

# 「2026.05.08」

## 沪锌市场周报

节后累库多空分歧 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

**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

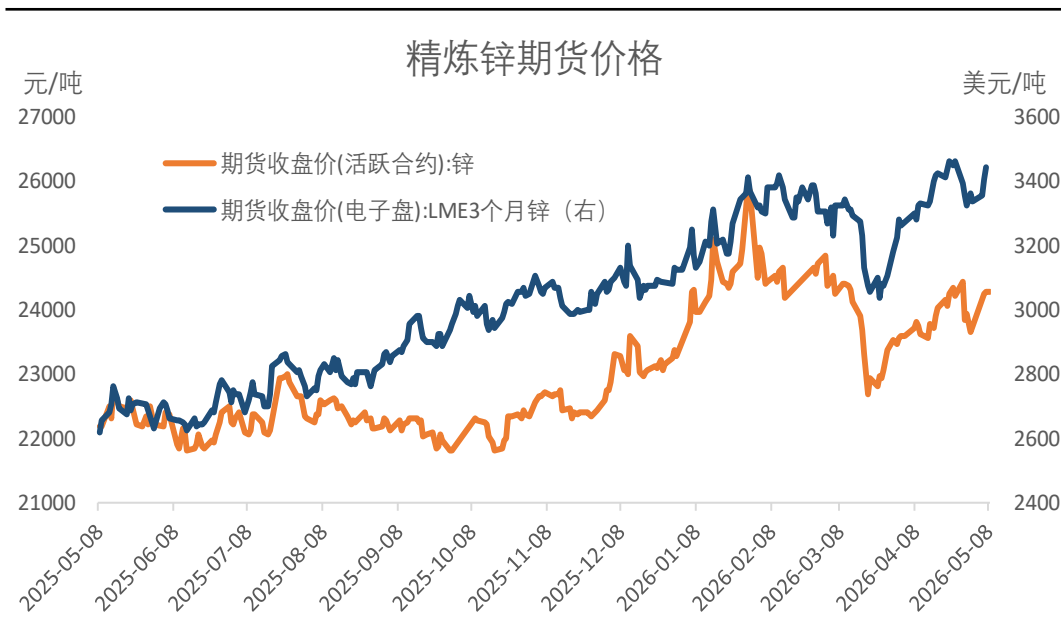


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力大幅回升，周线涨跌幅为+2.66%，振幅2.52%。截止本周主力合约收盘报价24275元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，霍尔木兹海峡局势又紧张：伊朗称美违反停火空袭伊沿海和油轮、已反击，美军称拦截伊发起的无端袭击、定点打击伊军事设施。基本面，进口锌矿加工费持续下调，库存小幅下降，叠加矿端供应偏紧。副产品硫酸价格高企，补足炼厂收益，冶炼端开工意愿较高，精炼锌产量同比增加。沪伦比值低位震荡，若后续内外价差扩大，出口窗口或将打开；而国内精锌产量维持高位，进口亏损扩大，进口量持续走低。需求端传统旺季时间过去，消费无明显亮点。库存方面，国内库存持稳，现货升水节后走弱；LME锌库存集中交仓，升贴水震荡。技术面，持仓增量涨势放缓，多空分歧增加。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌震荡调整，关注MA10支撑，上方2.45关口阻力。

## 本周沪锌期价回升 沪伦比值下跌

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5月8日，沪锌收盘价为24275元/吨，较2026年4月28日上涨435元/吨，涨幅1.82%；截至2026年5月7日，伦锌收盘价为3447美元/吨，较2026年4月30日上涨118美元/吨，涨幅3.54%。

