持仓减量价格调整，多头氛围下降，上行通道上沿阻力。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌陷入调整，关注MA10支撑，区间2.37-2.43。

本周沪锌期价上涨 沪伦比值上涨

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9日, 沪锌收盘价为23970元/吨, 较2025年12月31日上涨695元/吨, 涨幅2.99%; 截至2026年1月8日, 伦锌收盘价为3135美元/吨, 较2026年1月2日上涨9美元/吨, 涨幅0.29%。

沪锌前20名净持仓调整

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



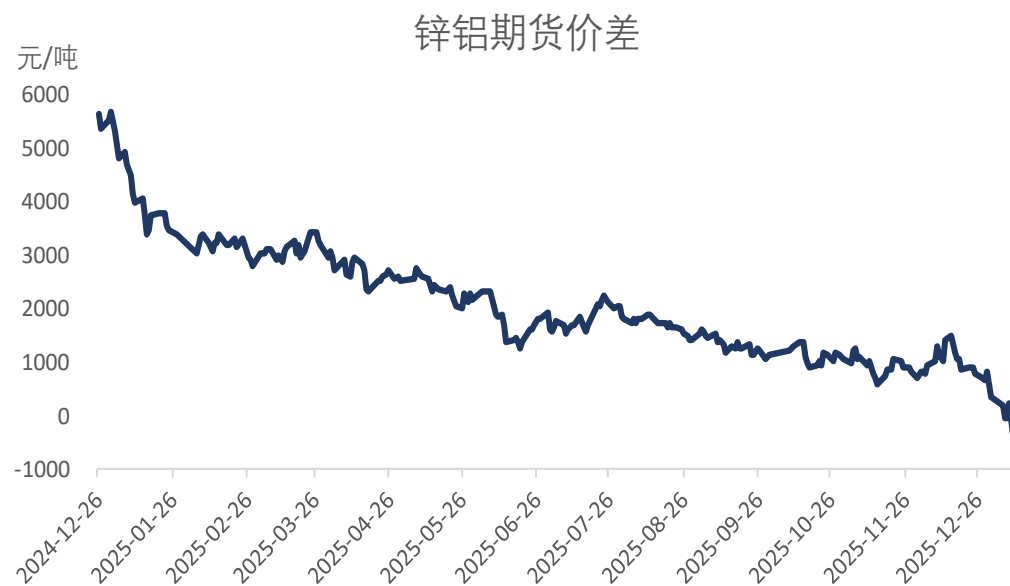
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月9日，沪锌前20名净持仓为4778手，较2025年12月31日减少638手。

截至2026年1月9日，沪锌持仓量为218053手，较2025年12月31日增加22611手,增幅11.57%。

锌铝价差下跌、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



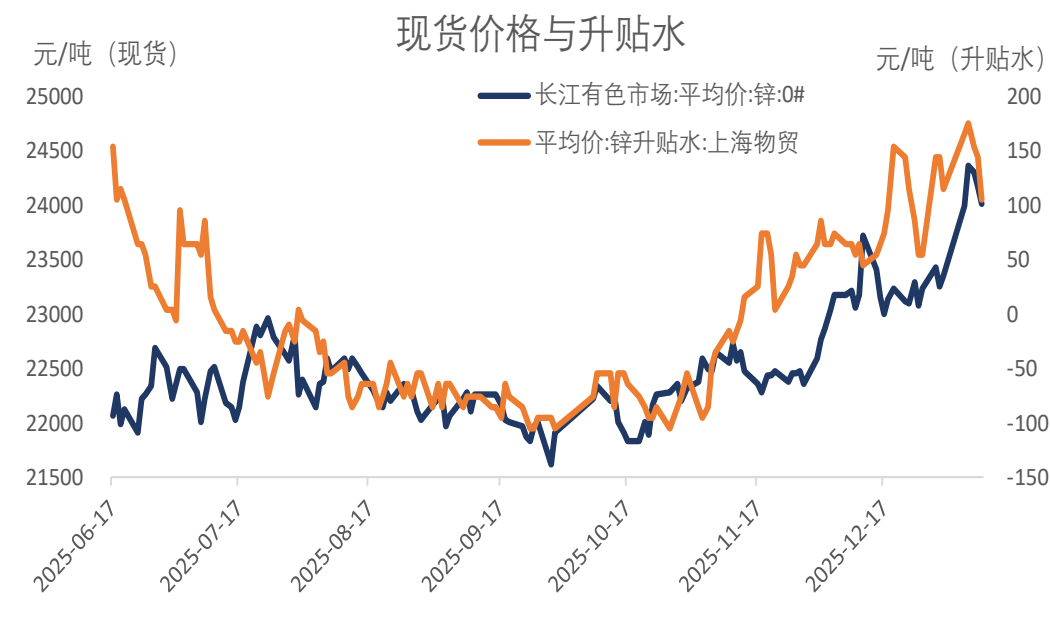
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月9日,铝锌期货价差为-360元/吨, 较2025年12月31日减少710元/吨。

