

「2026.03.20」

沪锌市场周报

宏观弱势采需平淡 预计锌价弱势调整

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

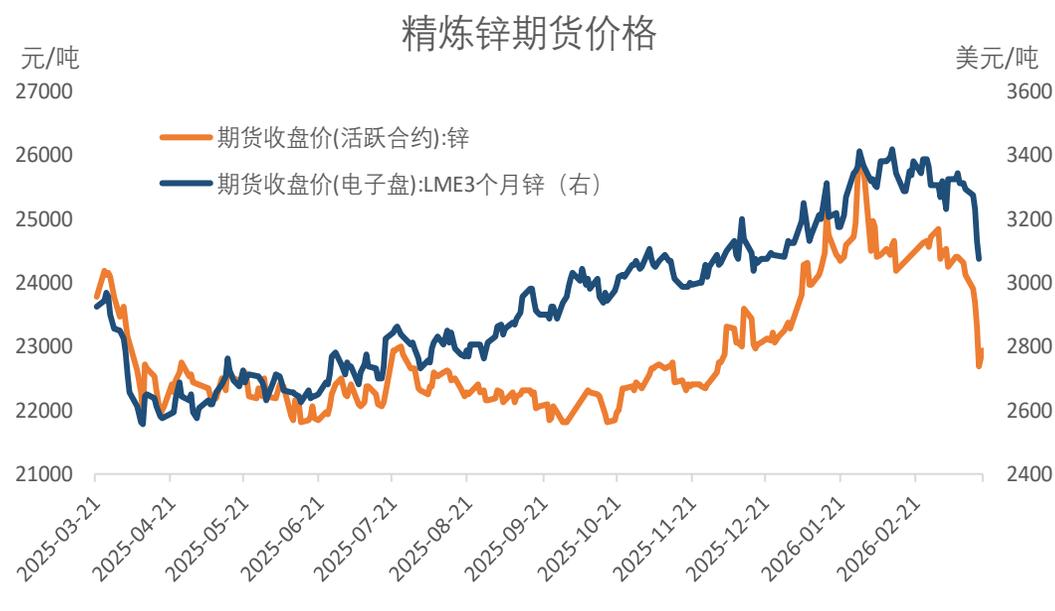


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力大幅下滑，周线涨跌幅为-4.99%，振幅7.89%。截止本周主力合约收盘报价22935元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，以色列关于霍尔木兹海峡的利好言论及美国放宽原油供给政策，引发油价下跌。基本面，上游锌矿进口量高位，但国内锌矿季节性减产；国内炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费继续低位，不过硫酸价格走强，国内炼厂利润扩大，节后炼厂复工积极性预计增加。近期沪伦比值回升，出口窗口重新关闭。需求端，下游市场仍处于淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块缓慢恢复，仍缺乏明显增量，而汽车等领域政策支持带来部分亮点。下游市场以逢低按需采购为主，近期锌价回落，下游采购依旧偏淡，现货升水低位，国内社会库存小幅下降；LME锌库存增加，现货升水维持低位。技术面，持仓增量价格下跌，空头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡偏弱，关注下方2.24位置支撑。

本周沪锌期价下跌 沪伦比值震荡

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

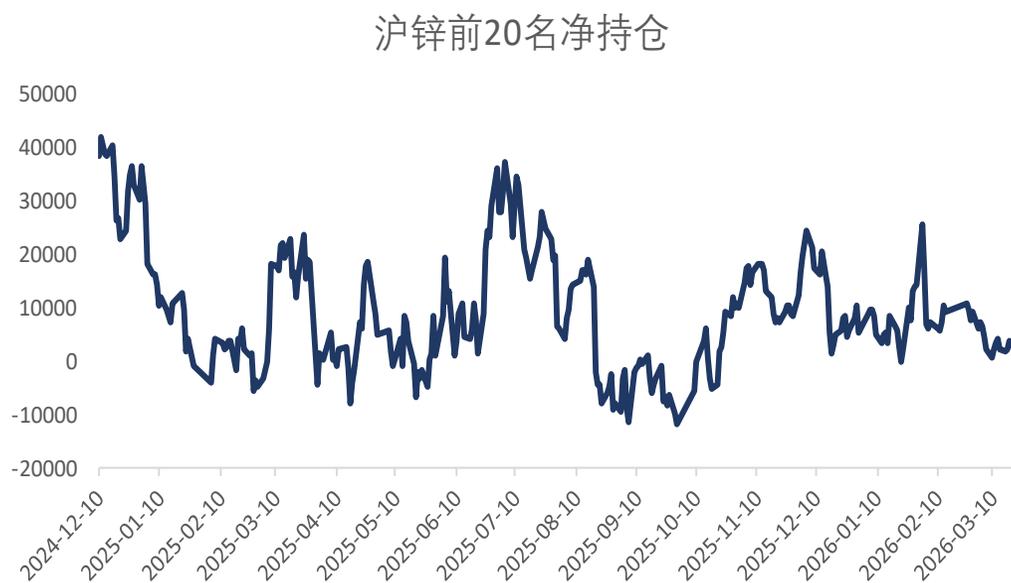


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月20日，沪锌收盘价为22935元/吨，较2026年3月13日下跌1205元/吨，跌幅4.99%；截至2026年3月19日，伦锌收盘价为3073.5美元/吨，较2026年3月13日下跌241美元/吨，跌幅7.27%。