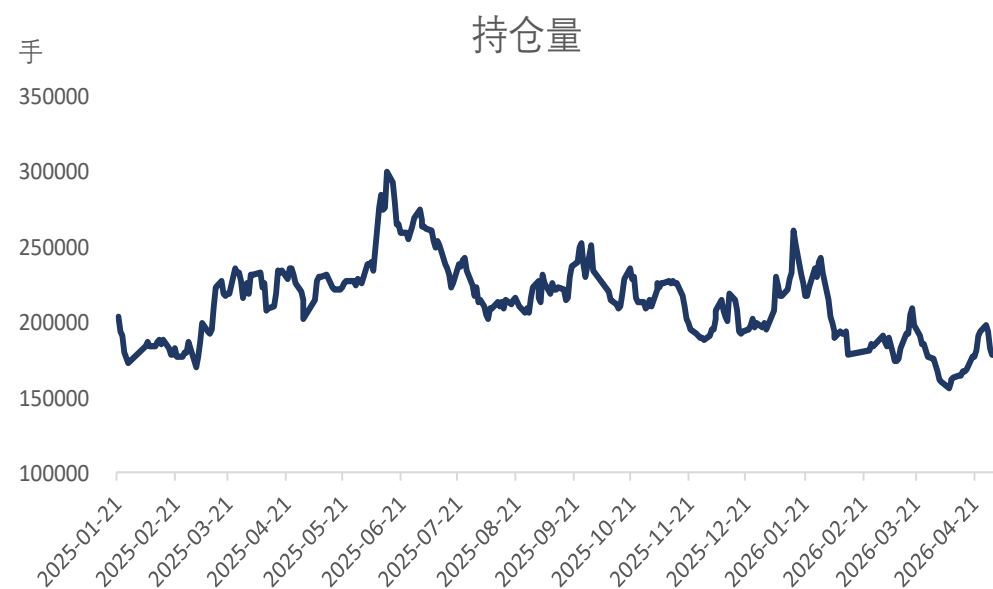
## 沪锌前20名净持仓增加

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



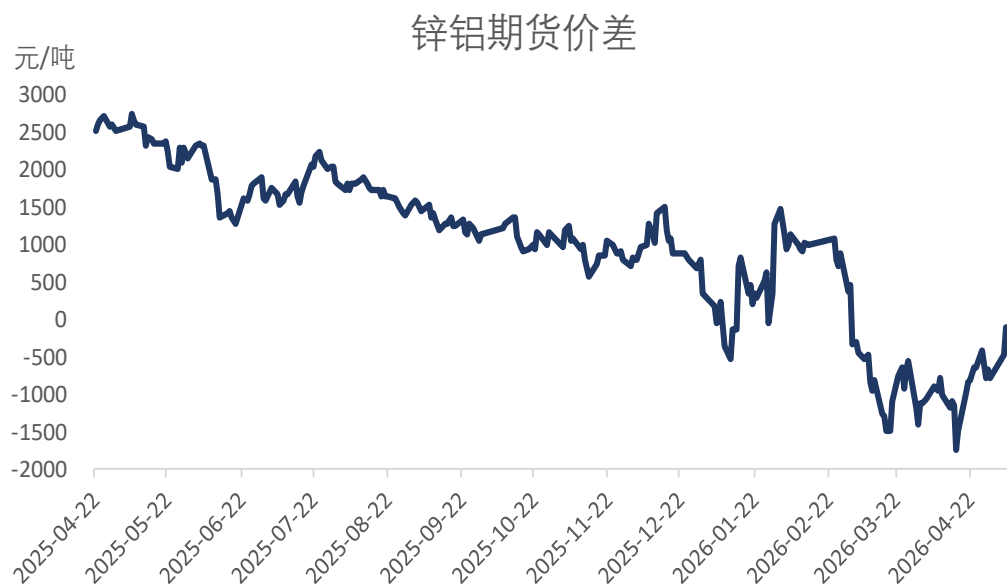
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月8日, 沪锌前20名净持仓为14958手, 较2026年4月28日减少170手。

截至2026年5月8日, 沪锌持仓量为180123手, 较2026年4月28日减少13885手, 降幅7.16%。

## 锌铝价差下跌、锌铅价差震荡

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



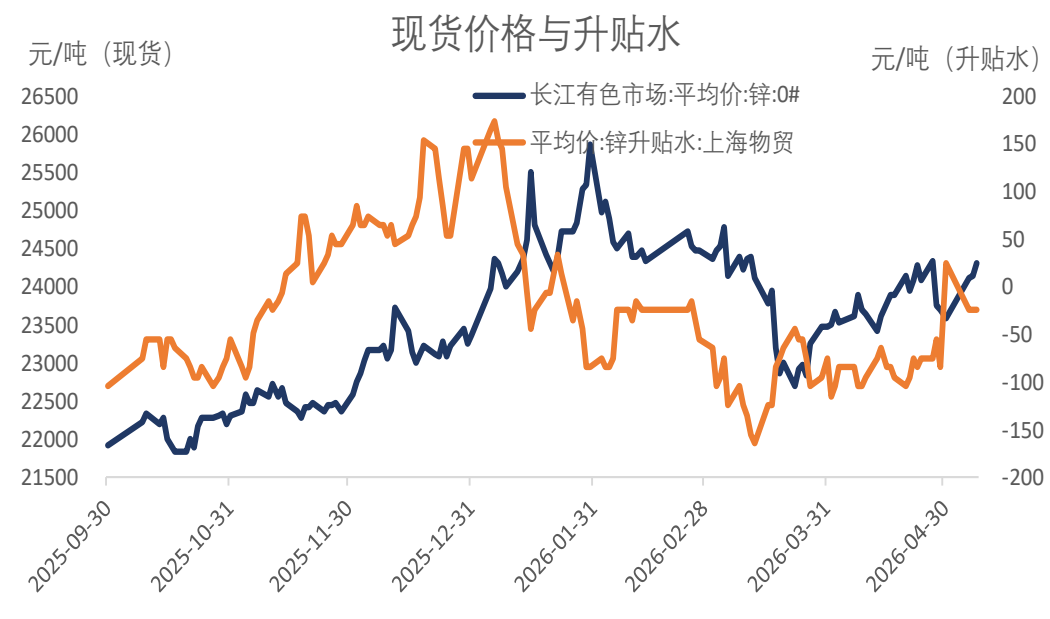
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月8日,铝锌期货价差为-170元/吨, 较2026年4月28日增加600元/吨。

截至2026年5月8日,铅锌期货价差为7565元/吨, 较2026年4月28日增加420元/吨。

## 国内现货升贴水低位 LME锌升贴水回升

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



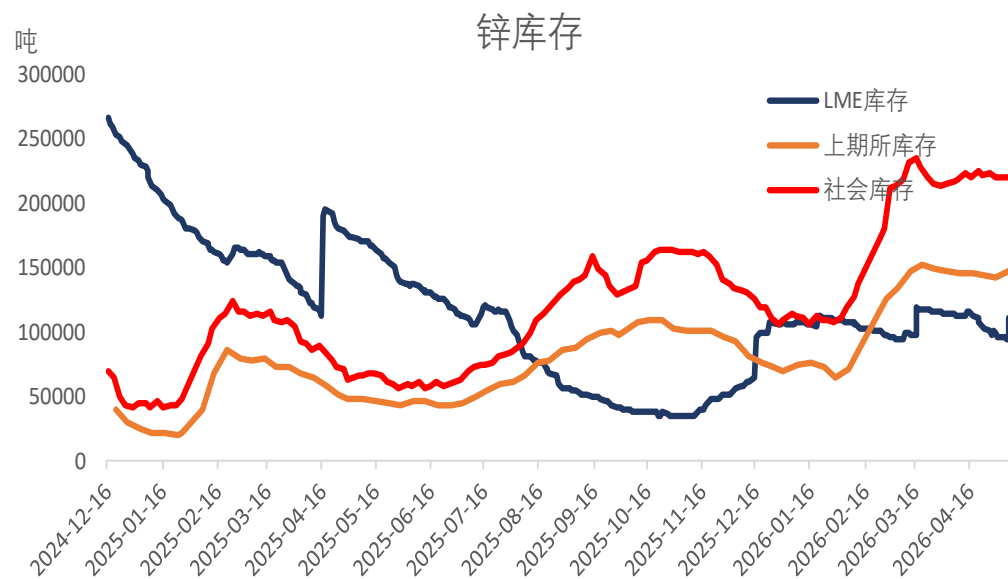
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月8日，0#锌锭现货价为24300元/吨，较2026年4月28日上涨550元/吨，涨幅2.32%。现货贴水25元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2026年5月7日，LME锌近月与3月价差报价为-7.11美元/吨，较2026年4月29日增加6.28美元/吨。

