

「2026.04.10」

沪锌市场周报

宏观波动供需支撑，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



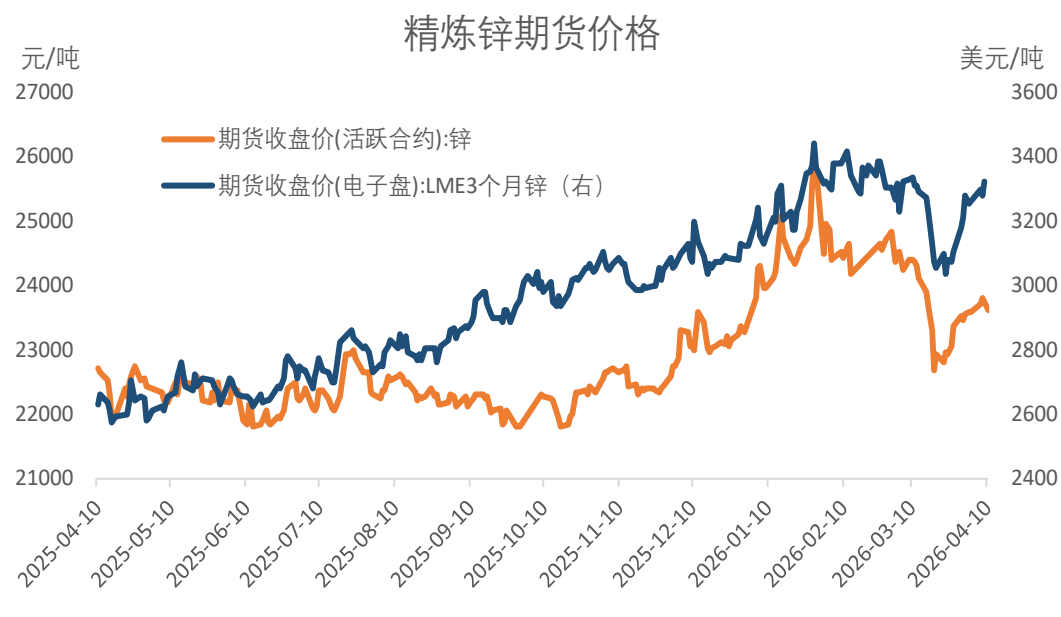
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌区间震荡，周线涨跌幅为+0.11%，振幅2.08%。截止本周主力合约收盘报价23615元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美伊局势反复，多方外交斡旋展开，市场反应谨慎；美国2月核心PCE物价指数同比回落，但当前相对温和的通胀数据对美联储货币政策的参考有限，能源价格走势仍是关键，目前通胀上行风险仍在挤压降息空间。基本面，供应端上游锌精矿进口加工费延续低位，海外矿端供应仍紧，国产矿目前加工费止跌企稳，后续有望逐步改善，矿端整体偏紧。冶炼端因副产品硫酸价格高企，冶炼利润得到补充，精炼锌产量居于高位。沪伦比值有所回升，出口窗口仍处关闭状态，而国内精锌产量扩大，进口维持亏损，进口量持续走低。需求端表现分化，初端消费来看，镀锌开工率下行，主要由于北方环保限产，影响开工，氧化锌及压铸锌合金开工率上升，但下游库存偏高或对后续开工造成压力；终端消费上，房地产与基建延续弱势，但随着传统“金三银四”旺季深入，电力相关订单较为旺盛，出口订单仍有韧性。锌价回落后，现货成交平平，下游仅刚需采购，上期所库存小幅减少，国内社会库存小幅增加，LME锌库存小幅下降，现货升水走弱，LME锌注销仓单占比高位小幅回落。技术面，前20名净多持仓下降。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌下周延续震荡，上方关注2.43压力位，下方关注MA10争夺，若跌破支撑则下方空间至2.3，后续关注地缘政治局势的演变以及下游需求的实际变化。

本周沪锌期价震荡运行 沪伦比值低位震荡

图1、沪锌与伦锌期价



来源：iFind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日，沪锌收盘价为23615元/吨，较2026年4月2日上涨15元/吨，涨幅0.06%；截至更新时间，伦锌收盘价为20260402美元/吨，较2026年4月2日上涨20257118.5美元/吨，涨幅616936.76%。