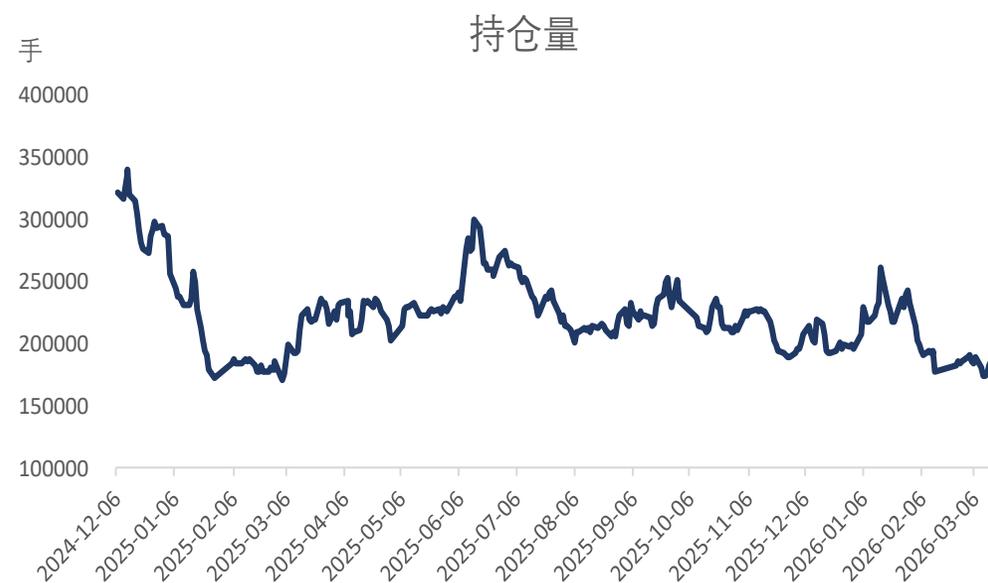
沪锌前20名净持仓下降

图3、沪锌前20名净持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、持仓



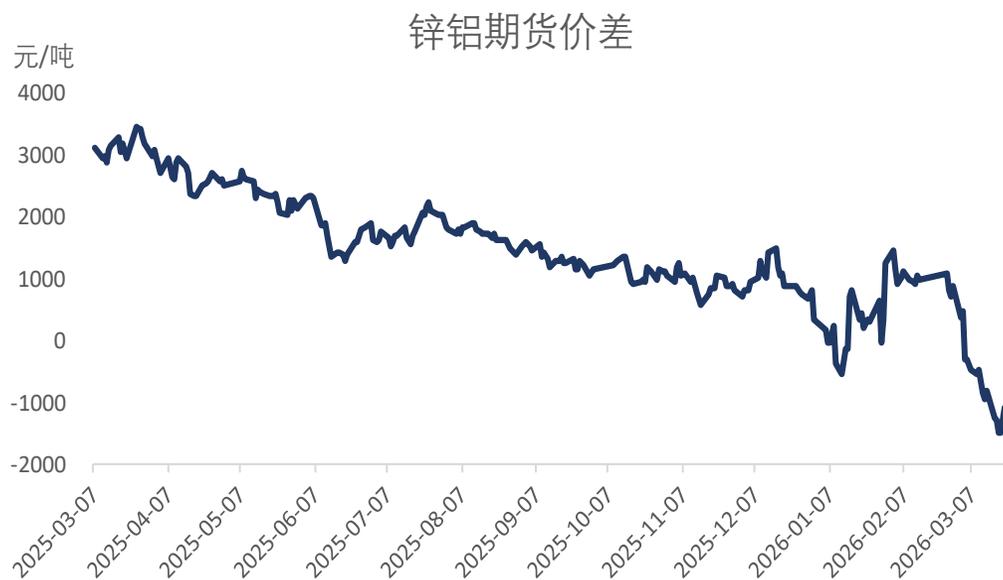
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月20日, 沪锌前20名净持仓为3096手, 较2026年3月13日增加872手。

截至2026年3月20日, 沪锌持仓量为198850手, 较2026年3月13日增加15428手,增幅8.41%。

锌铝价差下滑、锌铅价差震荡

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3月20日,铝锌期货价差为-1085元/吨, 较2026年3月13日减少265元/吨。

