



「2026.01.23」

沪锌市场周报

采需改善库存略降 预计锌价震荡偏强

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

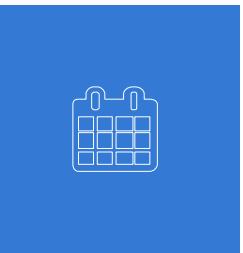
关注我们获
取更多资讯



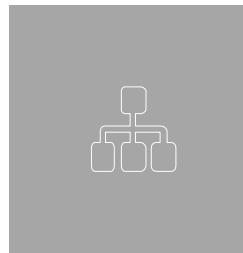
业 务 咨 询
添 加 客 服



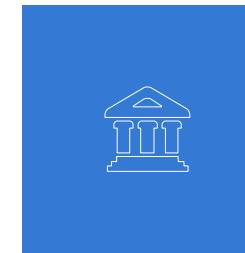
目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力下探回升，周线涨跌幅为-0.67%，振幅2.77%。截止本周主力合约收盘报价24585元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储最青睐通胀指标符合预期，美11月PCE物价指数同比2.8%，环比0.2%，个人支出稳健增长，美联储降息概率下降。基本面，上游锌矿进口量高位，但国内锌矿年末减产；国内炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费均明显下跌，国内炼厂利润收缩，预计产量将继续受限。不过近期伦锌价格回调，沪伦比值回升，出口窗口存在重新关闭可能。需求端，下游市场逐步转向淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块也呈现走弱，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，下游采购改善，现货升水持稳，国内库存下降；LME锌库存持稳，现货升水维持低位。技术面，持仓增量价格回升，多头氛围回暖。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌偏强调整，关注区间2.43-2.55。

本周沪锌期价上涨 沪伦比值上涨

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1月23日，沪锌收盘价为24585元/吨，较2026年1月16日下跌165元/吨，跌幅0.67%；截至2026年1月22日，伦锌收盘价为3211美元/吨，较2026年1月16日下跌103.5美元/吨，跌幅3.12%。

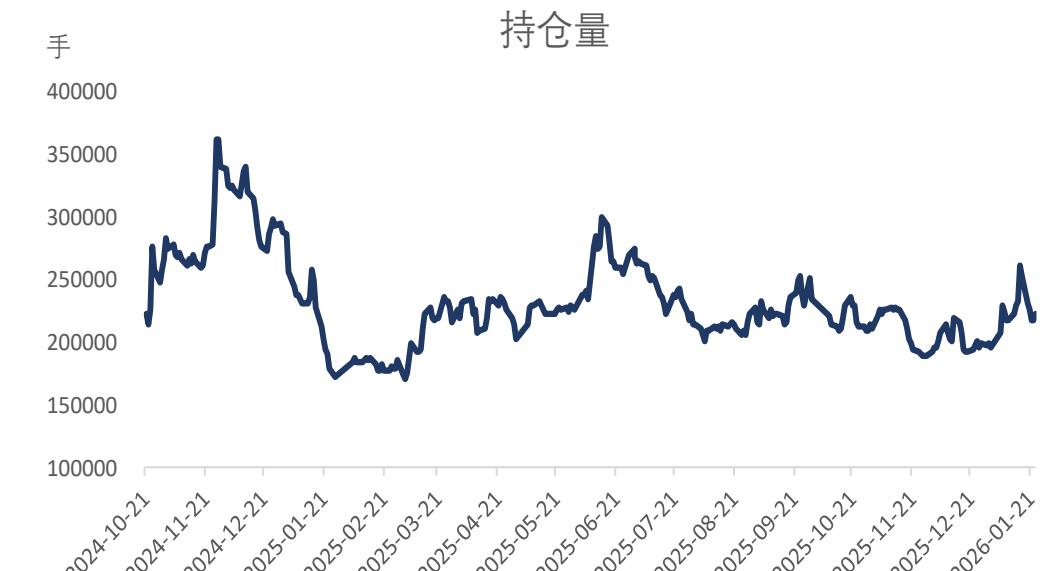
沪锌前20名净持仓调整

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1月23日，沪锌前20名净持仓为2314手，较2026年1月16日减少6194手。

