

# 「2026.06.12」

## 沪锌市场周报

原料趋紧需求乏力 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：** 本周沪锌主力承压下跌，周线涨跌幅为-1.69%，振幅3.53%。截止本周主力合约收盘报价24360元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，特朗普称取消打击伊朗计划，协议基本定稿、伊朗各方批准，或周末在欧洲签署。伊朗外交部称尚未就伊美协议达成最终结论，以方称特朗普承诺协议包括移除伊浓缩铀。基本面，海外锌矿山TC持续低位下探，虽然冶炼端副产品硫酸价格高企，补足炼厂收益；5月精炼锌产量高于预期，但是国内锌矿库存继续下降，库存天数降至不足20天，后续炼厂检修减产增多。海外炼厂事故加剧供应担忧；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，下游镀锌板开工率下降。库存方面，锌价回调采需改善，但国内库存继续累库，现货基差偏低水平；LME锌库存持稳运行，升贴水低位运行。技术面，持仓减量价格调整，多空交投转淡。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡调整，关注M60支撑，上方M10压力。

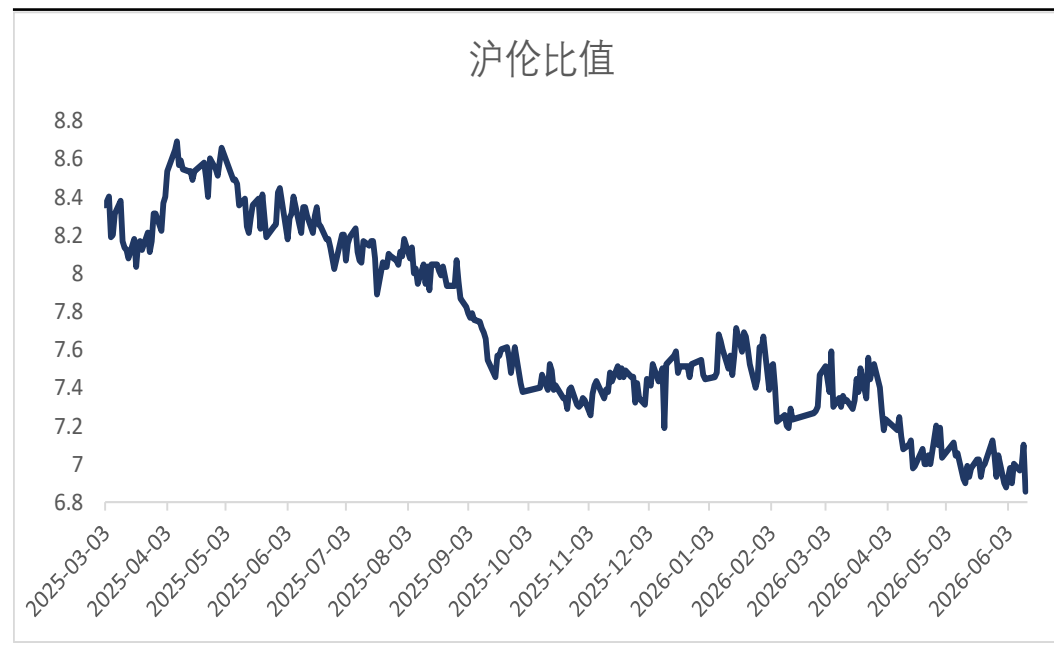
## 本周沪锌期价下跌 沪伦比值下跌

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6月12日，沪锌收盘价为24360元/吨，较2026年6月5日下跌420元/吨，跌幅1.69%；截至2026年6月11日，伦锌收盘价为3525.5美元/吨，较2026年6月5日下跌69.5美元/吨，跌幅1.93%。

## 沪锌前20名净持仓偏高

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6月12日, 沪锌前20名净持仓为19768手, 较2026年6月5日减少2358手。

截至2026年6月12日, 沪锌持仓量为193370手, 较2026年6月5日减少19521手, 降幅9.17%。

## 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



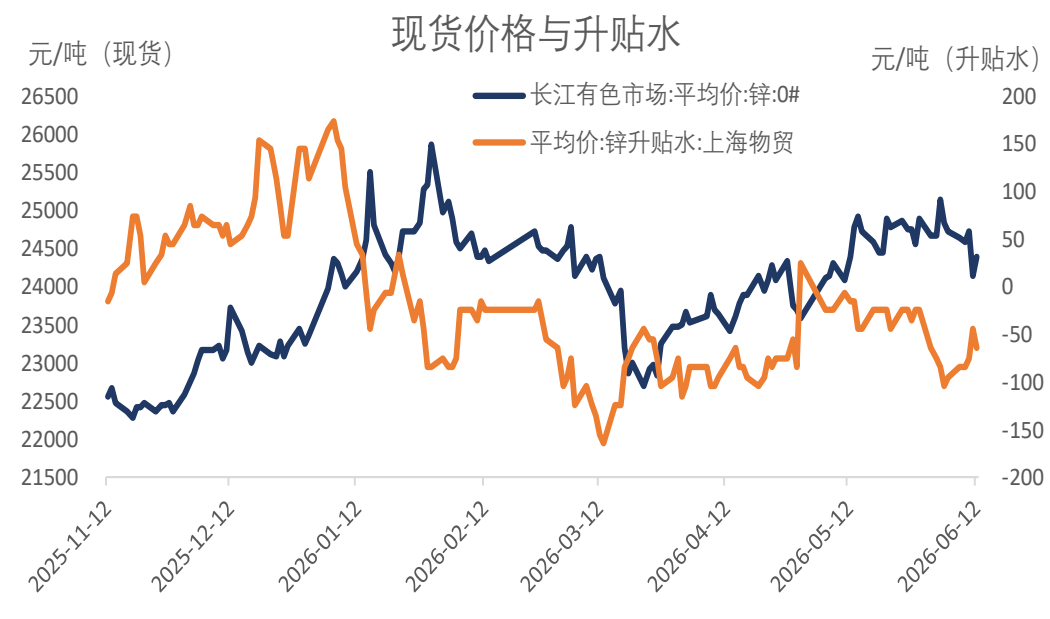
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月12日,铝锌期货价差为195元/吨,较2026年6月5日减少285元/吨。

