

# 「2026.05.15」

## 沪锌市场周报

海外趋紧出口打开 预计锌价偏强调整

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

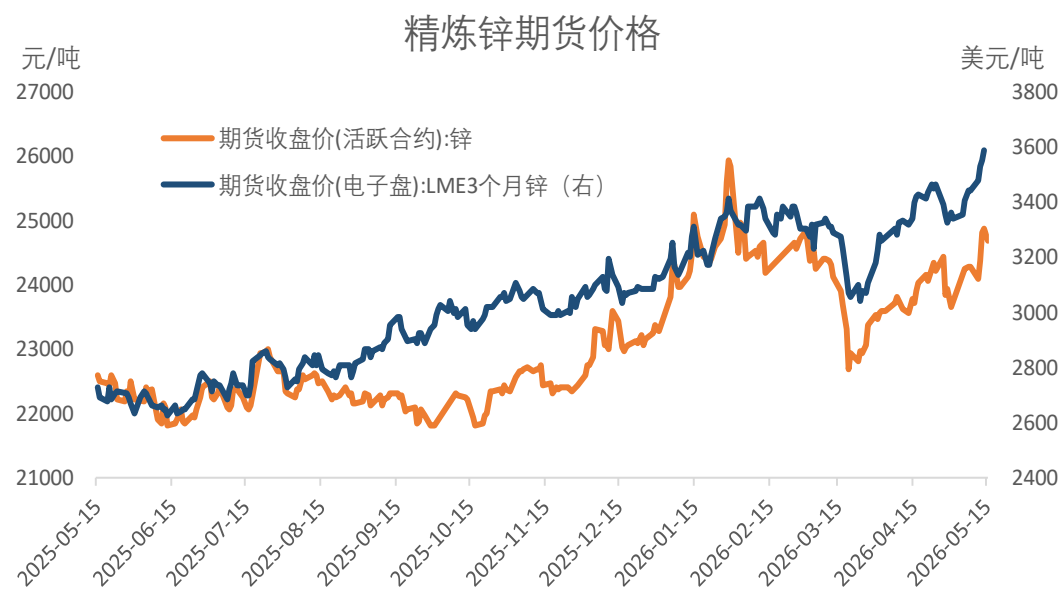


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力冲高回调，周线涨跌幅为+1.71%，振幅4.35%。截止本周主力合约收盘报价24690元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，中国4月新增社融6200亿元，人民币贷款减少100亿元，前4个月人民币存款增加14万亿元，M2-M1剪刀差3.6%，较前值扩大0.2个百分点。美国4月零售销售创8个月最强涨幅，消费者信心却跌至历史低谷。基本面，冶炼端副产品硫酸价格高企，补足炼厂收益，炼厂开工意愿较高，精炼锌产量同比增加。秘鲁锌炼厂Gajamarquilla突发火灾事故，将加剧海外紧张局面；沪伦比值持续走弱，出口窗口打开。需求端传统旺季时间过去，消费无明显亮点。库存方面，国内库存小幅续增，现货升水偏低运行；LME锌库存集中交仓，升贴水同样偏低水平。技术面，持仓高位价格调整，多空分歧加大。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌高位调整，关注MA10支撑。

## 本周沪锌期价上涨 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

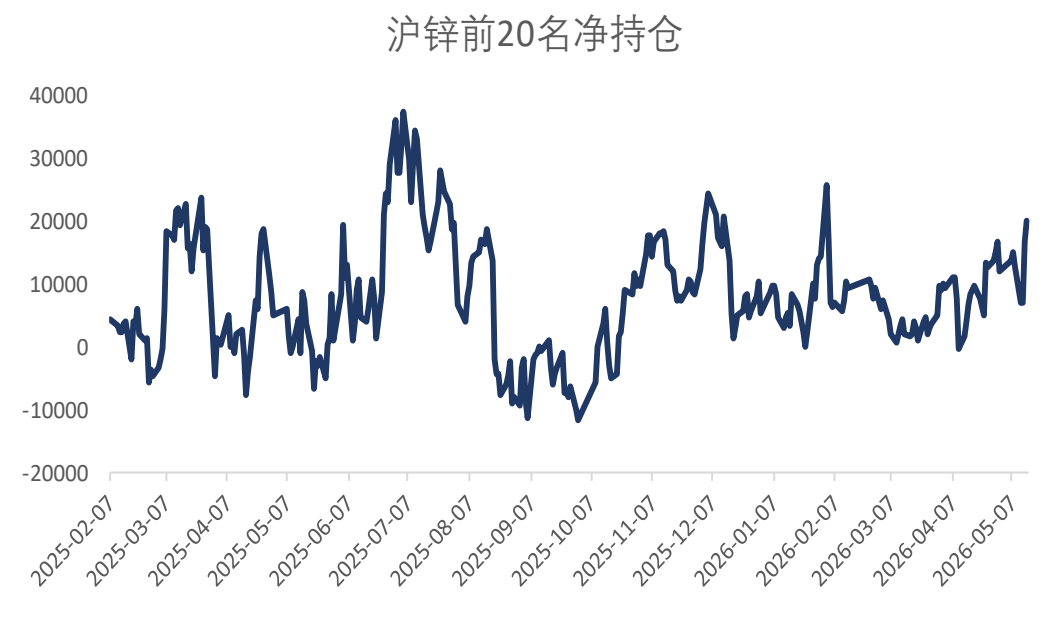


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日，沪锌收盘价为24690元/吨，较2026年5月8日上涨415元/吨，涨幅1.71%；截至2026年5月14日，伦锌收盘价为3587美元/吨，较2026年5月8日上涨140美元/吨，涨幅4.06%。