截至2026年1月23日，沪锌持仓量为223028手，较2026年1月16日减少29957手，降幅11.84%。

锌铝价差下跌、锌铅价差上涨

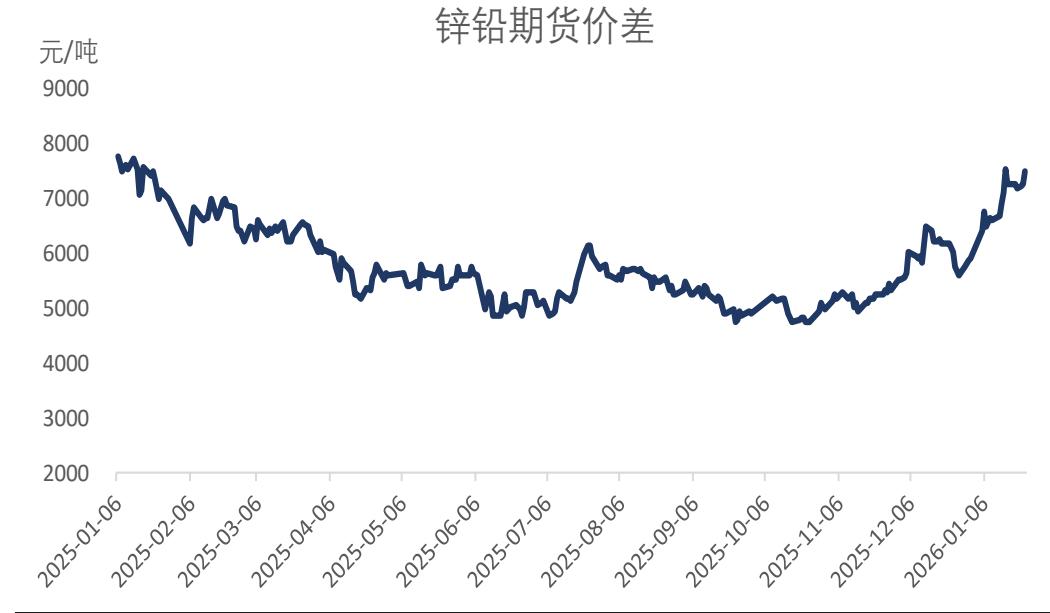
图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日,铝锌期货价差为295元/吨,较2026年1月16日减少530元/吨。

图6、铅锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日,铅锌期货价差为7490元/吨,较2026年1月16日增加215元/吨。

国内现货升贴水回升 LME锌升贴水走低

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月23日，0#锌锭现货价为24720元/吨，较2026年1月16日下跌90元/吨，跌幅0.36%。现货升水15元/吨，较上周上涨40元/吨。

截至2026年1月22日，LME锌近月与3月价差报价为-36.66美元/吨，较2026年1月15日减少9.04美元/吨。

图8、LME升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

国内库存下降、LME库存缓增

图9、锌库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年1月22日，LME精炼锌库存为111700吨，较2026年1月15日增加5000吨，增幅4.69%。