截至2026年1月9日,铅锌期货价差为6615元/吨, 较2025年12月31日增加695元/吨。

国内现货升贴水偏高 LME锌升贴水走低

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



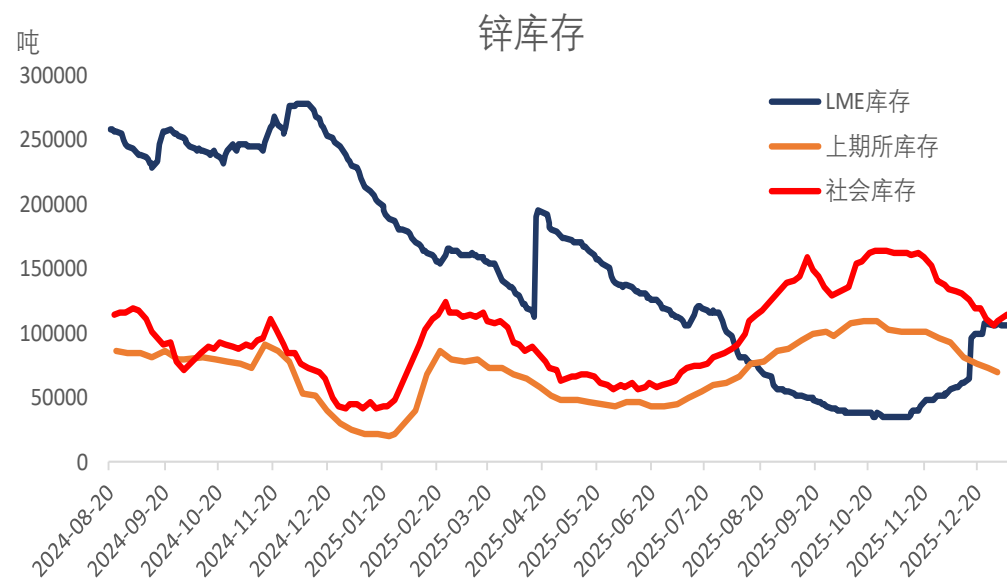
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月9日，0#锌锭现货价为24010元/吨，较2025年12月31日上涨650元/吨，涨幅2.78%。现货升水105元/吨，较上周下跌10元/吨。

截至2026年1月8日，LME锌近月与3月价差报价为-42.57美元/吨，较2025年12月31日减少6.89美元/吨。

国内库存回升、LME库存缓增

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1月8日, LME精炼锌库存为108000吨, 较2025年12月31日增加375吨, 增幅0.35%。

