

「2025.05.23」

沪锌市场周报

宏观改善需求偏弱 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

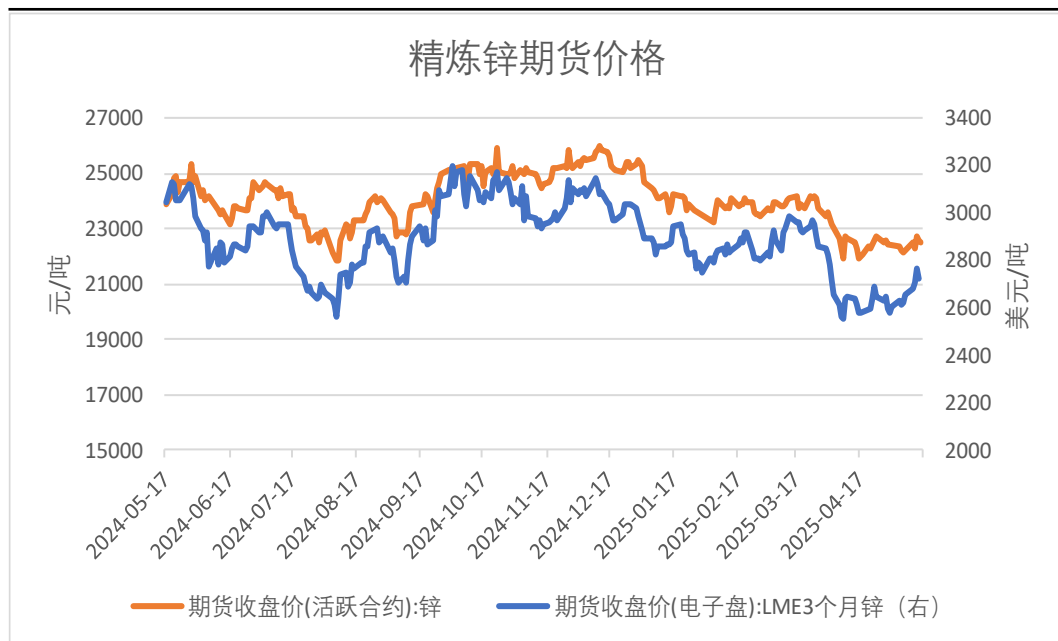


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力震荡下跌，周线涨跌幅为-1.27%，振幅2.09%。截止本周主力合约收盘报价22215元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国5月制造业PMI升至三个月高点52.3。服务业PMI初值 52.3，创下两个月新高。新订单增速达到一年多来最快，价格指标升至近三年最高，制造业出口订单连续第二个月收缩，就业指标亦下降。国内方面，国务院副总理何立峰会见美国摩根大通集团董事长兼首席执行官杰米·戴蒙时指出，中国欢迎美资企业深化对华互利合作，推动中美经贸关系健康稳定持续发展。基本面，国内外锌矿进口量上升，锌矿加工费持续上升，叠加硫酸价格上涨明显，冶炼厂利润进一步修复，生产积极性增加，加上部分检修停产产能恢复，整体产量将保持增加。目前进口窗口关闭，但前期进口锌陆续流入。需求端，下游处于传统需求旺季，加工企业开工率节后逐步回升，叠加关税缓和及出口订单好转，市场采购意愿升温，国内社库有所下降，海外延续去库。技术面，持仓增量，关注MA10争夺，预计锌价区间震荡为主。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望，或区间操作。