截至2026年1月23日，上期所精炼锌库存为73151吨，较上周减少3160吨，降幅4.14%。

截至2026年1月22日，国内精炼锌社会库存为108800吨，较2026年1月15日增加2400吨，增幅2.26%。

图10、仓单



来源：wind 瑞达期货研究院

上游——锌矿产量增加、进口量增加

图11、全球锌矿产量

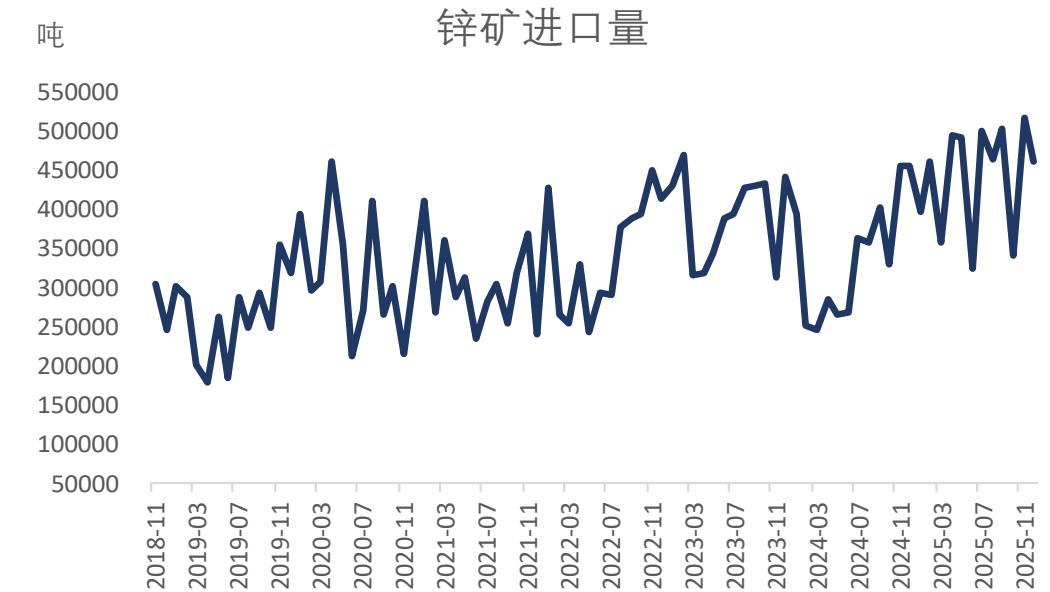


来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2025年11月, 全球锌矿产量为106.27万吨, 环比下降1.11%, 同比增长2.39%。

海关总署数据显示, 2025年12月, 当月进口锌矿砂及精矿462599.36吨, 环比下降10.44%, 同比增加1.15%。

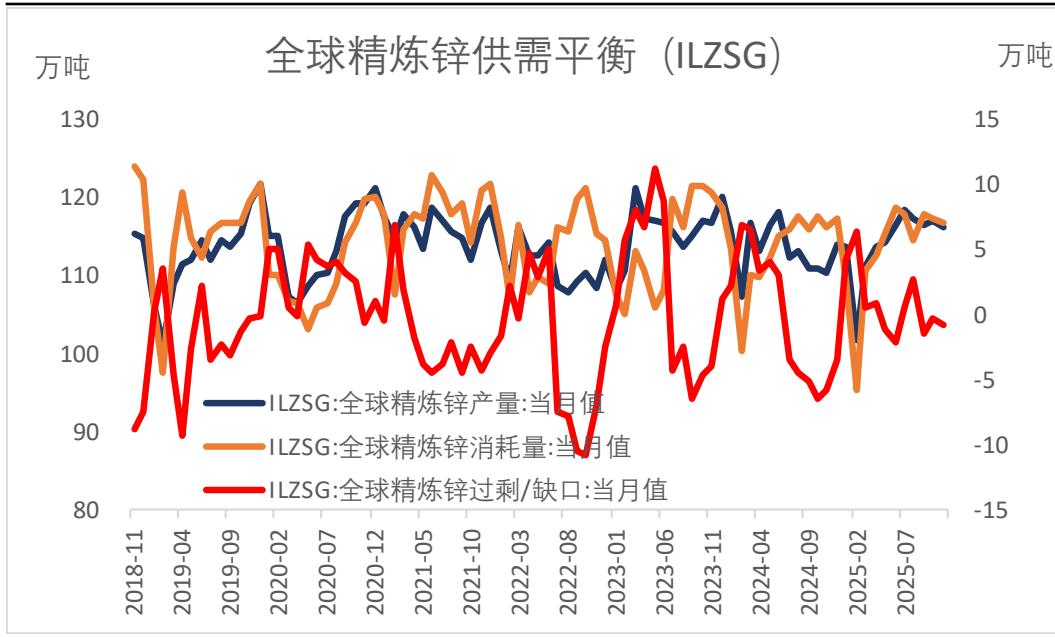
图12、中国锌矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

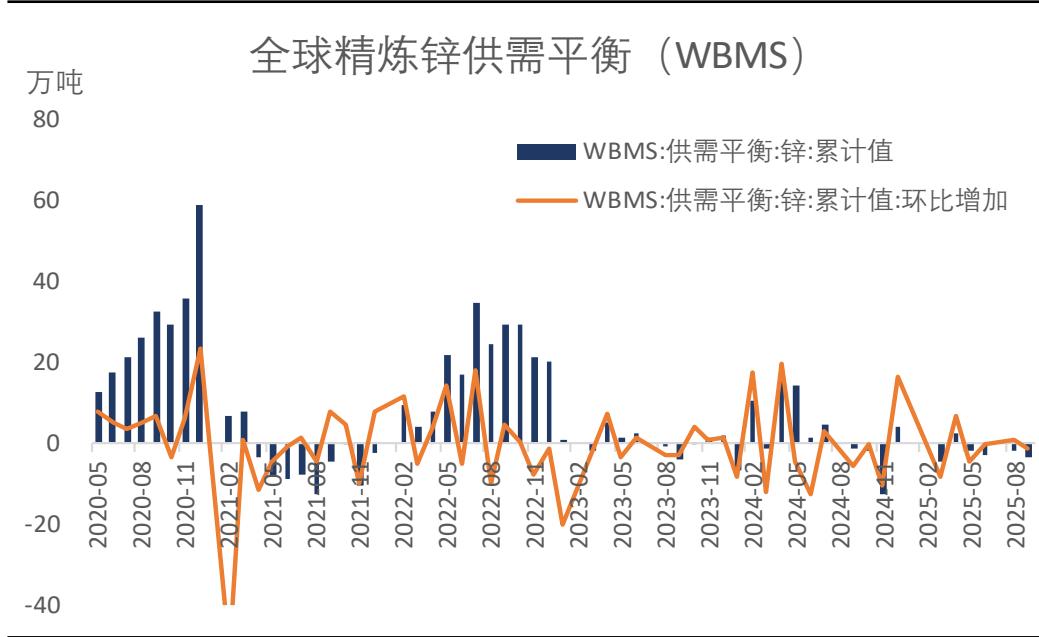
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