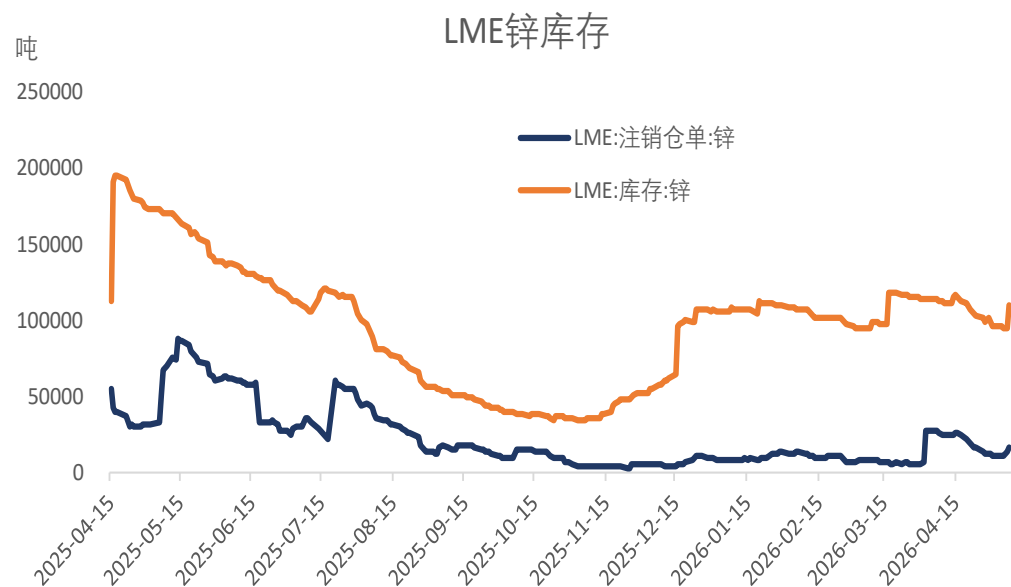
## 国内库存略增、LME库存下降

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5月8日, LME精炼锌库存为110600吨, 较2026年4月30日增加11950吨, 增幅12.11%。