截至2026年3月20日,铅锌期货价差为6645元/吨, 较2026年3月13日减少940元/吨。

国内现货升贴水下跌 LME锌升贴水下调

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



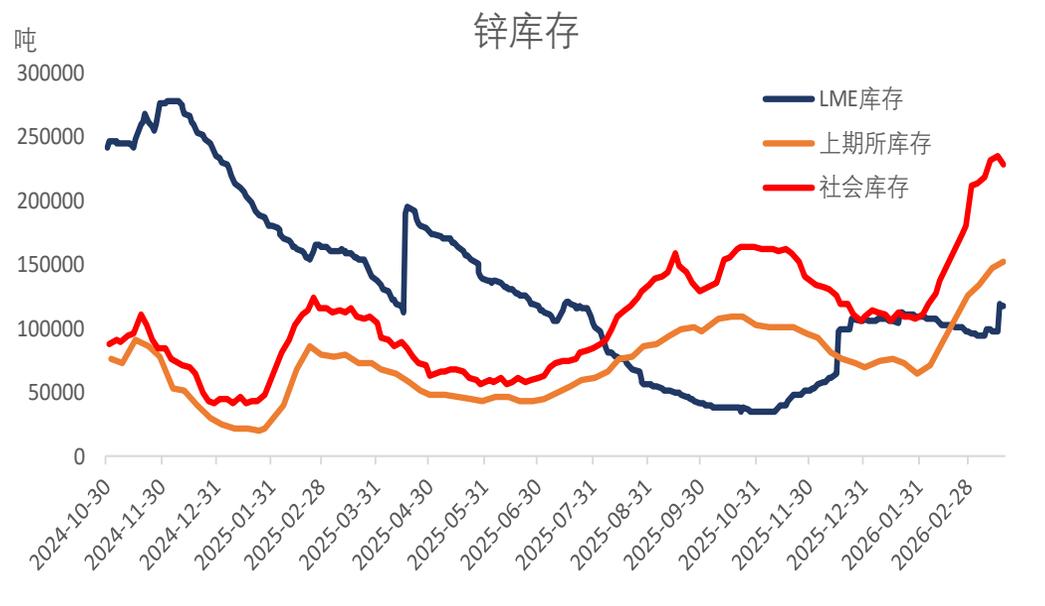
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月20日，0#锌锭现货价为23010元/吨，较2026年3月13日下跌1100元/吨，跌幅4.56%。现货贴水65元/吨，较上周上涨100元/吨。

截至2026年3月19日，LME锌近月与3月价差报价为-34.83美元/吨，较2026年3月12日增加9.81美元/吨。

国内库存增加、LME库存略增

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3月20日, LME精炼锌库存为117675吨, 较2026年3月13日增加19775吨, 增幅20.2%。