沪锌前20名净持仓下降

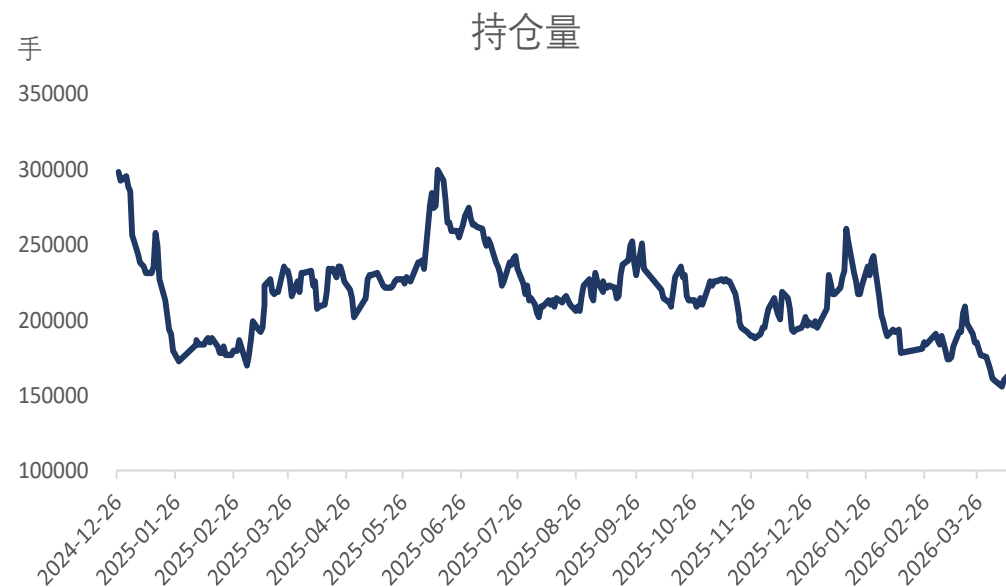
图3、沪锌前20名净持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日，沪锌前20名净持仓为7841手，较2026年4月3日减少3201手。

图4、持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日，沪锌持仓量为163672手，较2026年4月2日增加2115手,增幅1.31%。

锌铝价差回升、锌铅价差震荡

图5、铝锌价差



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日,铝锌期货价差为-995元/吨,较2026年4月2日增加125元/吨。

图6、铅锌价差

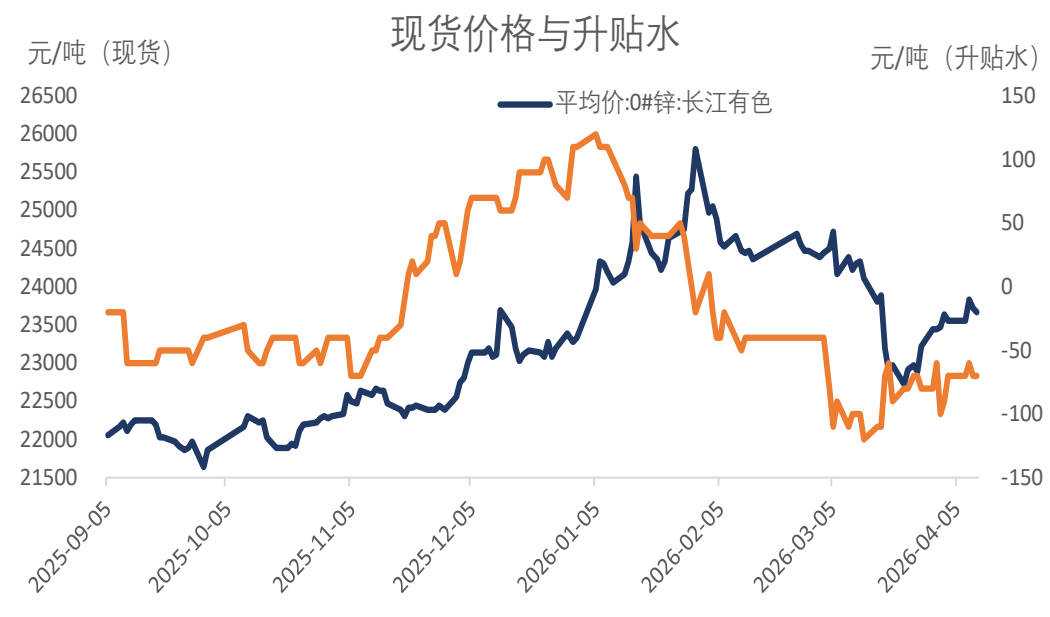


来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日,铅锌期货价差为6980元/吨,较2026年4月2日增加85元/吨。

国内现货升贴水小幅回落 LME锌升贴水低位小幅下滑

图7、国内现货、升贴水



来源：iFind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



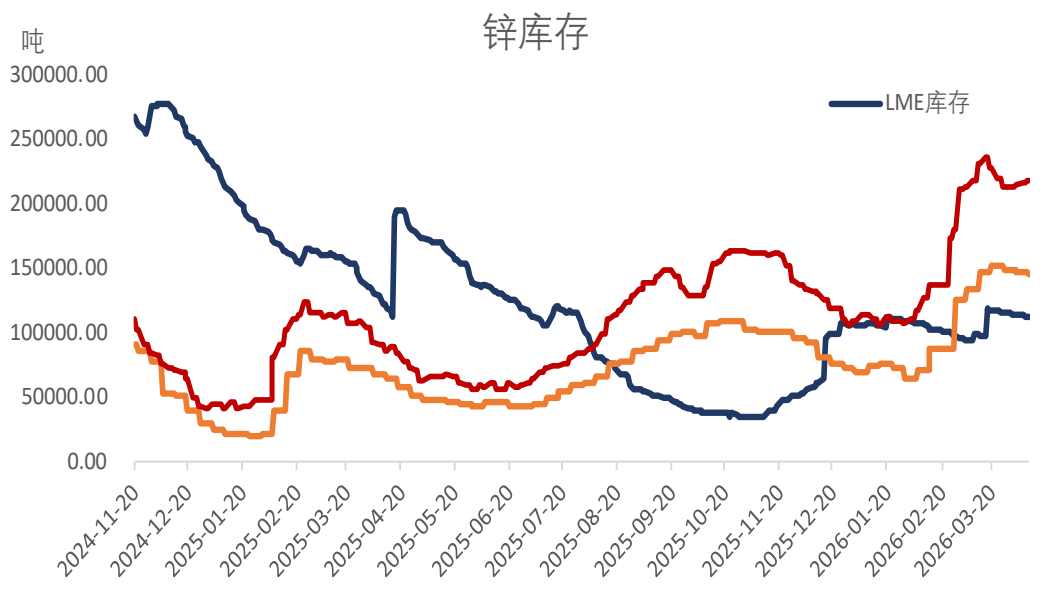
来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月10日，0#锌锭现货价为23680元/吨，较2026年4月2日上涨30元/吨，涨幅0.13%。现货贴水70元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2026年4月9日，LME锌近月与3月价差报价为-22.48美元/吨，较2026年3月31日减少15.56美元/吨。