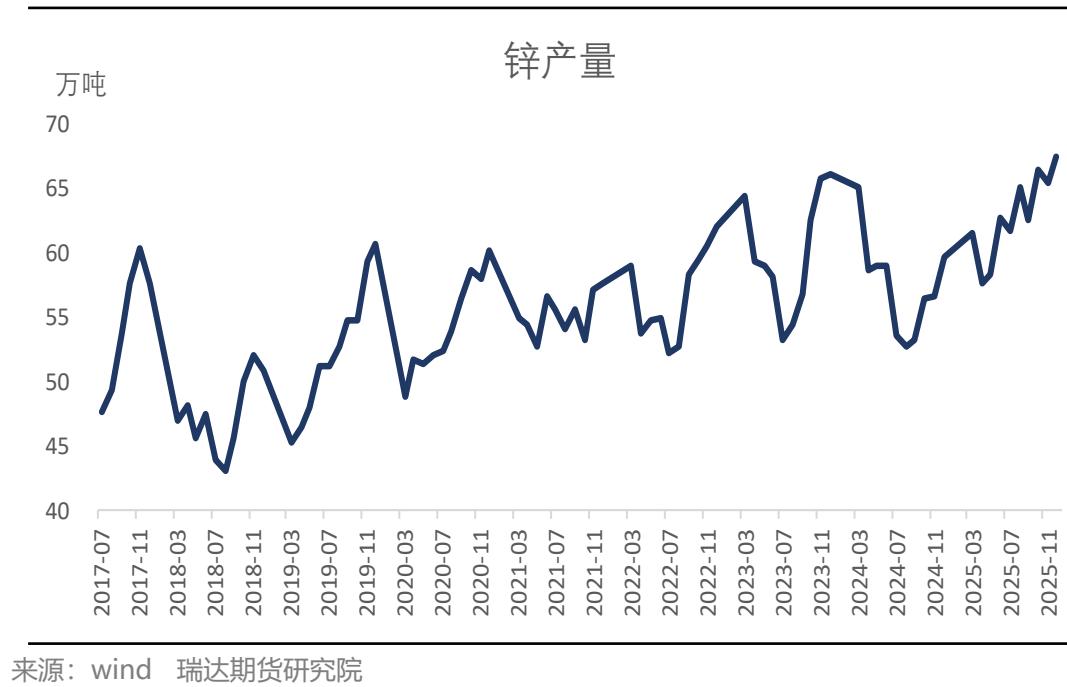
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年11月，全球精炼锌产量为116.12万吨，较去年同期增加5.63万吨，增幅5.1%；全球精炼锌消费量为116.89万吨,较去年同期增加0.55万吨，增幅0.47%；全球精炼锌缺口0.77万吨,去年同期缺口5.85万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2025年9月全球锌市供需平衡为-3.57万吨。