截至2025年12月31日, 上期所精炼锌库存为69793吨, 较上周减少3170吨, 降幅4.34%。

截至2026年1月8日, 国内精炼锌社会库存为113300吨, 较2025年12月31日增加4400吨, 增幅4.04%。

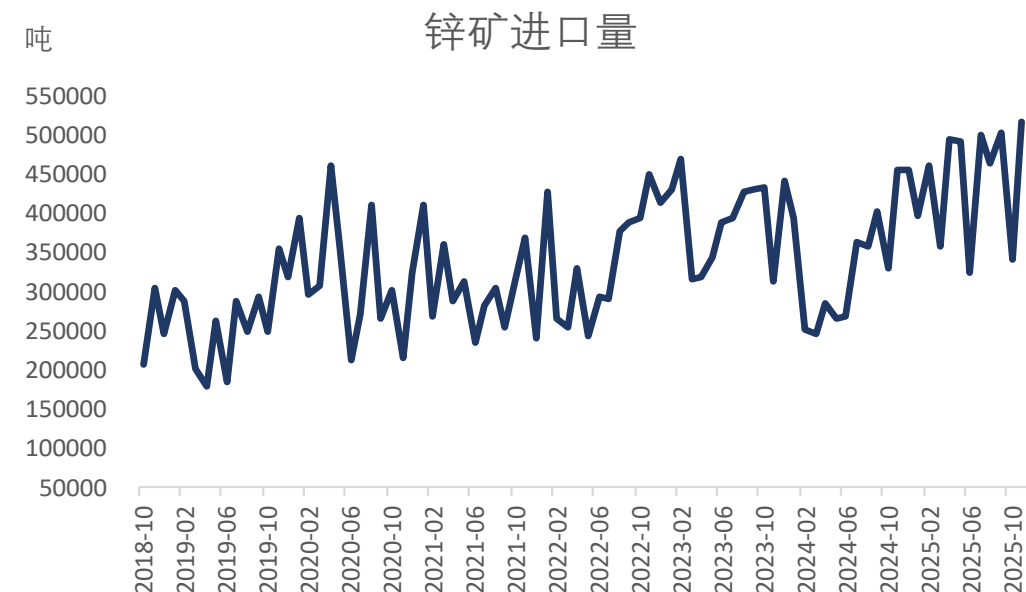
上游——锌矿产量增加、进口量增加

图11、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



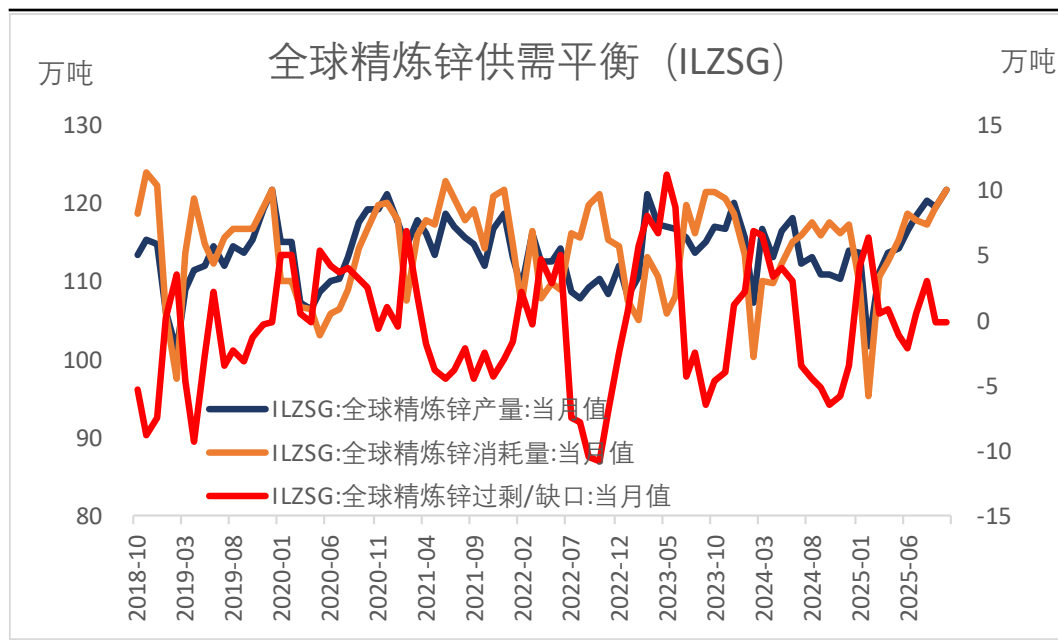
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年10月,全球锌矿产量为110.09万吨,环比增长1.21%,同比增长4.87%。

海关总署数据显示,2025年11月,当月进口锌矿砂及精矿519018.96吨,环比增加52.31%,同比增加14.06%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