截至2026年3月20日, 上期所精炼锌库存为152266吨, 较上周增加4918吨, 增幅3.34%。

截至2026年3月19日, 国内精炼锌社会库存为228900吨, 较2026年3月12日减少2400吨, 降幅1.04%。

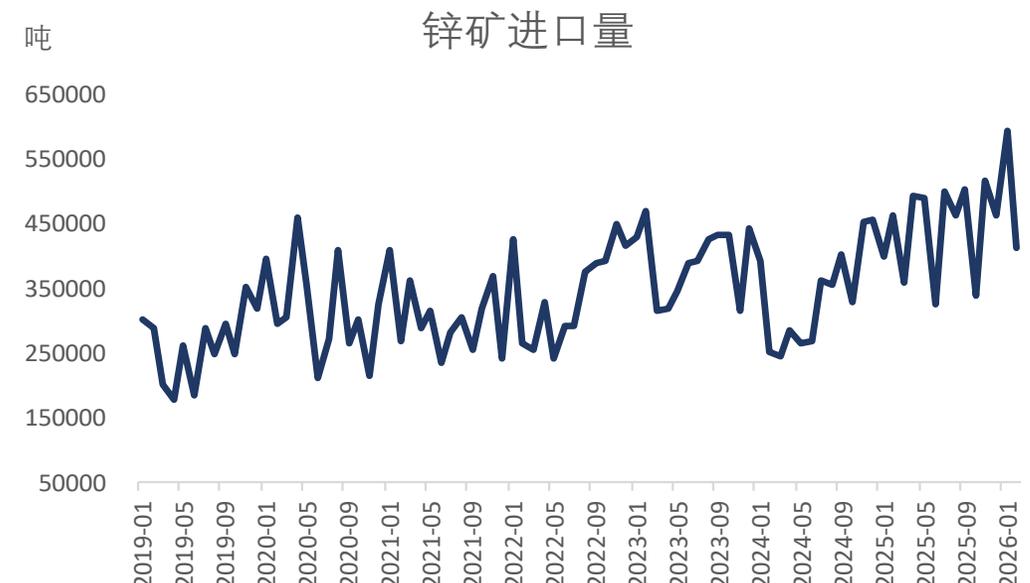
上游——锌矿产量上升、进口量增加

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



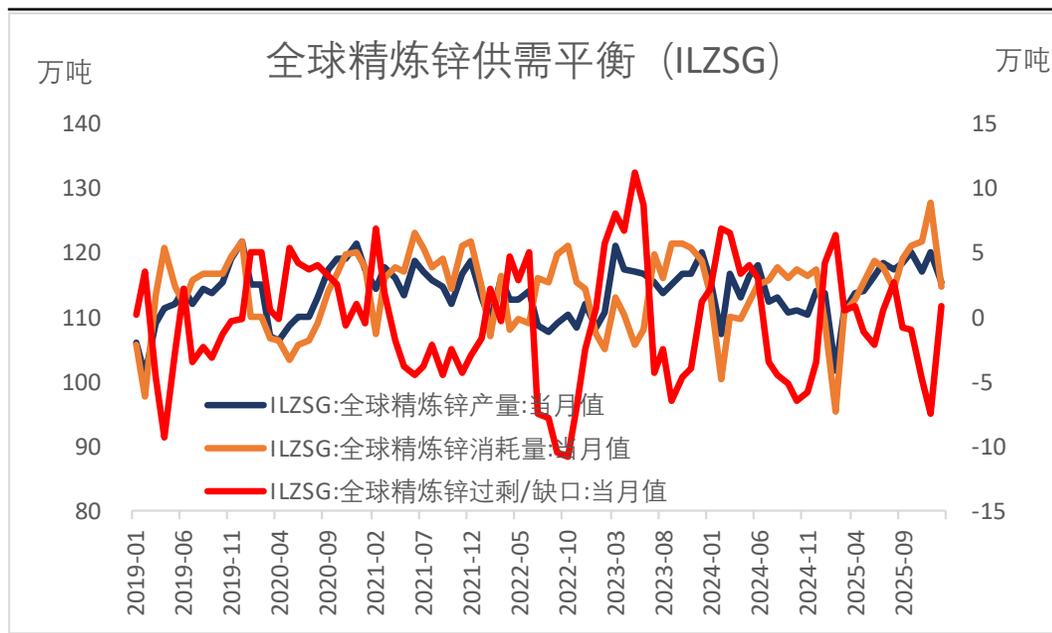
来源: wind 瑞达期货研究院

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

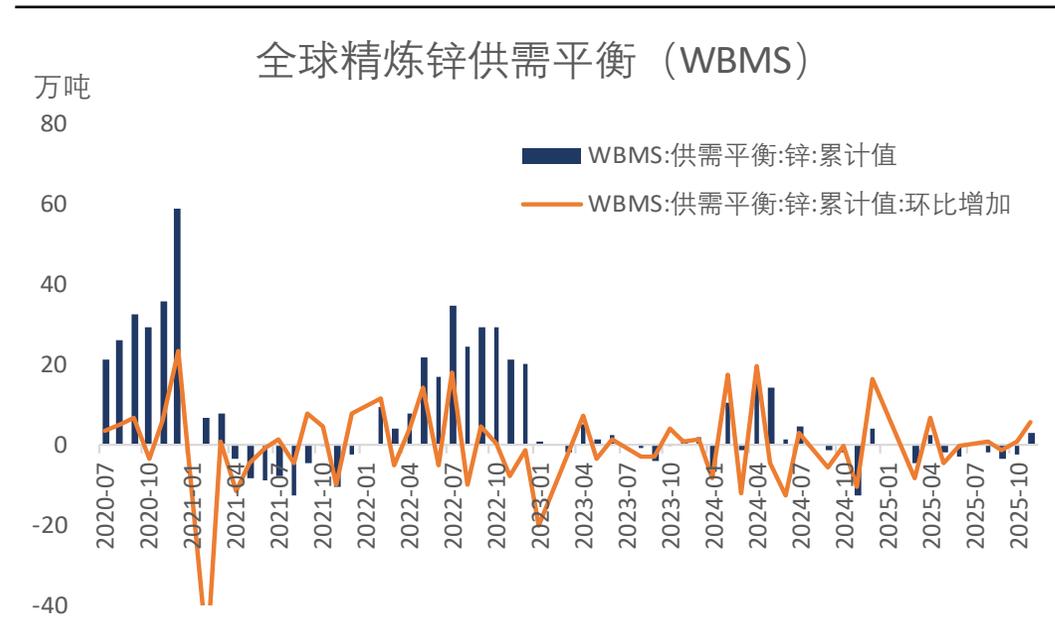
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 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。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