供应端——精炼锌产量预计下降

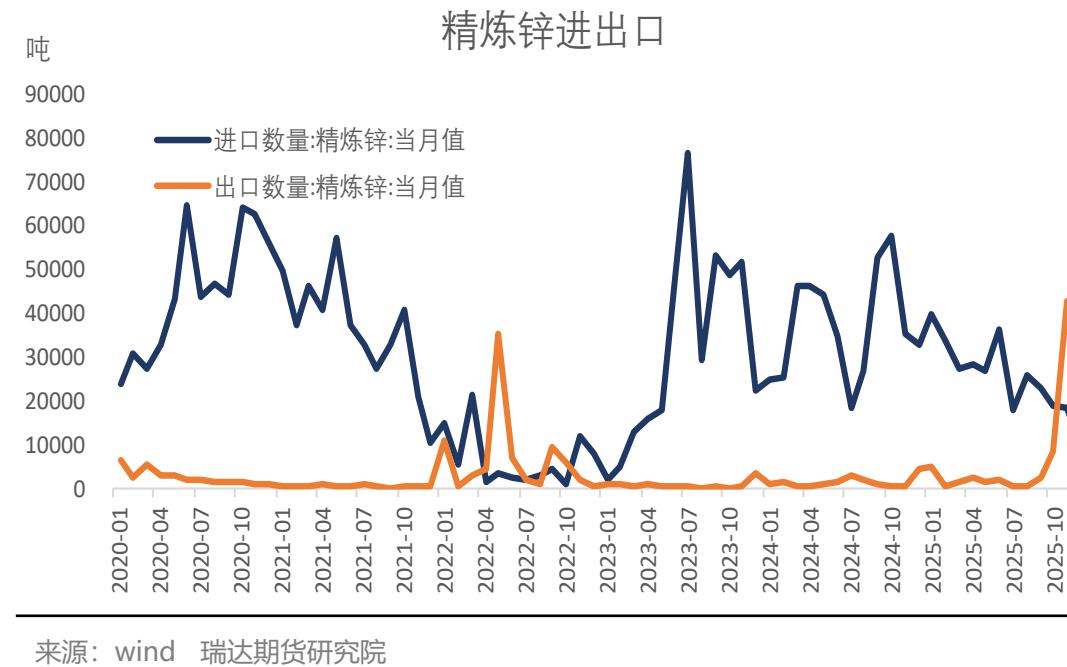
图15、中国精炼锌产量



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%；1-12月，锌累计产出752.8万吨，同比增加9.3%。

供应端——精炼锌进出口量均降

图16、精炼锌进出口



海关总署数据显示，2025年12月，精炼锌进口量8760.85吨，同比减少73.4%；精炼锌出口量27266.66吨，同比增加524.21%。

下游——镀锌板（带）出口企稳回升

图17、镀锌板产量销量和库存

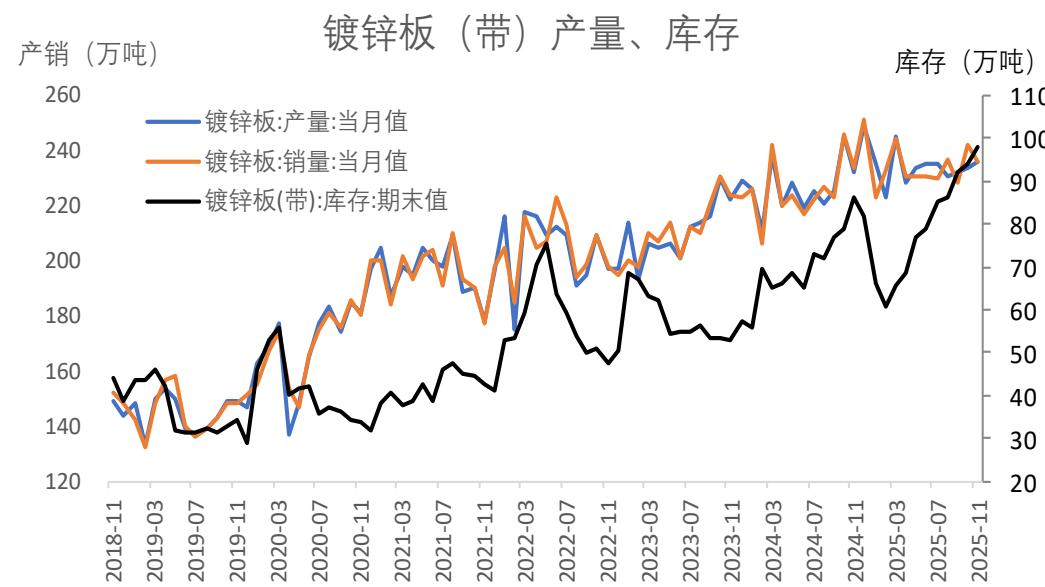
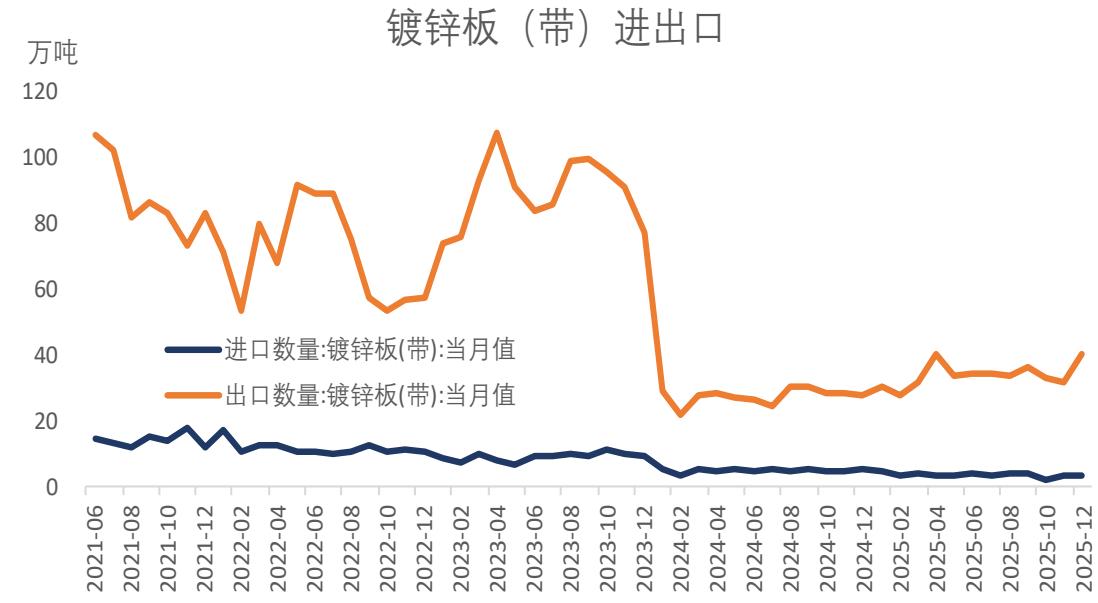