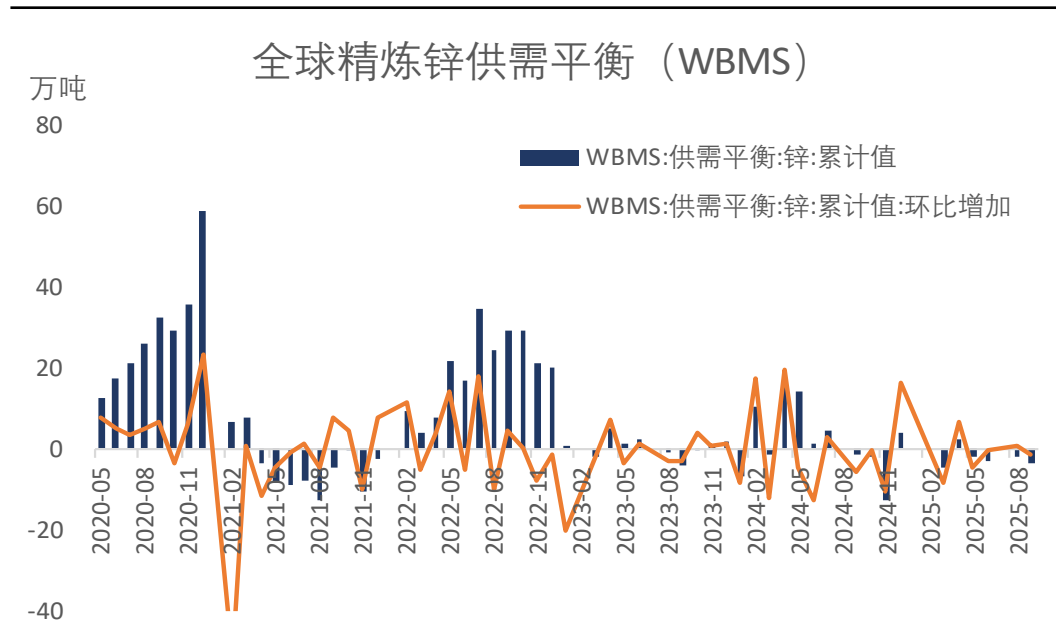
图13、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年10月，全球精炼锌产量为121.87万吨，较去年同期增加10.84万吨，增幅9.76%；全球精炼锌消费量为121.93万吨，较去年同期增加4.42万吨，增幅3.76%；全球精炼锌缺口0.06万吨，去年同期缺口6.48万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）

