

# 「2026.04.17」

## 沪锌市场周报

宏观波动去库尚缓，预计锌价区间震荡

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

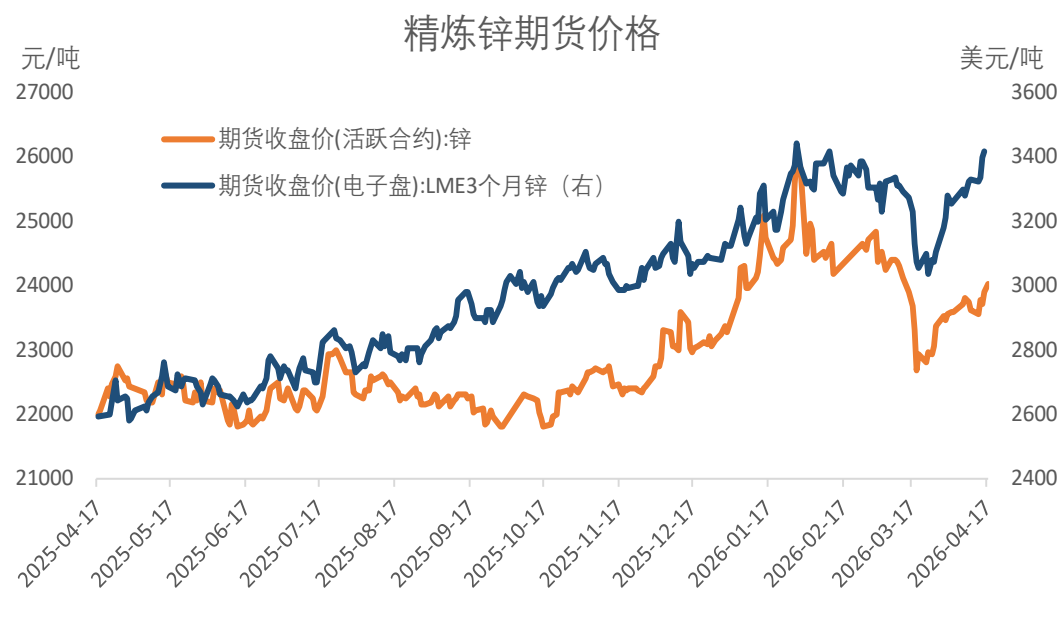


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌温和修复，周线涨跌幅为+1.72%，振幅2.71%。截止本周主力合约收盘报价24020元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，本周美伊和谈预期基本被盘面消化，美元指数小幅反弹，目前局势尚未确定；当前全球能源库存已降至历史低位，抗通胀能力极度脆弱，美联储正处于关税冲击与能源通胀的两难困境，市场讨论未来加息可能性，流动性预期降温。基本面，锌精矿进口加工费延续低位，国产矿加工费环比下滑，矿端整体偏紧。中国拟5月起暂停硫酸出口，涵盖铜锌冶炼副产酸，或将一定程度抑制冶炼厂生产积极性。沪伦比值震荡走弱，市场对锌锭出口窗口关注度增强，而国内精锌产量维持高位，进口亏损扩大，进口量持续走低。需求端表现分化，初端消费来看，镀锌、氧化锌及压铸锌合金开工率均走高，但下游库存偏高或对后续开工造成压力；终端消费上“金三银四”旺季成色尚未完全体现。库存方面，国内社会库存高位小幅回落，上期所库存小幅抬升，LME锌库存微减，现货升水小幅抬升，注销仓单占比减少。技术面，前20名净多及净空持仓回落。综合来看，海外炼厂受能源限制仍有减产担忧，锌价弱势反弹，下游仅刚需采购，基本面未见强驱动信号，短期宏观情绪波动较大，投资者需关注地缘政治局势的演变以及下游库存变化。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌下周于2.32-2.43区间震荡，后续关注地缘政治局势的演变以及下游去库信号。

## 本周沪锌期价震荡修复 沪伦比值震荡偏弱

图1、沪锌与伦锌期价



来源: iFind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月17日，沪锌收盘价为24020元/吨，较2026年4月10日上涨405元/吨，涨幅1.72%；截至更新时间，伦锌收盘价为20260402美元/吨，较2026年4月13日上涨20257067美元/吨，涨幅607408.31%。

## 沪锌前20名净持仓下降

图3、沪锌前20名净持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

图4、持仓



来源: iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月16日, 沪锌前20名净持仓为-10127手, 较2026年4月9日减少1825手。