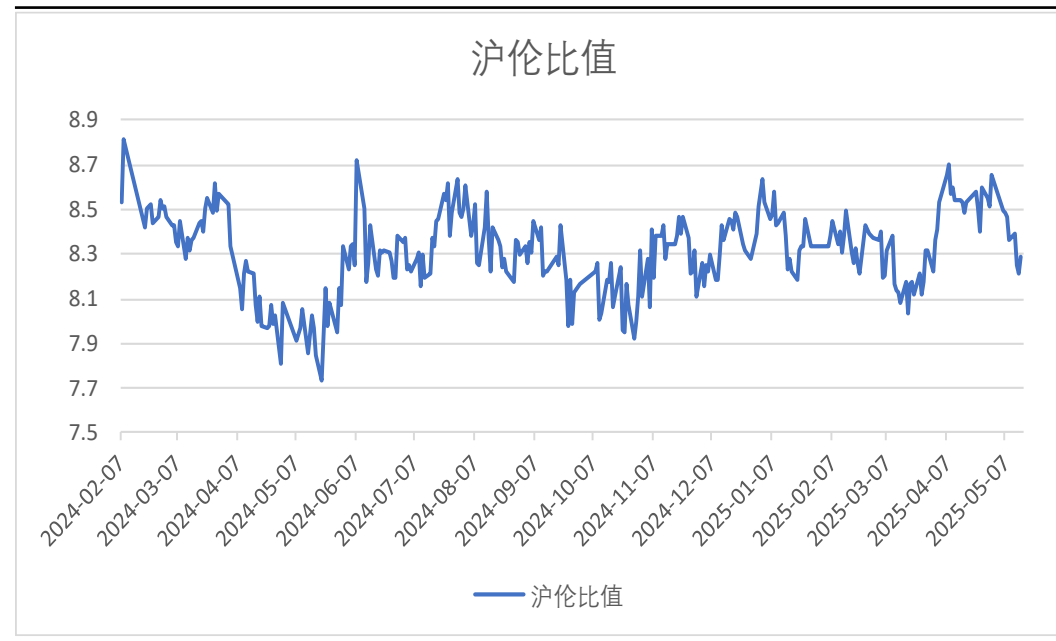
本周沪锌期价下跌

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

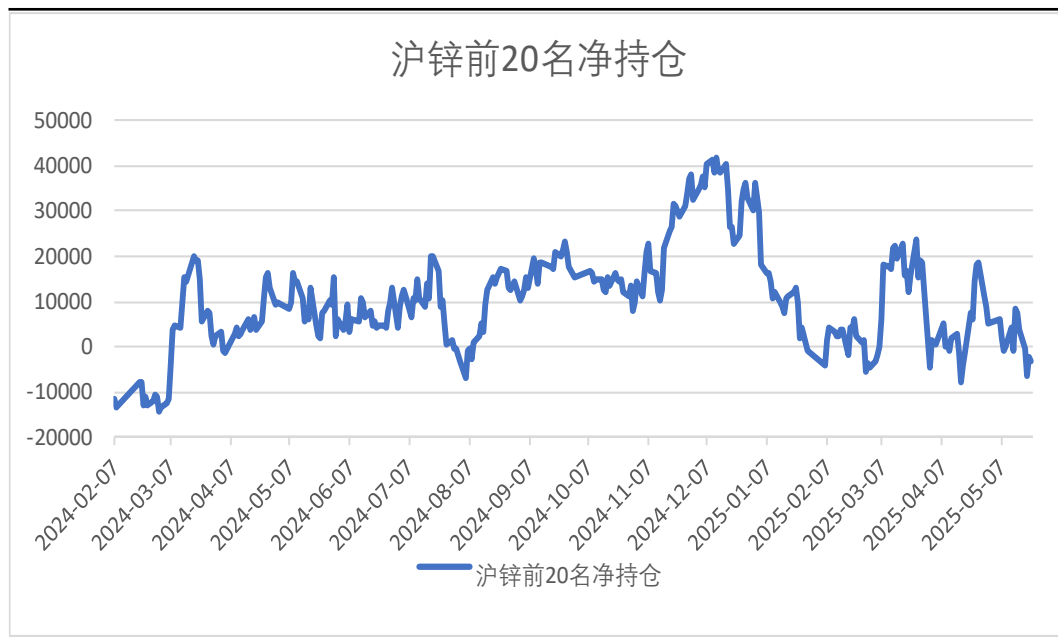


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月23日，沪锌收盘价为22215元/吨，较2025年5月16日下跌285元/吨，跌幅1.27%；截至2025年5月22日，伦锌收盘价为2704.5美元/吨，较2025年5月16日下跌20美元/吨，跌幅0.73%。

沪锌前20名净持仓持稳

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5月22日, 沪锌前20名净持仓为-3025手, 较2025年5月16日减少6876手。

截至2025年5月23日, 沪锌持仓量为227250手, 较2025年5月16日增加4630手, 增幅2.08%。

锌铝、锌铅价差下跌

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



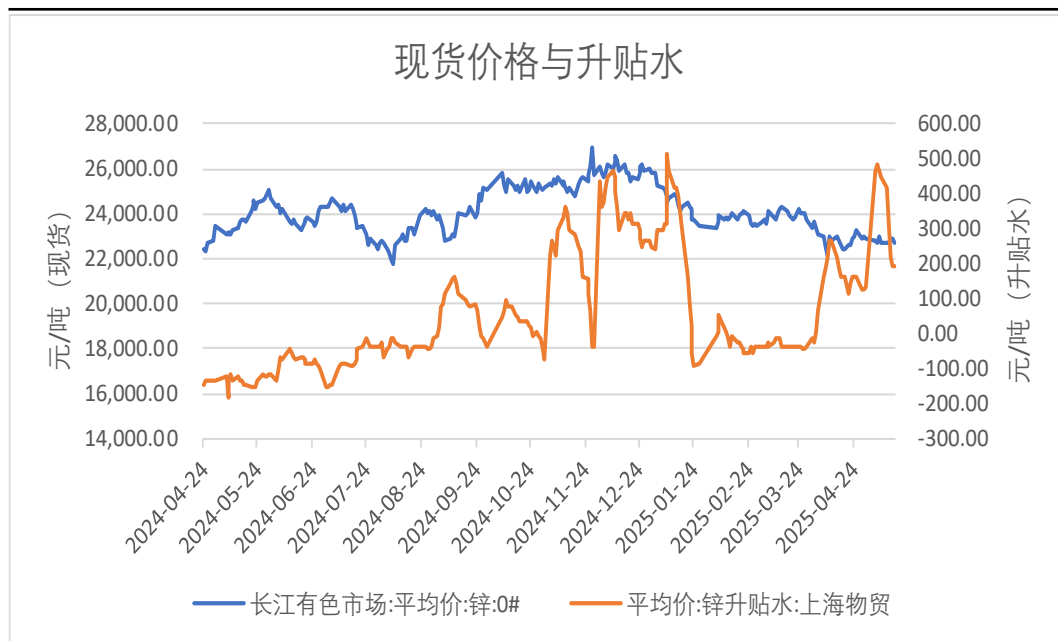
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月16日,铝锌期货价差为2370元/吨, 较2025年5月9日减少235元/吨。

截至2025年5月23日,铅锌期货价差为5355元/吨, 较2025年5月16日减少275元/吨。

国内现货升贴水下跌

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



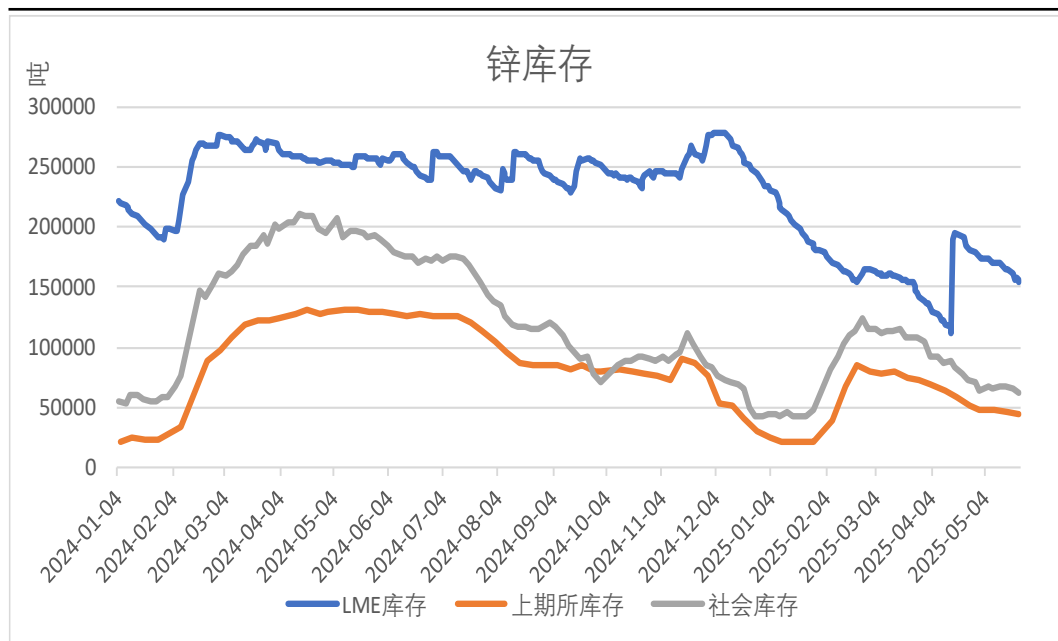
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年5月16日，0#锌锭现货价为22750元/吨，较2025年5月9日上涨10元/吨，涨幅0.04%。现货升水195元/吨，较上周下跌250元/吨。