截至2026年6月12日,铅锌期货价差为8305元/吨,较2026年6月5日减少70元/吨。

## 国内现货升贴水回升 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



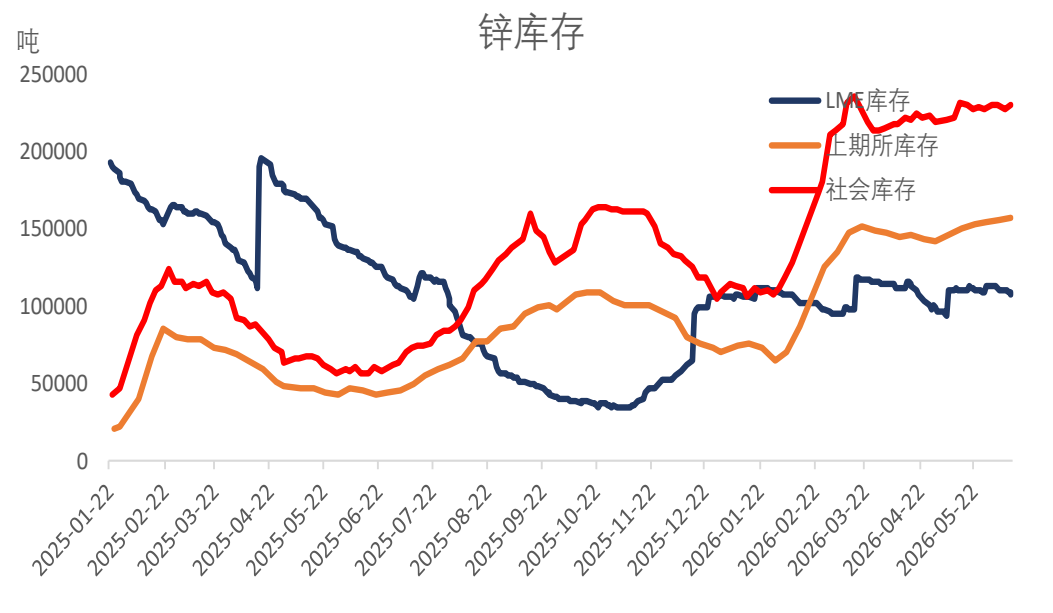
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月12日，0#锌锭现货价为24400元/吨，较2026年6月5日下跌340元/吨，跌幅1.37%。现货贴水65元/吨，较上周上涨30元/吨。

截至2026年6月11日，LME锌近月与3月价差报价为-1.43美元/吨，较2026年6月4日增加21.12美元/吨。

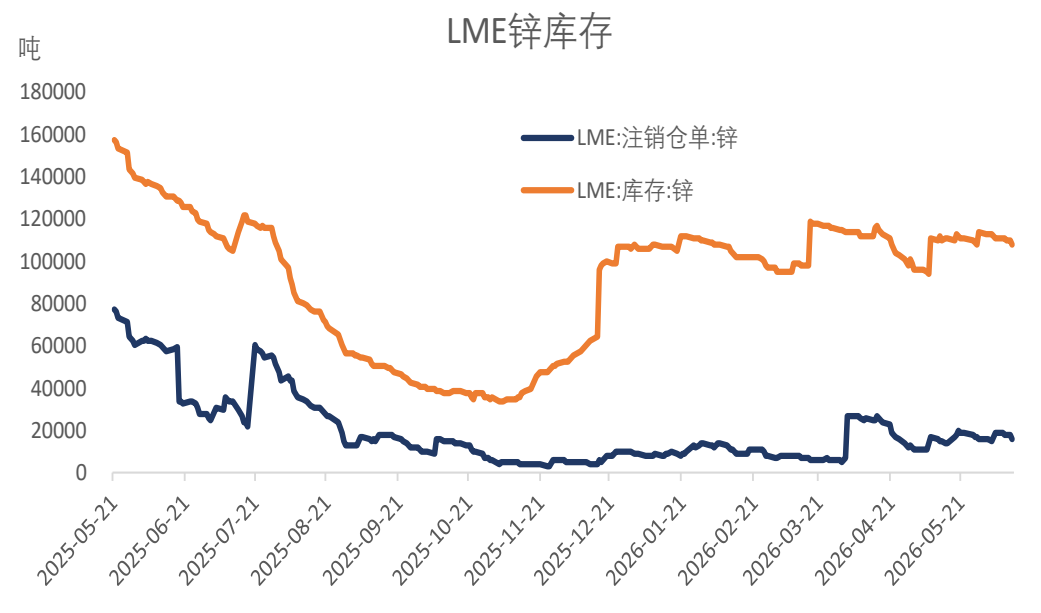
## 国内库存增加、LME库存略降

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6月12日, LME精炼锌库存为107750吨, 较2026年6月5日减少3200吨, 降幅2.88%。