图18、镀锌板带进出口



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-11月国内主要企业镀锌板(带)库存为98.22万吨，同比增加13.63%。

海关总署数据显示，2025年12月，镀锌板（带）进口量3.18万吨，同比减少43.22%；镀锌板（带）出口量40.4万吨，同比增加45.95%。

下游——房屋新开工面积同比下滑

图19、房屋净增施工面积

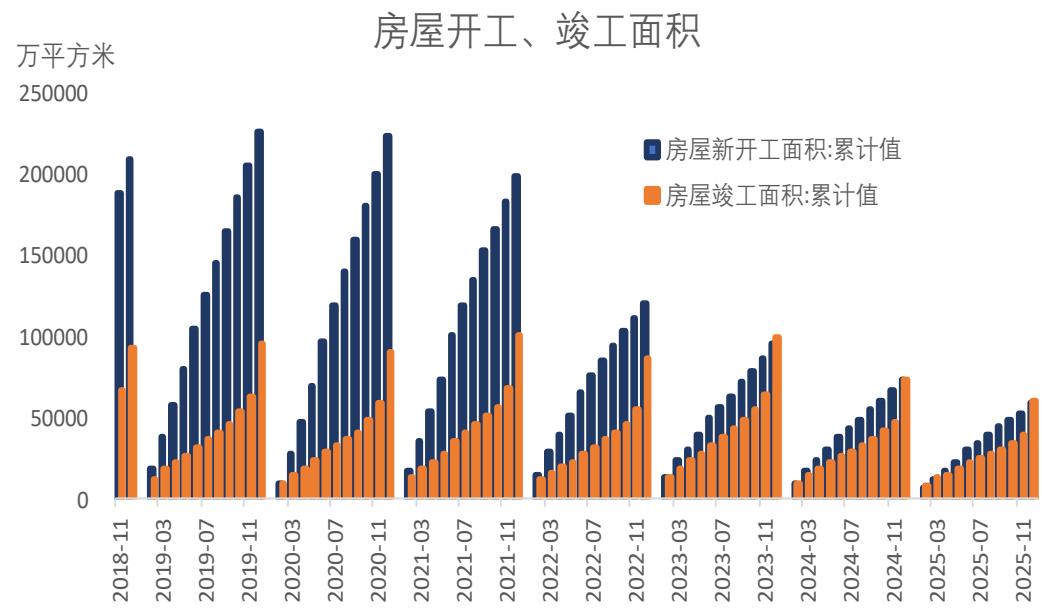
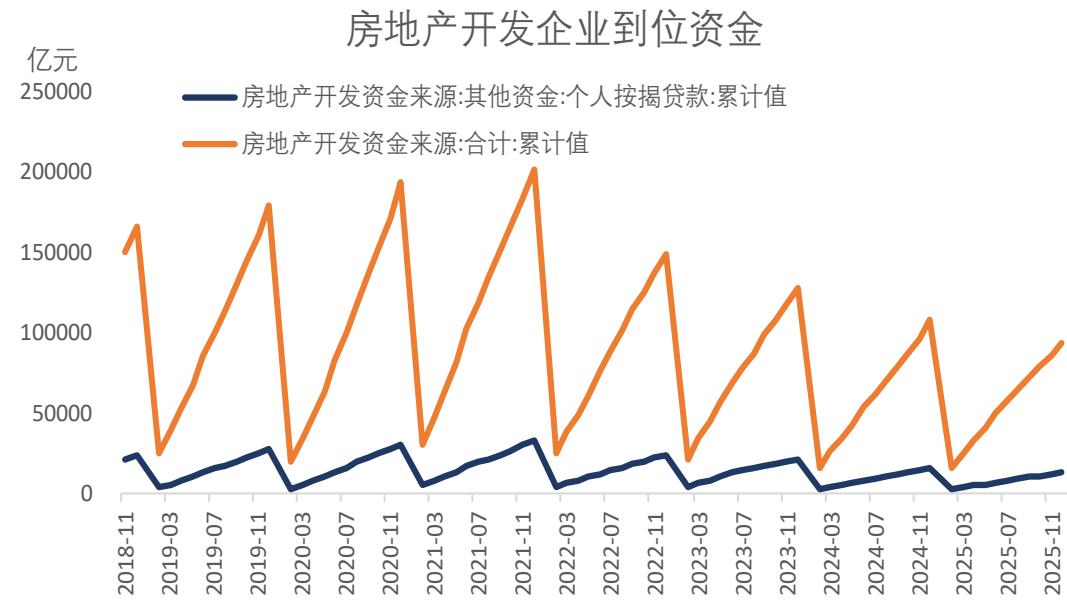