截至2025年5月22日，LME锌近月与3月价差报价为-24.16美元/吨，较2025年5月15日减少1.78美元/吨。

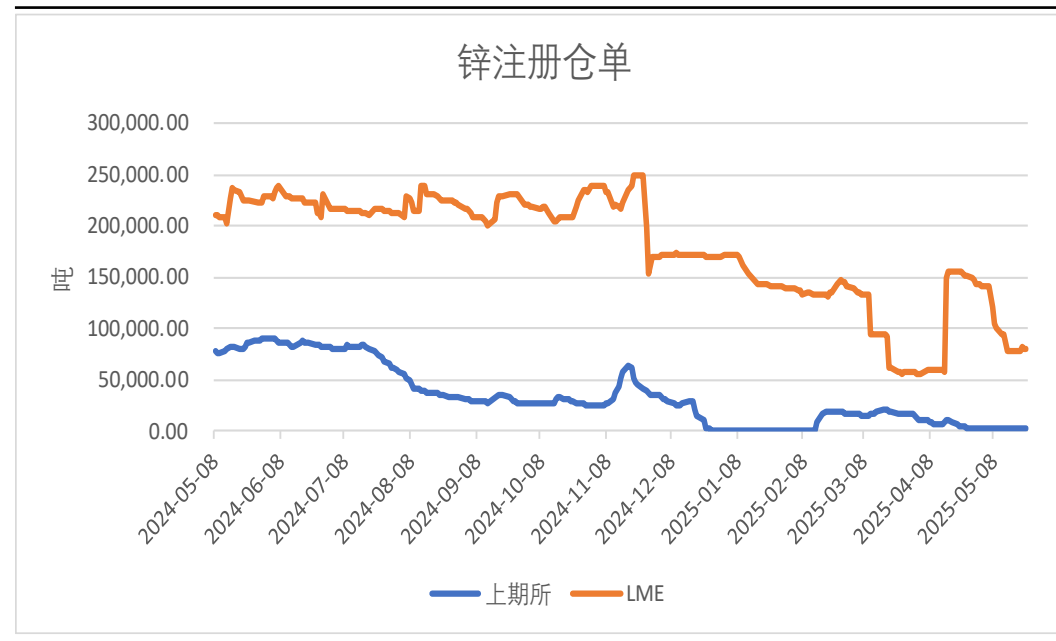
上期所、LME库存下降

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

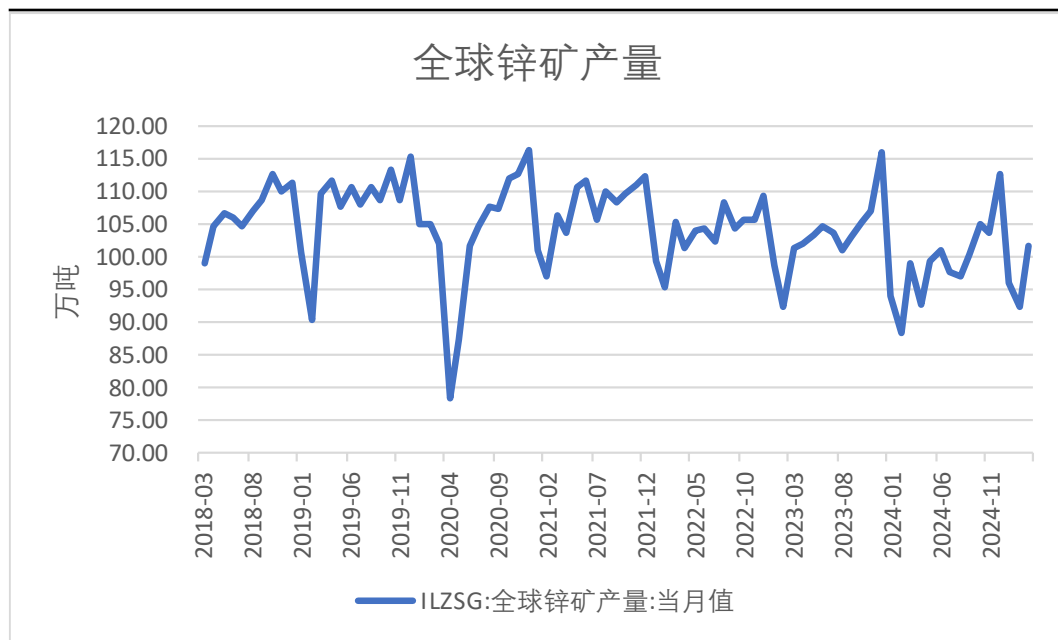
截至2025年5月16日，LME精炼锌库存为164200吨，较2025年5月9日减少6125吨，降幅3.6%。

