



「2025.08.01」

沪锌市场周报

供需两弱情绪转淡 预计锌价宽幅调整

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：**本周沪锌主力大幅下跌，周线涨跌幅为-2.47%，振幅2.99%。截止本周主力合约收盘报价22320元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国6月核心PCE物价指数同比2.8%，创4个月新高。国常会：通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，实施个人消费贷款贴息政策与服务业经营主体贷款贴息政策。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；各地新增产能陆续释放，叠加前期检修产能复产，供应增长有所加快。目前进口亏损继续扩大，进口锌流入量下降。需求端，下游处于进入需求淡季，加工企业开工率同比有所下降。近期锌价下跌，下游逢低按需采购为主，持货商有所惜售，国内社库累增放缓，现货升水小幅回升；海外LME库存下降明显，现货升水下调。技术面，持仓减量价格回调，多空交投谨慎，关注MA60支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

本周沪锌期价下跌 沪伦比值下降

图1、沪锌与伦锌期价

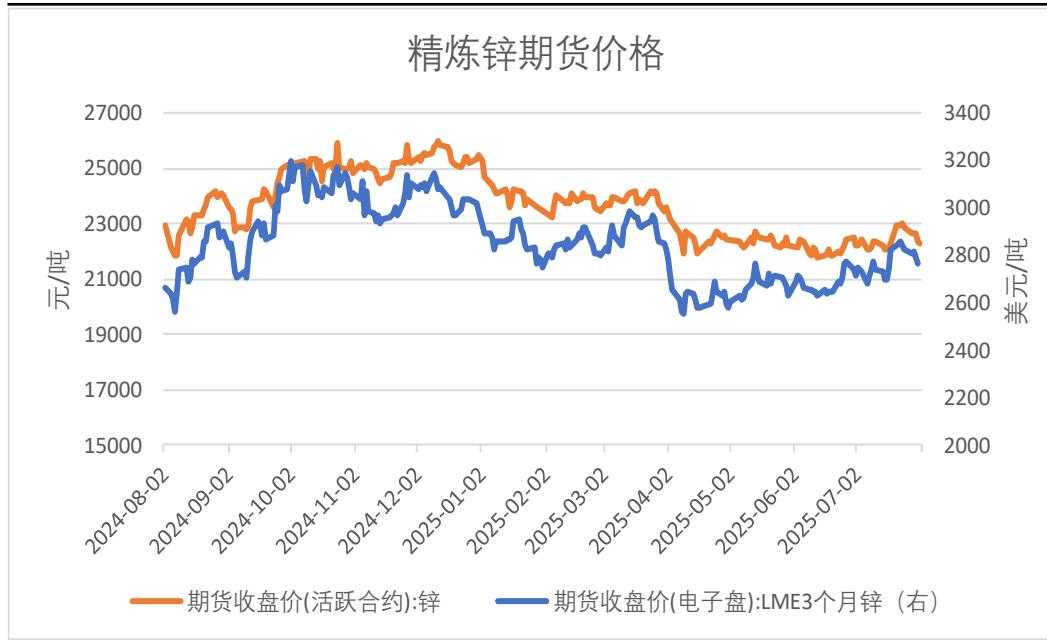


图2、沪伦比值



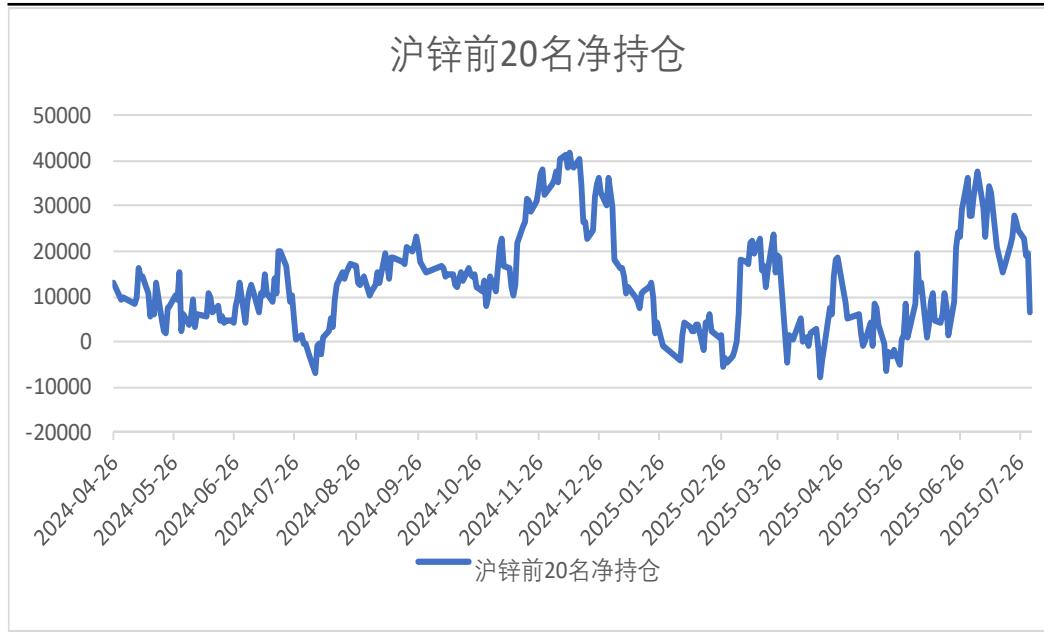
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日，沪锌收盘价为22320元/吨，较2025年7月25日下跌565元/吨，跌幅2.47%；截至2025年7月31日，伦锌收盘价为2762美元/吨，较2025年7月25日下跌78.5美元/吨，跌幅2.76%。

沪锌前20名净持仓下滑

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8月1日，沪锌前20名净持仓为6021手，较2025年7月25日减少18843手。

截至2025年8月1日，沪锌持仓量为214582手，较2025年7月25日减少20042手,降幅8.54%。

锌铝、锌铅价差回升

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日,铝锌期货价差为1810元/吨, 较2025年7月25日减少315元/吨。

图6、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日,铅锌期货价差为5585元/吨, 较2025年7月25日减少345元/吨。