截至2026年5月8日, 上期所精炼锌库存为146766吨, 较上周增加4470吨, 增幅3.14%。

截至2026年5月7日, 国内精炼锌社会库存为221100吨, 较2026年4月27日减少2800吨, 降幅1.25%。

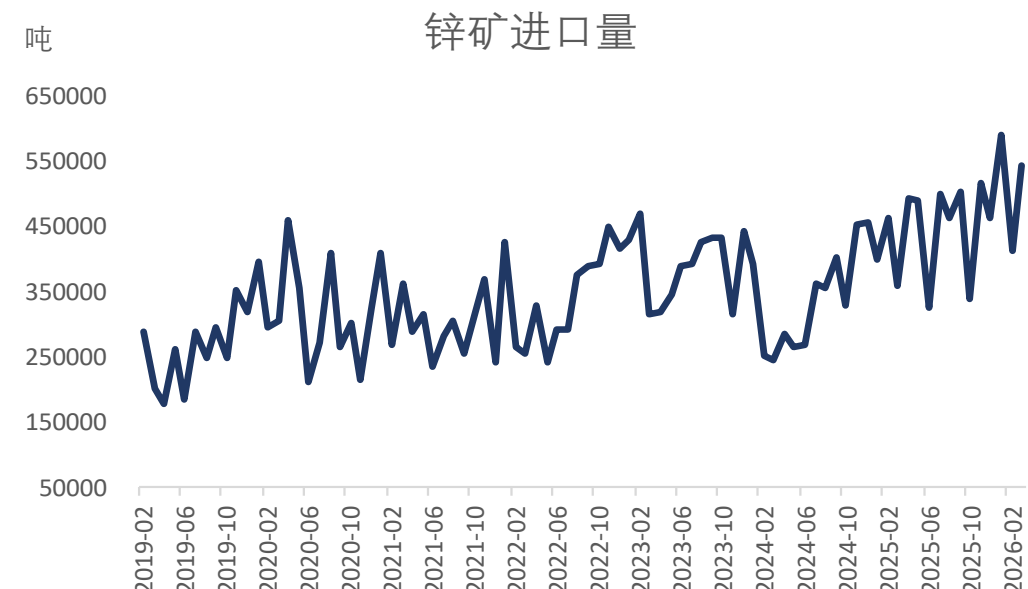
## 上游——锌矿进口量高位

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



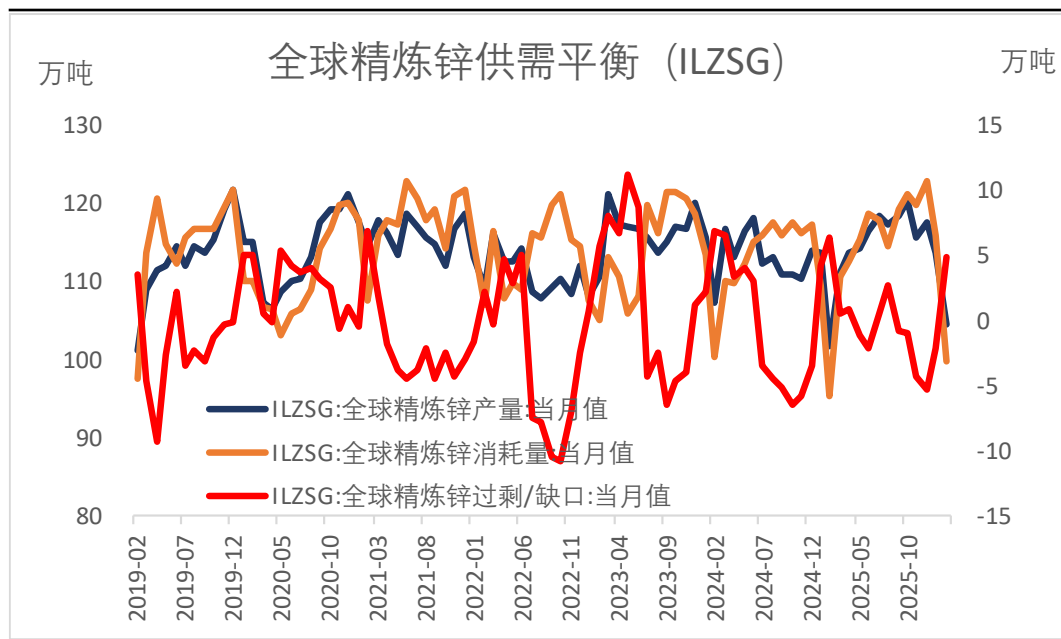
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年2月,全球锌矿产量为96.43万吨,环比下降2.78%,同比增长3.59%。

海关总署数据显示,2026年3月,当月进口锌矿砂及精矿545643.38吨,环比增加31.91%,同比增加52.07%。

## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

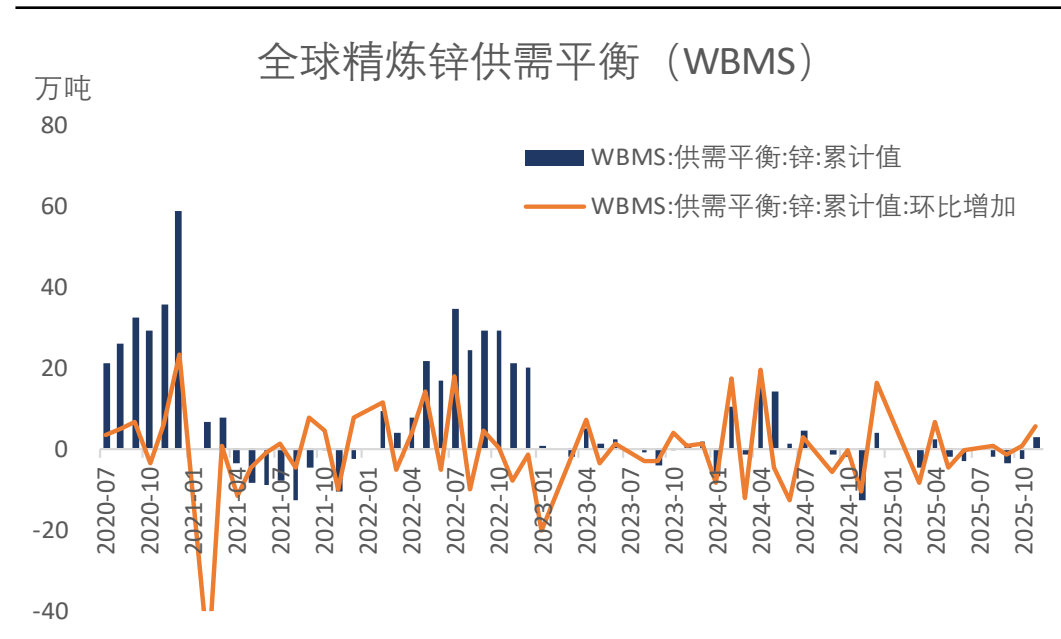
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年2月，全球精炼锌产量为104.65万吨，较去年同期增加2.93万吨，增幅2.88%；全球精炼锌消费量为99.69万吨，较去年同期增加4.34万吨，增幅4.55%；全球精炼锌过剩4.96万吨，去年同期过剩6.37万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

