

「2026.05.22」

沪锌市场周报

原料趋紧出口打开 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

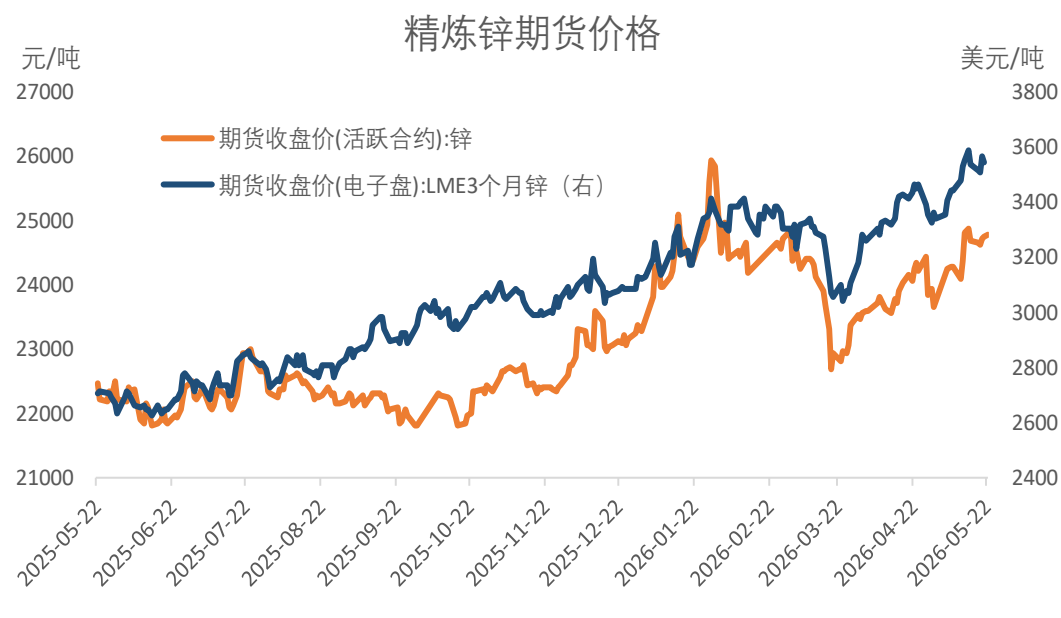


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力震荡偏强，周线涨跌幅为+0.43%，振幅2.15%。截止本周主力合约收盘报价24795元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，特朗普密集谈伊朗、关税与AI，称美国将获得伊浓缩铀、重申伊不能拥有核武。伊朗：美方谈判文本在一定程度上“缩小了分歧”，伊方“正在回应”。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；但是国内锌矿库存继续下降，库存天数降至不足20天，炼厂原料供应紧缺加剧，5月精锌产量预计环比下降。秘鲁锌炼厂Gajamarquilla火灾事故减产，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，下游镀锌板开工率下降。库存方面，国内库存高位持稳，现货升水偏低运行；LME锌库存持稳运行，升贴水同样偏低水平。技术面，持仓波动价格偏强，多头氛围偏强。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌偏强调整，上行通道运行，关注MA10支撑，区间2.46-2.55。