上期所库存略降、国内社会库存小幅累库、LME库存小幅下滑

图9、锌库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月9日，LME精炼锌库存为112050吨，较2026年3月31日减少2450吨，降幅2.14%。

截至2026年4月10日，上期所精炼锌库存为144927吨，较上周减少2456吨，降幅1.67%。

截至2026年4月10日，国内精炼锌社会库存为218100吨，较2026年4月8日增加700吨，增幅0.32%。

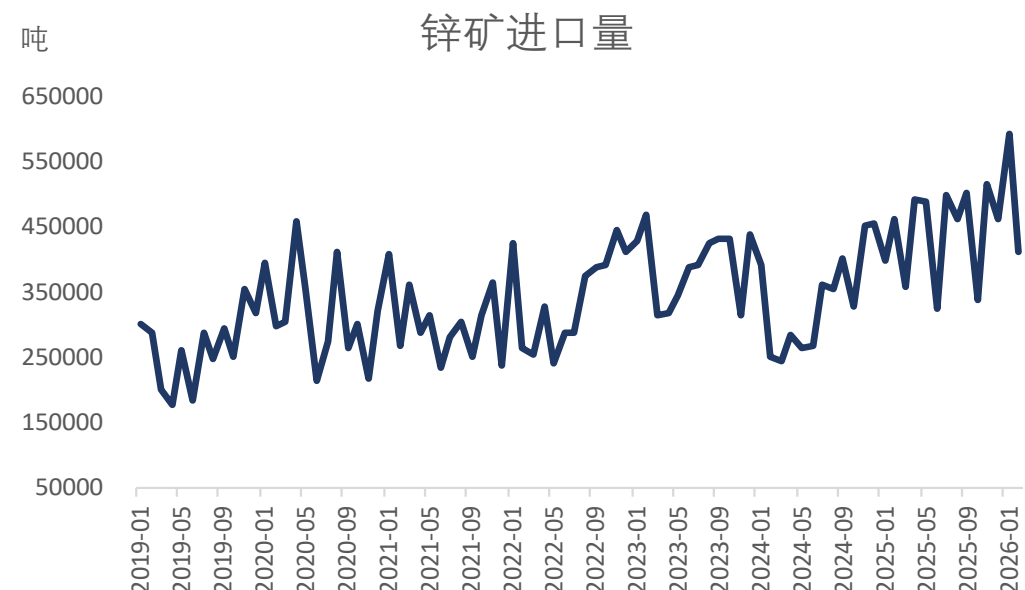
上游——锌矿进口量高位环比下降、同比上升

图11、全球锌矿产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



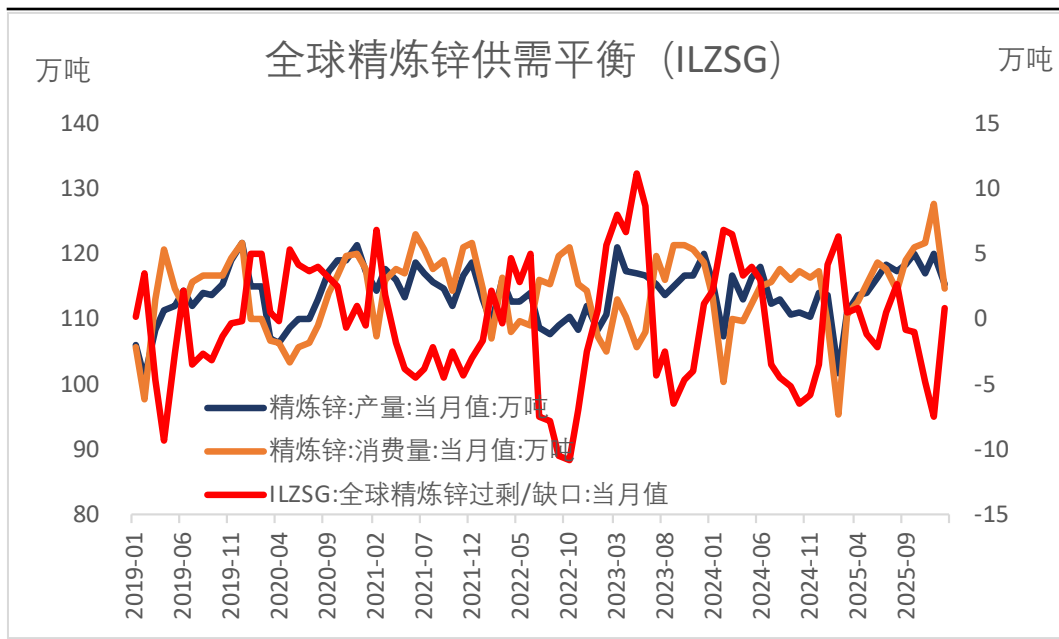
来源: iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年1月,全球锌矿产量为101.04万吨,环比下降5.57%,同比增长4.67%。