国内现货升贴水低位 LME锌升贴水下降

图7、国内现货、升贴水

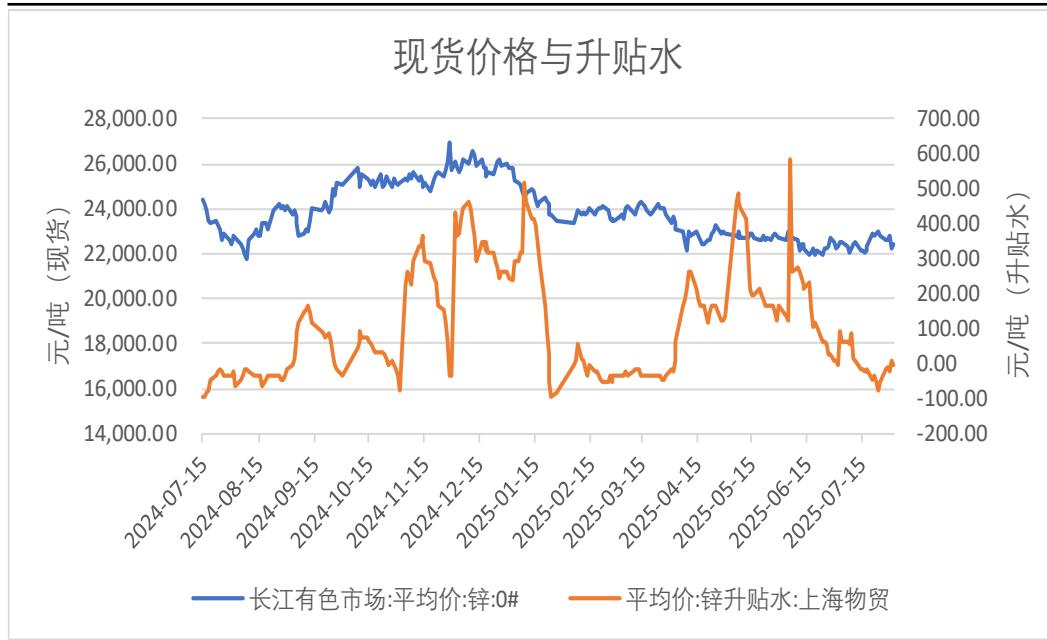


图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日，0#锌锭现货价为22390元/吨，较2025年7月25日下跌390元/吨，跌幅1.71%。现货贴水5元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2025年7月31日，LME锌近月与3月价差报价为-6.56美元/吨，较2025年7月24日减少5.85美元/吨。

国内社库增加、LME库存下降

图9、锌库存

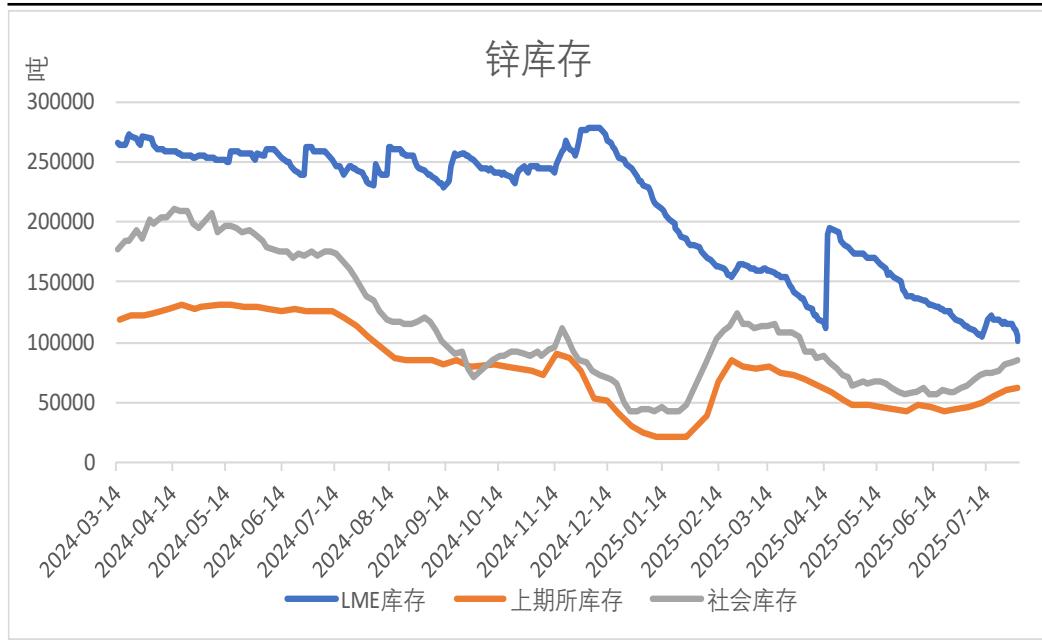
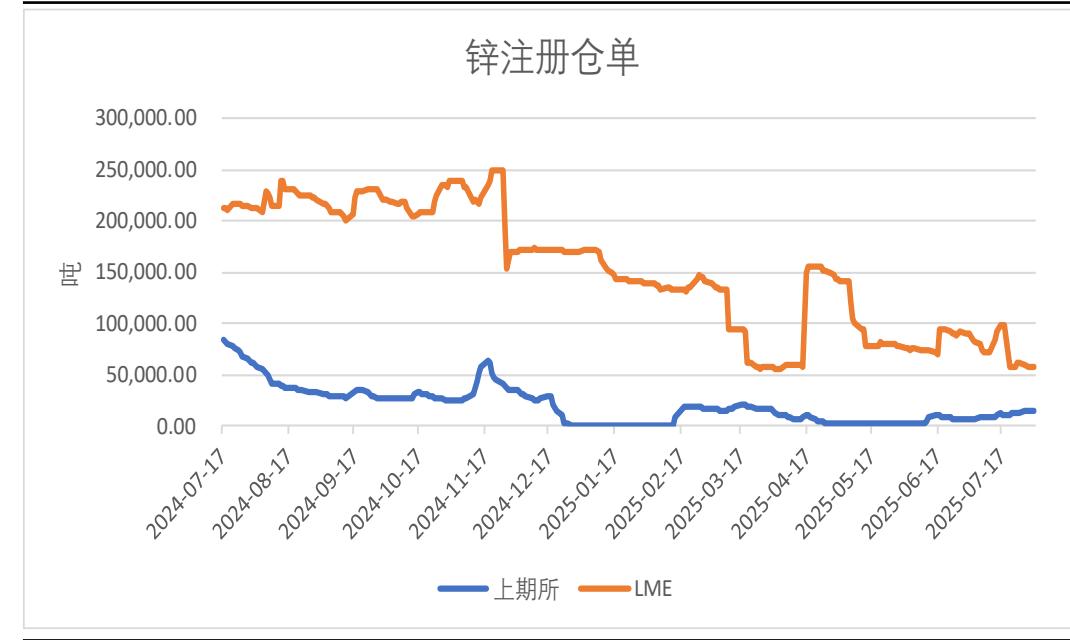