截至2026年4月17日, 沪锌持仓量为169035手, 较2026年4月10日增加5363手,增幅3.28%。

## 锌铝价差降低、锌铅价差震荡

图5、铝锌价差



来源：iFind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



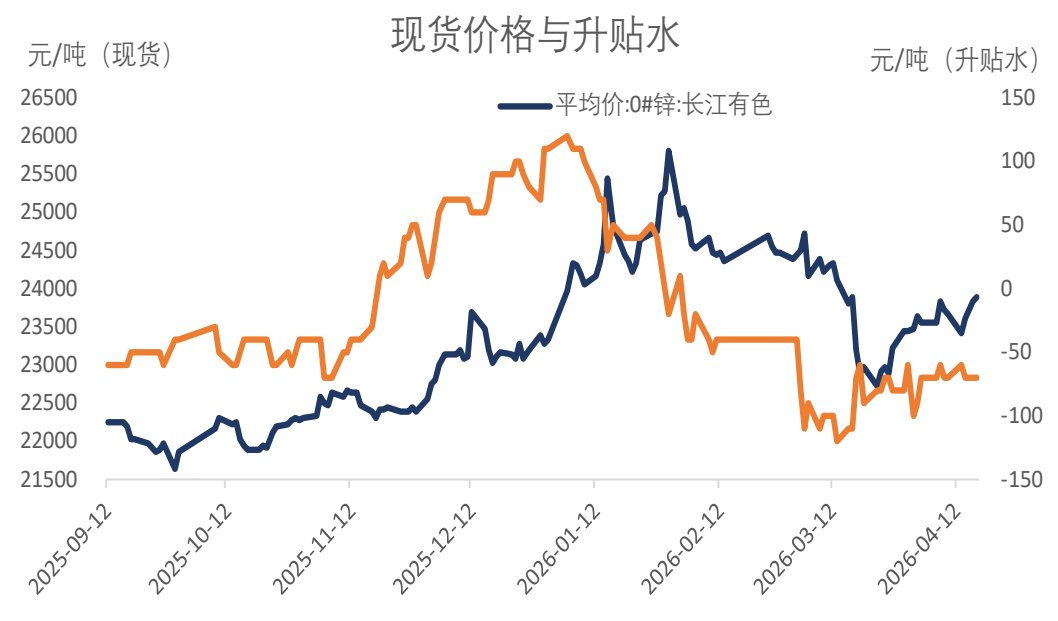
来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月17日,铝锌期货价差为-1500元/吨, 较2026年4月10日减少505元/吨。