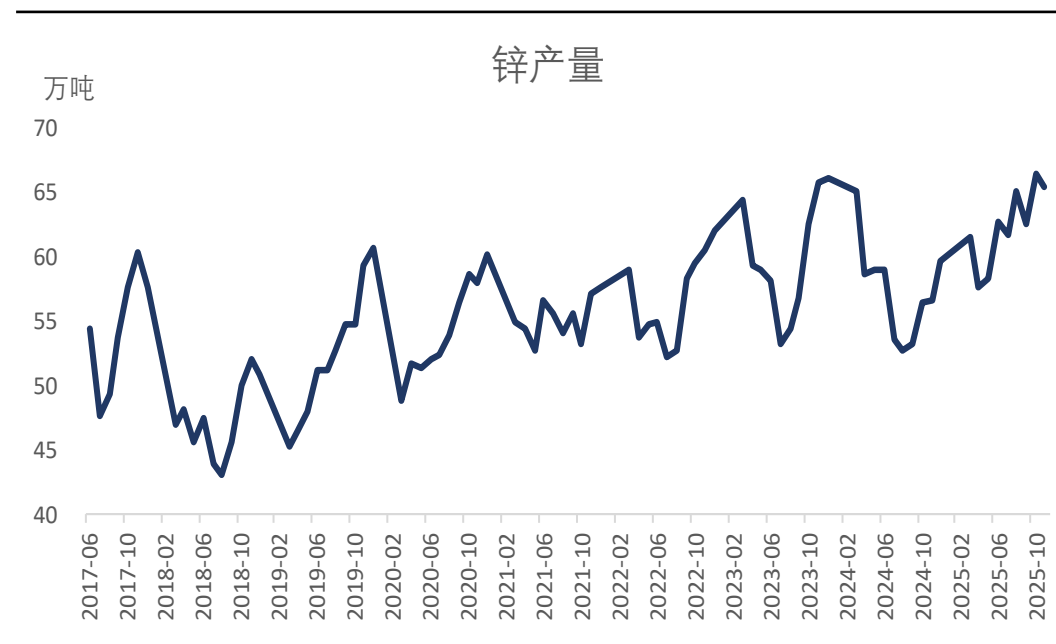


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年9月全球锌市供需平衡为-3.57万吨。

供应端——精炼锌产量预计下降

图15、中国精炼锌产量

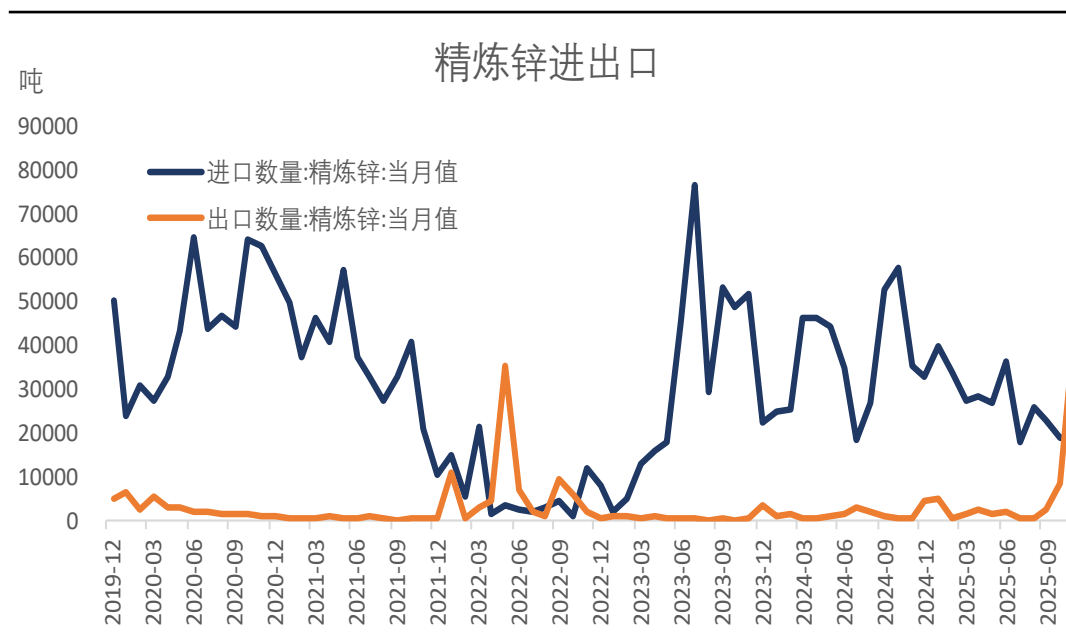


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年11月，锌产量为65.4万吨，同比增加13.3%；1-11月，锌累计产出684.2万吨，同比增加9.5%。

供应端——精炼锌出口大幅增加

图16、精炼锌进出口

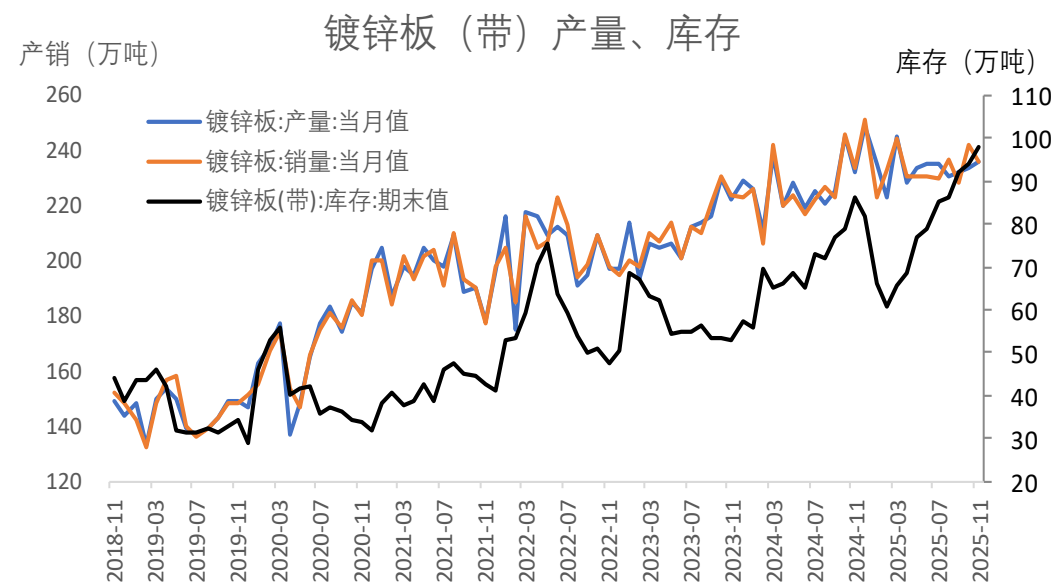


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年11月, 精炼锌进口量18229.93吨, 同比减少48.15%; 精炼锌出口量42815.55吨, 同比增加8748.45%。