截至2025年5月23日，上期所精炼锌库存为44073吨，较上周减少2278吨，降幅4.91%。

截至2025年5月22日，国内精炼锌社会库存为62000吨，较2025年5月15日减少5700吨，降幅8.42%。

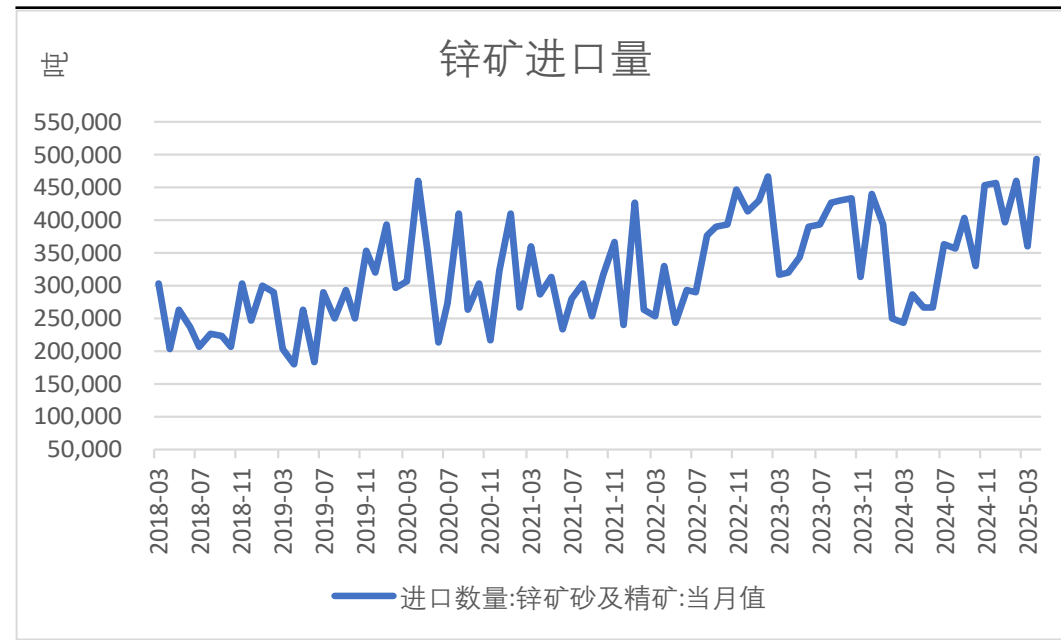
上游——锌矿产量回升、进口量上升

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



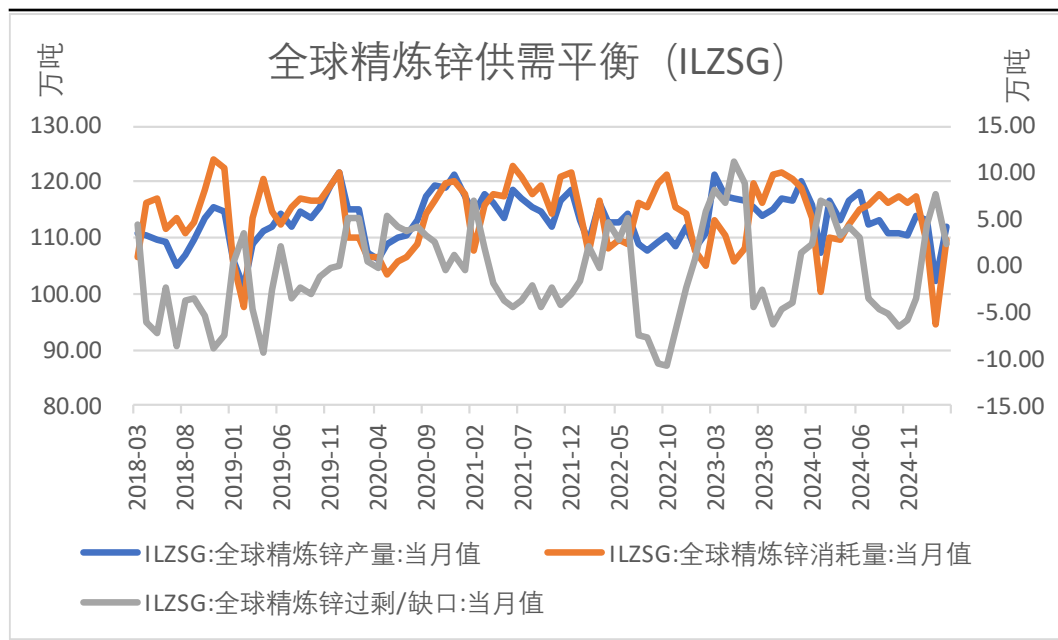
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年3月，全球锌矿产量为101.84万吨，环比增长10.19%，同比增长2.65%。

海关总署数据显示，2025年4月，当月进口锌矿砂及精矿494662.21吨，环比增加37.64%，同比增加72.63%。

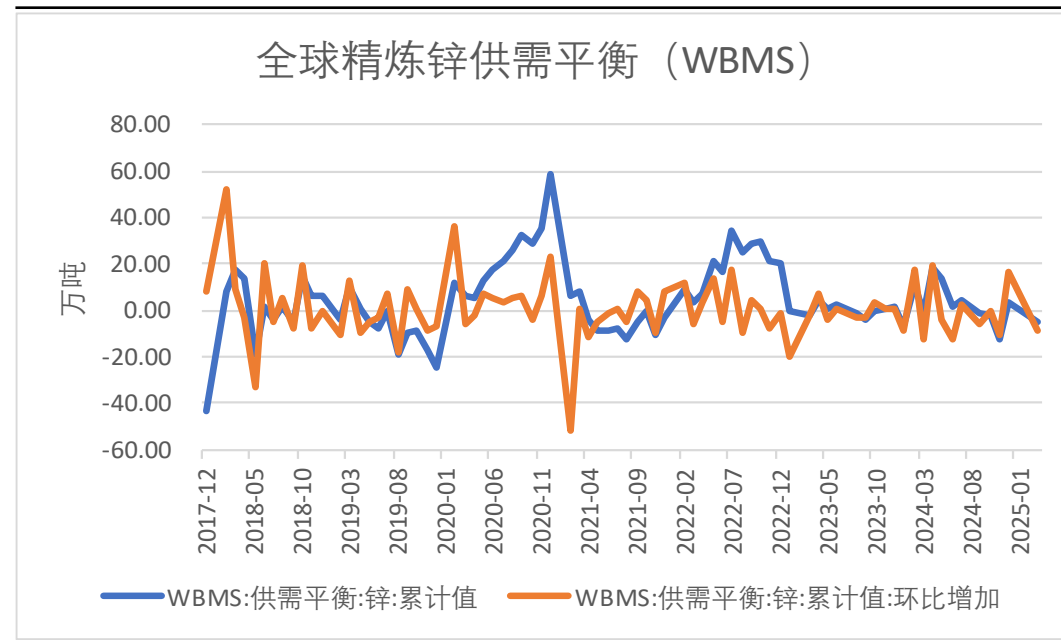
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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3月，全球精炼锌产量为112.19万吨，较去年同期减少4.56万吨，降幅3.91%；全球精炼锌消费量为109.82万吨,较去年同期减少0.34万吨，降幅0.31%；全球精炼锌过剩2.37万吨,去年同期过剩6.59万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年3月全球锌市供应缺口-4.6万吨。