截至2026年4月17日,铅锌期货价差为7130元/吨, 较2026年4月10日增加150元/吨。

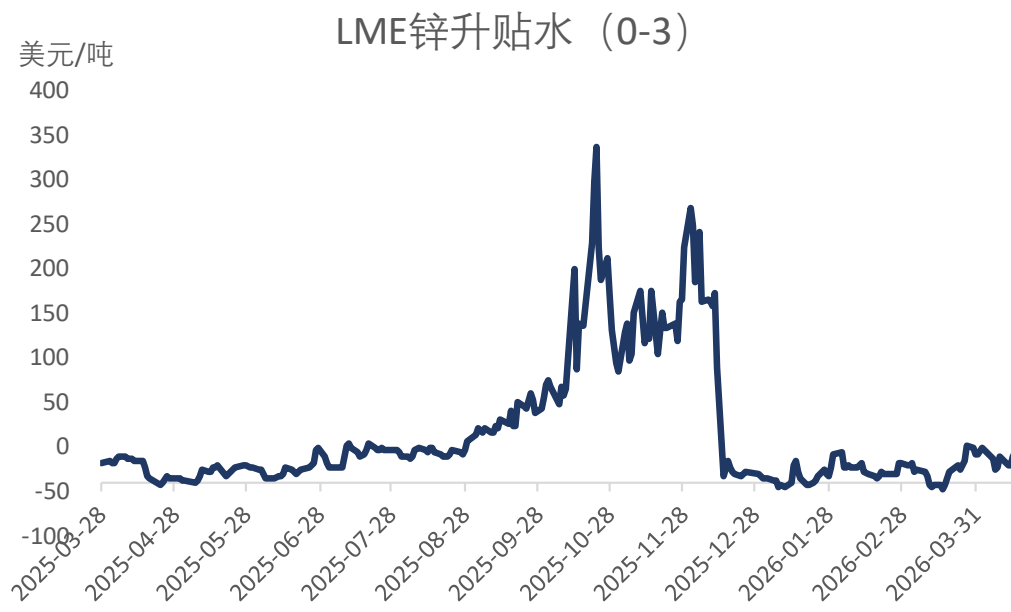
## 国内现货升贴水持平 LME锌升贴水低位小幅回升

图7、国内现货、升贴水



来源：iFind 瑞达期货研究院

图8、LME升贴水



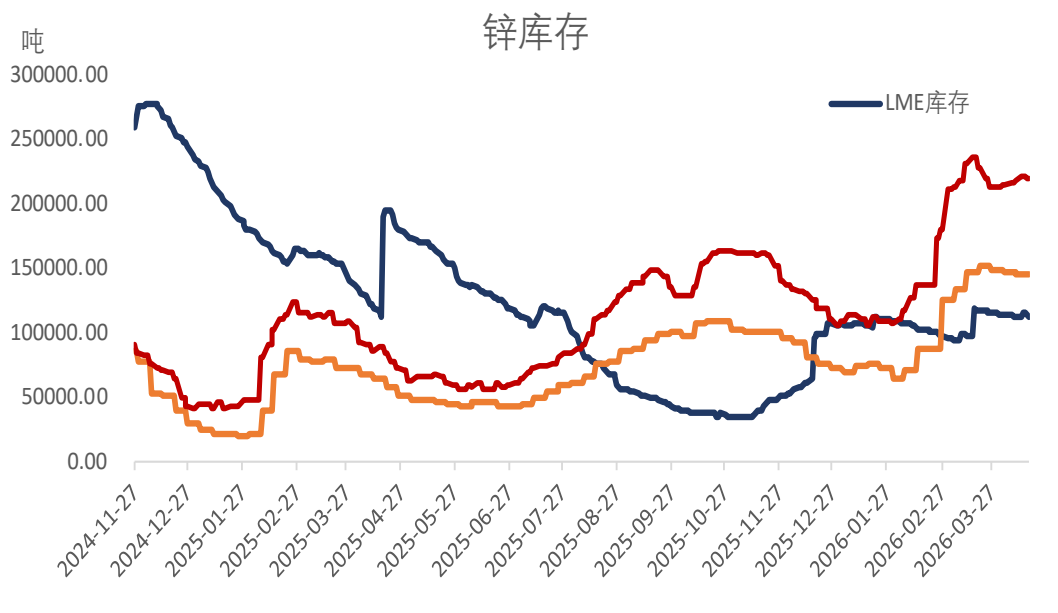
来源：iFind 瑞达期货研究院

截至2026年4月17日，0#锌锭现货价为23890元/吨，较2026年4月10日上涨210元/吨，涨幅0.89%。现货贴水70元/吨，较上周持平。

截至2026年4月16日，LME锌近月与3月价差报价为-5.57美元/吨，较2026年4月9日增加16.91美元/吨。

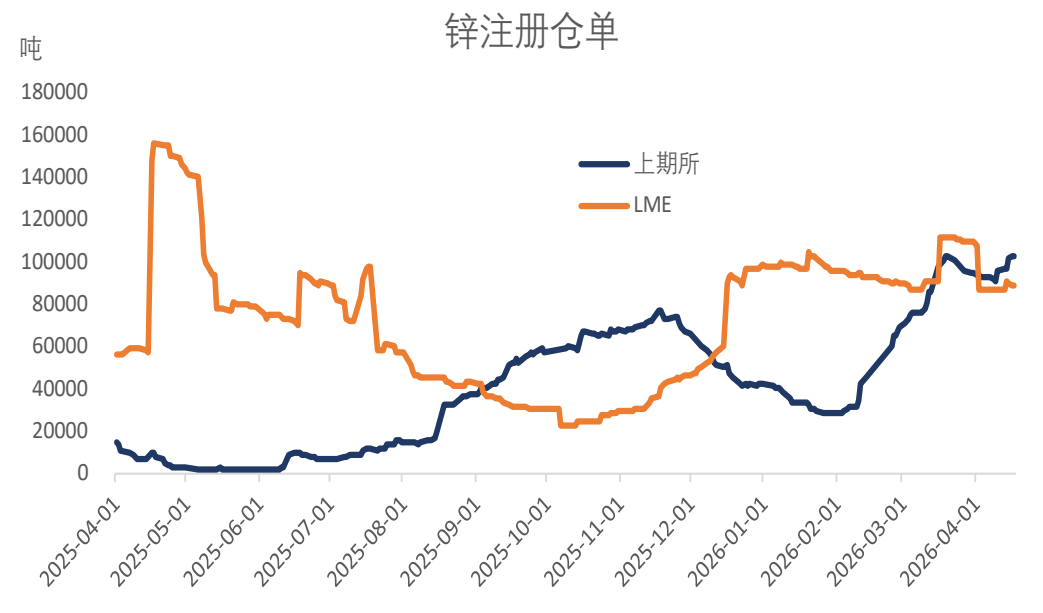
## 上期所库存略增、国内社会库存小幅回落、LME库存小幅抬升

图9、锌库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图10、仓单



来源：iFind 瑞达期货研究院

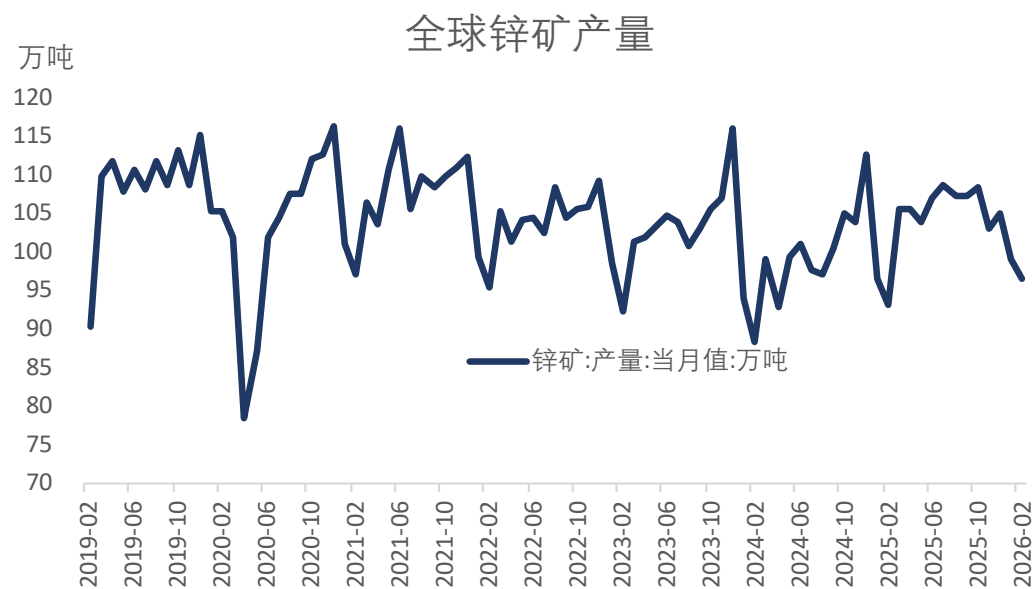
截至2026年4月17日，LME精炼锌库存为112825吨，较2026年4月10日增加900吨，增幅0.8%。