## 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15日, 沪锌前20名净持仓为20182手, 较2026年5月8日增加7564手。

截至2026年5月15日, 沪锌持仓量为206418手, 较2026年5月8日增加26295手,增幅14.6%。

## 锌铝价差上涨、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



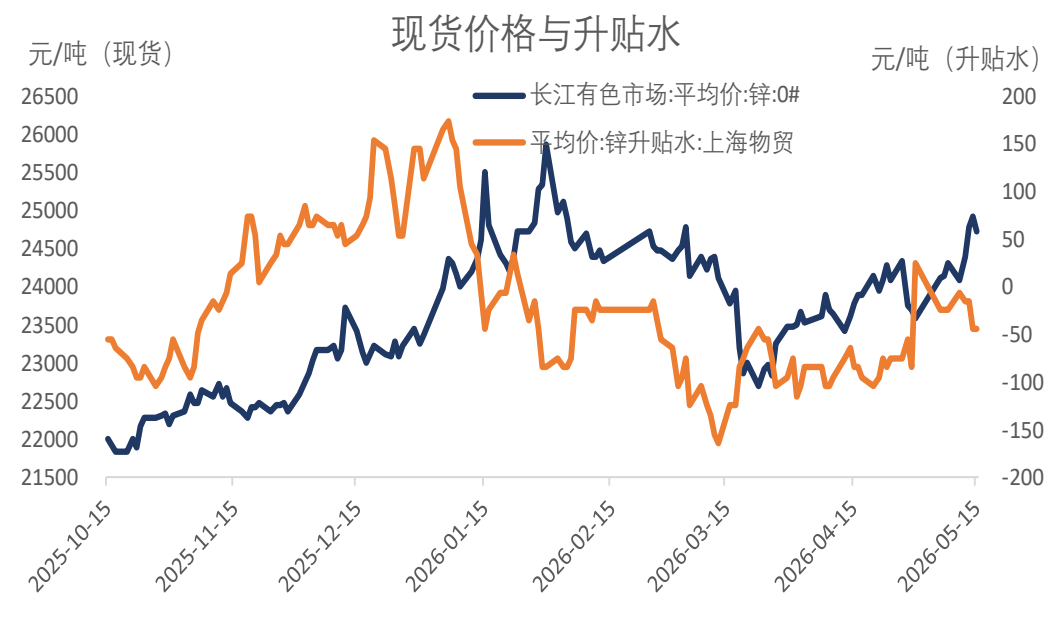
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日,铝锌期货价差为330元/吨,较2026年5月8日增加500元/吨。

截至2026年5月15日,铅锌期货价差为8180元/吨,较2026年5月8日增加615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



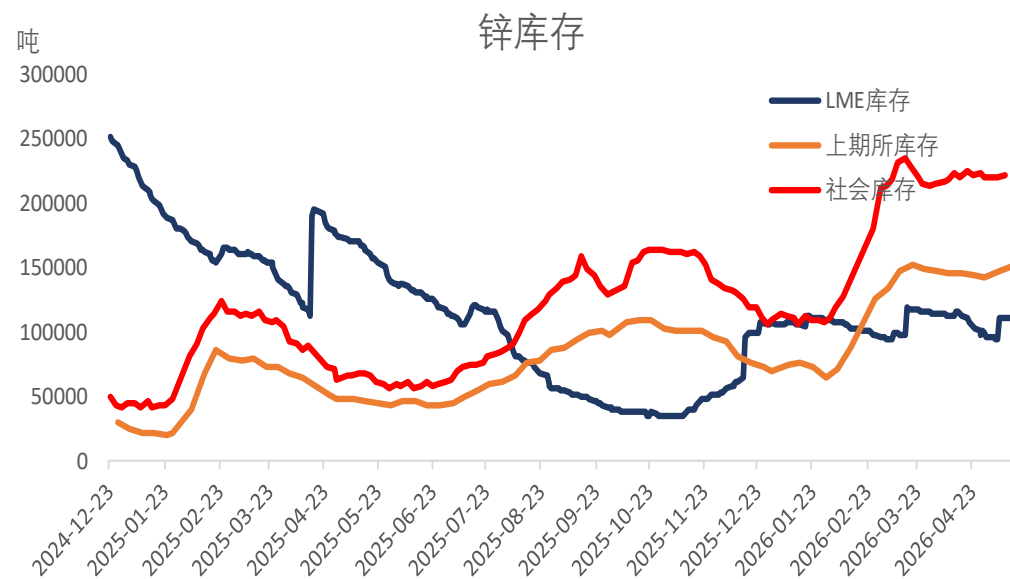
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月15日，0#锌锭现货价为24720元/吨，较2026年5月8日上涨420元/吨，涨幅1.73%。现货贴水45元/吨，较上周下跌20元/吨。