供应端——精炼锌产量上升

图15、中国精炼锌产量

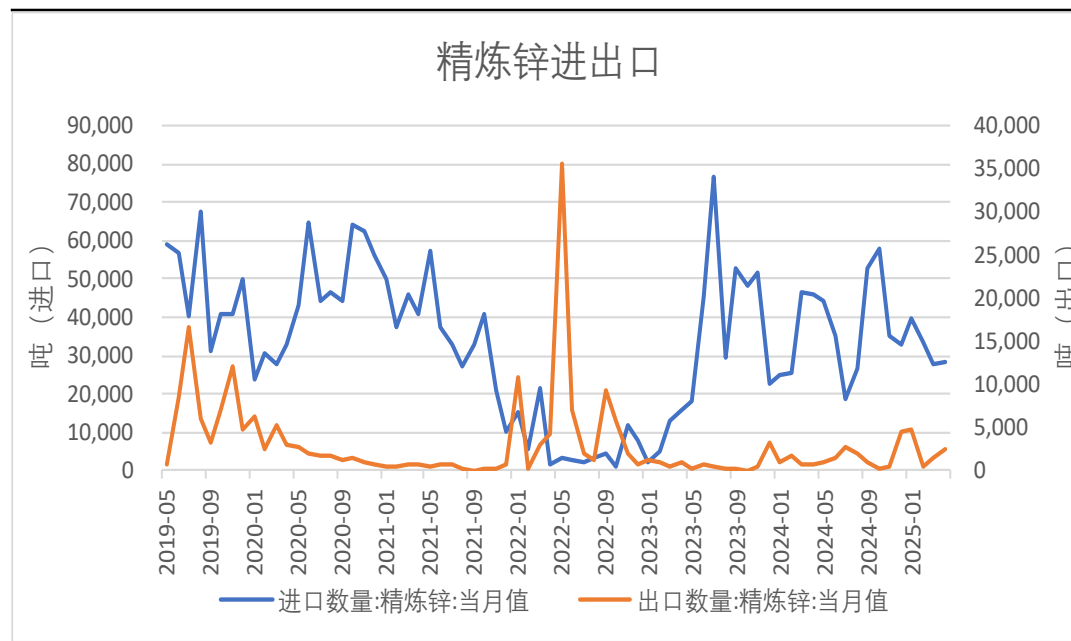


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年4月, 锌产量为57.6万吨, 同比增加0.3%; 1-4月, 锌累计产出233.3万吨, 同比减少2.9%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

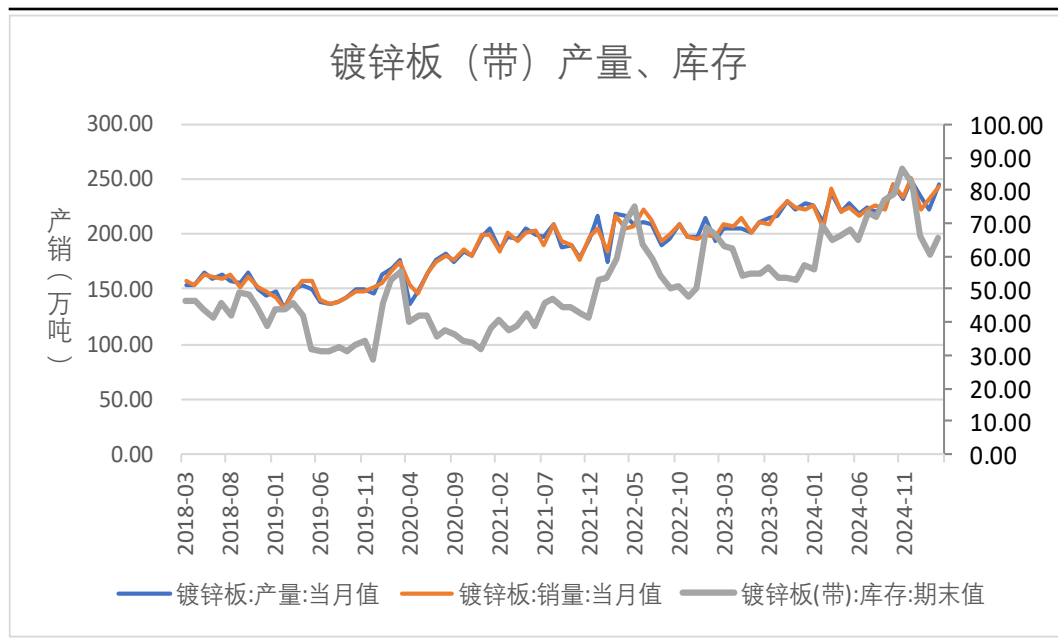


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年4月, 精炼锌进口量28229.21吨, 同比减少38.66%; 精炼锌出口量2479.8吨, 同比增加283.56%。