图10、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月1日，LME精炼锌库存为100825吨，较2025年7月25日减少14950吨，降幅12.91%。

截至2025年8月1日，上期所精炼锌库存为61724吨，较上周增加2305吨，增幅3.88%。

截至2025年7月31日，国内精炼锌社会库存为84300吨，较2025年7月24日增加3400吨，增幅4.2%。

上游——锌矿产量下降、进口量下降

图11、全球锌矿产量

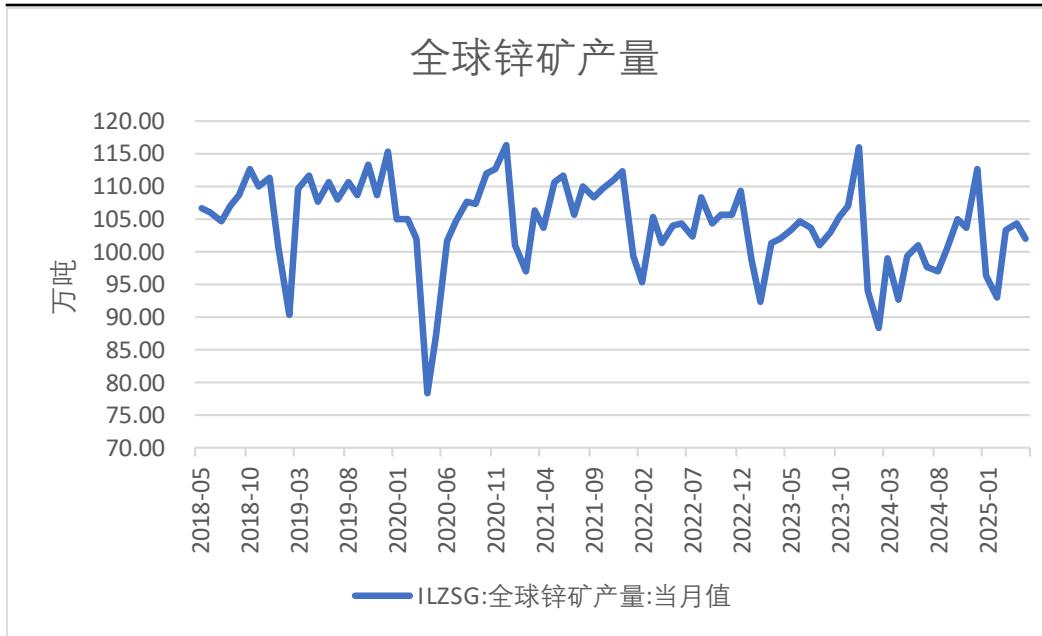
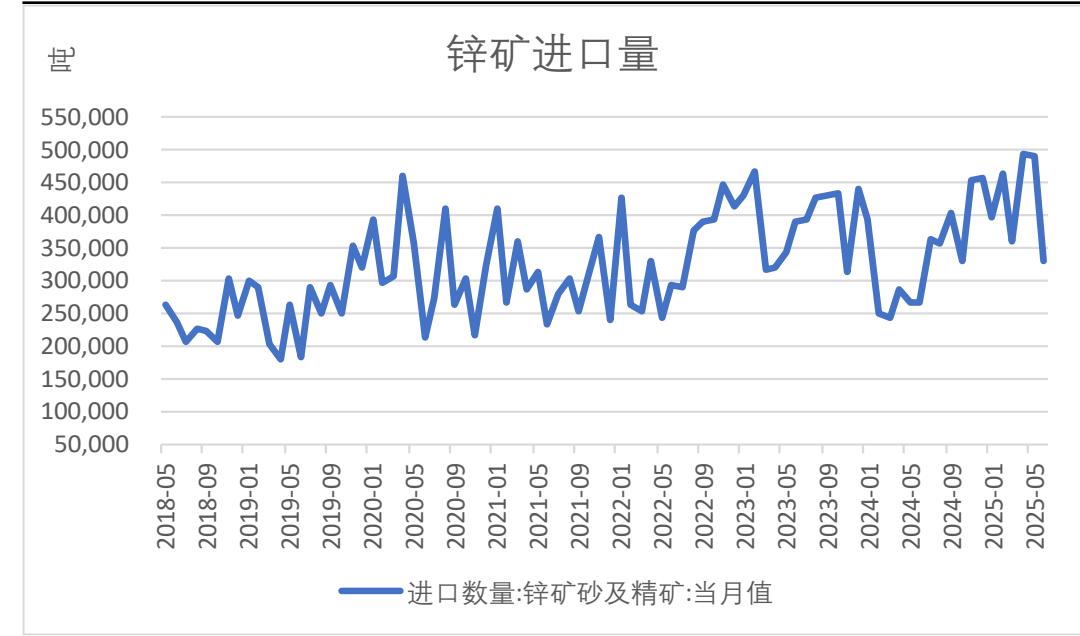


图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年5月, 全球锌矿产量为101.93万吨, 环比下降2.37%, 同比增长2.49%。

海关总署数据显示, 2025年6月, 当月进口锌矿砂及精矿329957.10吨, 环比下降32.87%, 同比增加22.96%。

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)