截至2026年5月14日，LME锌近月与3月价差报价为-18.27美元/吨，较2026年5月7日减少11.16美元/吨。

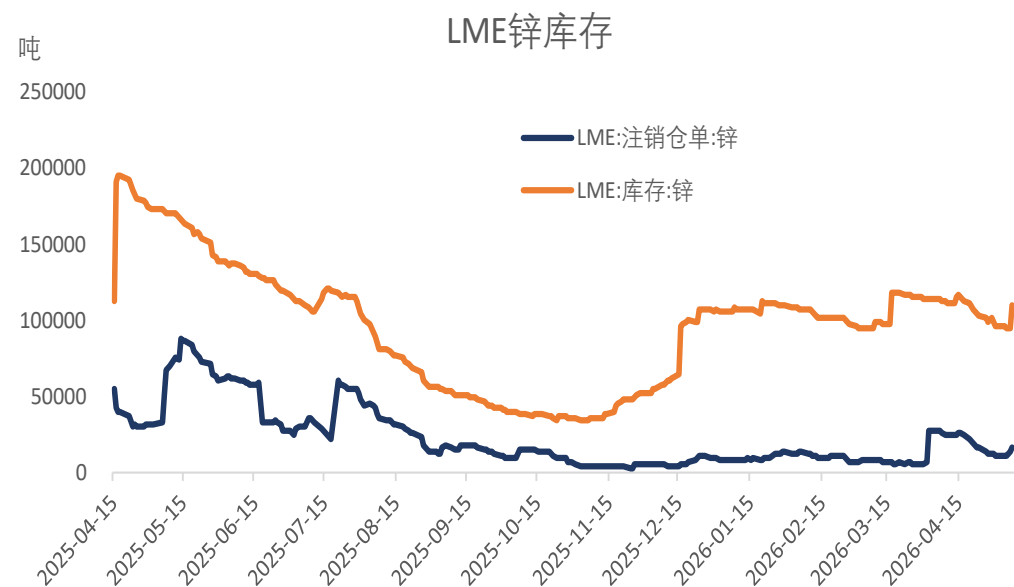
## 国内库存略增、LME库存增加

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15日, LME精炼锌库存为110750吨, 较2026年5月8日增加150吨, 增幅0.14%。