截至2026年6月12日, 上期所精炼锌库存为156797吨, 较上周增加1035吨, 增幅0.66%。

截至2026年6月11日, 国内精炼锌社会库存为230000吨, 较2026年6月4日减少1000吨, 降幅0.43%。

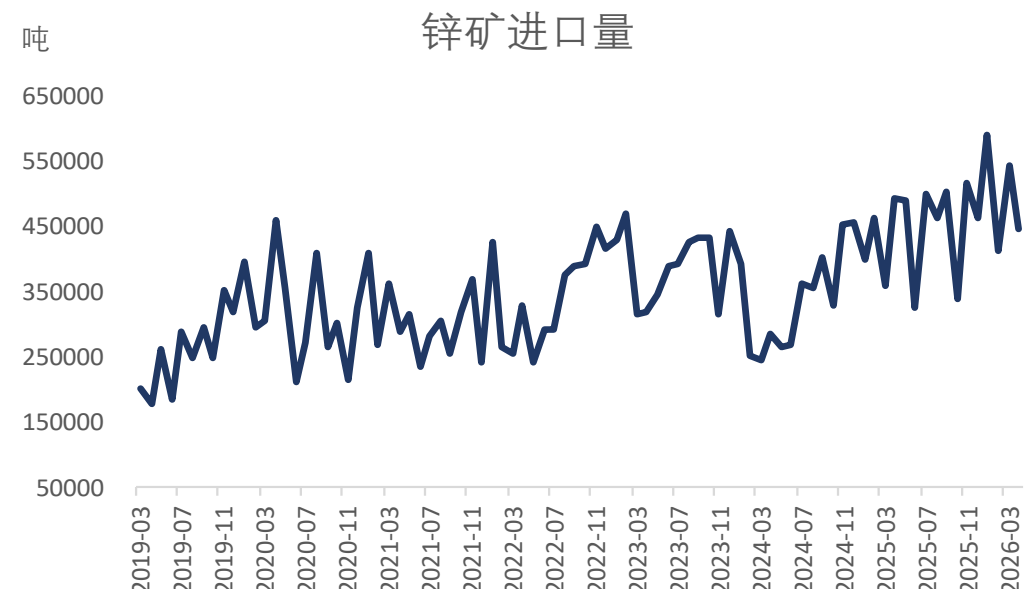
## 上游——锌矿进口量下降

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



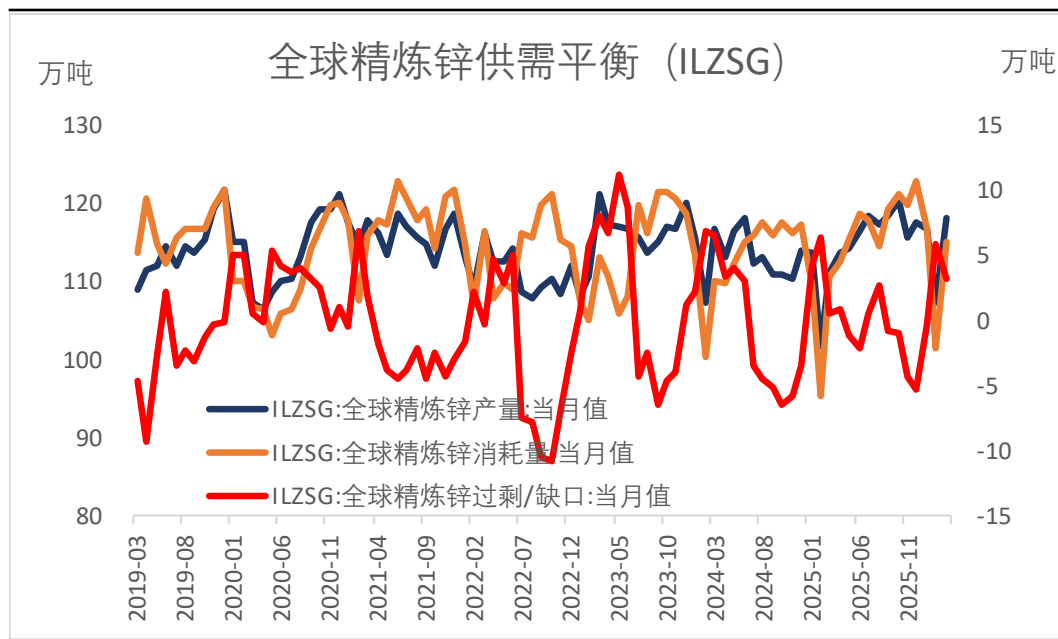
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年3月,全球锌矿产量为104.12万吨,环比增长7.82%,同比下降1.46%。