图20、房地产开发企业到位资金



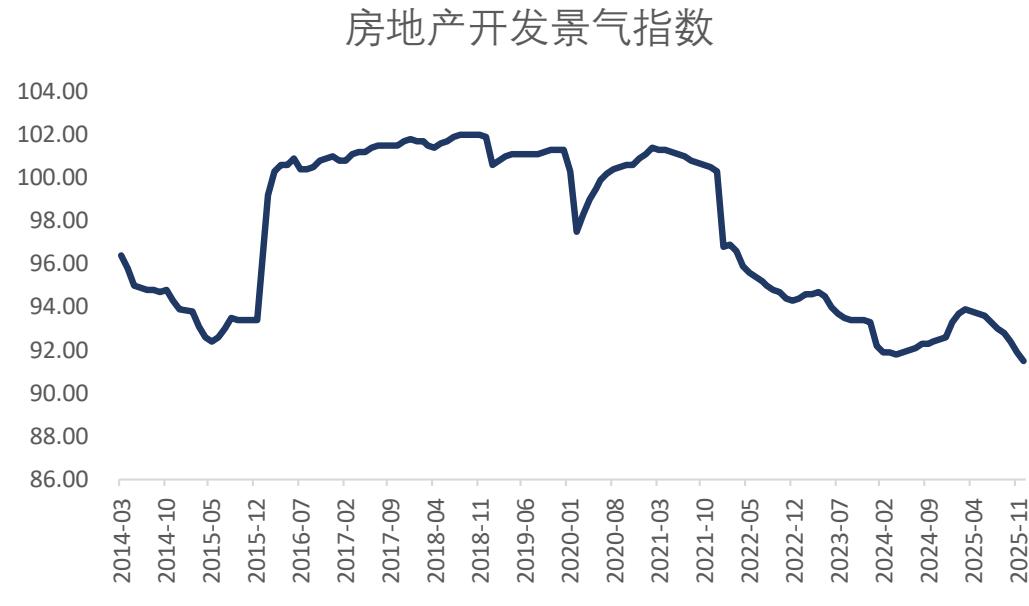
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-12月，房屋新开工面积为58769.96万平方米，同比减少20.47%；房屋竣工面积为60348.13万平方米，同比减少23.9%。