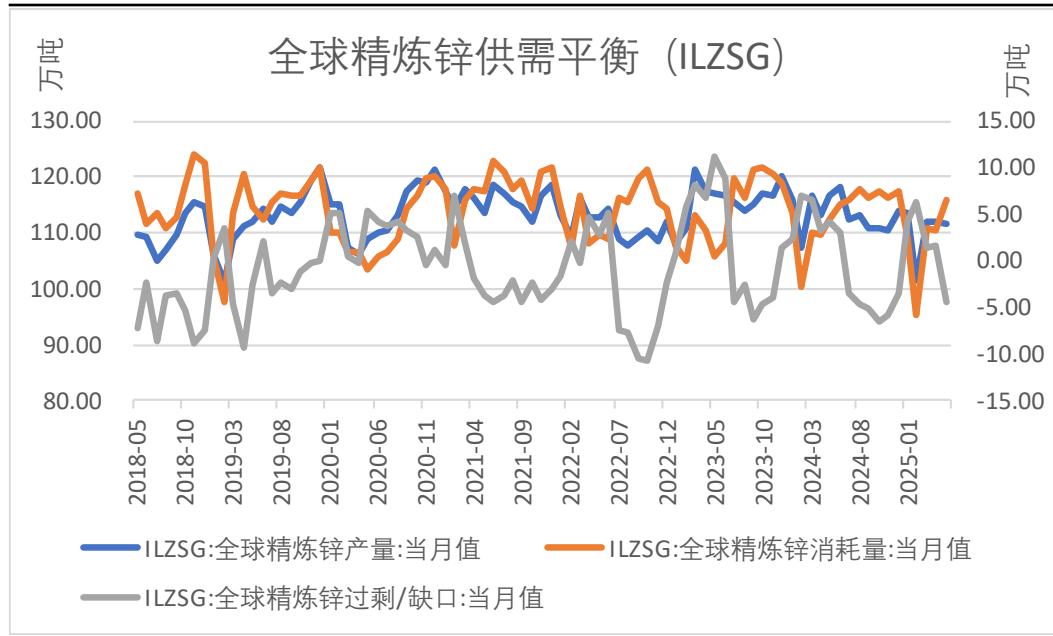
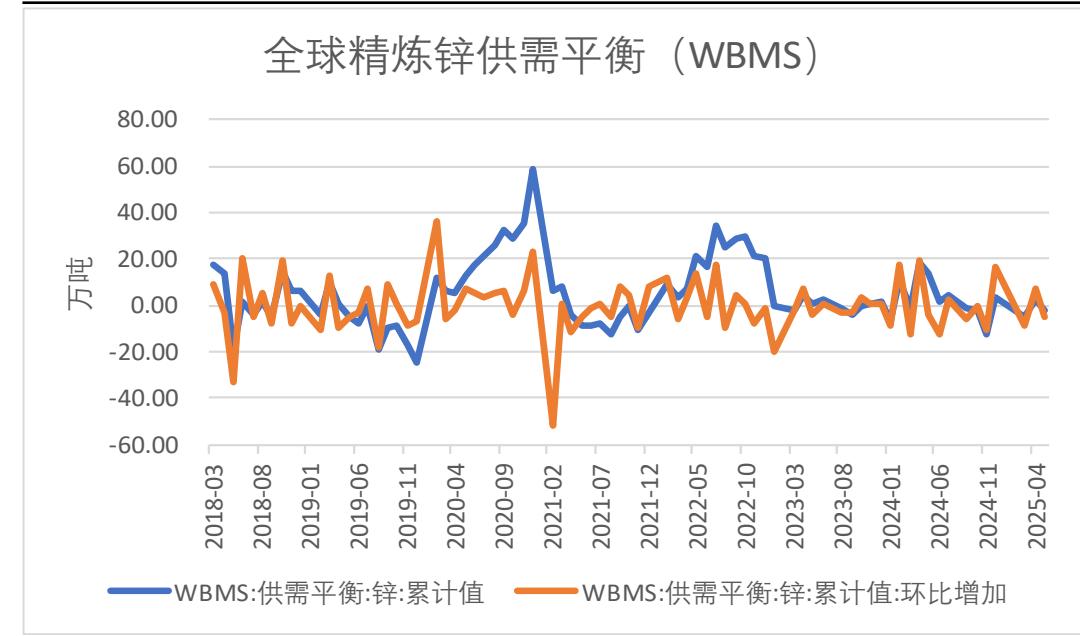


图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



来源: wind 瑞达期货研究院

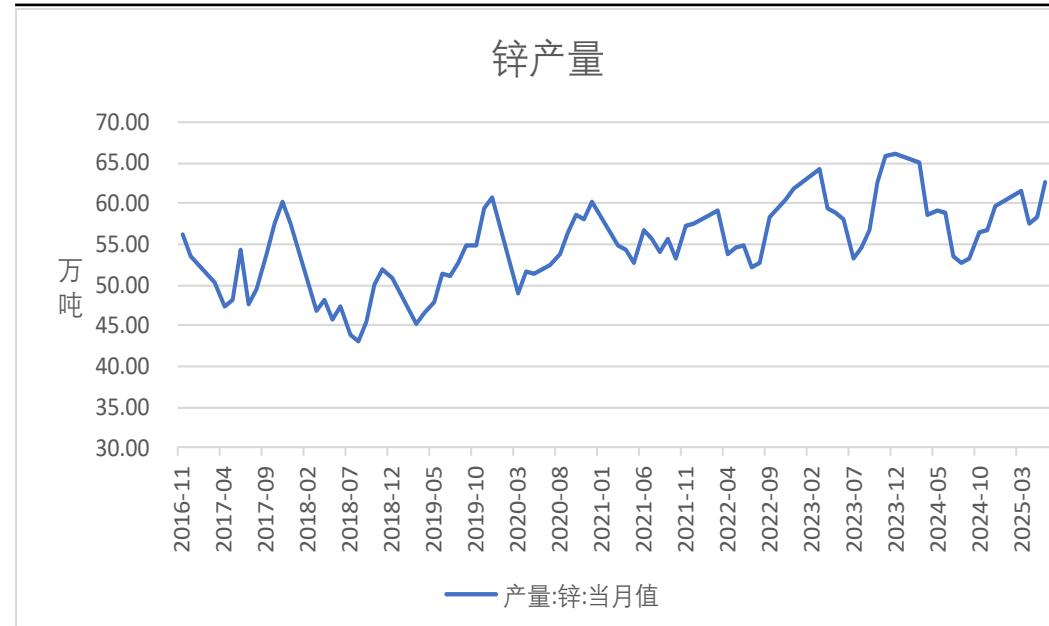
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年5月，全球精炼锌产量为111.64万吨，较去年同期减少4.87万吨，降幅4.18%；全球精炼锌消费量为116.05万吨，较去年同期增加3.68万吨，增幅3.27%；全球精炼锌缺口4.41万吨，去年同期过剩4.14万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2024年5月全球锌市供需平衡为-2.21万吨。