截至2026年4月17日，上期所精炼锌库存为146080吨，较上周增加1153吨，增幅0.8%。

截至2026年4月17日，国内精炼锌社会库存为220800吨，较2026年4月15日减少1900吨，降幅0.85%。

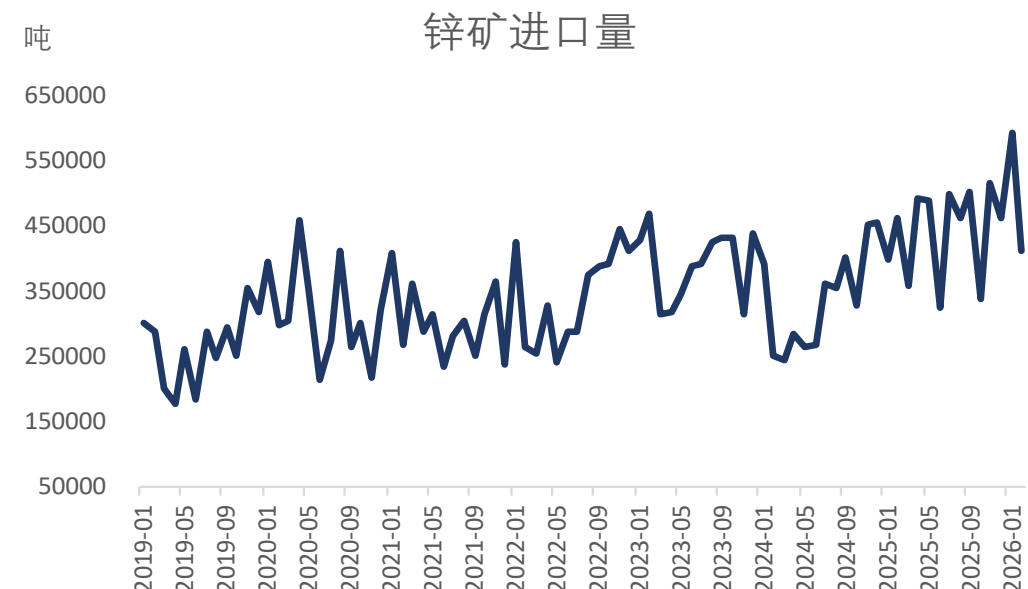
## 上游——锌矿进口量高位环比下降、同比上升

图11、全球锌矿产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



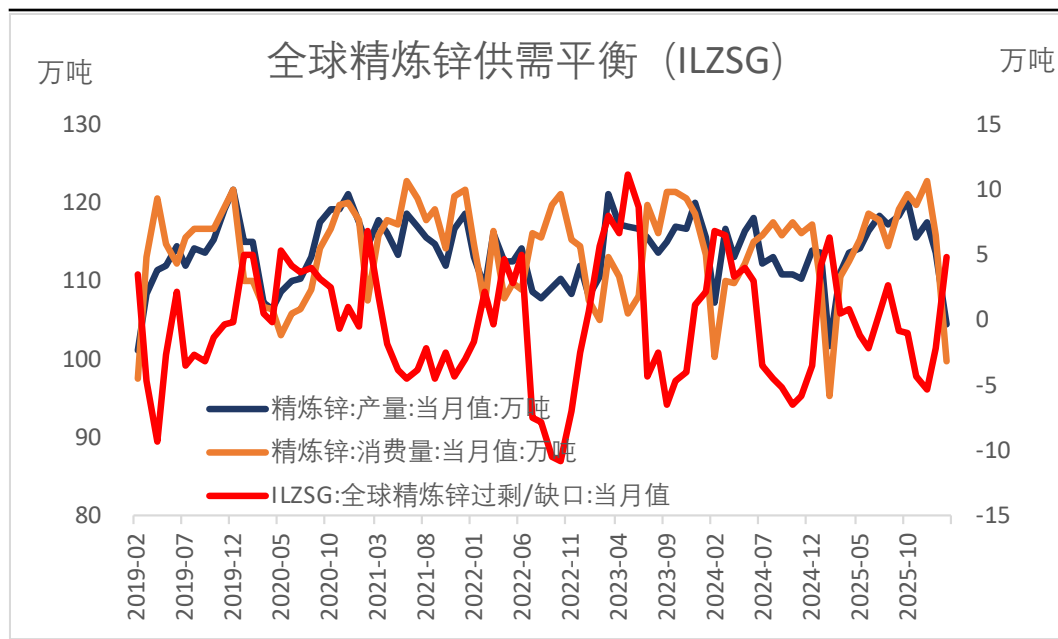
来源: iFind 瑞达期货研究院

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%。

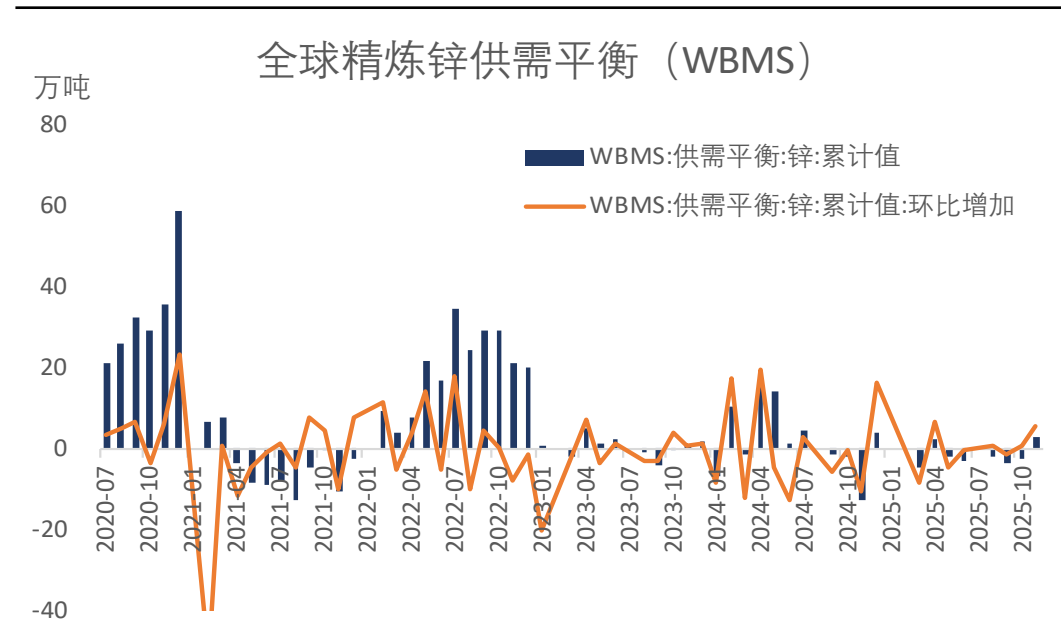
## 供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：iFind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