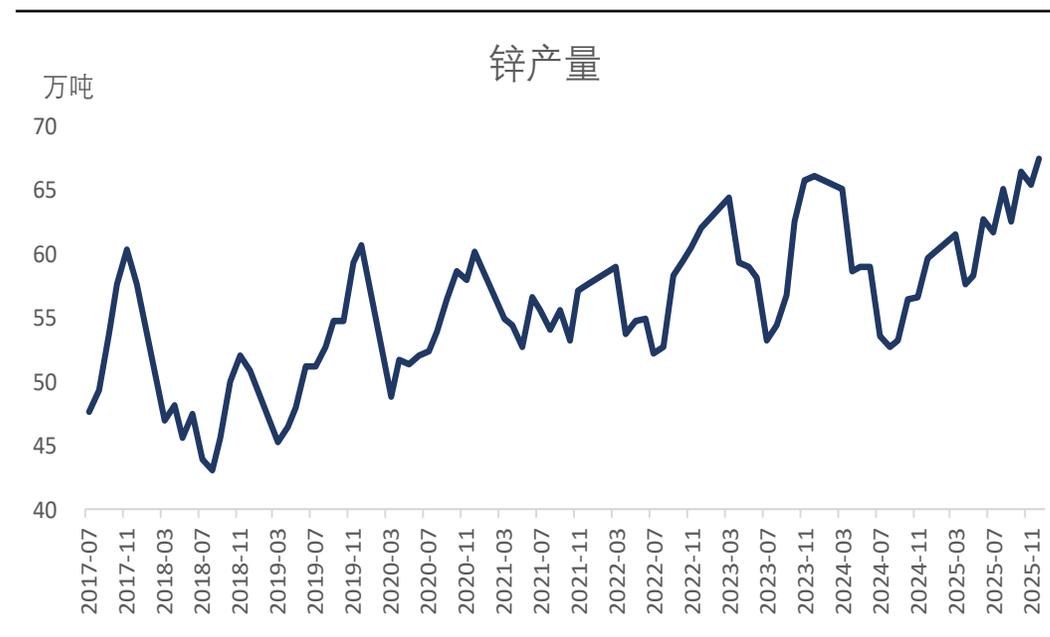


来源：wind 瑞达期货研究院

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

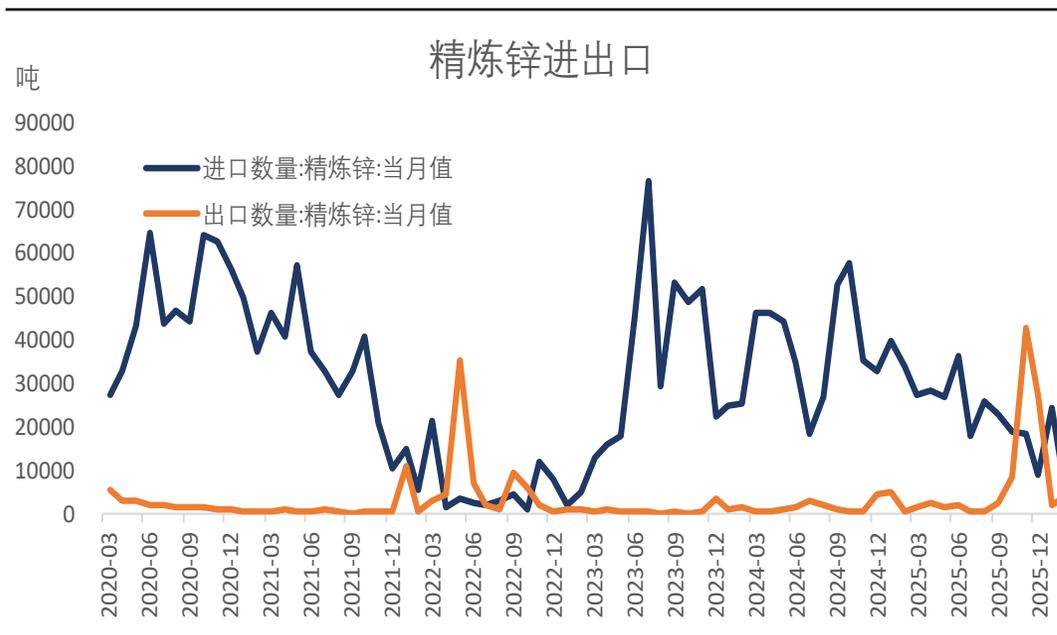


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 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——精炼锌进出口量均降