截至2026年5月15日, 上期所精炼锌库存为151084吨, 较上周增加4318吨, 增幅2.94%。

截至2026年5月11日, 国内精炼锌社会库存为222500吨, 较2026年4月30日增加2400吨, 增幅1.09%。

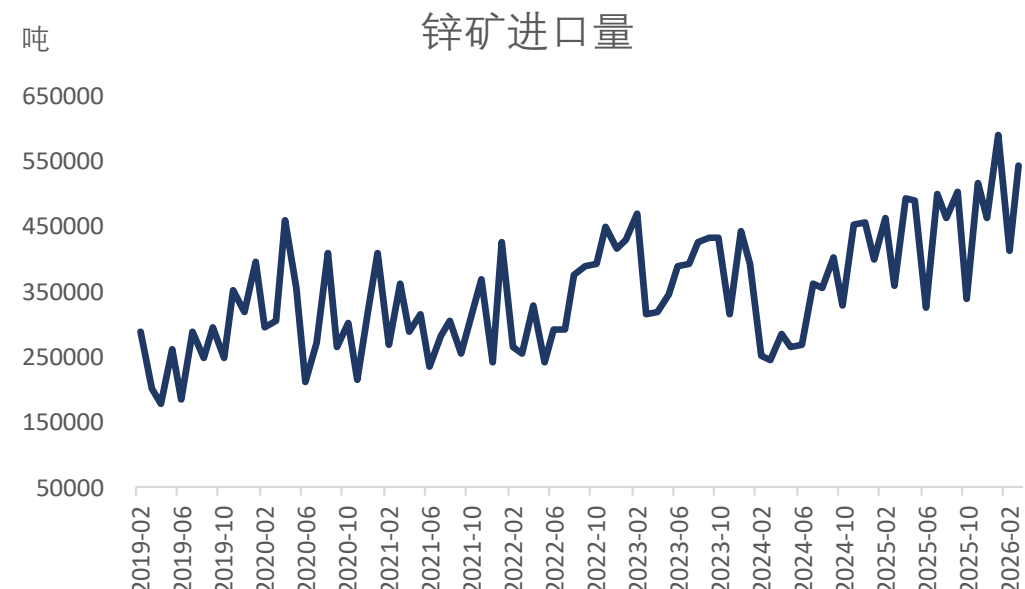
## 上游——锌矿进口量高位

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



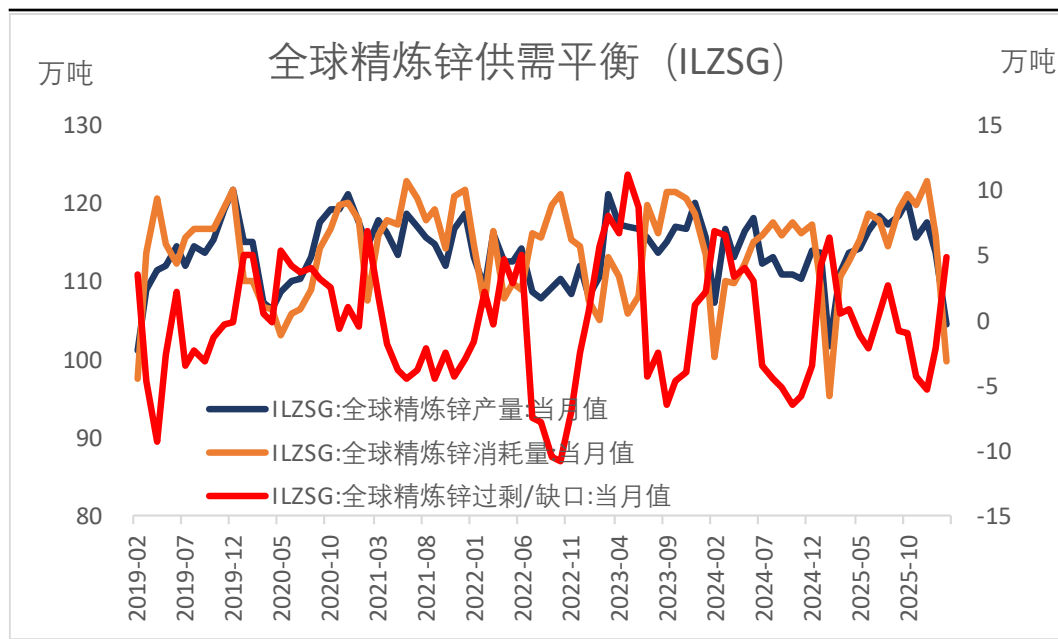