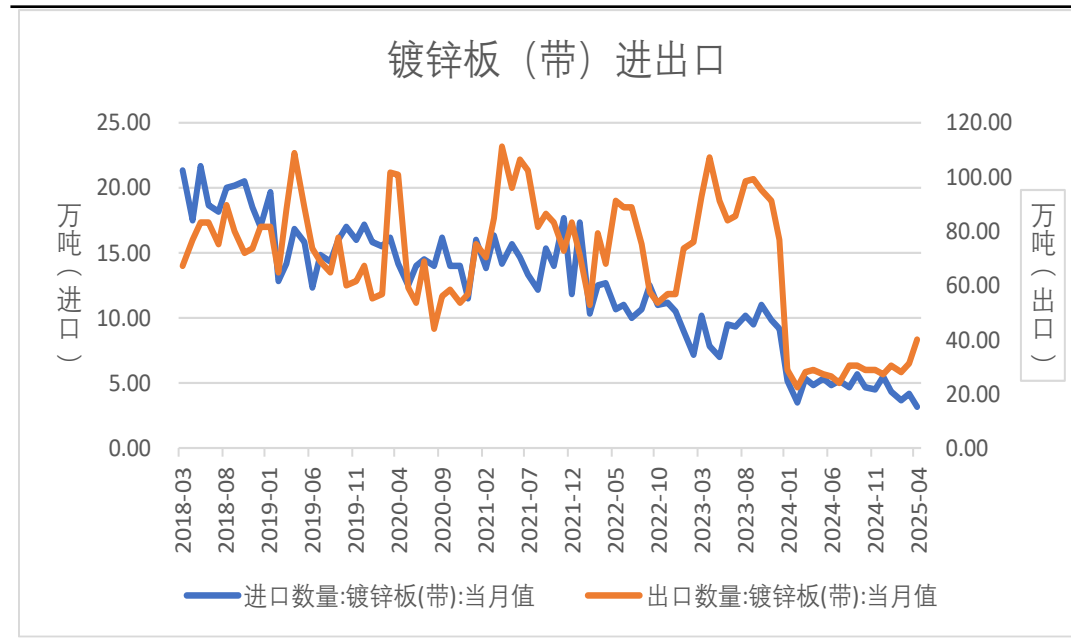
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



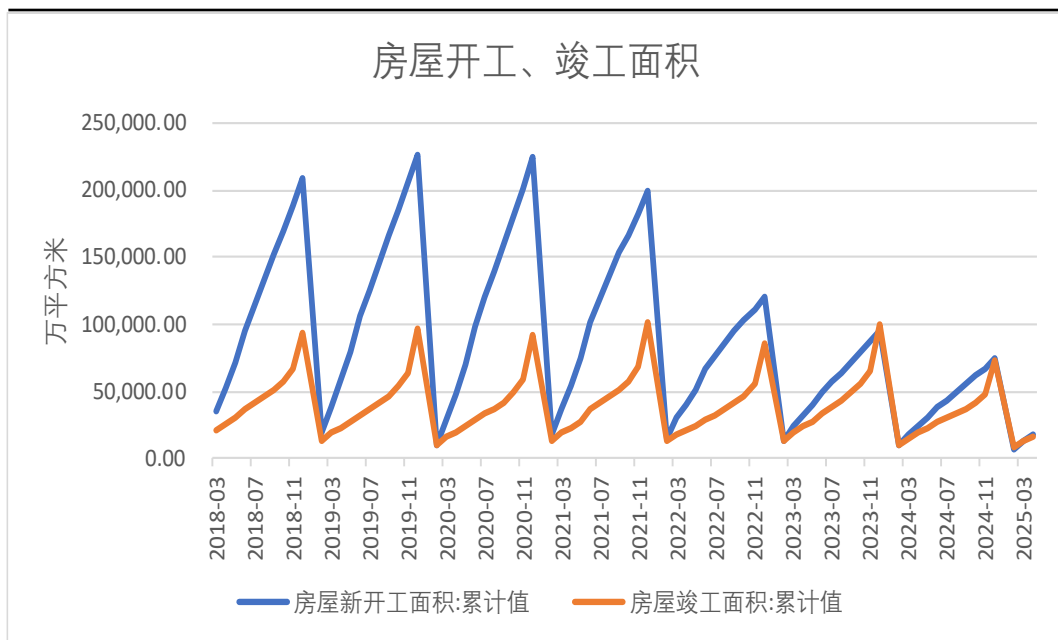
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-3月国内主要企业镀锌板(带)库存为65.73万吨，同比增加0.84%。

海关总署数据显示，2025年4月，镀锌板（带）进口量3.26万吨，同比减少32.05%；镀锌板（带）出口量40.47万吨，同比增加40.73%。

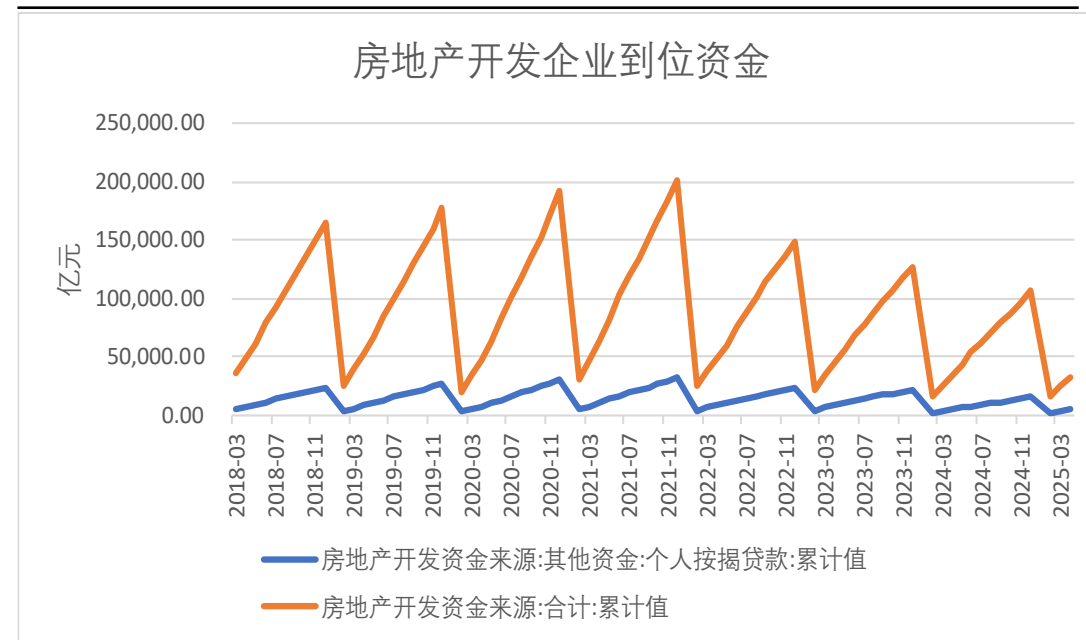
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