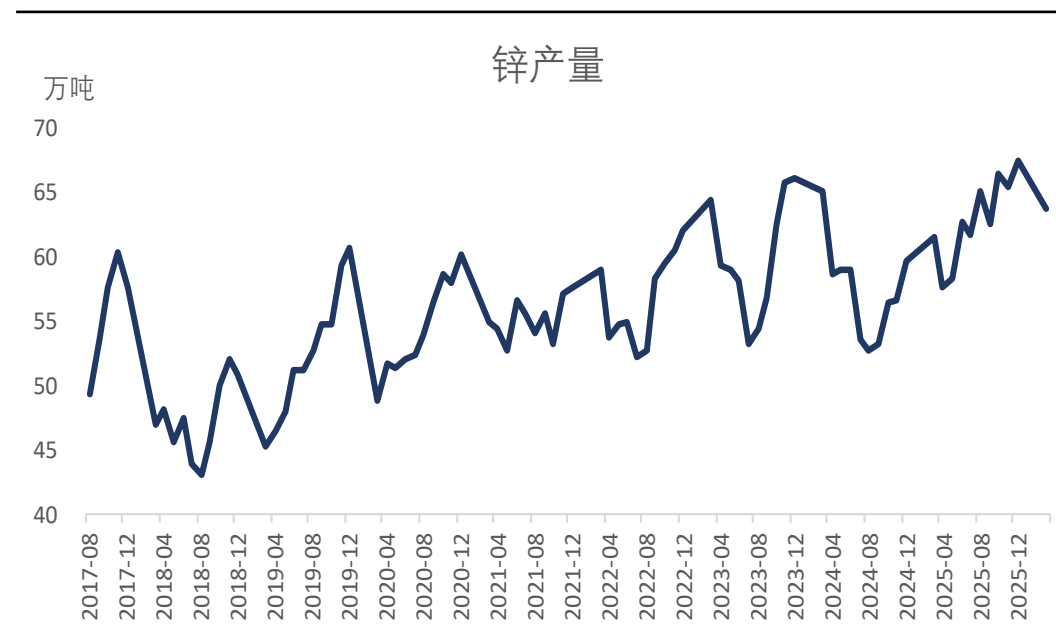


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2025年11月全球锌市供需平衡为2.9万吨。

## 供应端——精炼锌产量增长

图15、中国精炼锌产量

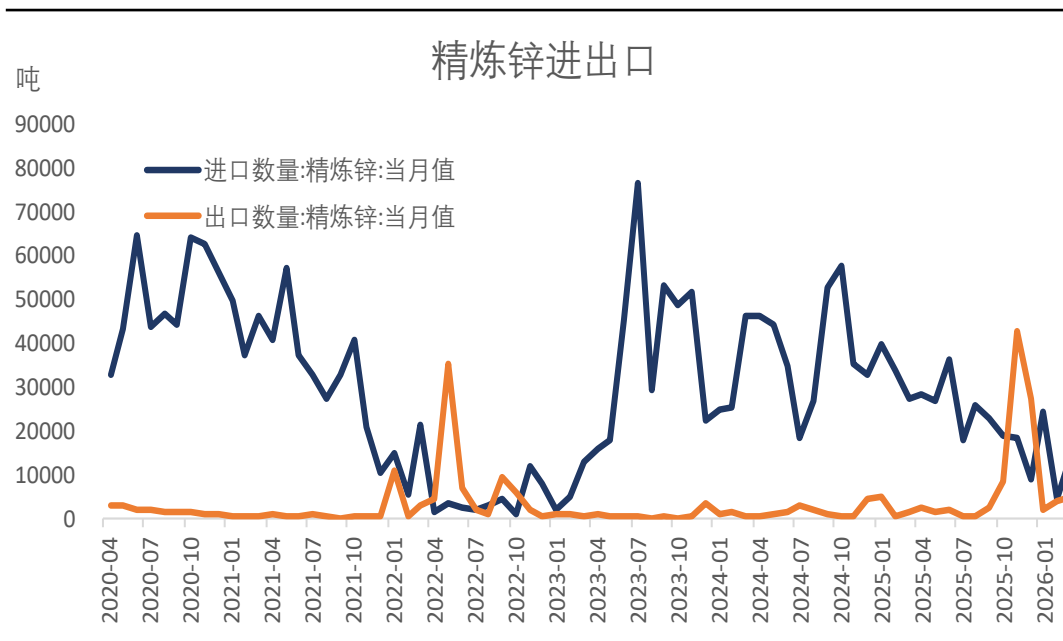


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 锌产量为63.7万吨, 同比增加3.6%; 1-3月, 锌累计产出183.9万吨, 同比增加4.1%。

## 供应端——精炼锌进出口量均降

图16、精炼锌进出口

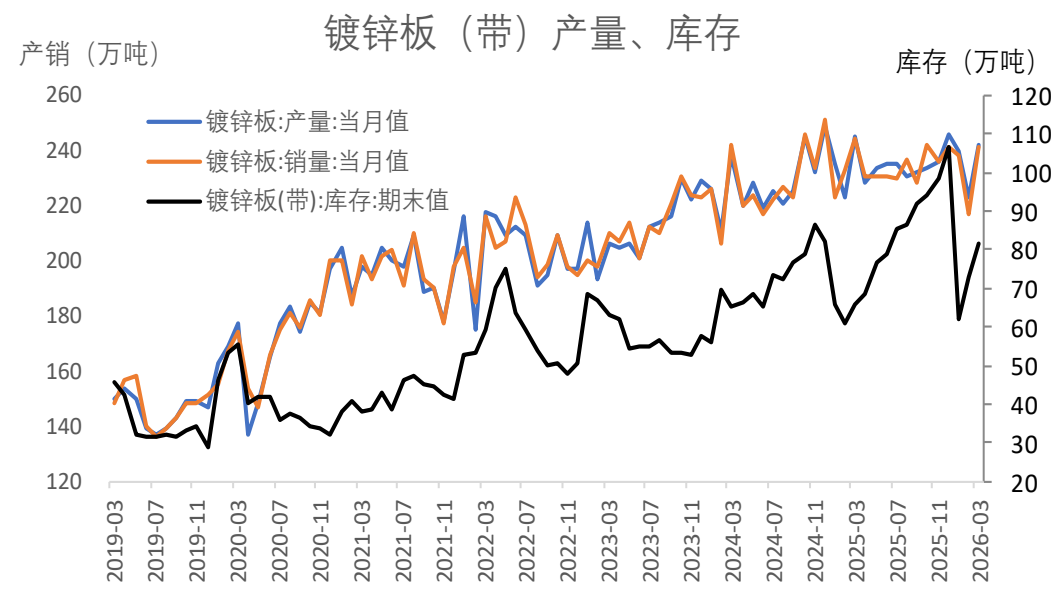


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年3月, 精炼锌进口量14463.99吨, 同比减少47.53%; 精炼锌出口量4712.22吨, 同比增加233.99%。