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

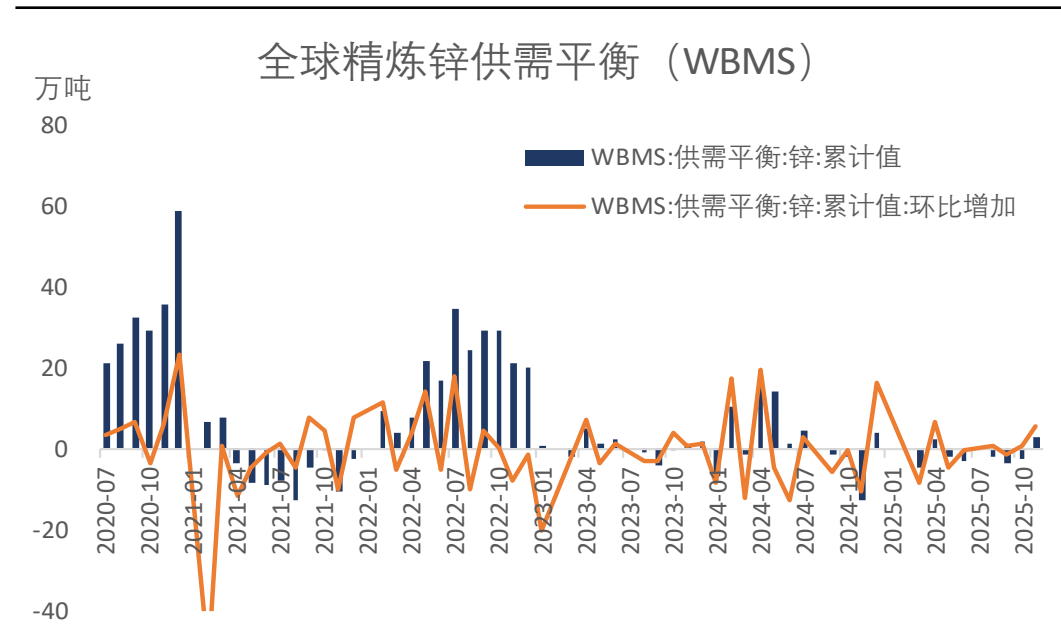
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



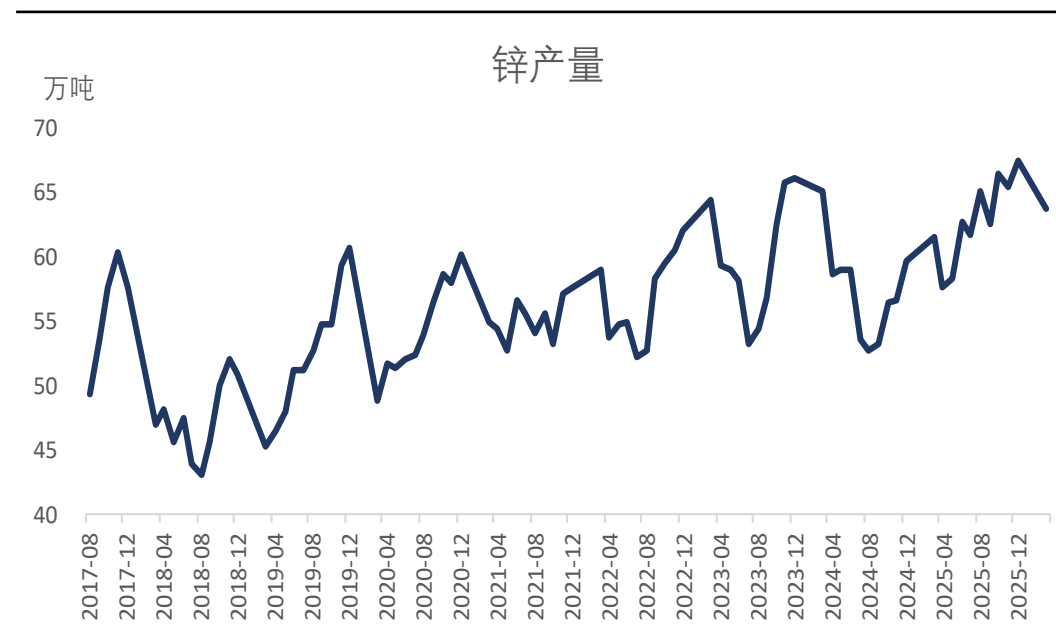
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，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。