供应端——精炼锌产量回升趋势

图15、中国精炼锌产量

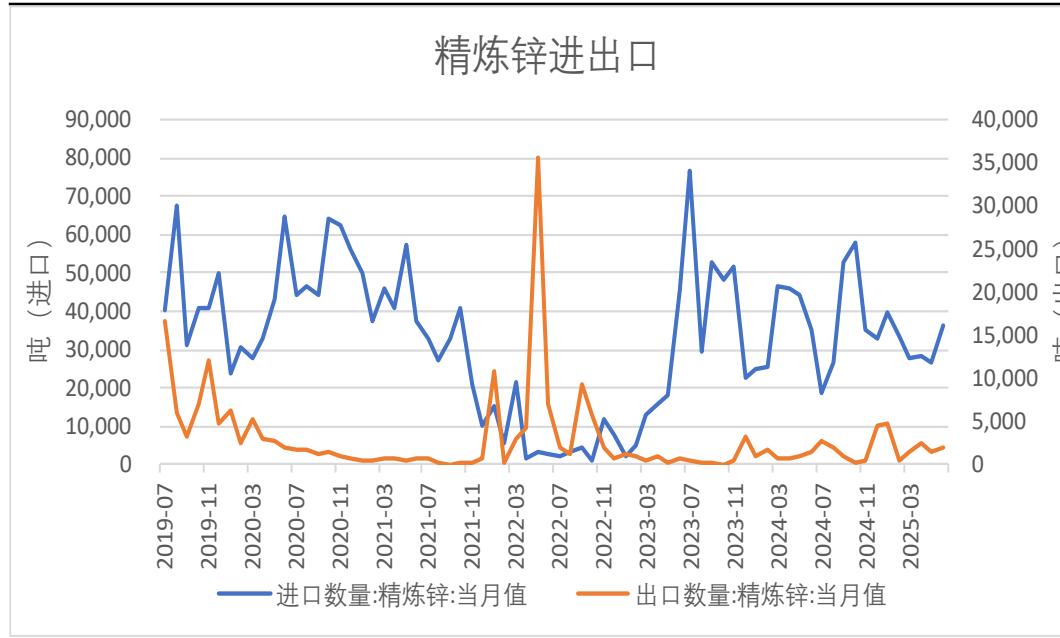


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，锌产量为62.8万吨，同比增加5.4%；1-6月，锌累计产出354.5万吨，同比减少0.8%。

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6月，精炼锌进口量36060.77吨，同比增加3.24%；精炼锌出口量1884.01吨，同比增加38.22%。

下游——镀锌板（带）出口企稳回升

图17、镀锌板产量销量和库存

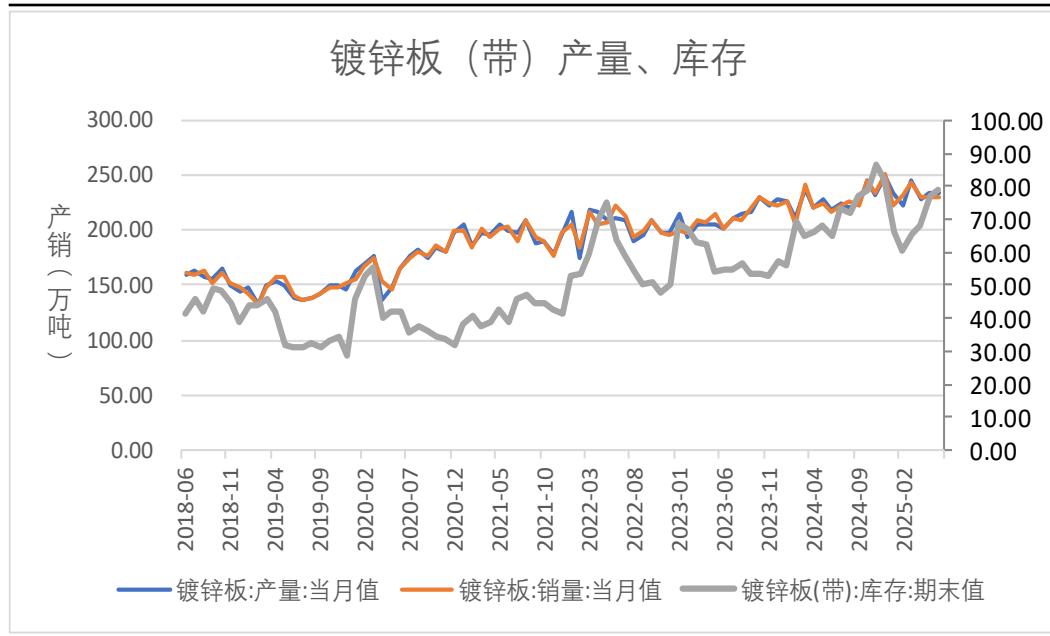
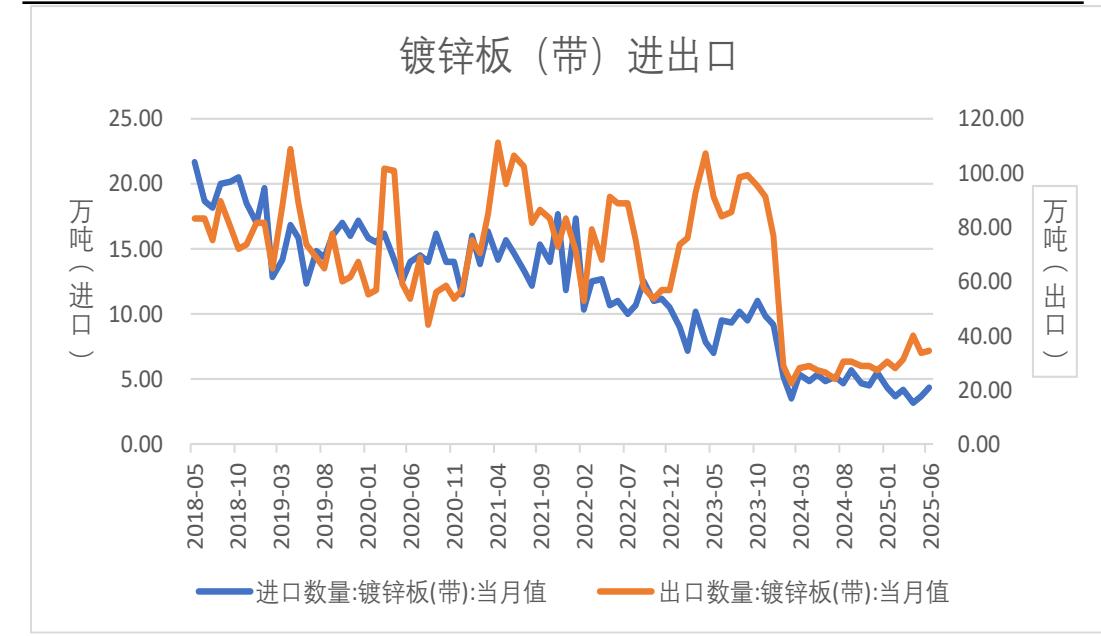