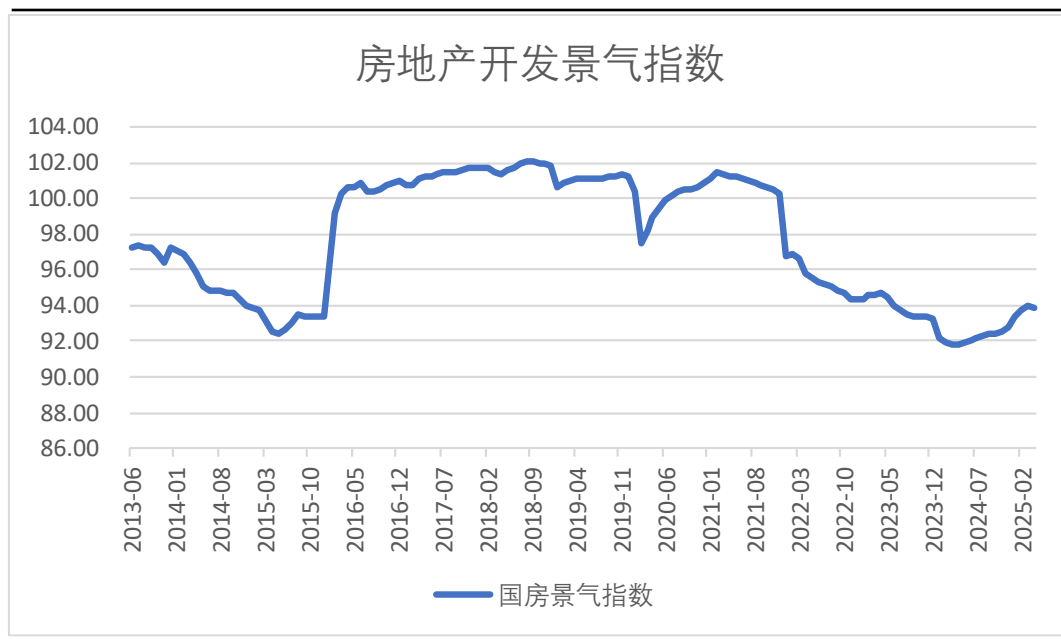
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-4月，房屋新开工面积为17835.84万平方米，同比减少24.13%；房屋竣工面积为15647.85万平方米,同比减少3.37%。

2025年1-4月，房地产开发企业到位资金为32595.64亿元，同比减少4.1%；其中，个人按揭贷款为4518亿元，同比减少8.5%。

下游——基建投资同比增加

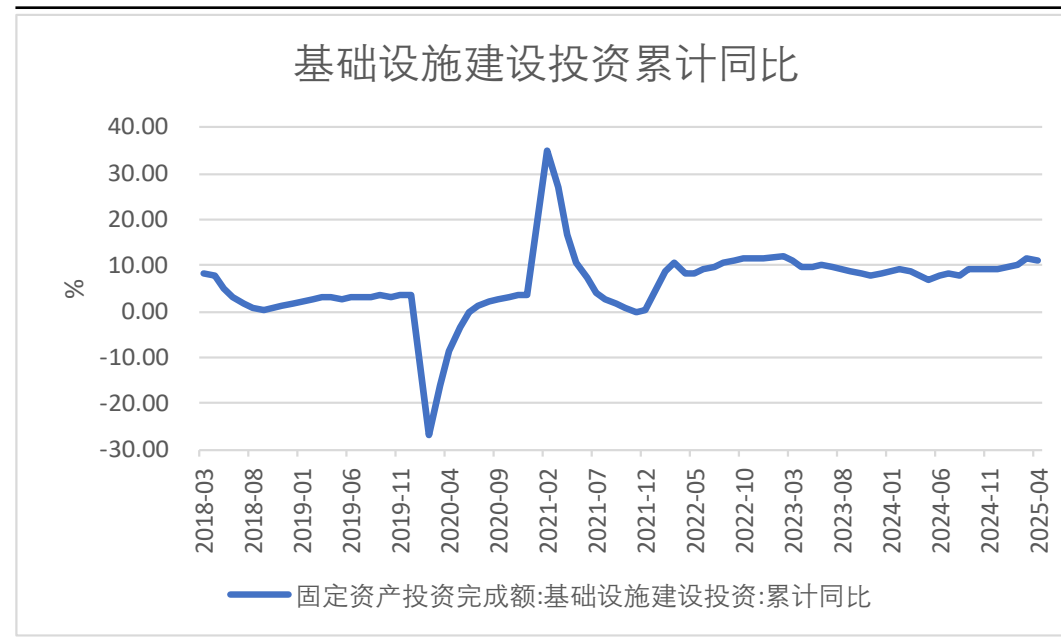
图21、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年4月，房地产开发景气指数为93.86，较上月减少0.09，较去年同期增加2.06。