海关总署数据显示,2026年2月,当月进口锌矿砂及精矿413970.51吨,环比下降30.41%,同比下降10.56%。

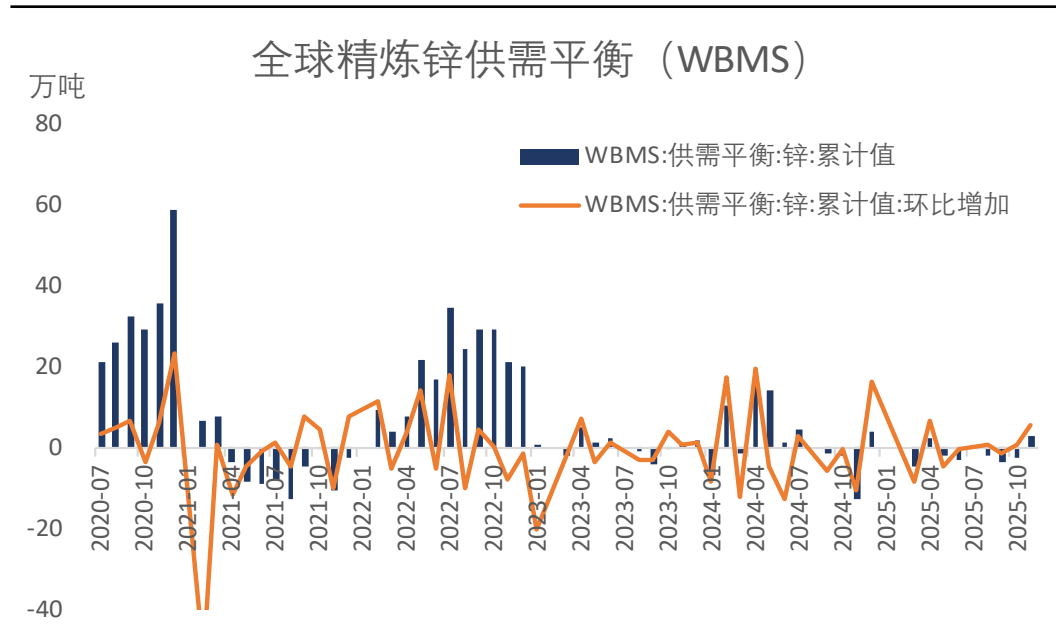
供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：iFind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



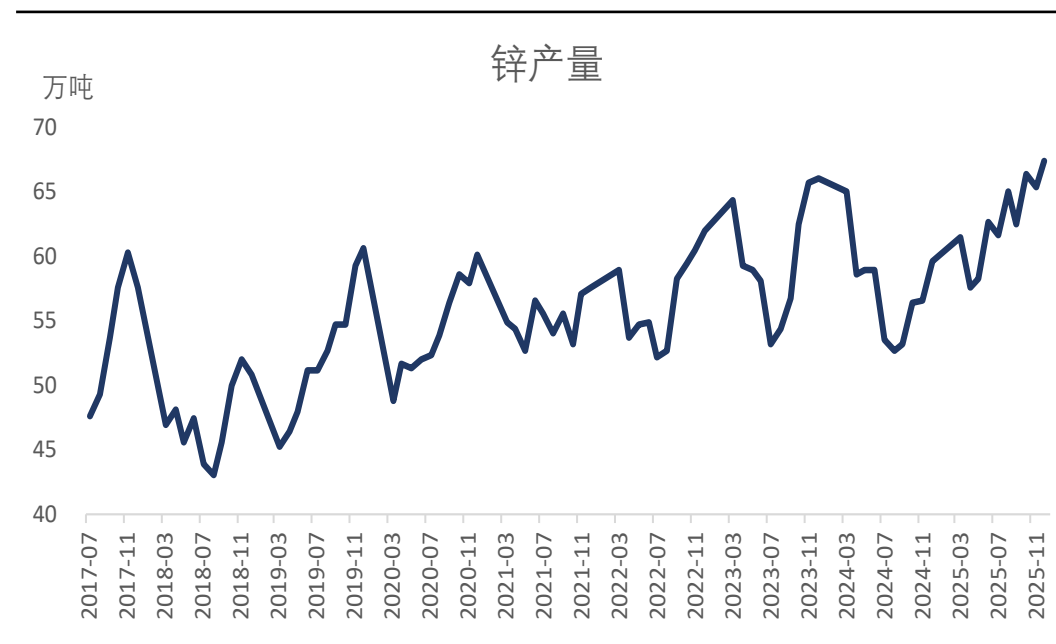
来源：iFind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2026年1月，全球精炼锌产量为115.64万吨，较去年同期增加1.91万吨，增幅1.68%；全球精炼锌消费量为114.72万吨，较去年同期增加5.24万吨，增幅4.79%；全球精炼锌过剩0.92万吨，去年同期过剩4.25万吨。