图18、镀锌板带进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-6月国内主要企业镀锌板(带)库存为79.03万吨，同比增加21.31%。

海关总署数据显示，2025年6月，镀锌板（带）进口量4.38万吨，同比减少9.55%；镀锌板（带）出口量34.42万吨，同比增加30.91%。³

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

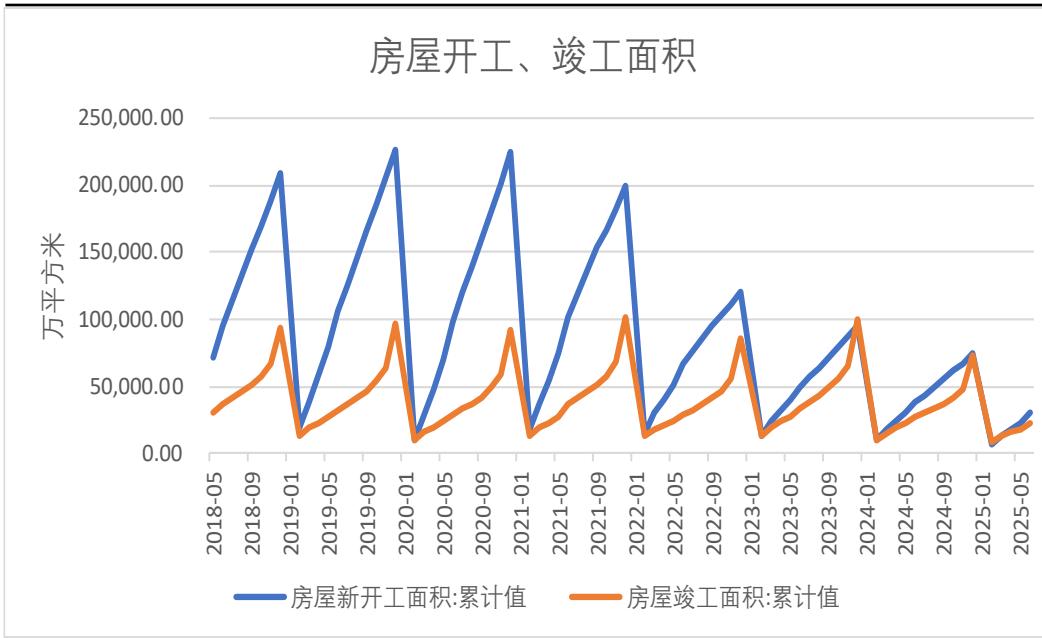
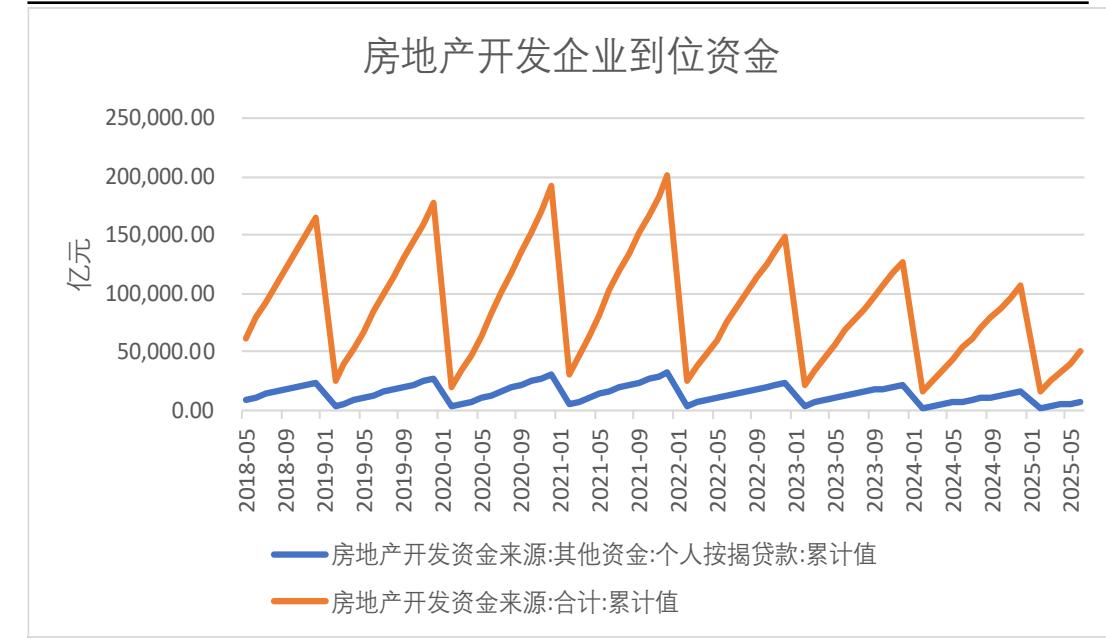