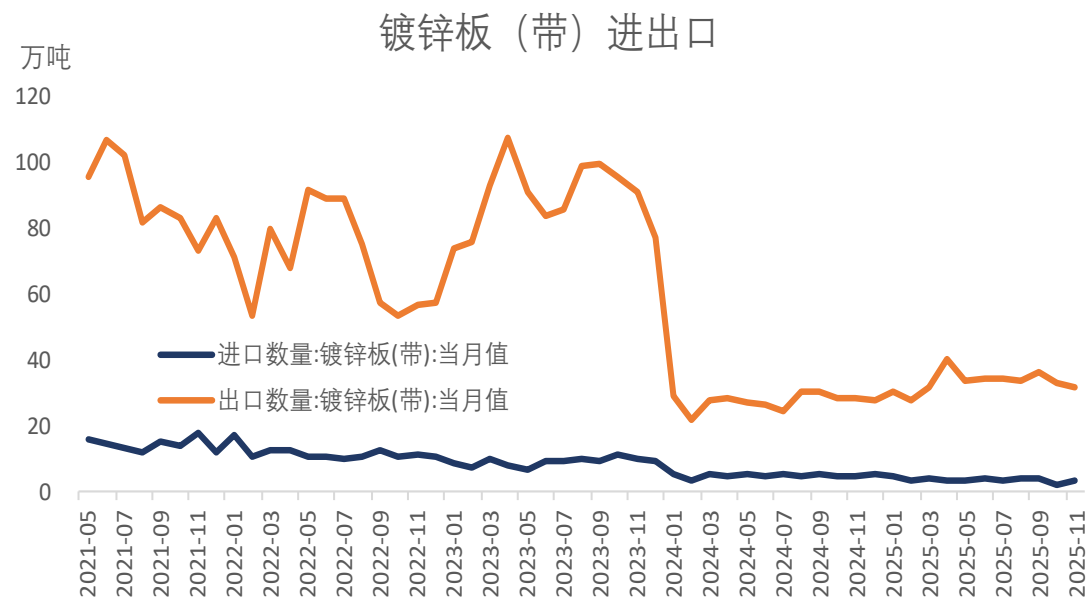
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



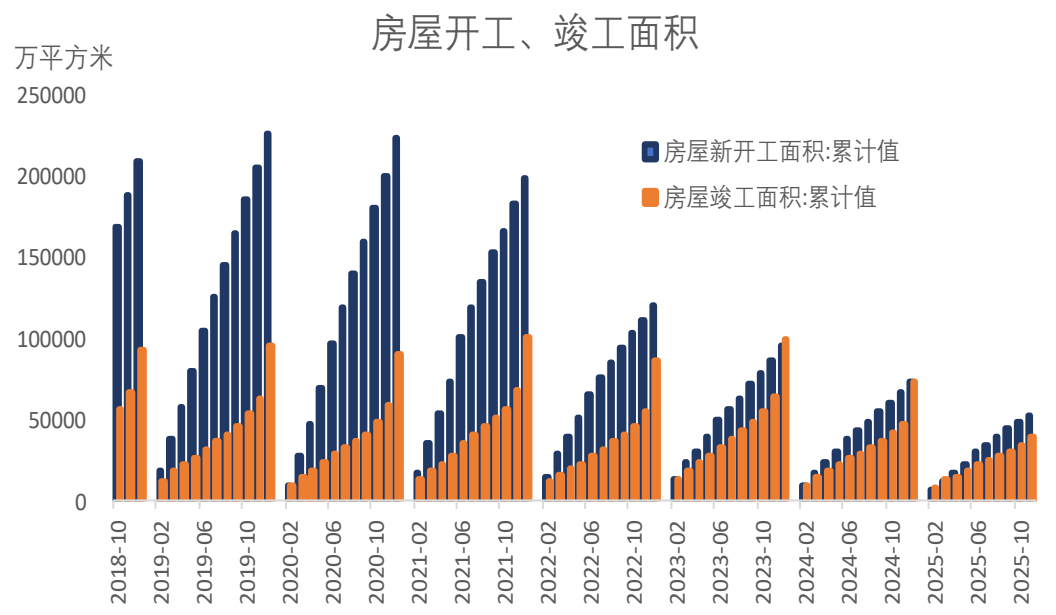
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月国内主要企业镀锌板(带)库存为98.22万吨，同比增加13.63%。