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

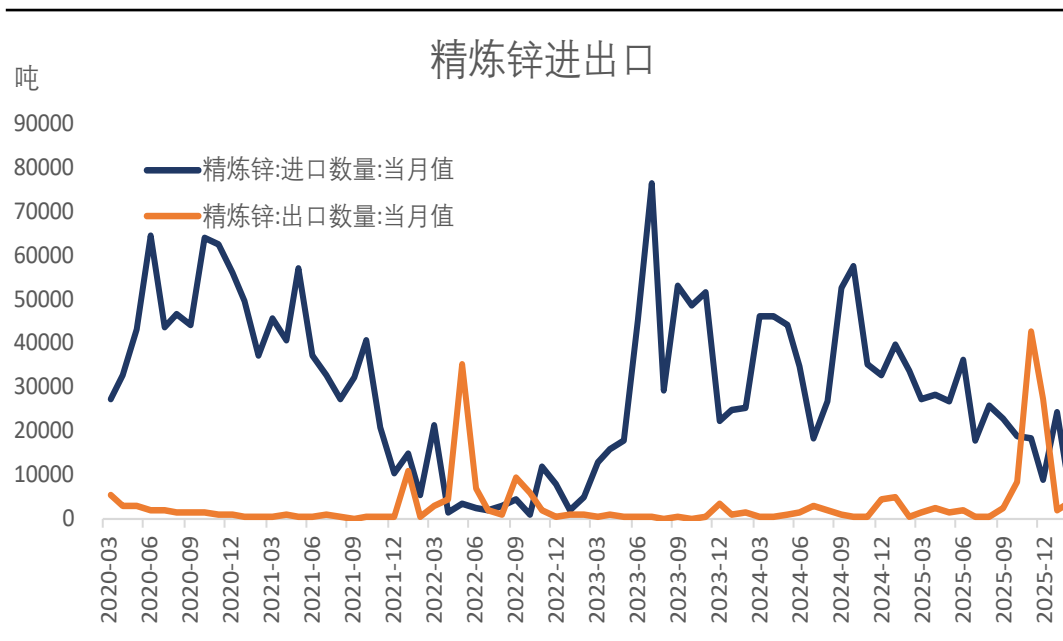


来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 锌产量为67.5万吨, 同比增加11%; 1-2月, 锌累计产出119.8万吨, 同比增加5.4%。

供应端——精炼锌进口降低，出口小幅回升

图16、精炼锌进出口

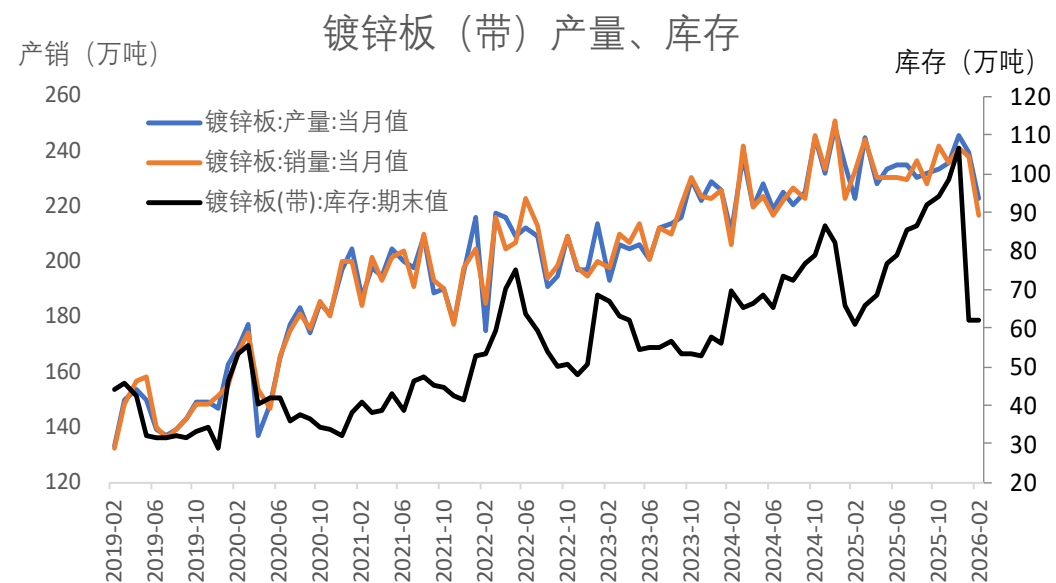


来源: iFind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年2月，精炼锌进口量4518.01吨，同比减少86.58%；精炼锌出口量3866.38吨，同比增加799.63%。