海关总署数据显示,2026年4月,当月进口锌矿砂及精矿447714.42吨,环比下降17.71%,同比下降9.5%。

## 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)

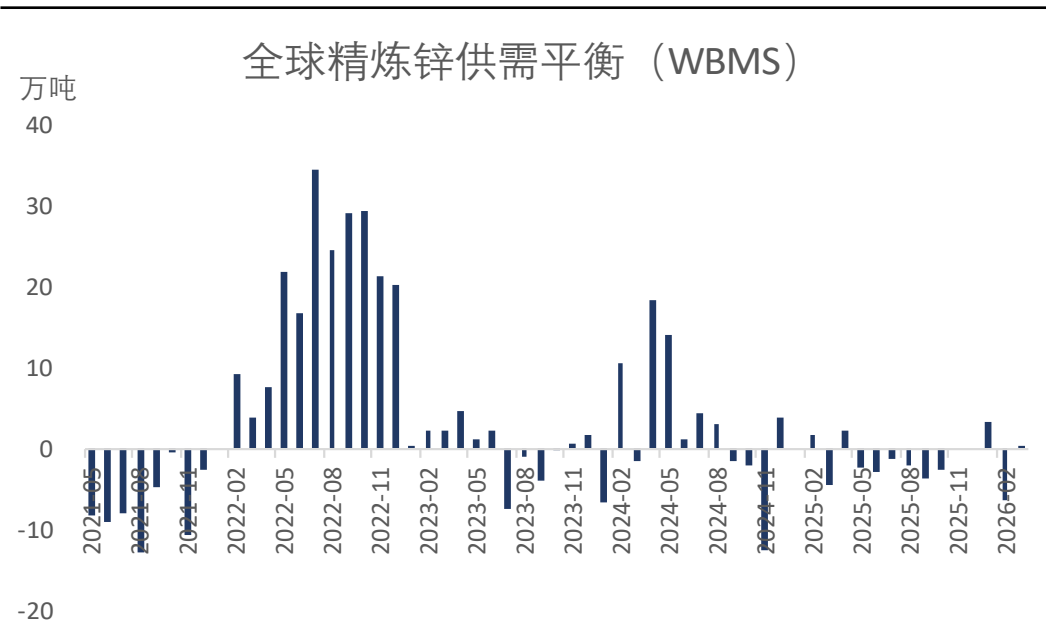


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2026年3月, 全球精炼锌产量为118.33万吨, 较去年同期增加7.1万吨, 增幅6.38%; 全球精炼锌消费量为115.06万吨, 较去年同期增加4.36万吨, 增幅3.94%; 全球精炼锌过剩3.27万吨, 去年同期过剩0.53万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2025年3月全球锌市供需平衡为过剩0.35万吨。

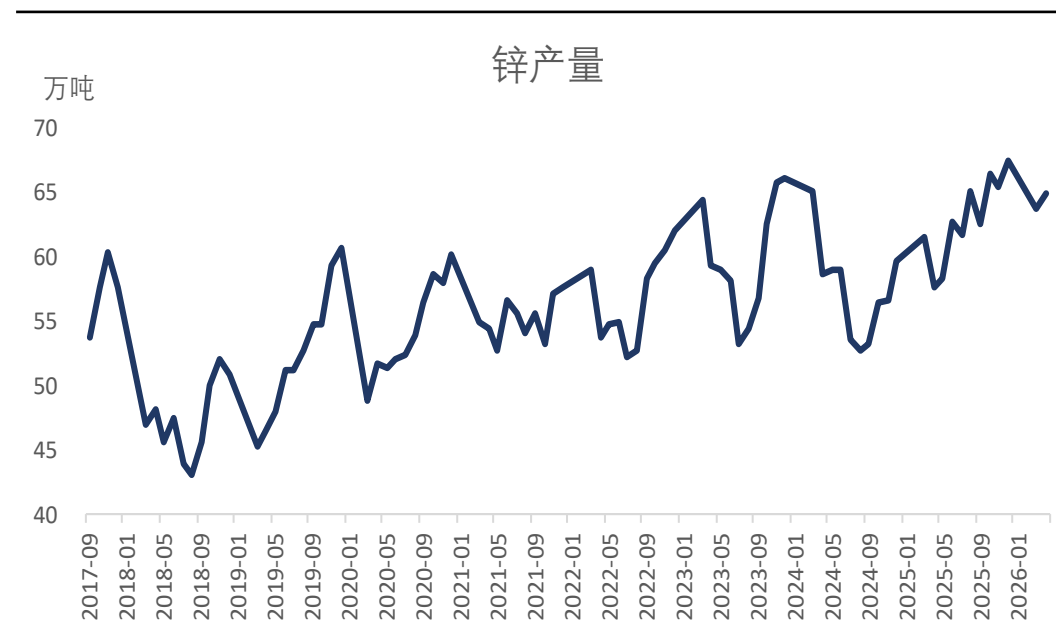
图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