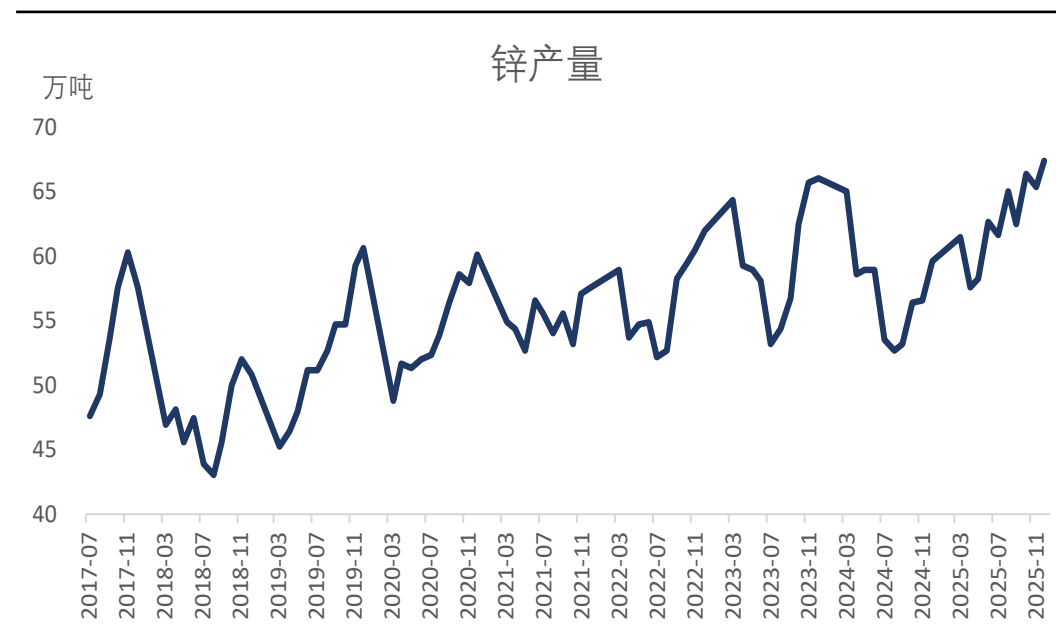
来源：iFind 瑞达期货研究院

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——精炼锌产量增长

图15、中国精炼锌产量

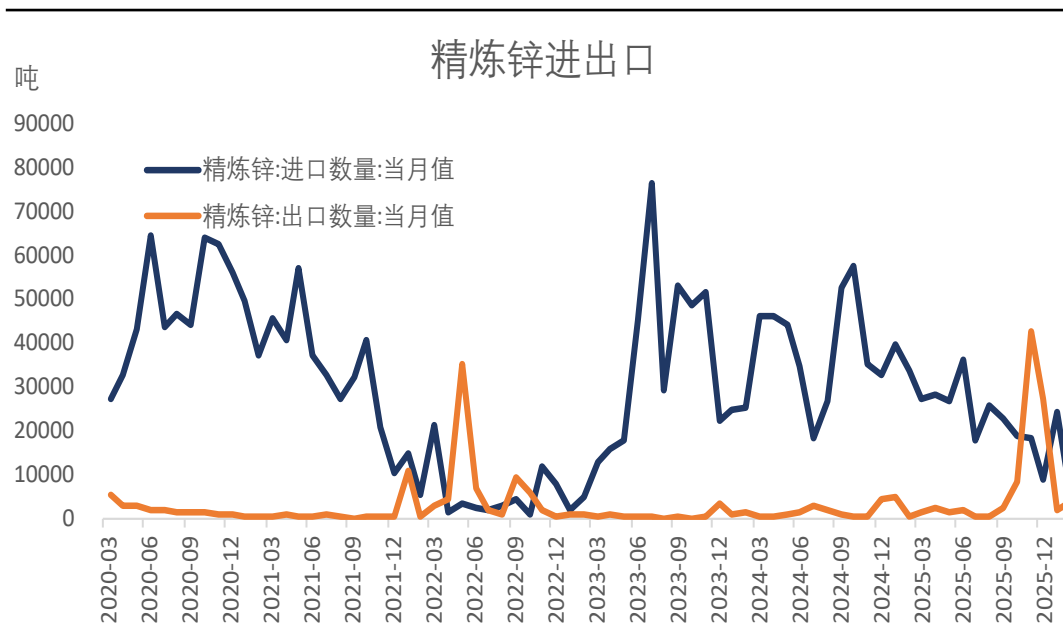


来源: iFind 瑞达期货研究院

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——精炼锌进口降低，出口小幅回升

图16、精炼锌进出口

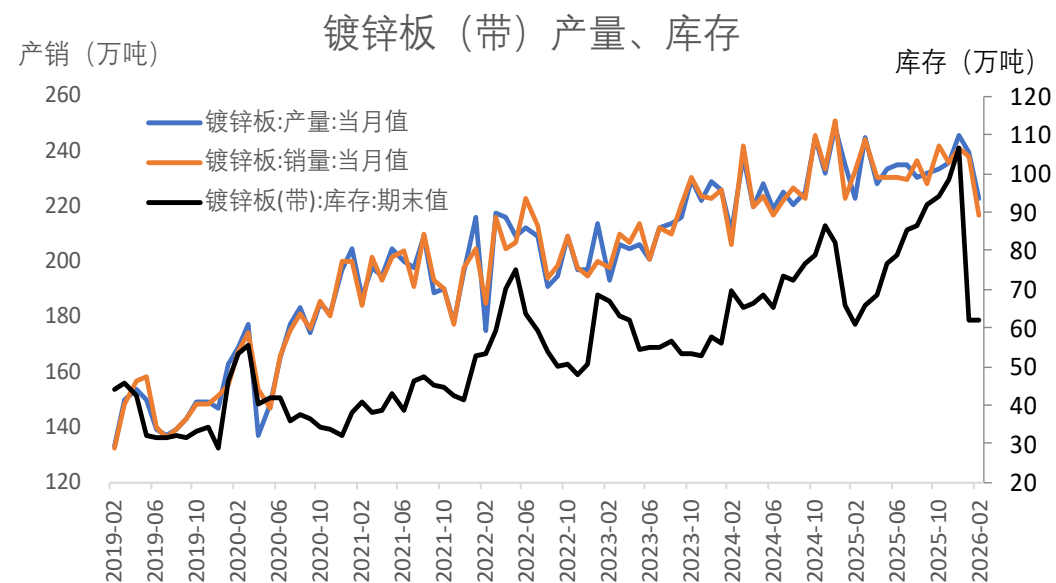


来源: iFind 瑞达期货研究院

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%。