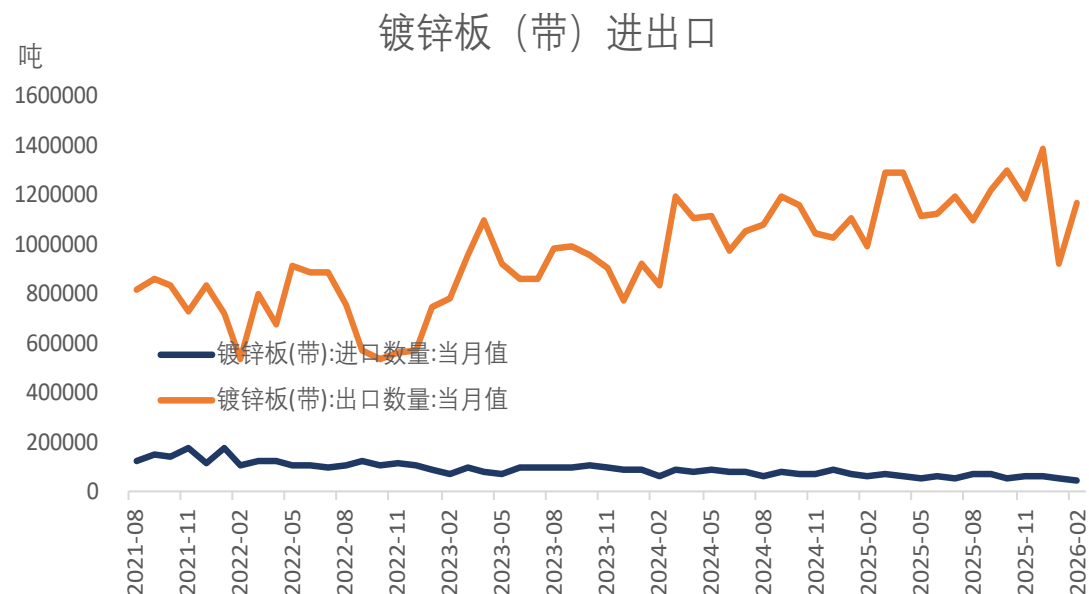
下游——镀锌板（带）进出口量持稳

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



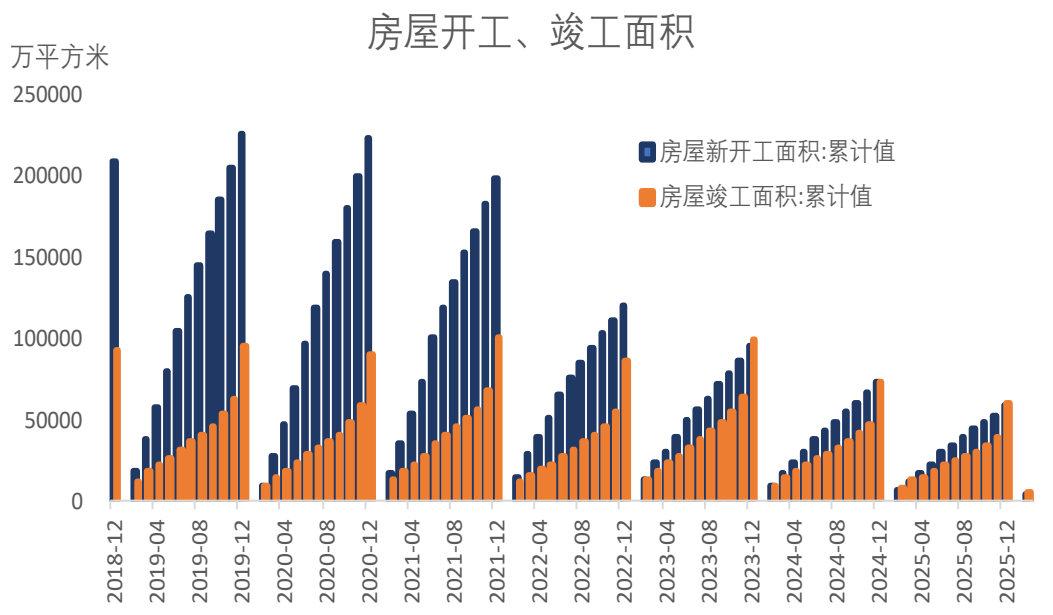
来源：iFind 瑞达期货研究院

2026年1-2月国内主要企业镀锌板(带)库存为62.24万吨，同比增加2.35%。

2026年2月，镀锌板（带）进口量4.67万吨，同比减少21.79%；镀锌板（带）出口量116.77万吨，同比增加15.93%。

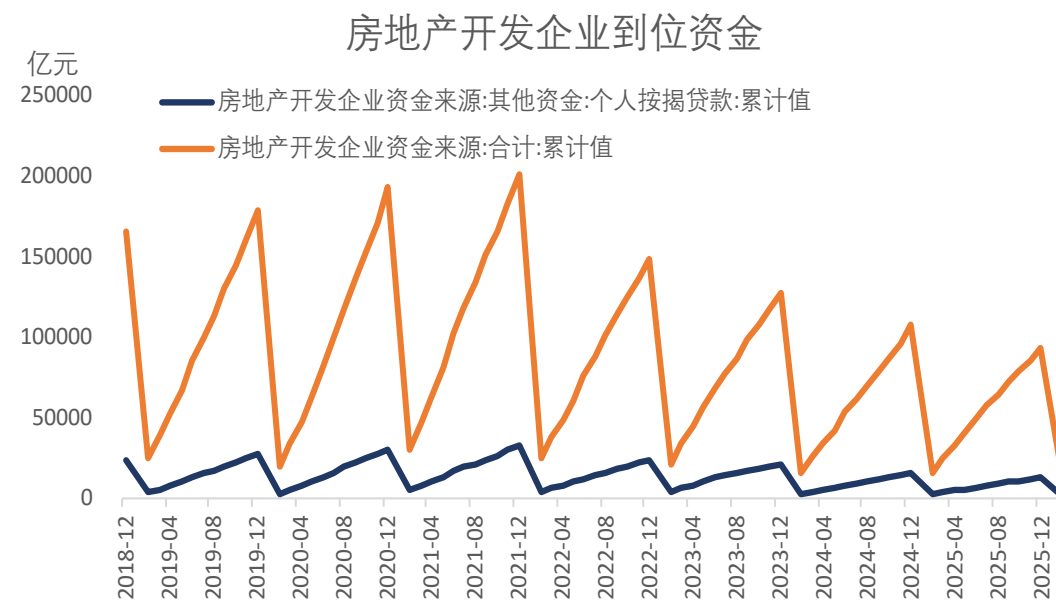
下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: iFind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