图20、房地产开发企业到位资金



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-6月，房屋新开工面积为30364.32万平方米，同比减少20.14%；房屋竣工面积为22566.61万平方米,同比减少22.87%。

2025年1-6月，房地产开发企业到位资金为50202.29亿元，同比减少6.2%；其中，个人按揭贷款为6847亿元，同比减少11.4%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

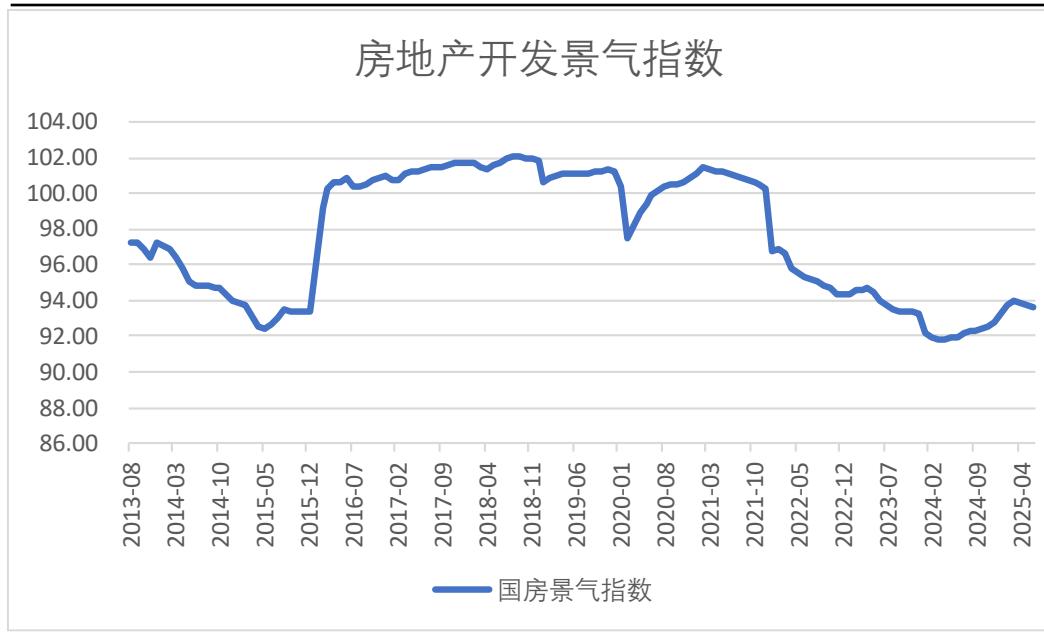
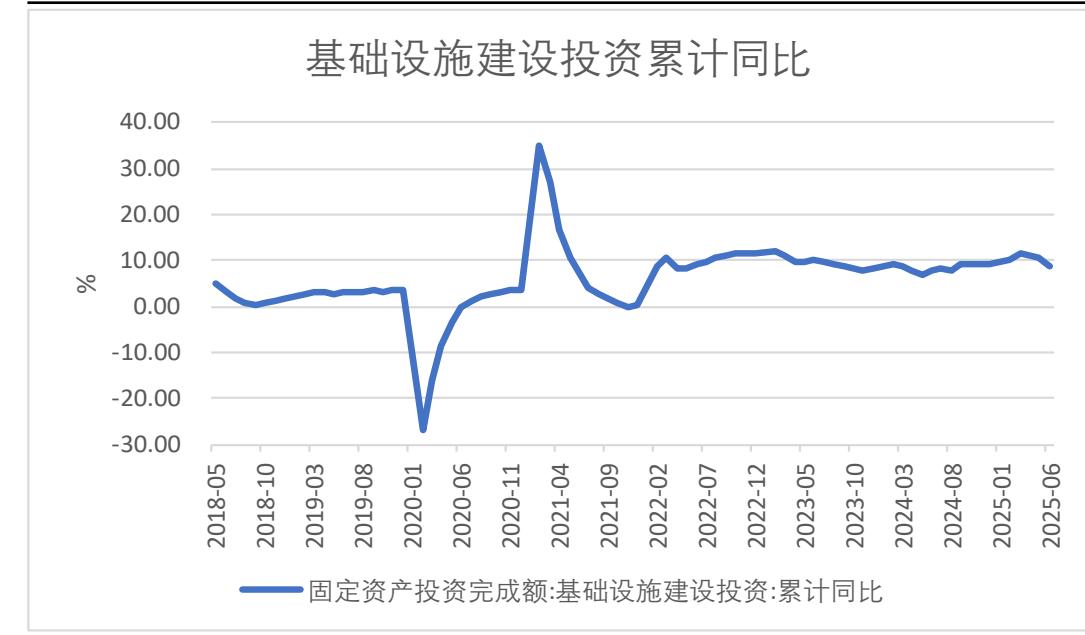


图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月，房地产开发景气指数为93.6，较上月减少0.11，较去年同期增加1.61。