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——精炼锌产量预计增长

图15、中国精炼锌产量

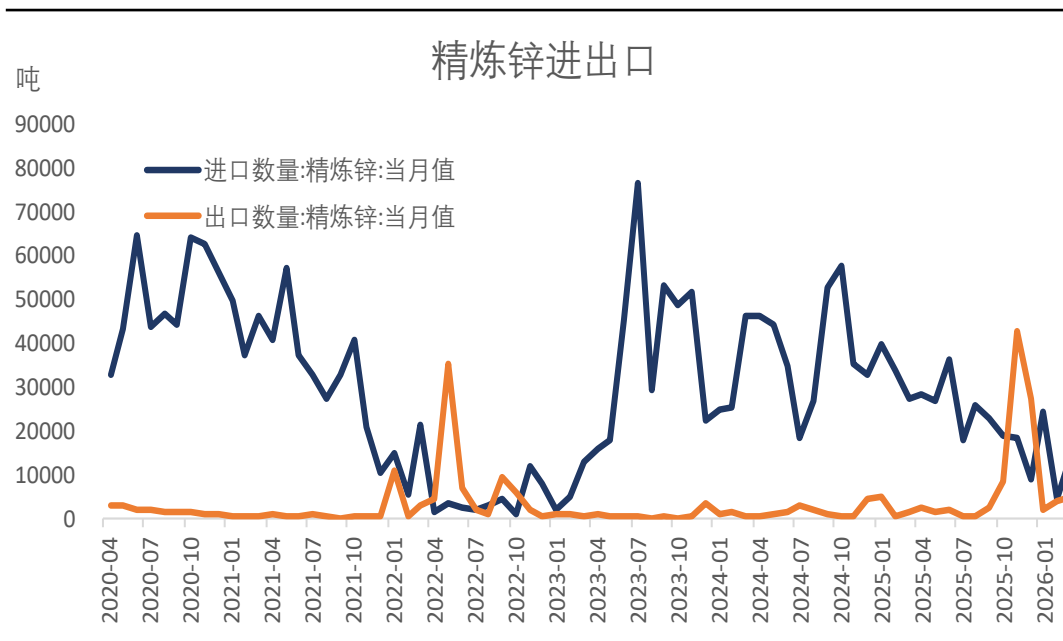


来源: wind 瑞达期货研究院

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——精炼锌进出口量低位

图16、精炼锌进出口

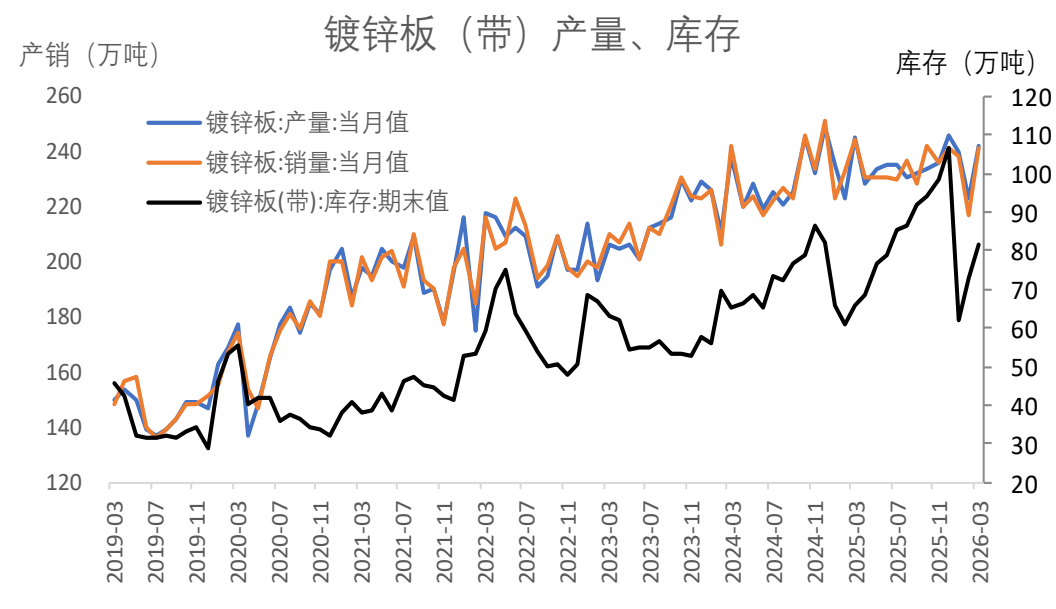


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

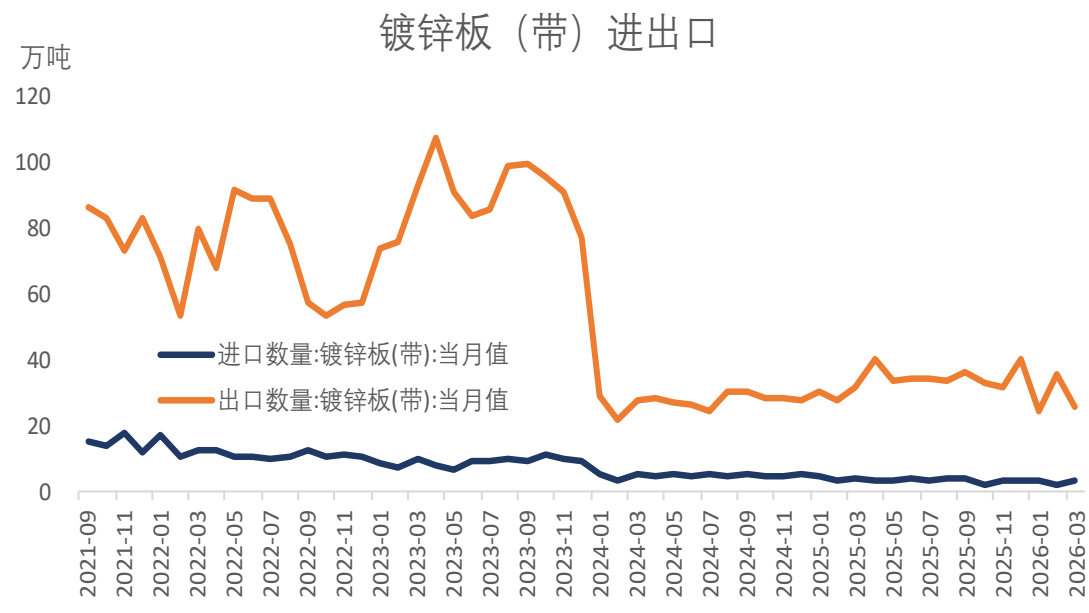
## 下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



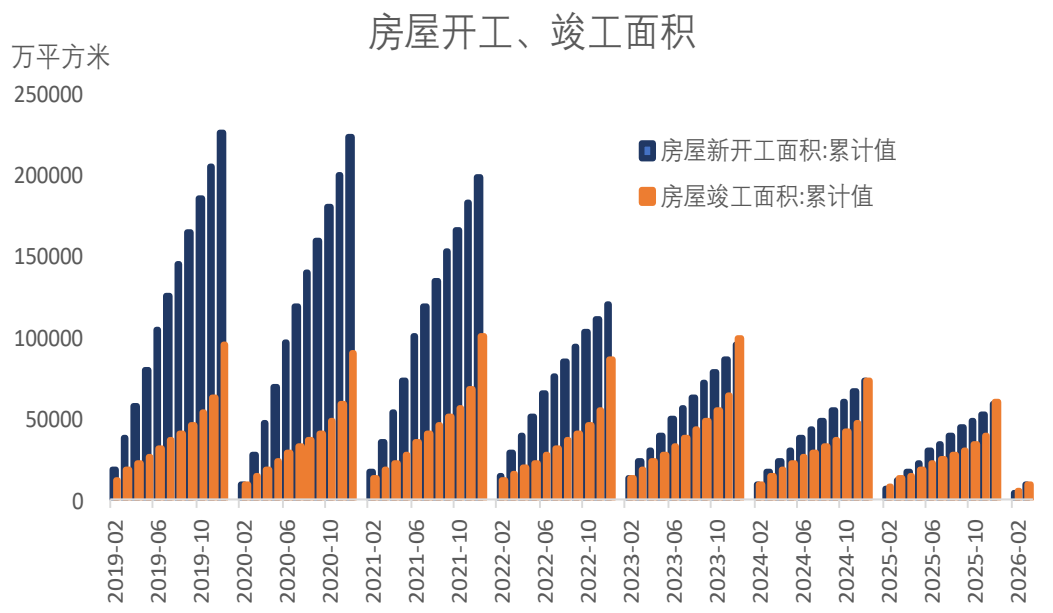
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