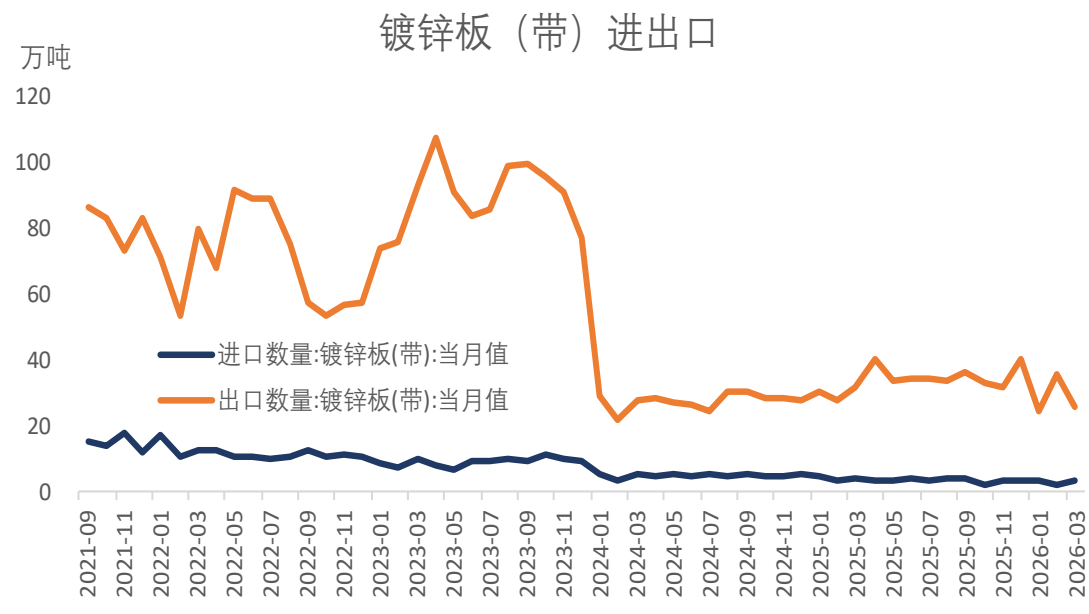
## 下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



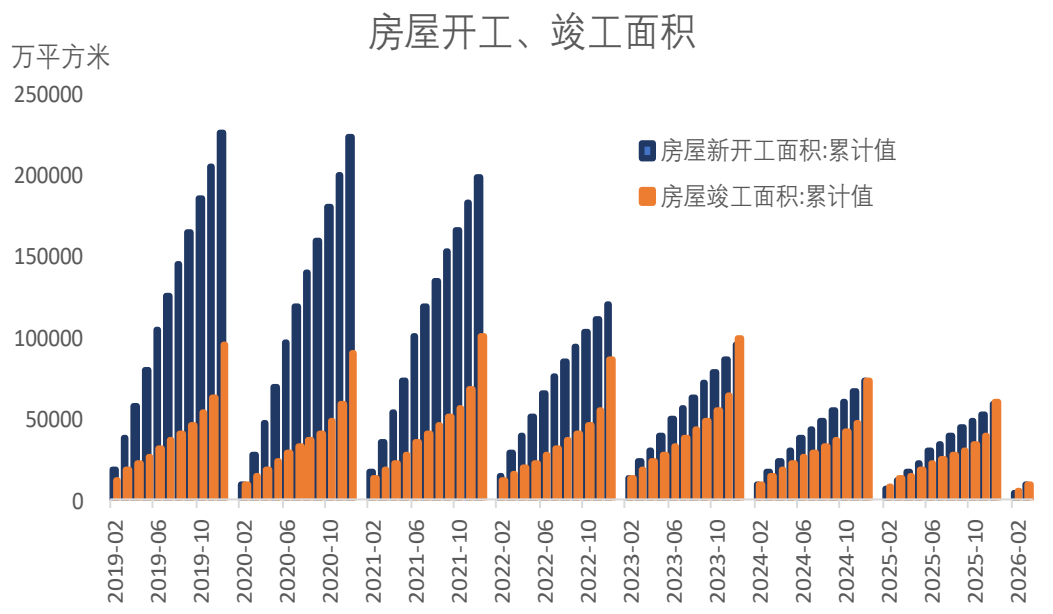
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-3月国内主要企业镀锌板(带)库存为81.54万吨，同比增加24.05%。

海关总署数据显示，2026年3月，镀锌板（带）进口量3.46万吨，同比减少18.05%；镀锌板（带）出口量25.85万吨，同比减少18.43%。

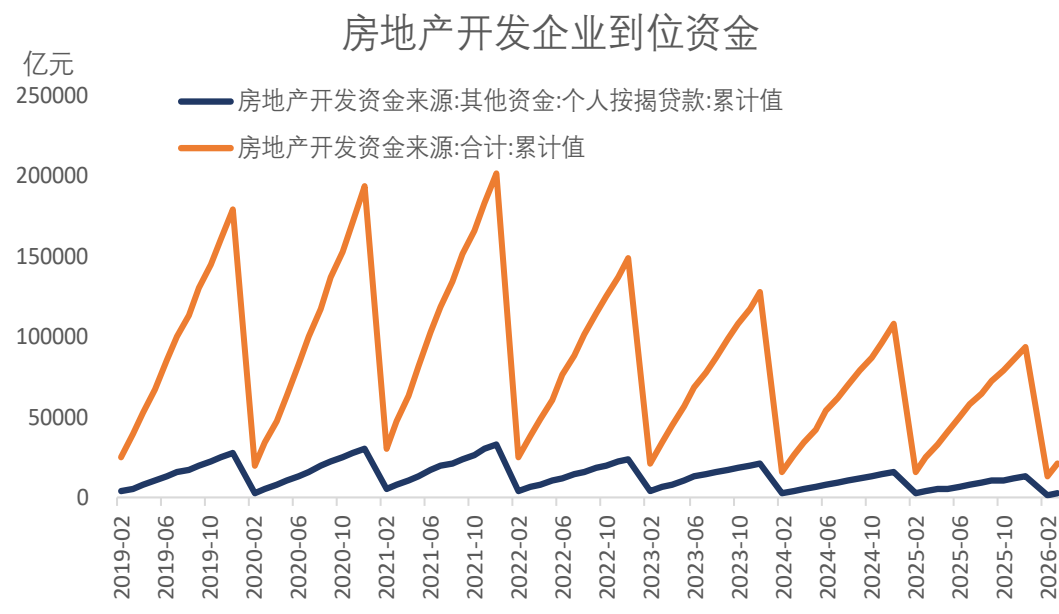
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