海关总署数据显示，2025年11月，镀锌板（带）进口量3.67万吨，同比减少19.91%；镀锌板（带）出口量31.79万吨，同比增加11%。¹³

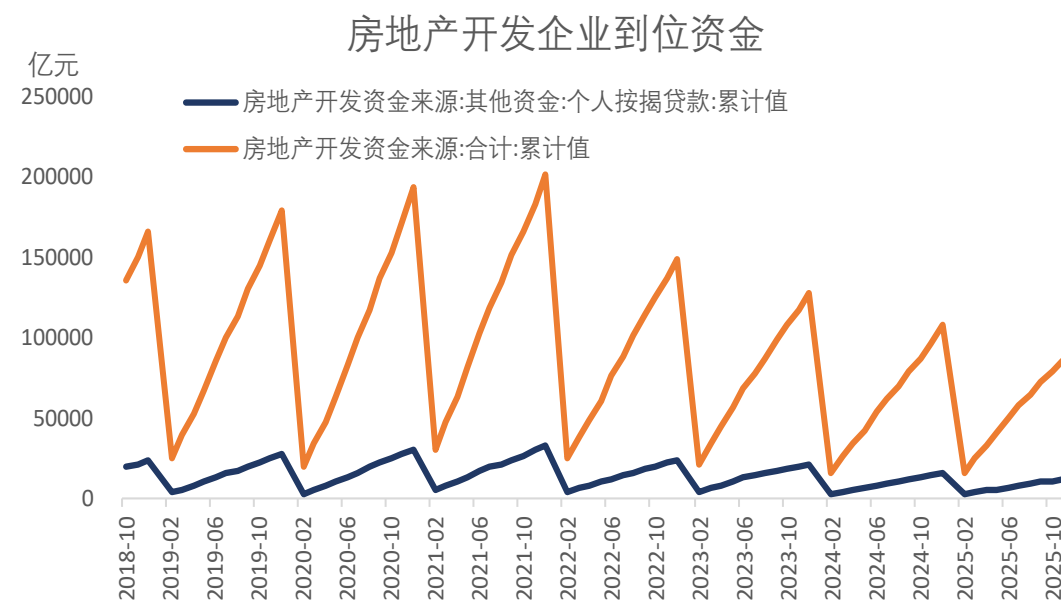
下游——房屋新开工面积同比下滑

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

2025年1-11月，房屋新开工面积为53456.7万平方米，同比减少20.58%；房屋竣工面积为39453.93万平方米,同比减少17.58%。

2025年1-11月，房地产开发企业到位资金为85145.19亿元，同比减少11.9%；其中，个人按揭贷款为11785.91亿元，同比减少15.1%。¹⁴

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11月，房地产开发景气指数为91.9，较上月减少0.52，较去年同期减少0.61。