2025年1-6月，基础设施投资同比增加8.9%。

下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量

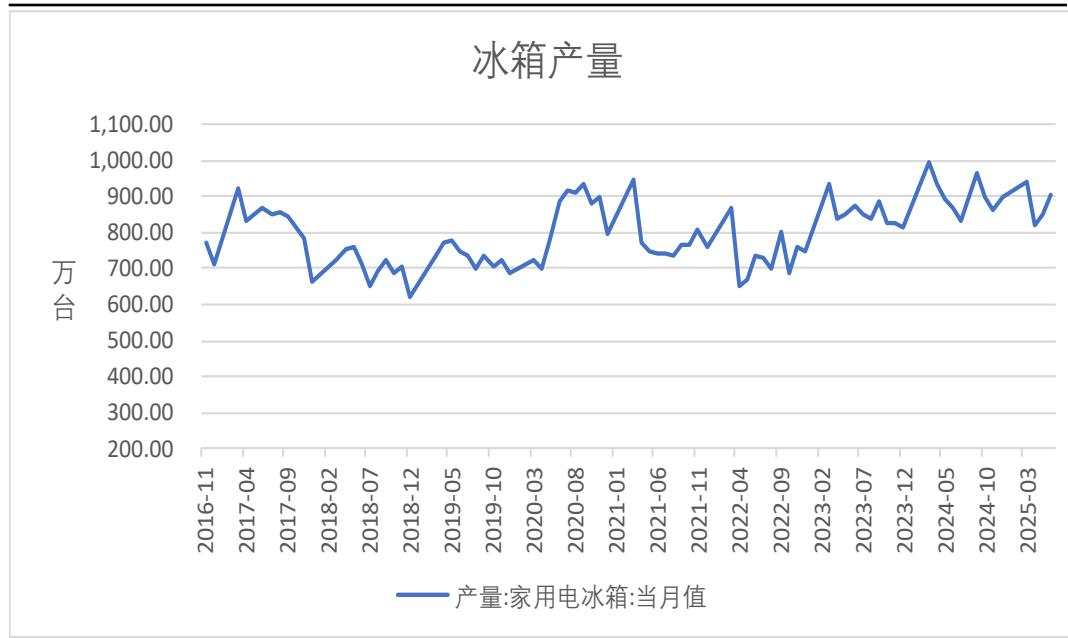
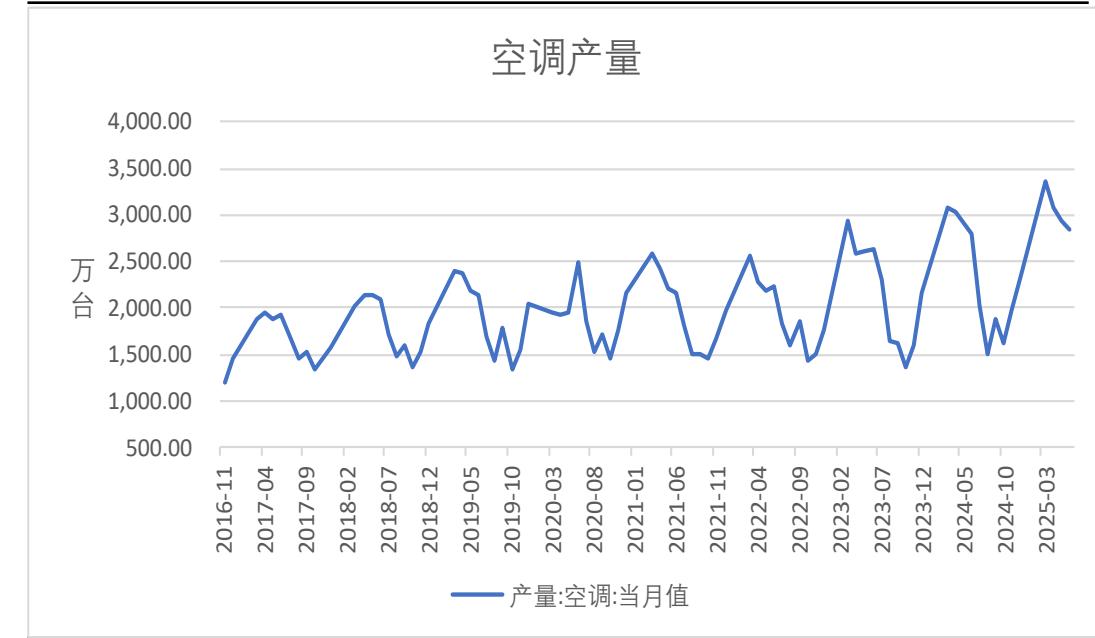


图24、空调产量



来源: wind 瑞达期货研究院

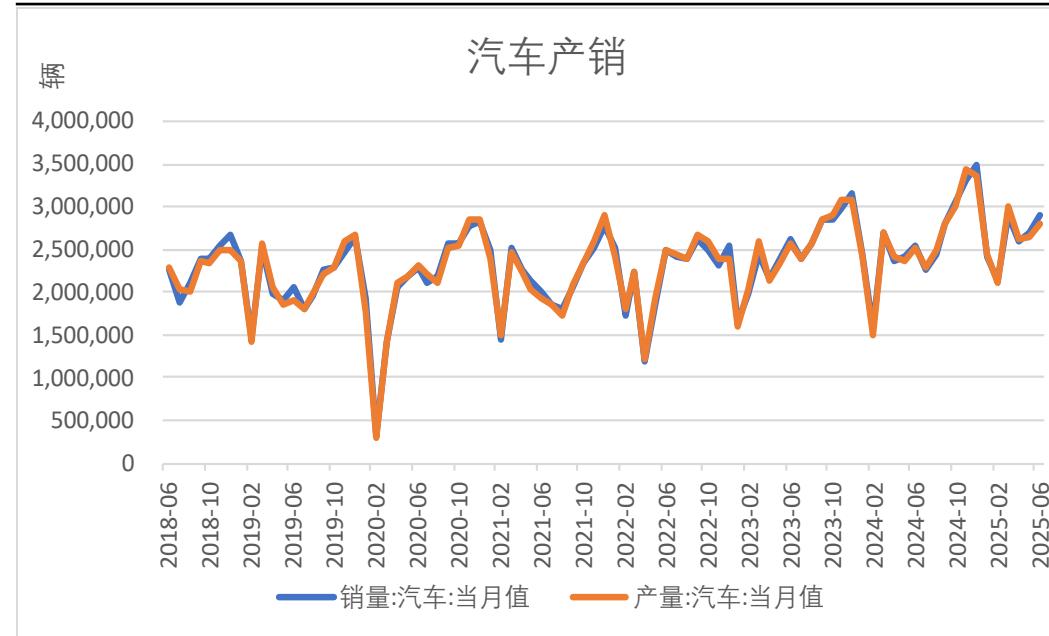
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，冰箱产量为904.74万台，同比增加4.8%；1-6月，冰箱累计产量5064.16万台，同比减少0%。

国家统计局数据显示，2025年6月，空调产量为2838.31万台，同比增加3%；1-6月，空调累计产量16329.61万台，同比增加5.5%

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6月，中国汽车销售量为2904482辆，同比增加13.83%；中国汽车产量为2794105辆，同比增加11.43%



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尝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。