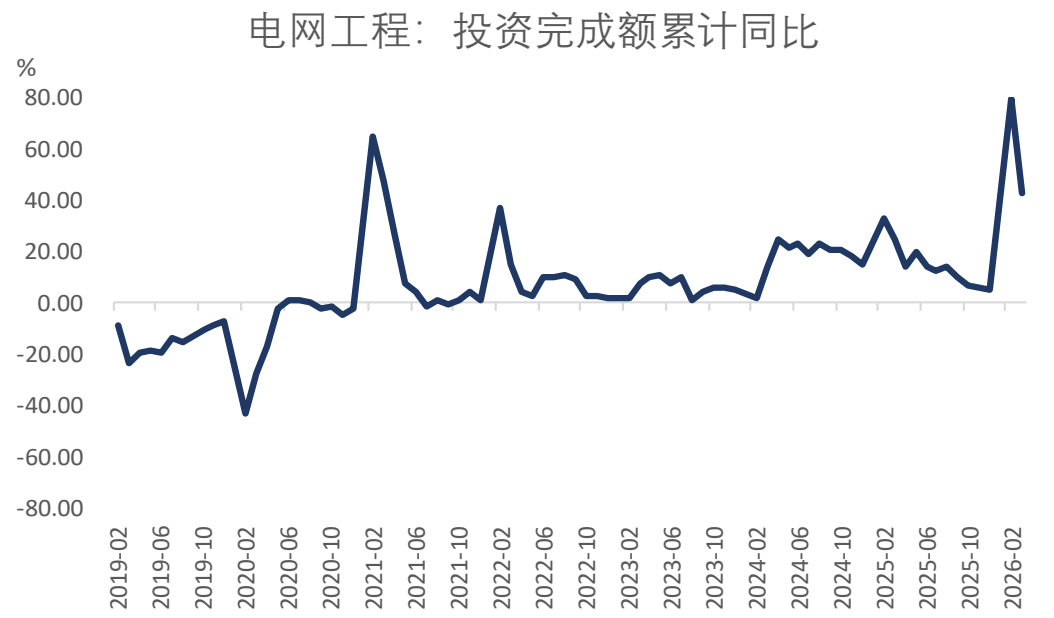
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，房屋新开工面积为10372.9万平方米，同比减少20.19%；房屋竣工面积为9789.32万平方米，同比减少4.86%。

2026年1-3月，房地产开发企业到位资金为20524.36亿元，同比减少17.3%；其中，个人按揭贷款为2204亿元，同比减少34.6%。

## 下游——基建投资同比增速回升

图21、电网工程投资完成额累计同比

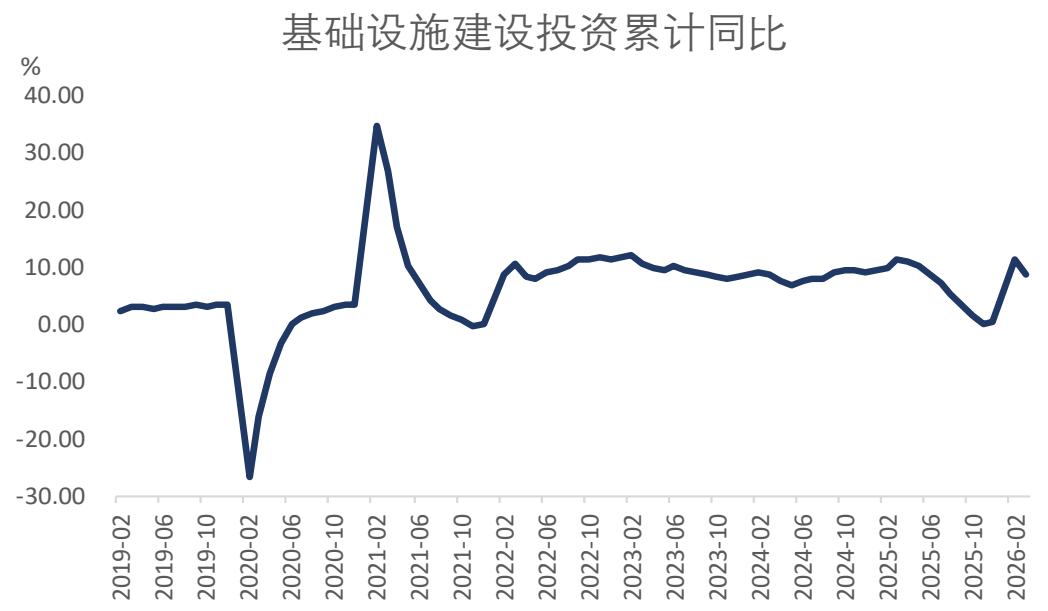


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，电网工程投资完成额同比增加43.32%。

2026年1-3月，基础设施投资同比增加8.9%。

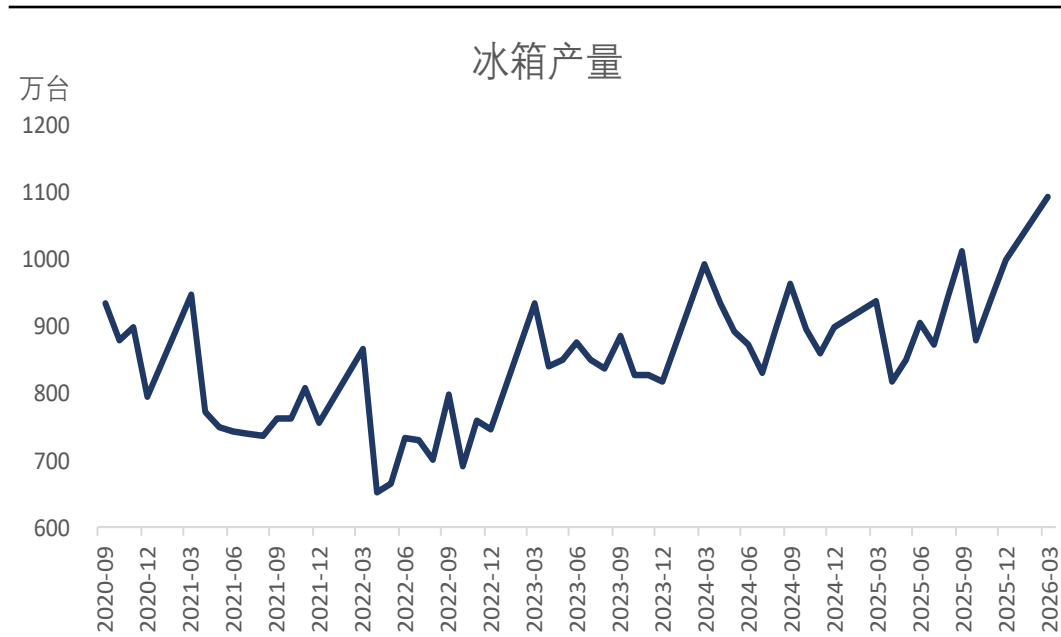
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