图22、基建投资累计同比

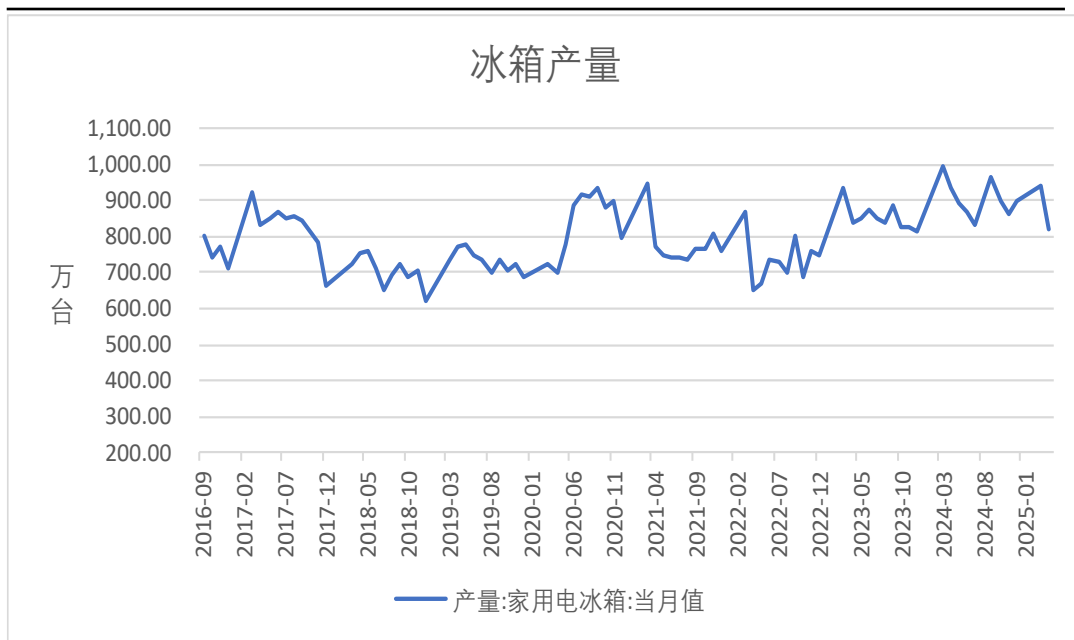


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-4月，基础设施投资同比增加10.85%。

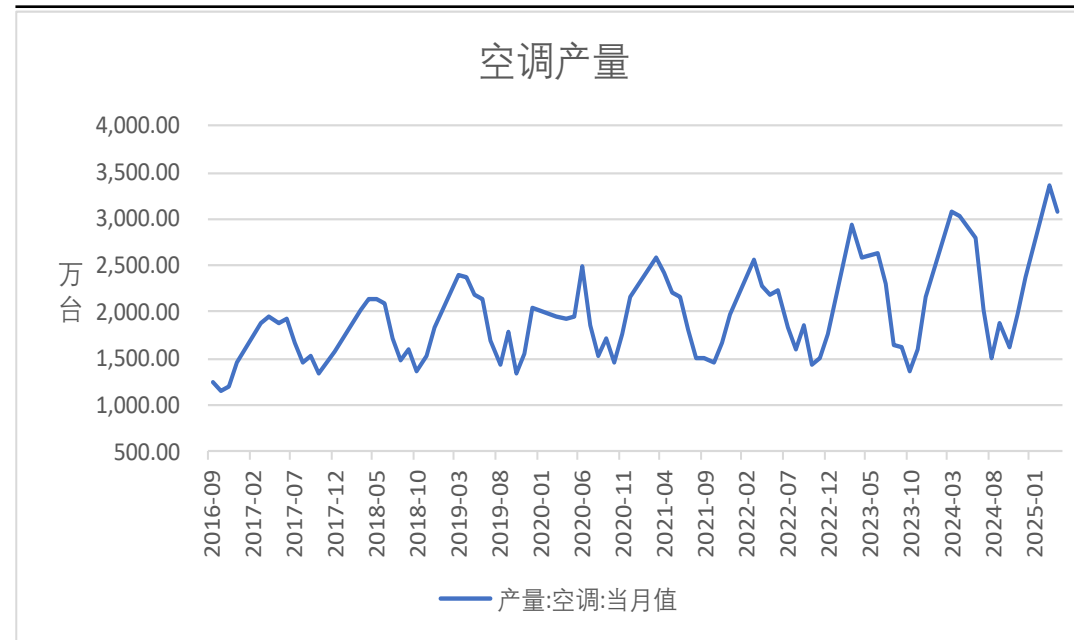
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



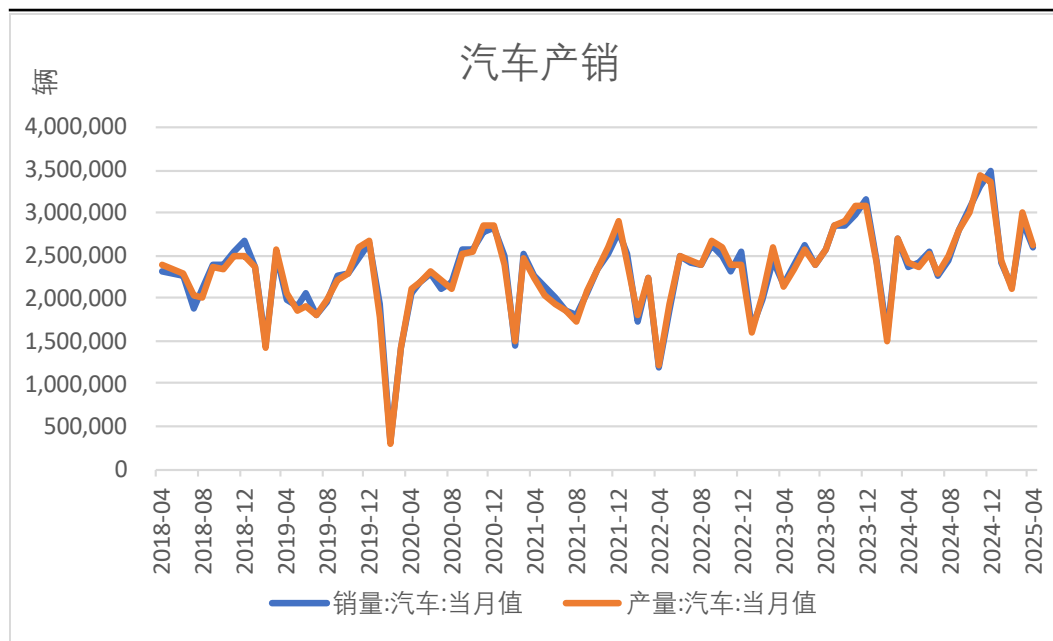
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年4月，冰箱产量为817.9万台，同比减少10.7%；1-4月，冰箱累计产量3220.4万台，同比减少0.7%。

国家统计局数据显示，2025年4月，空调产量为3083.3万台，同比增加1.6%；1-4月，空调累计产量10531.4万台，同比增加7.2%。

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4月，中国汽车销售量为2589610辆，同比增加9.78%；中国汽车产量为2618769辆，同比增加8.86%

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。