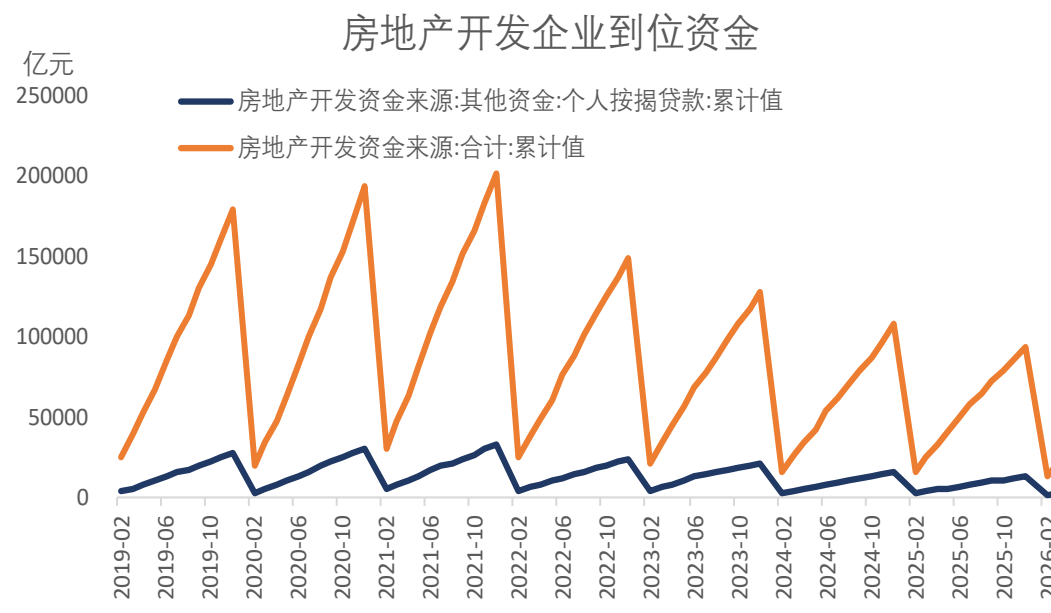
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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

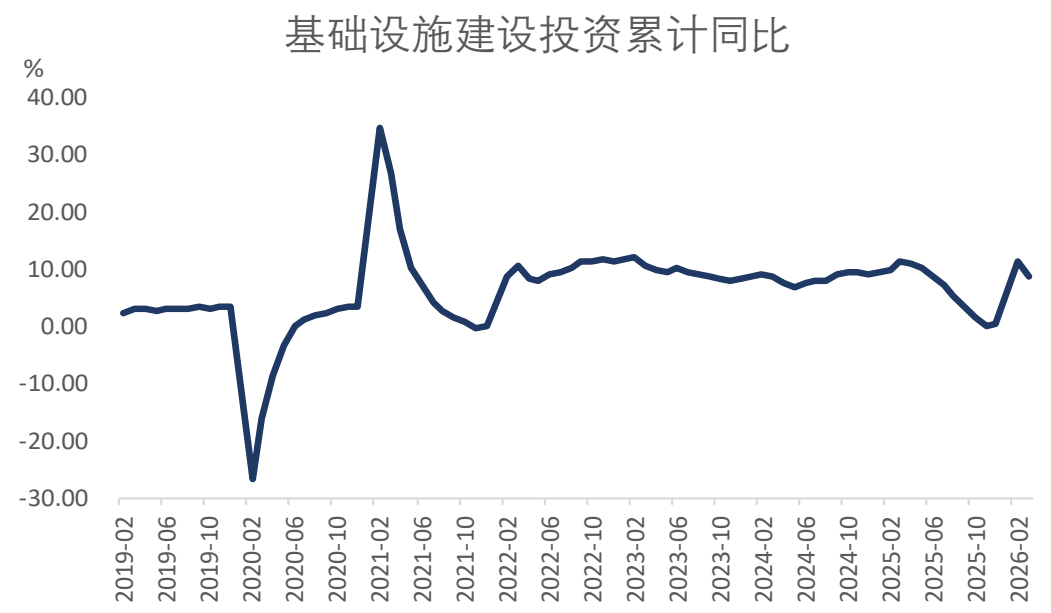


来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

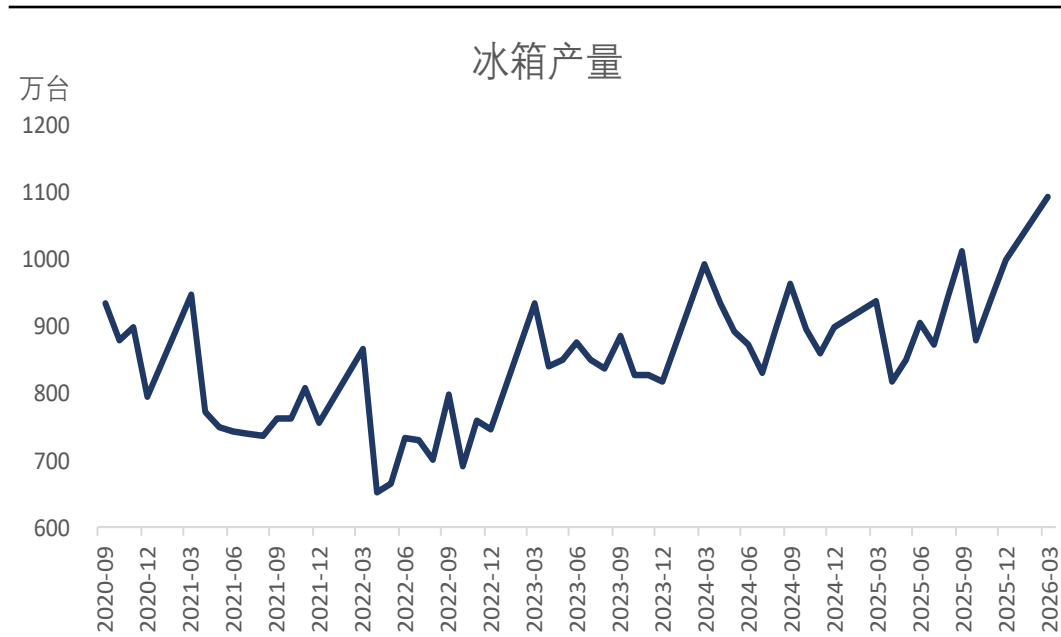
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