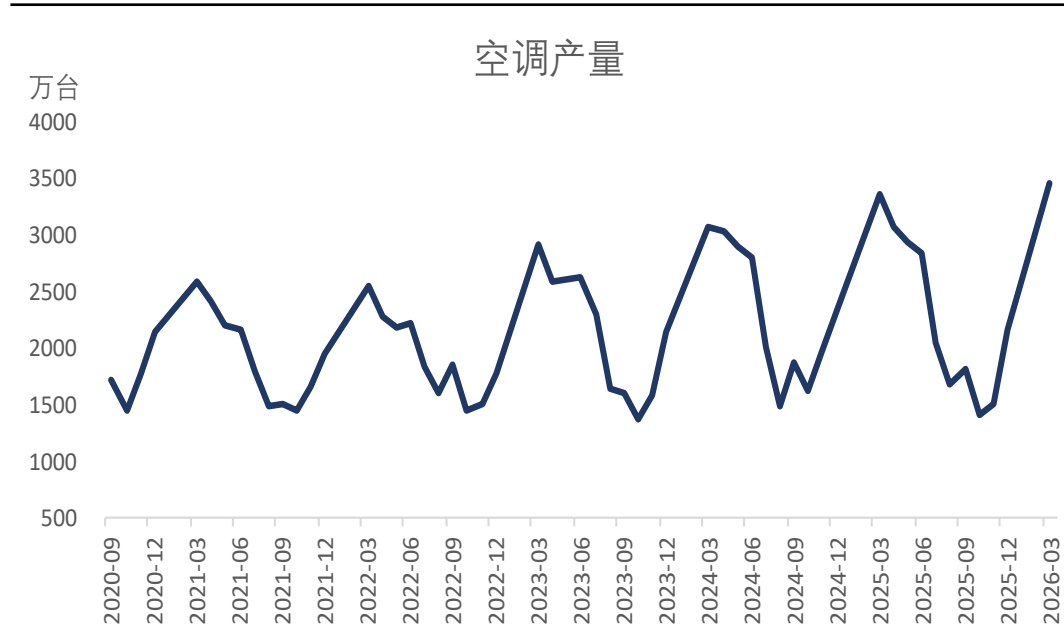
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



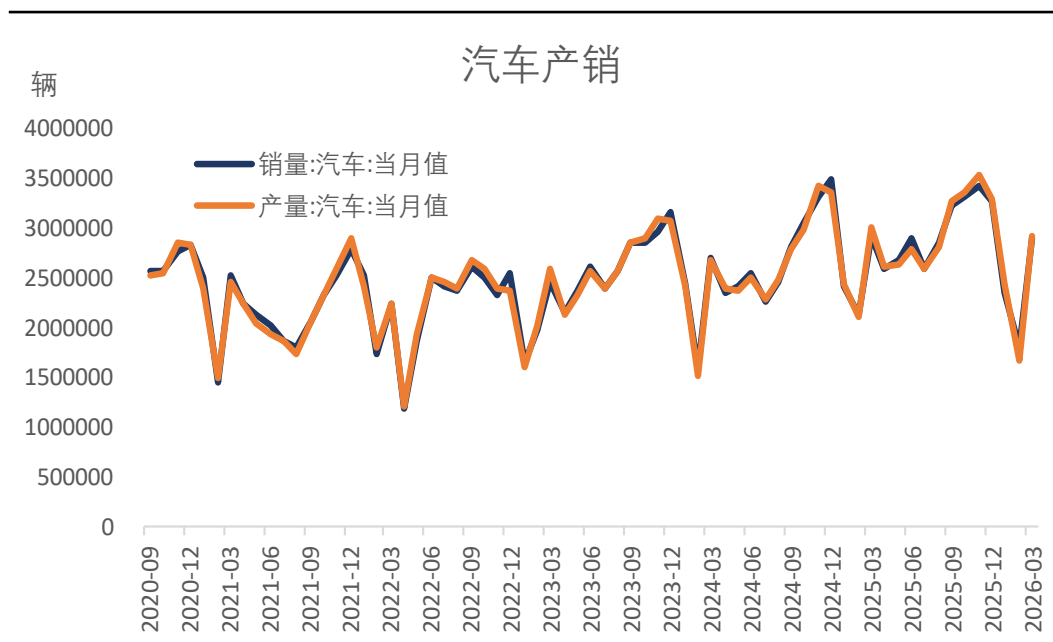
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年3月, 冰箱产量为1093.9万台, 同比增加13.8%; 1-3月, 冰箱累计产量2722.4万台, 同比增加9.4%。

国家统计局数据显示, 2026年3月, 空调产量为3455.3万台, 同比增加6.1%; 1-3月, 空调累计产量7458.3万台, 同比增加3.8%。

## 下游——汽车增长空间较大

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3月, 中国汽车销售量为2898763辆, 同比减少0.57%; 中国汽车产量为2916880辆, 同比减少2.96%

## 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。