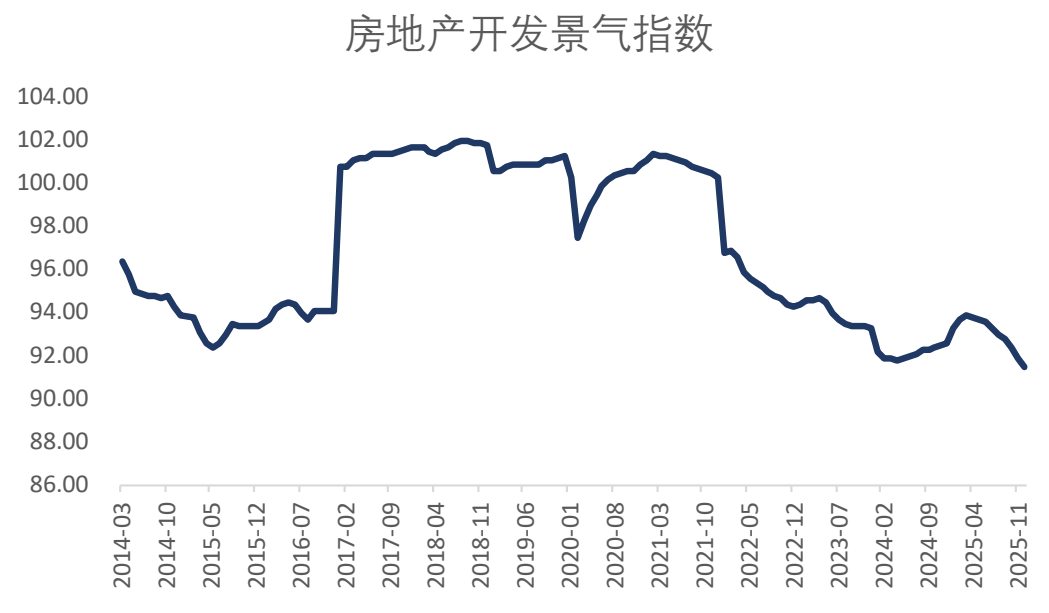
来源: iFind 瑞达期货研究院

2026年1-2月，房屋新开工面积为5083.9万平方米，同比减少23.13%；房屋竣工面积为6320.42万平方米，同比减少3.99%。

2026年1-2月，房地产开发企业到位资金为13047.37亿元，同比减少16.5%；其中，个人按揭贷款为1128亿元，同比减少41.9%。

下游——基建投资同比增速回升

图21、房地产开发景气指数



来源：iFind 瑞达期货研究院

2025年12月，房地产开发景气指数为91.45，较上月减少0.44，较去年同期减少1.1。

2026年1-2月，基础设施投资同比增加1.8%。

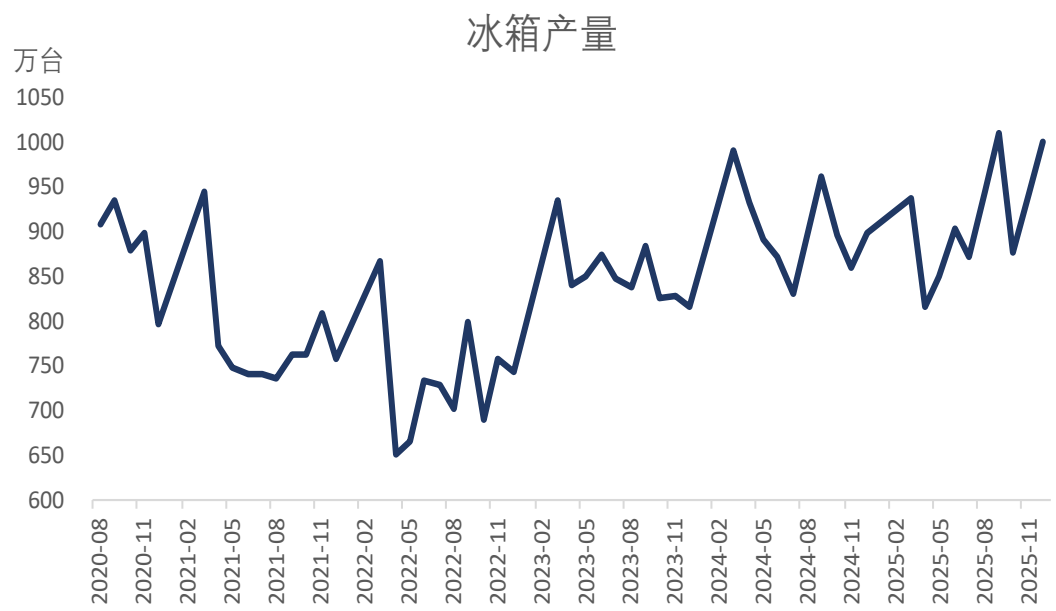
图22、基建投资累计同比



来源：iFind 瑞达期货研究院

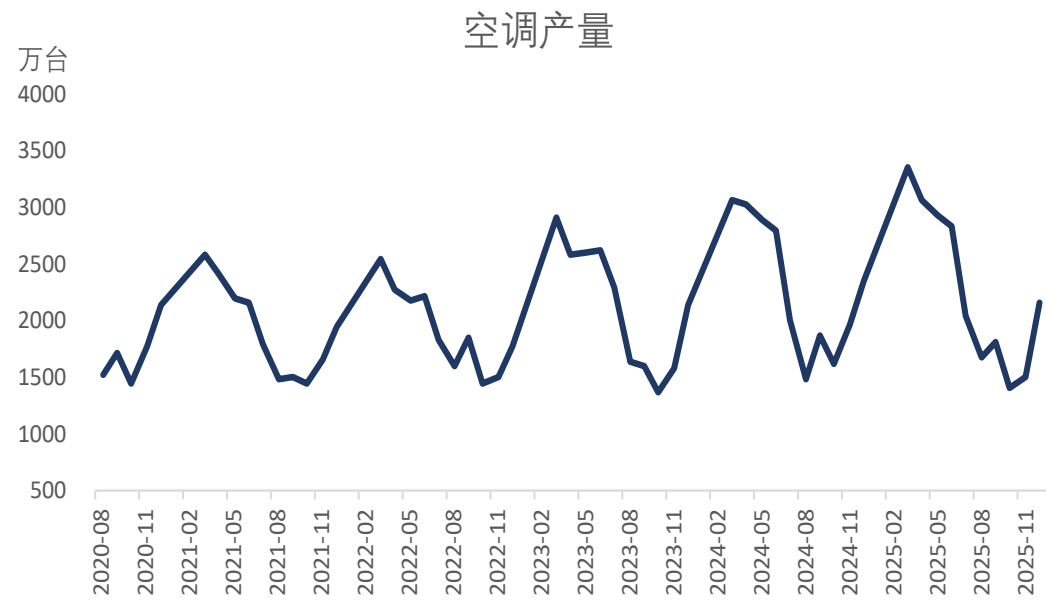
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