来源: wind 瑞达期货研究院

## 供应端——精炼锌产量预计下降

图15、中国精炼锌产量

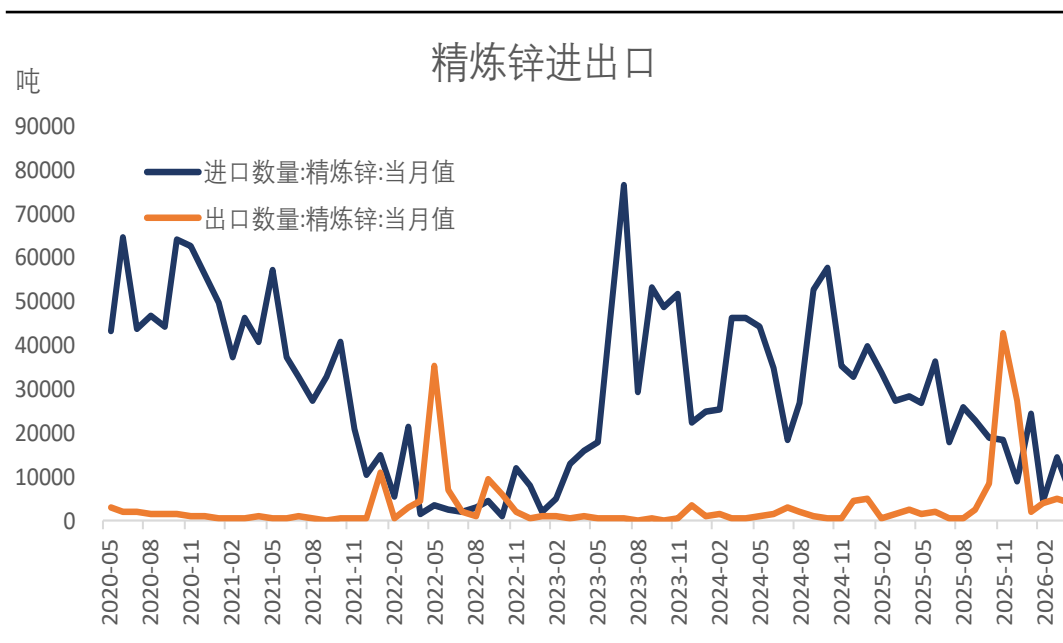


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 锌产量为64.9万吨, 同比增加10.9%; 1-4月, 锌累计产出248万吨, 同比增加5%。

## 供应端——精炼锌出口预计增加

图16、精炼锌进出口

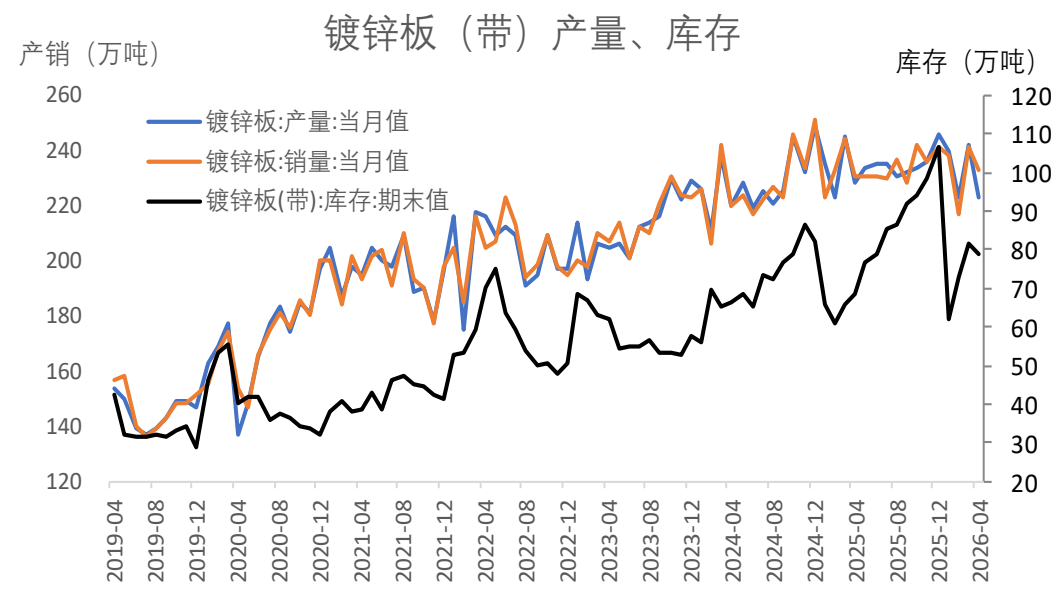


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年4月, 精炼锌进口量6035.79吨, 同比减少78.62%; 精炼锌出口量3948.07吨, 同比增加59.21%。

## 下游——镀锌板（带）出口量持稳

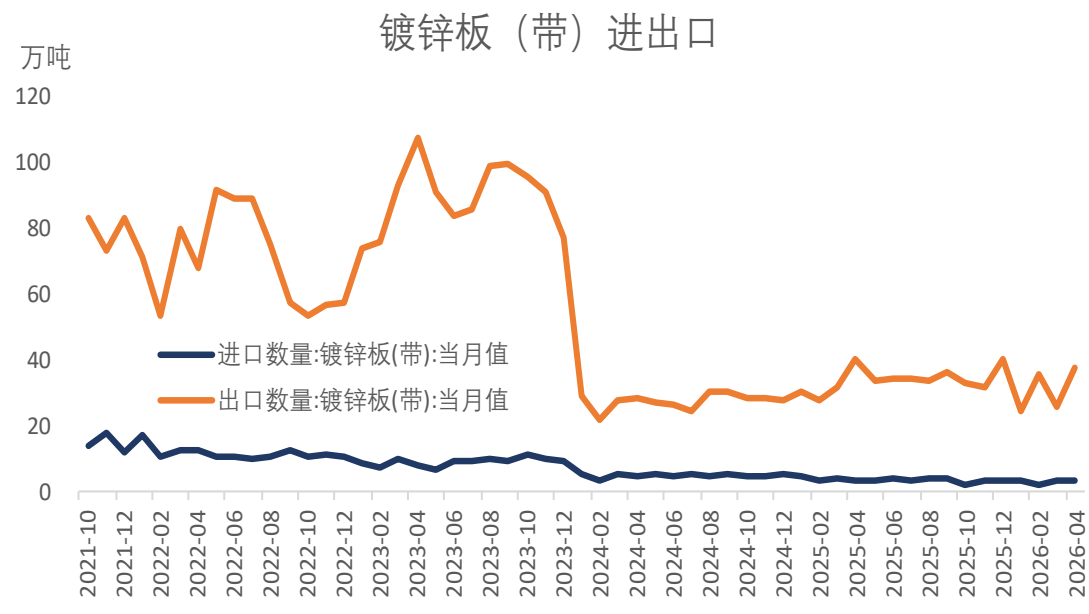
图17、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月国内主要企业镀锌板(带)库存为78.67万吨，同比增加15.11%。