图16、精炼锌进出口

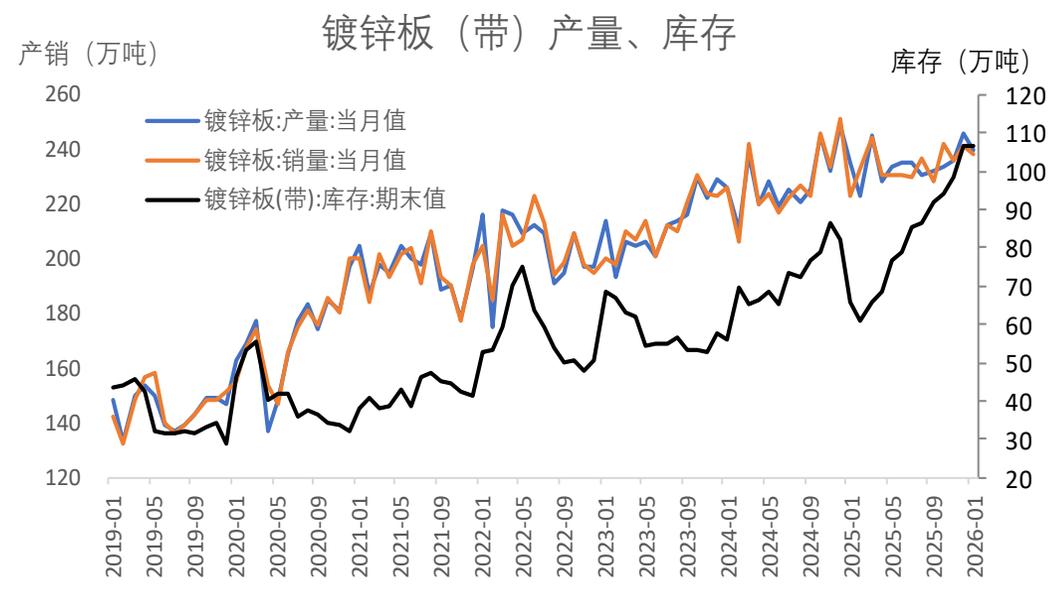


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

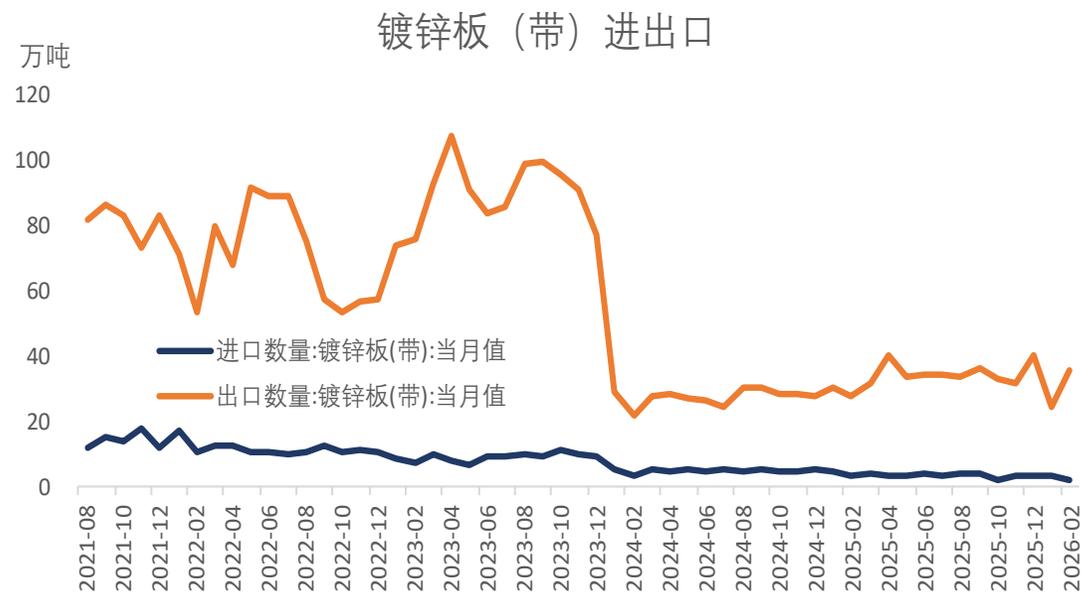
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



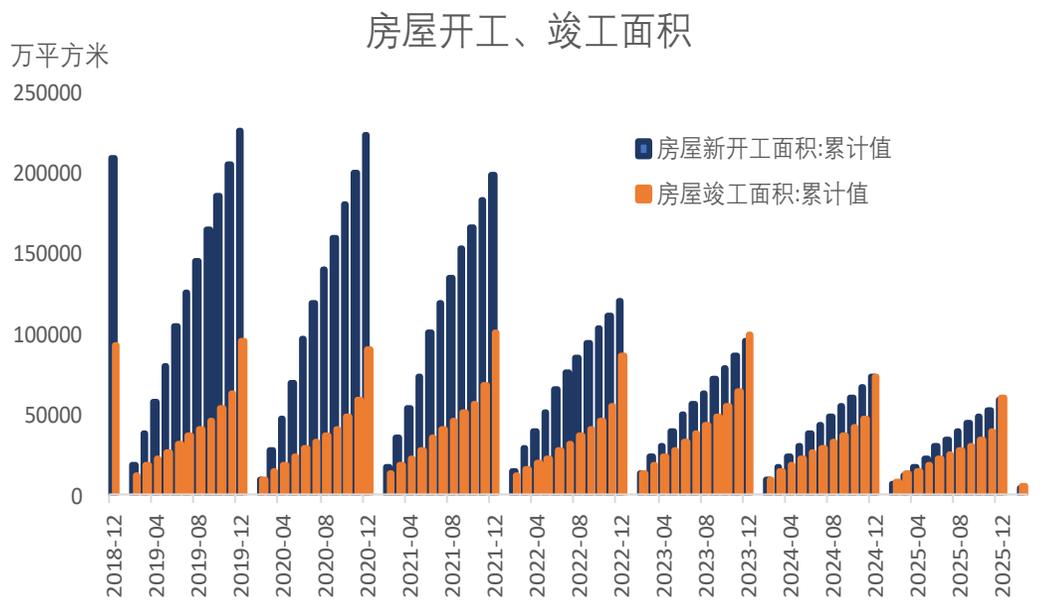
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-1月国内主要企业镀锌板(带)库存为106.67万吨, 同比增加61.59%。