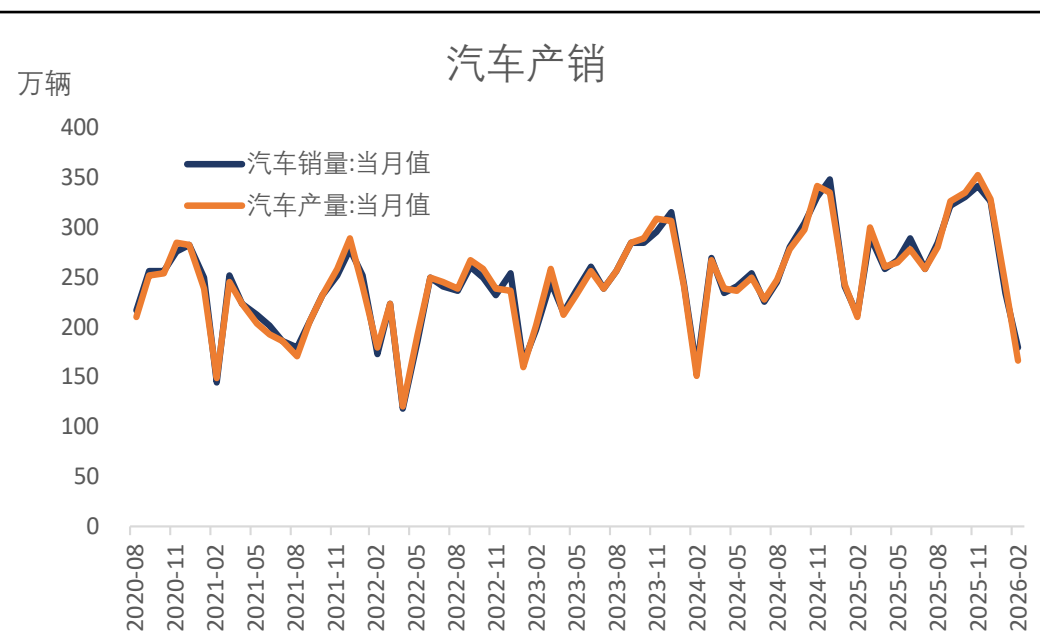
来源: iFind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年12月, 冰箱产量为1001.15万台, 同比增加5.7%; 1-2月, 冰箱累计产量1664.3万台, 同比增加6.5%。

国家统计局数据显示, 2025年12月, 空调产量为2162.89万台, 同比减少9.6%; 1-2月, 空调累计产量4011.8万台, 同比增加0.7%。

下游——汽车增长空间较大

图25、汽车产销



来源: iFind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2026年2月, 中国汽车销售量为180.5万辆, 同比减少15.22%; 中国汽车产量为167.2万辆, 同比减少20.49%

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。