图22、基建投资累计同比

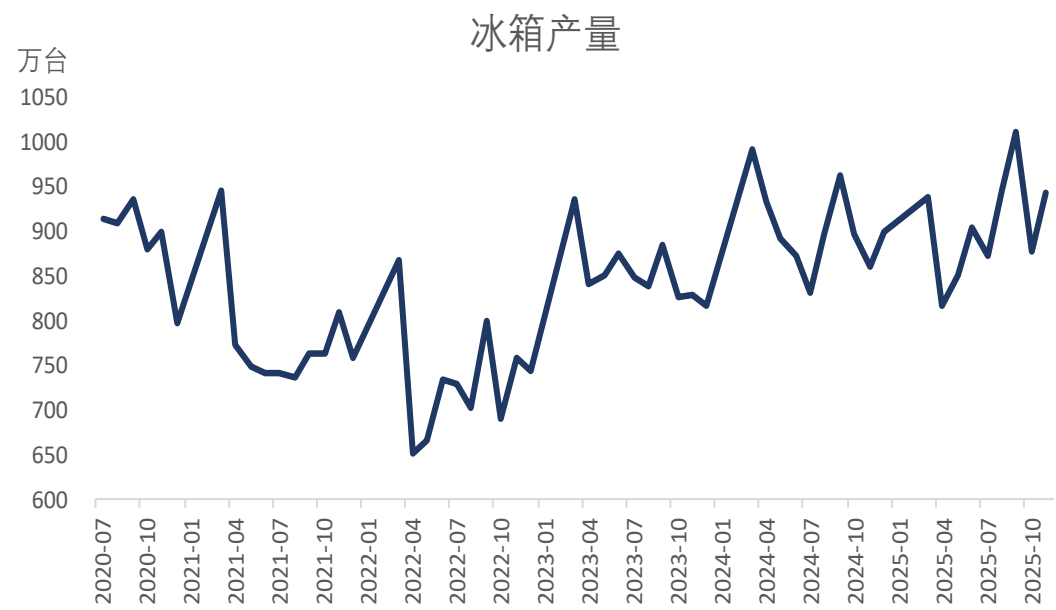


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月，基础设施投资同比增加0.13%。

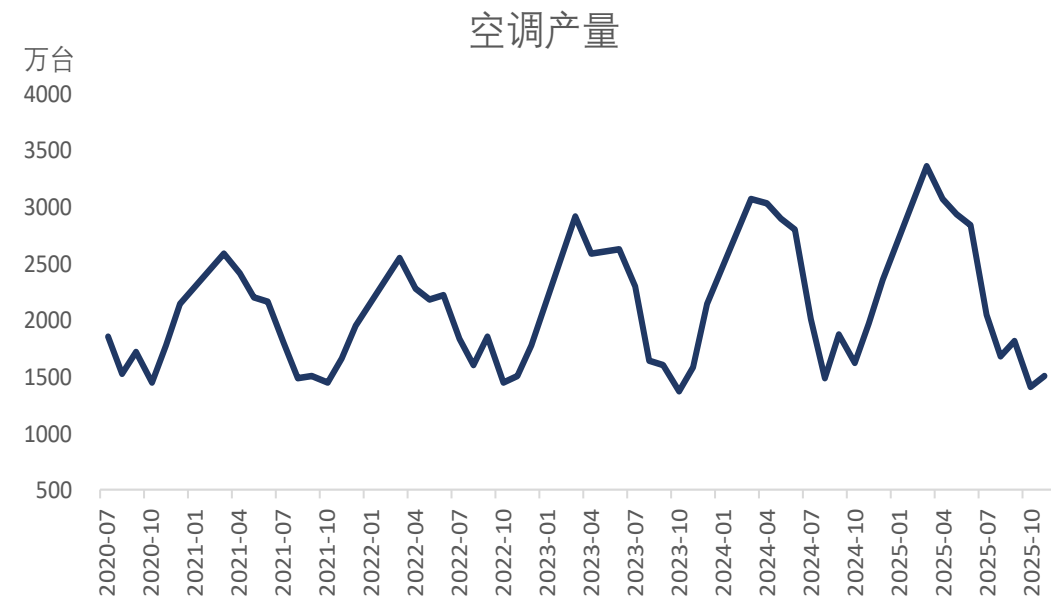
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



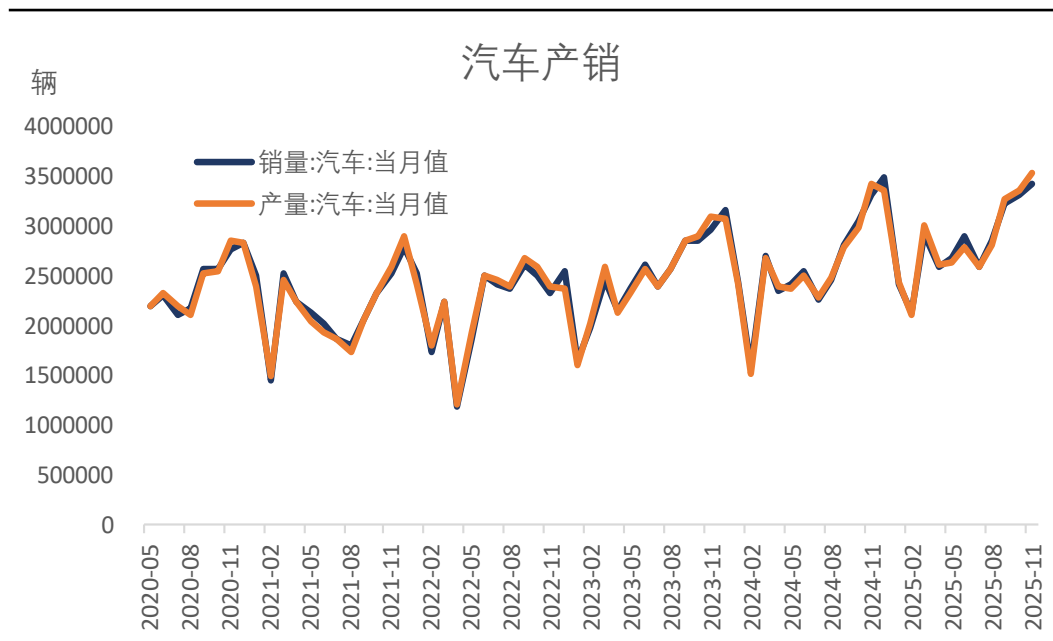
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年11月, 冰箱产量为944.2万台, 同比增加5.6%; 1-11月, 冰箱累计产量9934.2万台, 同比增加1.2%。

国家统计局数据显示, 2025年11月, 空调产量为1502.6万台, 同比减少23.4%; 1-11月, 空调累计产量24536.1万台, 同比增加1.6%。

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11月, 中国汽车销售量为3428998辆, 同比增加3.4%; 中国汽车产量为3531579辆, 同比增加2.76%

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续往开来，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。