图18、镀锌板带进出口

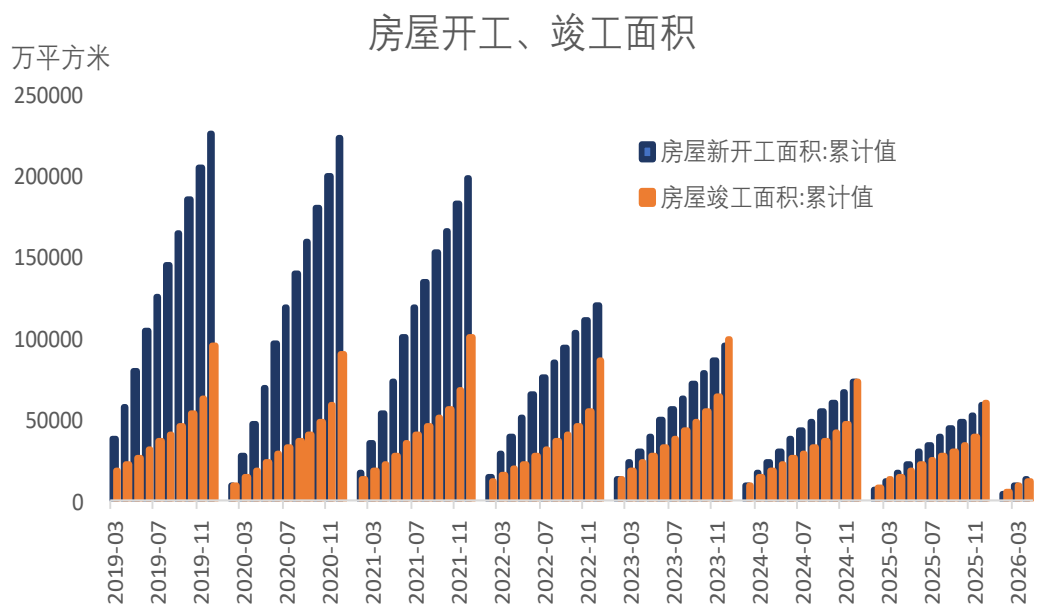


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2026年4月，镀锌板（带）进口量3.1万吨，同比减少4.74%；镀锌板（带）出口量38.02万吨，同比减少6.06%。 13

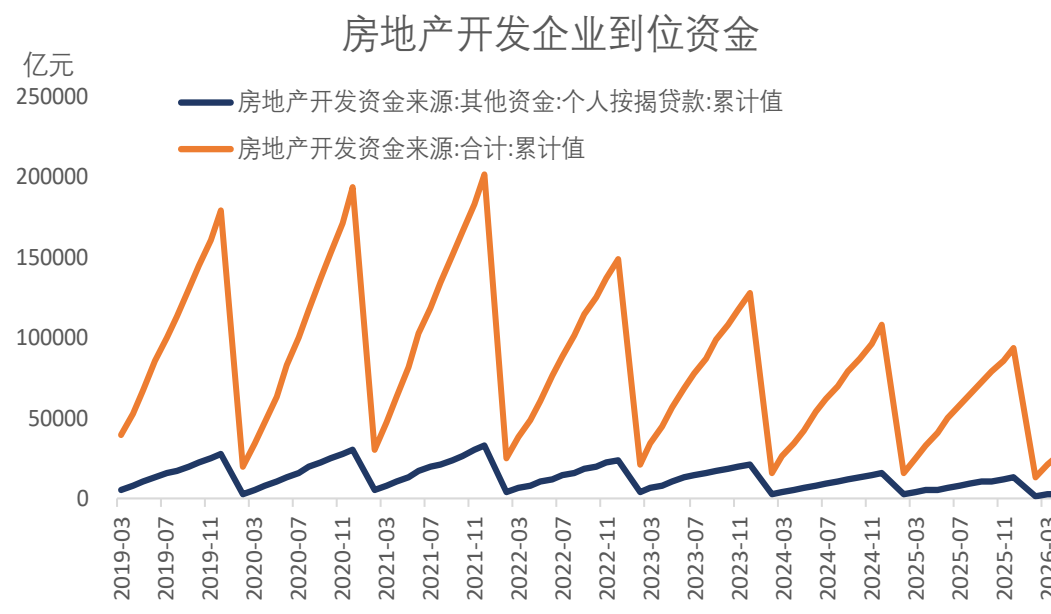
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