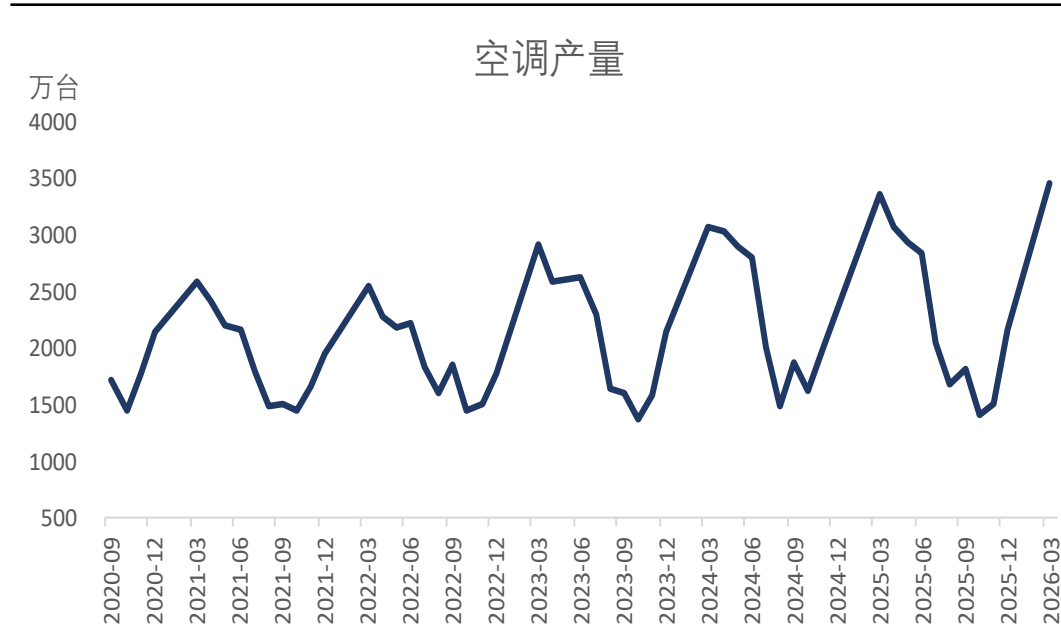
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



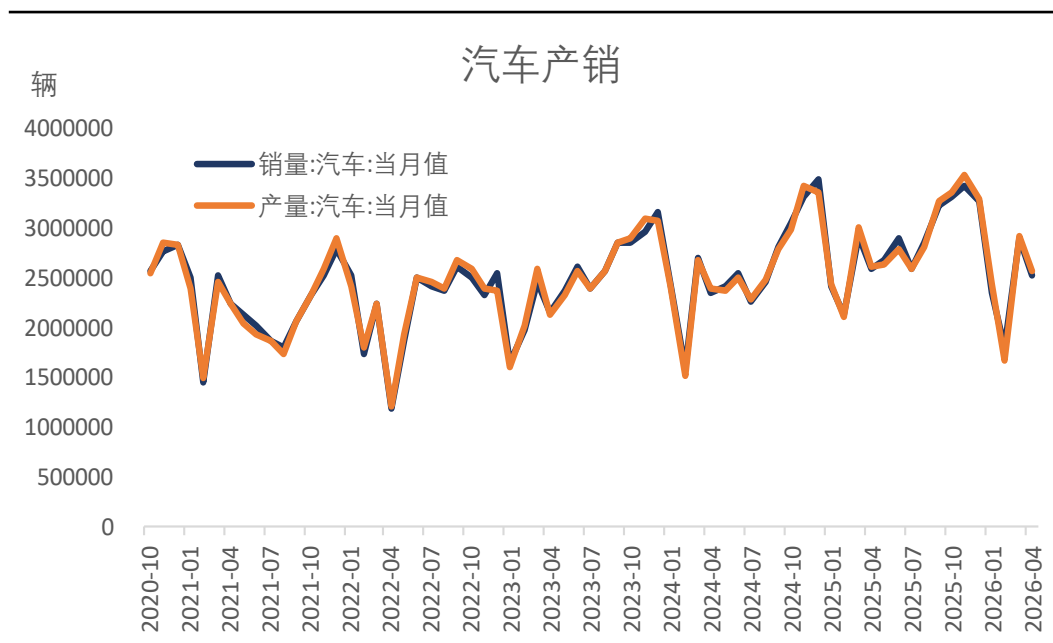
来源: wind 瑞达期货研究院

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4月, 中国汽车销售量为2526101辆, 同比减少2.45%; 中国汽车产量为2574789辆, 同比减少1.68%

## 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。