2025年1-12月，房地产开发企业到位资金为93117.16亿元，同比减少13.4%；其中，个人按揭贷款为12852亿元，同比减少17.8%。

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。

2025年1-12月，基础设施建设投资同比下降-1.48%。

图22、基建投资累计同比



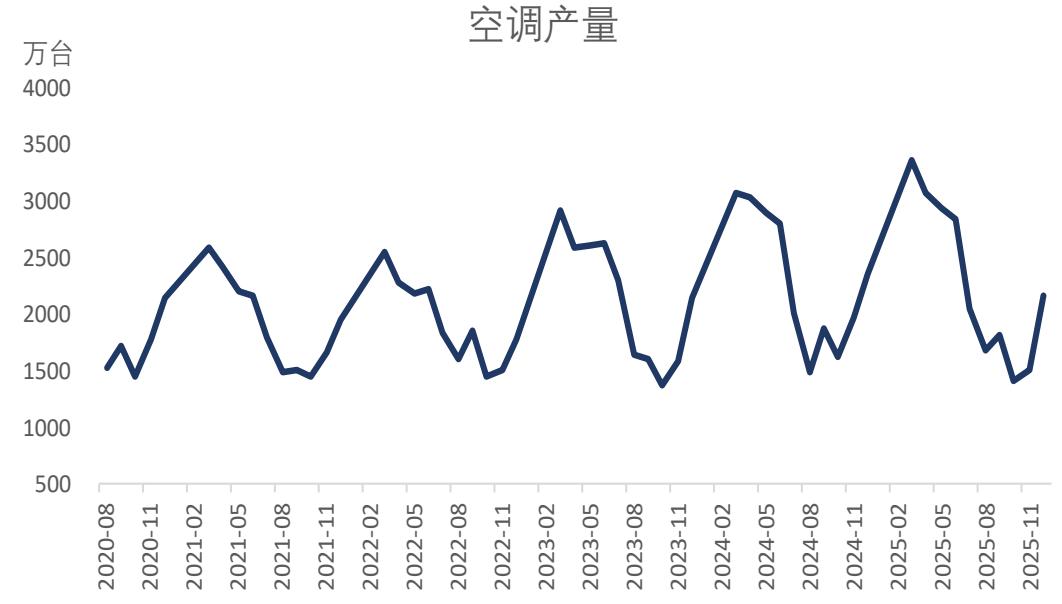
来源: wind 瑞达期货研究院

下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



图24、空调产量



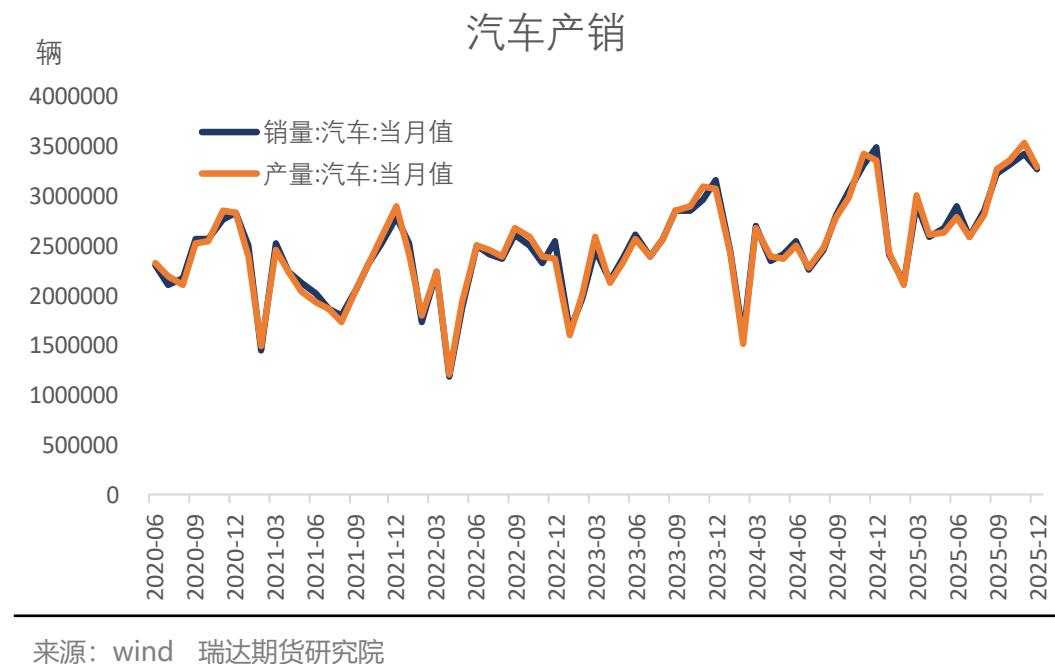
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-12月，冰箱累计产量10924.36万台，同比增加1.6%。

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%；1-12月，空调累计产量26697.49万台，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，2025年12月，中国汽车销售量为3272229辆，同比减少6.2%；中国汽车产量为3295965辆，同比减少2.09%



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。