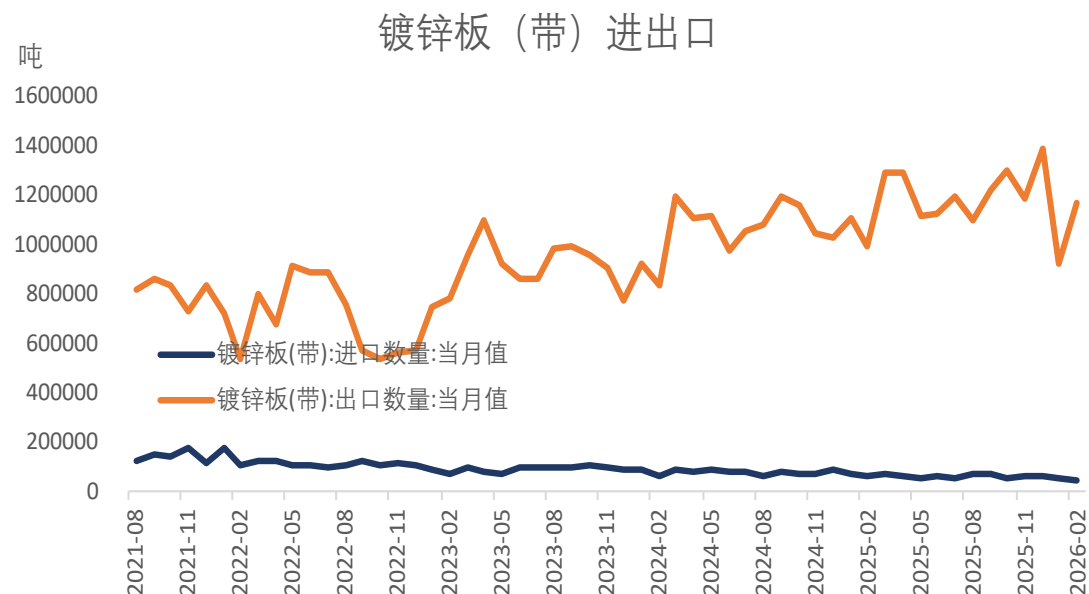
## 下游——镀锌板（带）进出口量持稳

图17、镀锌板产量销量和库存



来源：iFind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



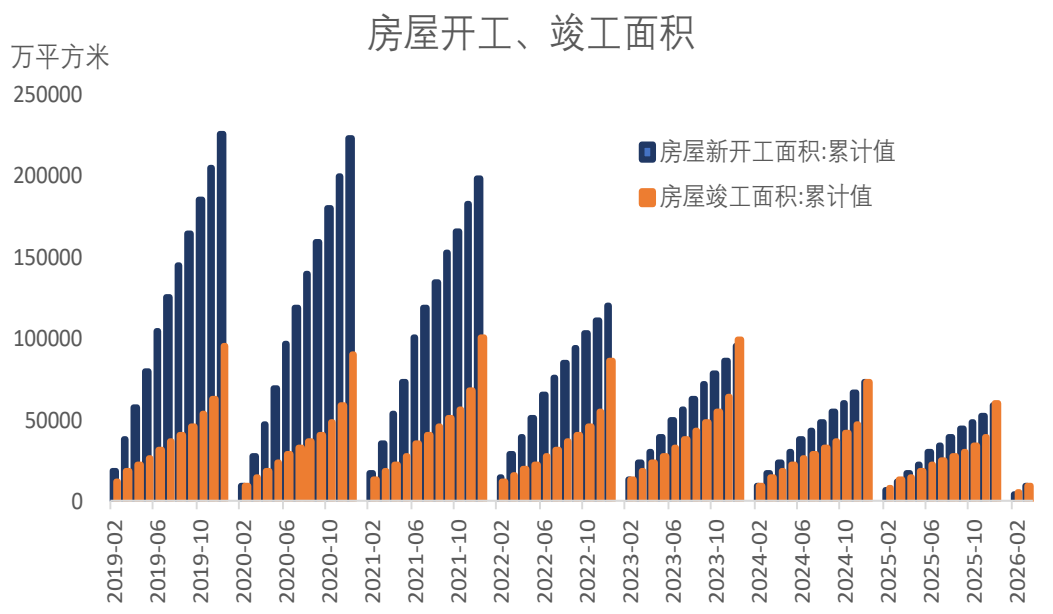
来源：iFind 瑞达期货研究院

2026年1-2月国内主要企业镀锌板(带)库存为62.24万吨，同比增加2.35%。

2026年2月，镀锌板（带）进口量4.67万吨，同比减少21.79%；镀锌板（带）出口量116.77万吨，同比增加15.93%。

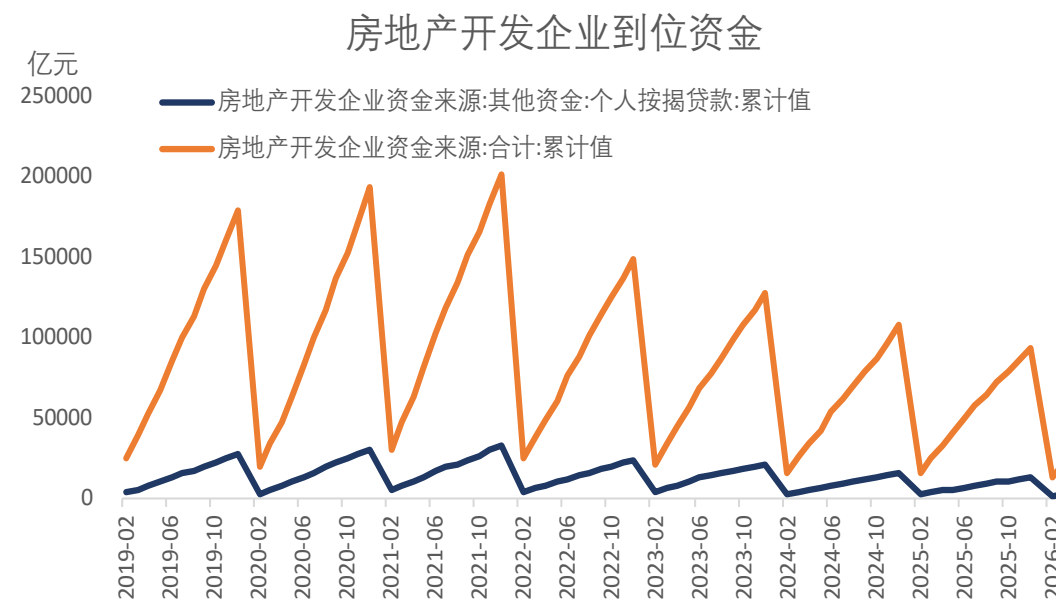