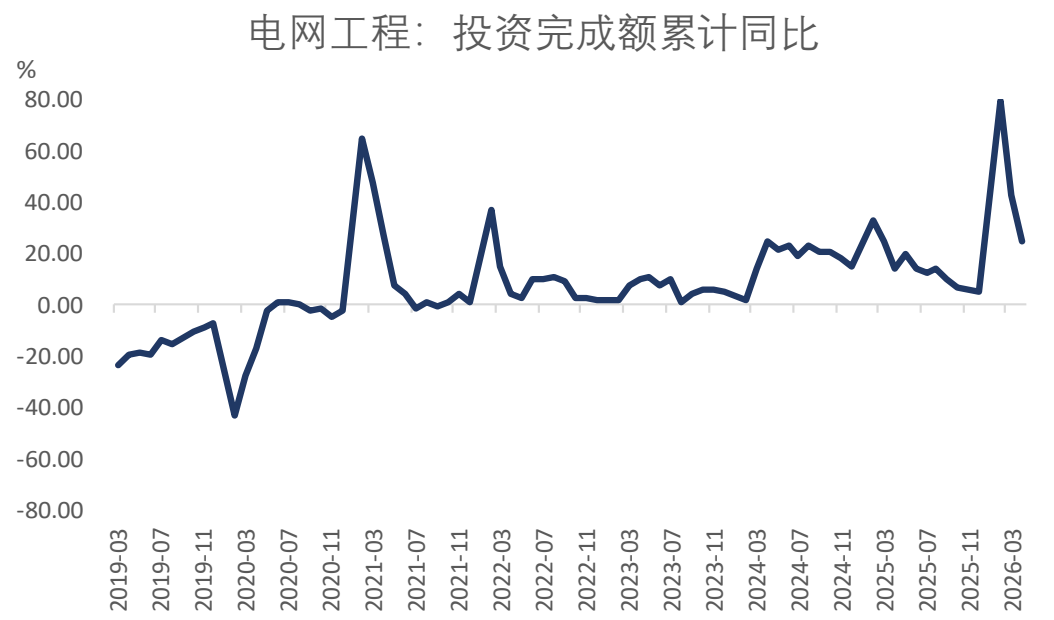
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，房屋新开工面积为13900.22万平方米，同比减少22.07%；房屋竣工面积为11885.8万平方米，同比减少5.09%。

2026年1-4月，房地产开发企业到位资金为26697.03亿元，同比减少18.4%；其中，个人按揭贷款为3087亿元，同比减少31.7%。

## 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

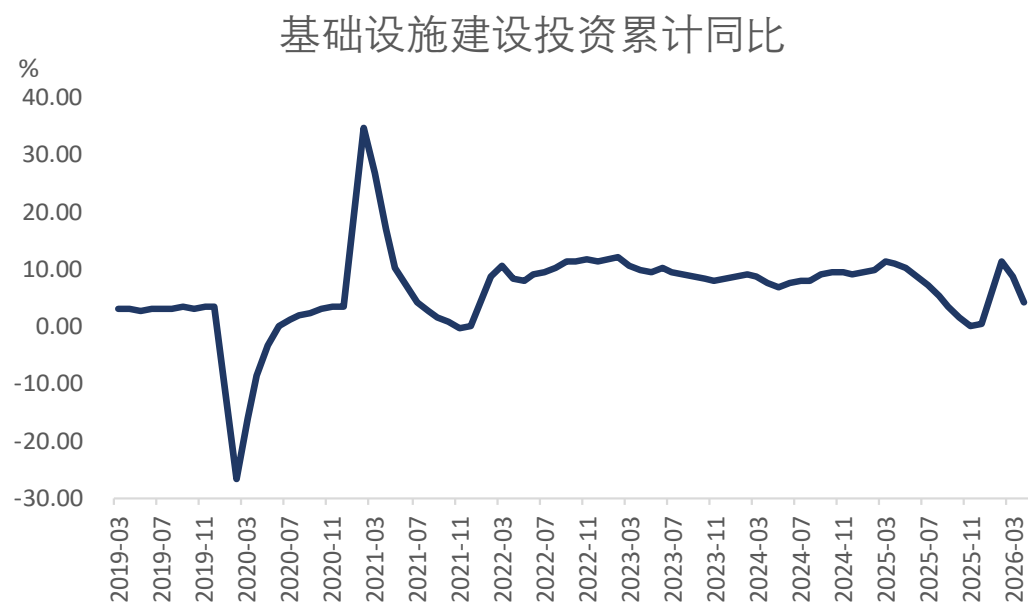


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，电网工程投资完成额同比增加24.95%。

2026年1-4月，基础设施投资同比增加4.3%。

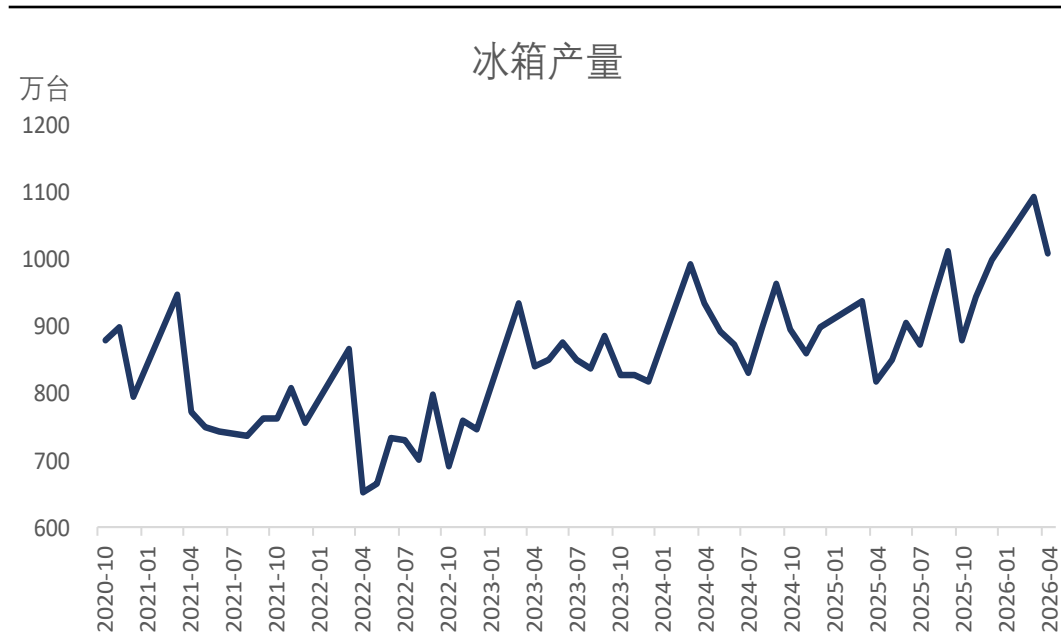
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