海关总署数据显示, 2026年2月, 镀锌板(带)进口量2.23万吨, 同比减少38.22%; 镀锌板(带)出口量35.76万吨, 同比增加27.7%。

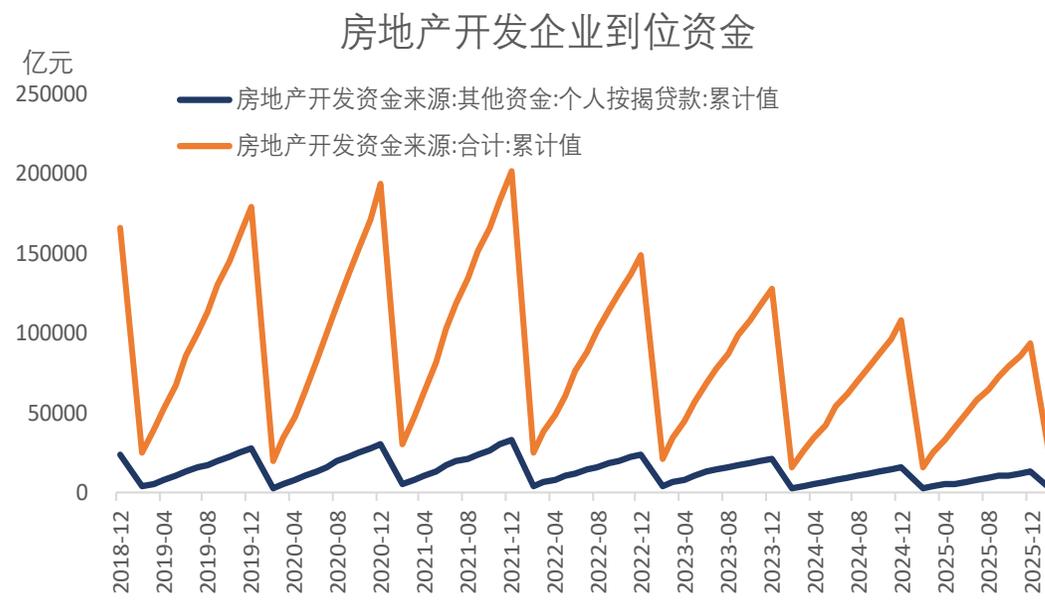
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



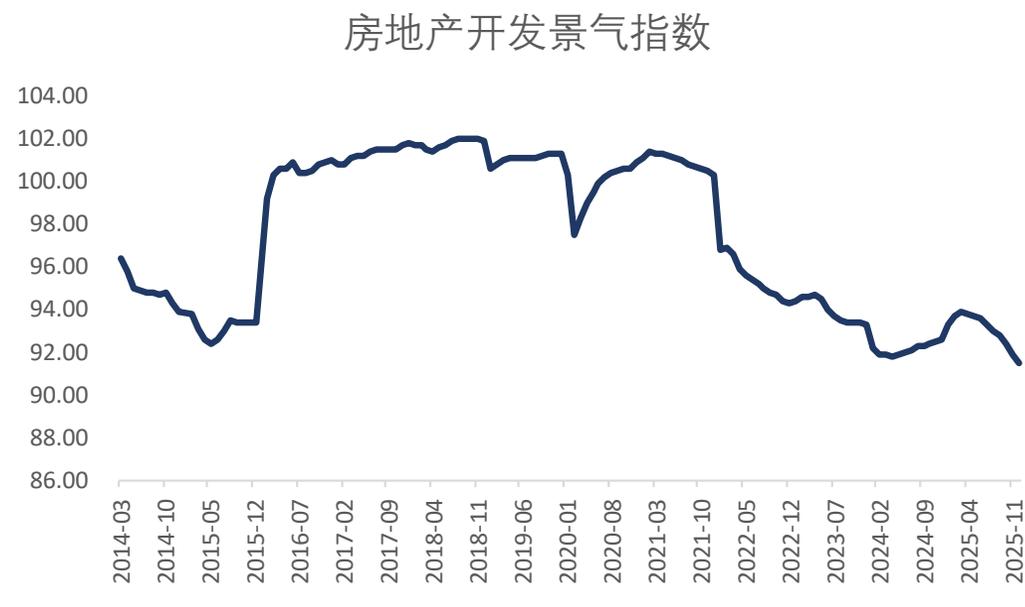
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-2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——基建投资同比增速下滑

图21、房地产开发景气指数



来源: wind 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11.4%。

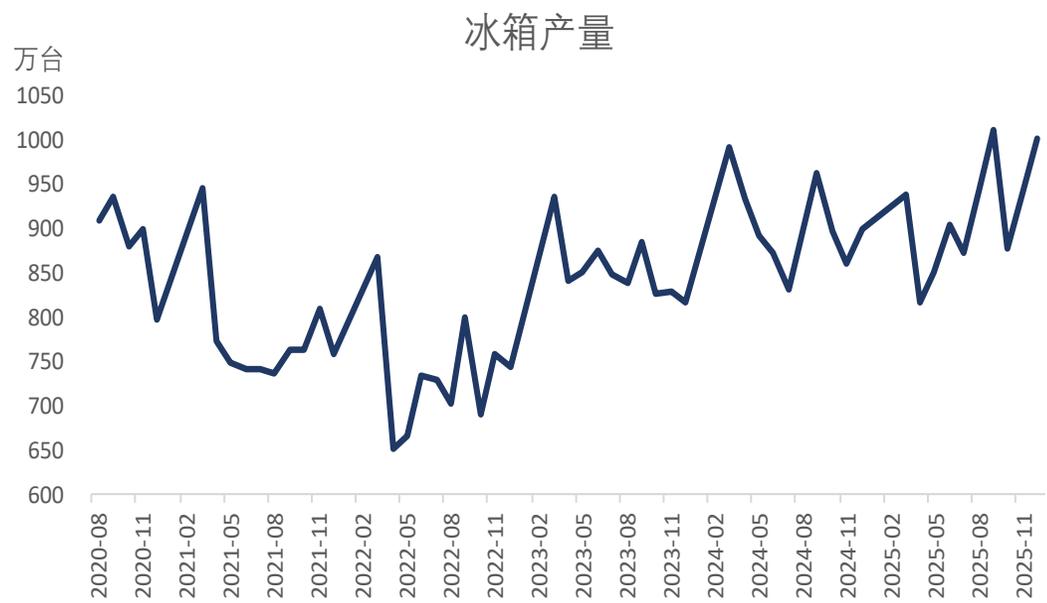
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