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积



来源: iFind 瑞达期货研究院

图20、房地产开发企业到位资金



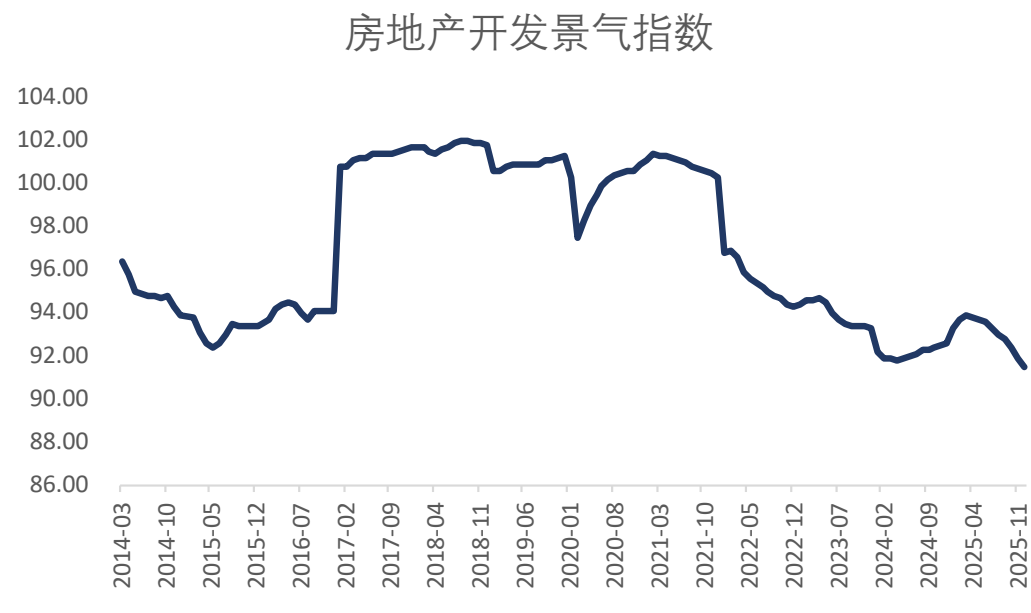
来源: iFind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，房屋新开工面积为10373万平方米，同比减少20.19%；房屋竣工面积为9789万平方米，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——基建投资同比增速增加

图21、房地产开发景气指数



来源：iFind 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1-3月，基础设施投资同比增加1.7%。