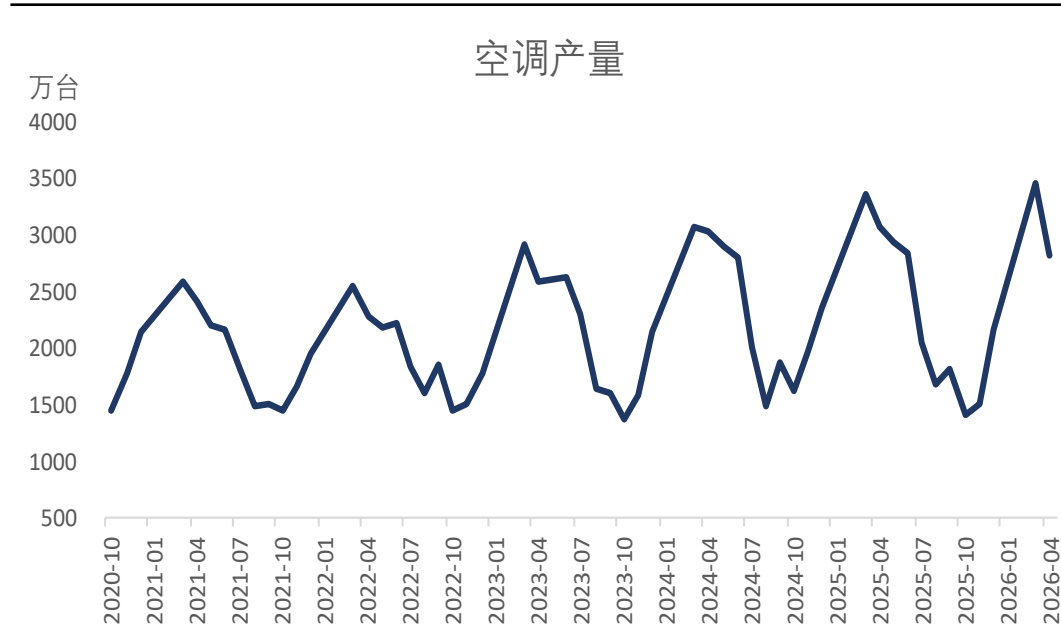
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



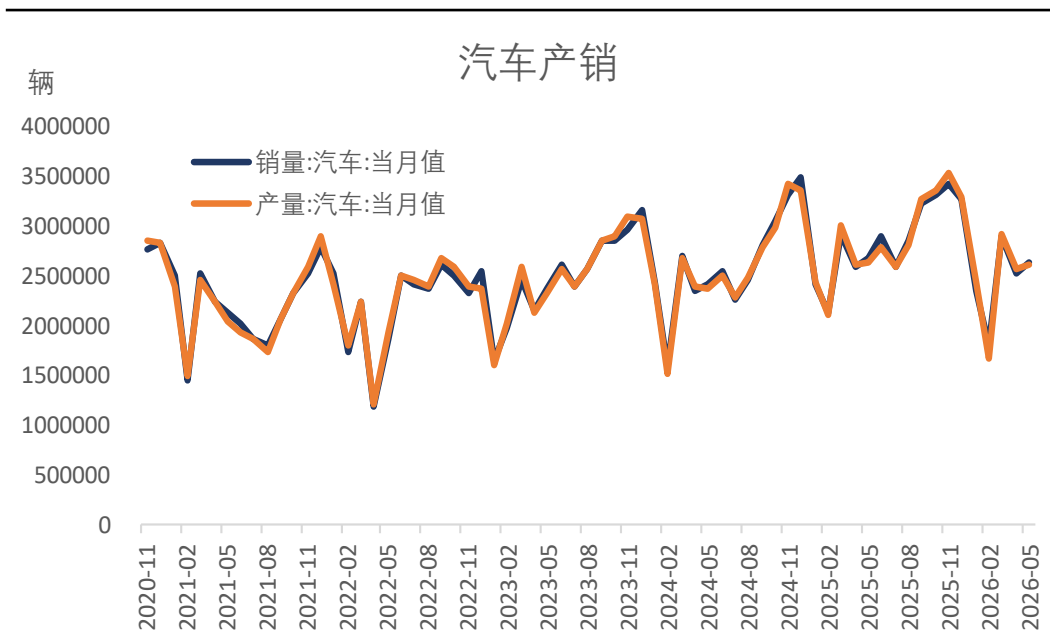
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年4月, 冰箱产量为1010.5万台, 同比增加19.3%; 1-4月, 冰箱累计产量3732.9万台, 同比增加12.2%。

国家统计局数据显示, 2026年4月, 空调产量为2819.1万台, 同比减少4.7%; 1-4月, 空调累计产量10278.3万台, 同比增加1.4%。

## 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5月, 中国汽车销售量为2629000辆, 同比减少2.13%; 中国汽车产量为2616000辆, 同比减少1.23%

## 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。