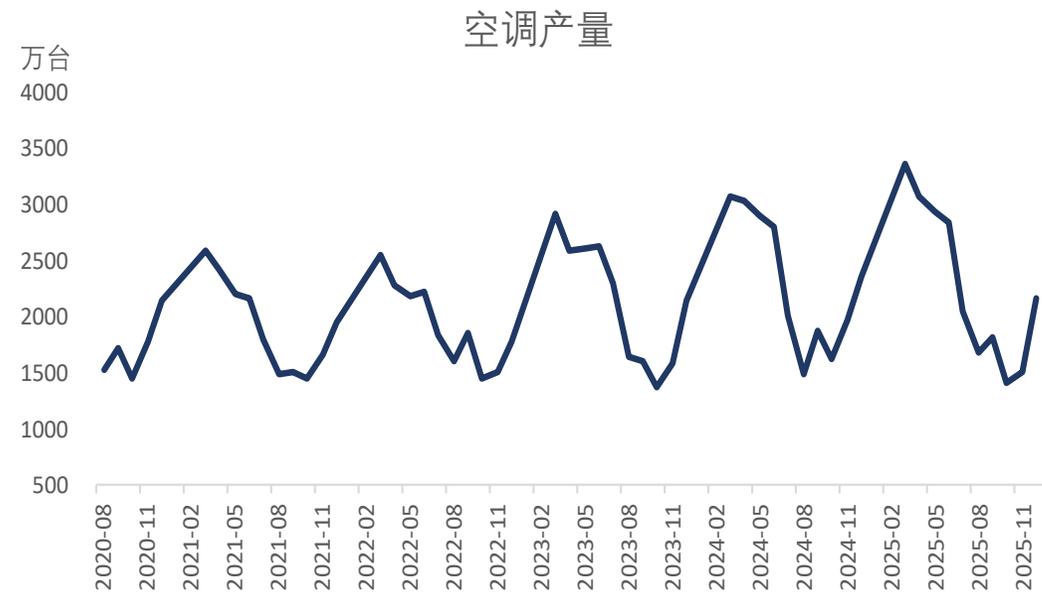
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



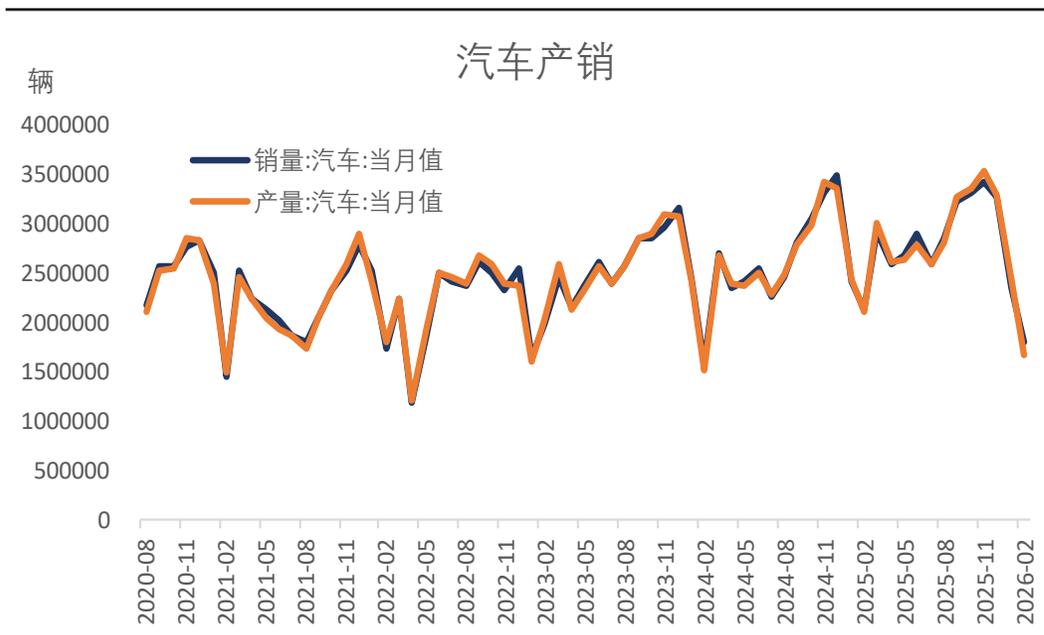
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 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, 2026年2月, 中国汽车销售量为1805165辆, 同比减少15.2%; 中国汽车产量为1672445辆, 同比减少20.47%

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。