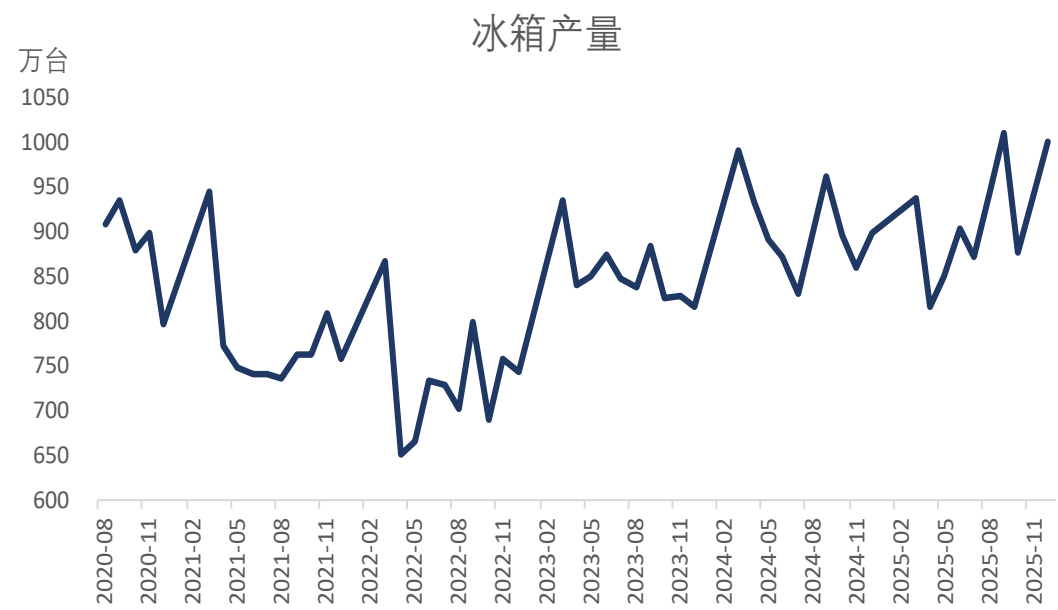
图22、基建投资累计同比



来源：iFind 瑞达期货研究院

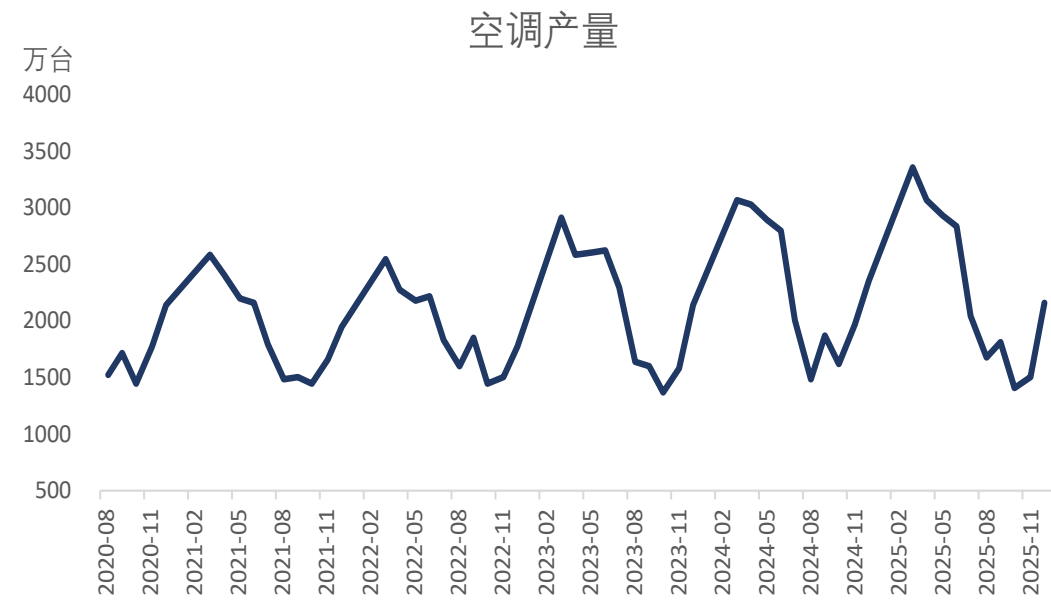
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: iFind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



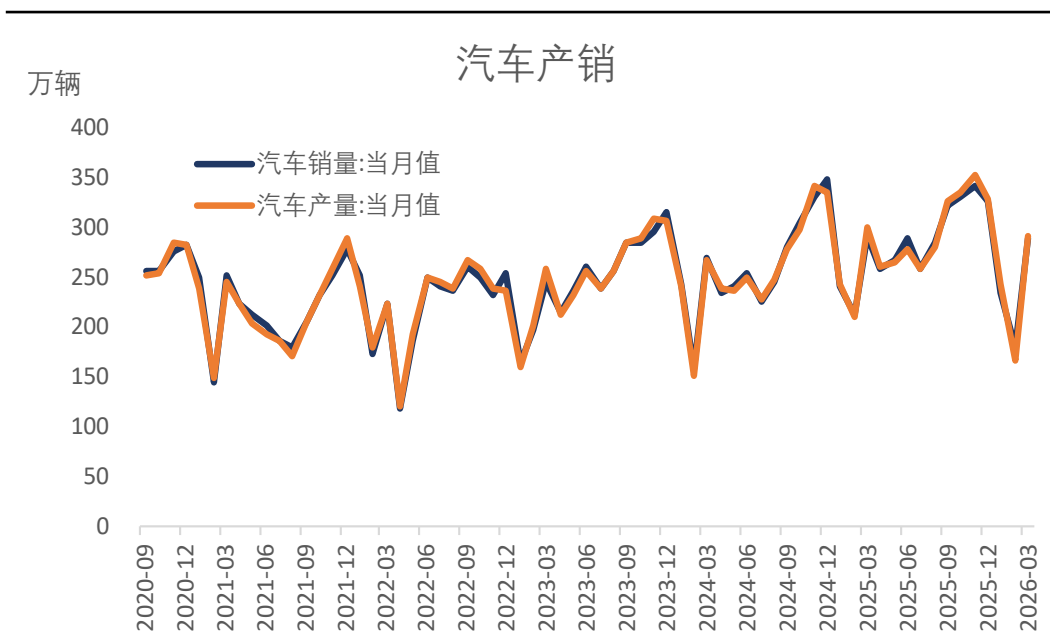
来源: iFind 瑞达期货研究院

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——汽车增长空间较大

图25、汽车产销



来源: iFind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2026年3月, 中国汽车销售量为289.9万辆, 同比减少0.55%; 中国汽车产量为291.7万辆, 同比减少2.96%

## 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。