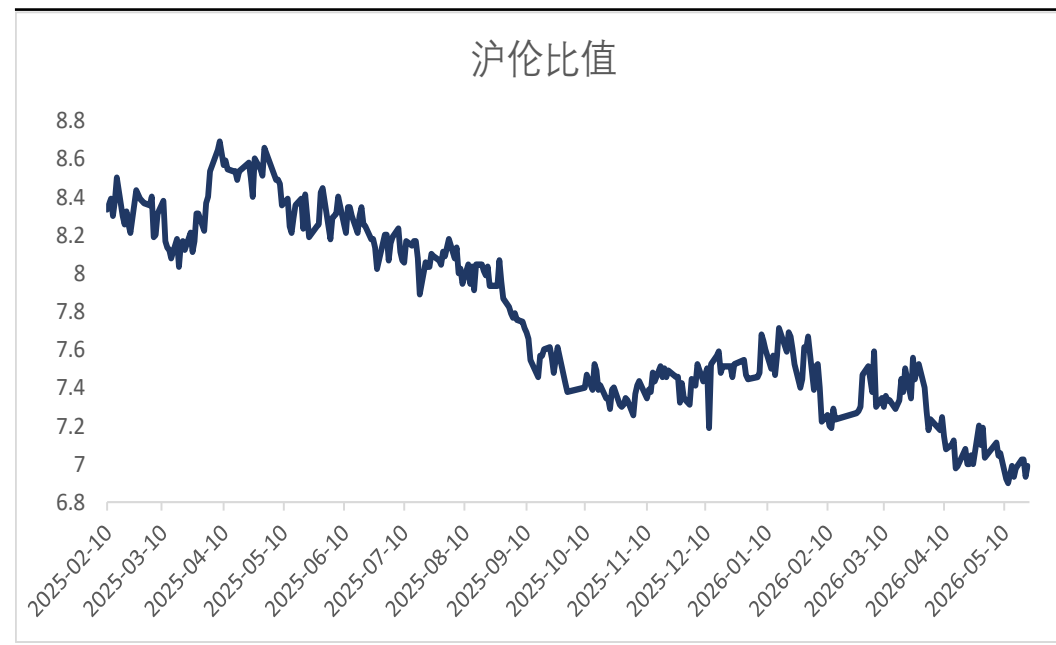
本周沪锌期价上涨 沪伦比值下跌

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

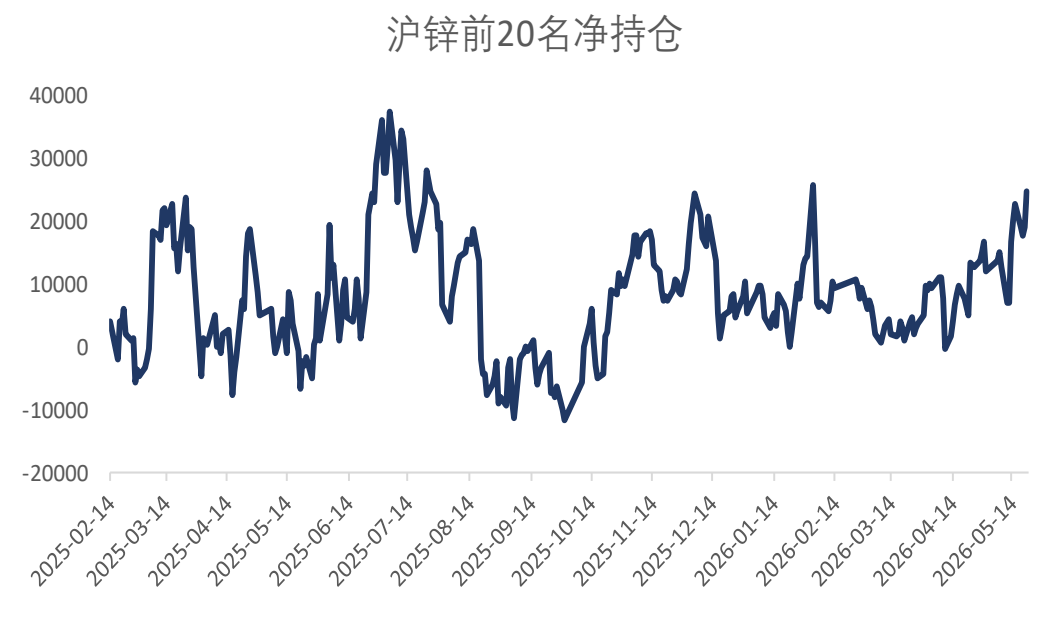


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，沪锌收盘价为24795元/吨，较2026年5月15日上涨105元/吨，涨幅0.43%；截至2026年5月21日，伦锌收盘价为3542.5美元/吨，较2026年5月15日下跌44.5美元/吨，跌幅1.24%。

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22日, 沪锌前20名净持仓为24683手, 较2026年5月15日增加1792手。

截至2026年5月22日, 沪锌持仓量为202117手, 较2026年5月15日减少4301手, 降幅2.08%。

锌铝价差上涨、锌铅价差回调

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



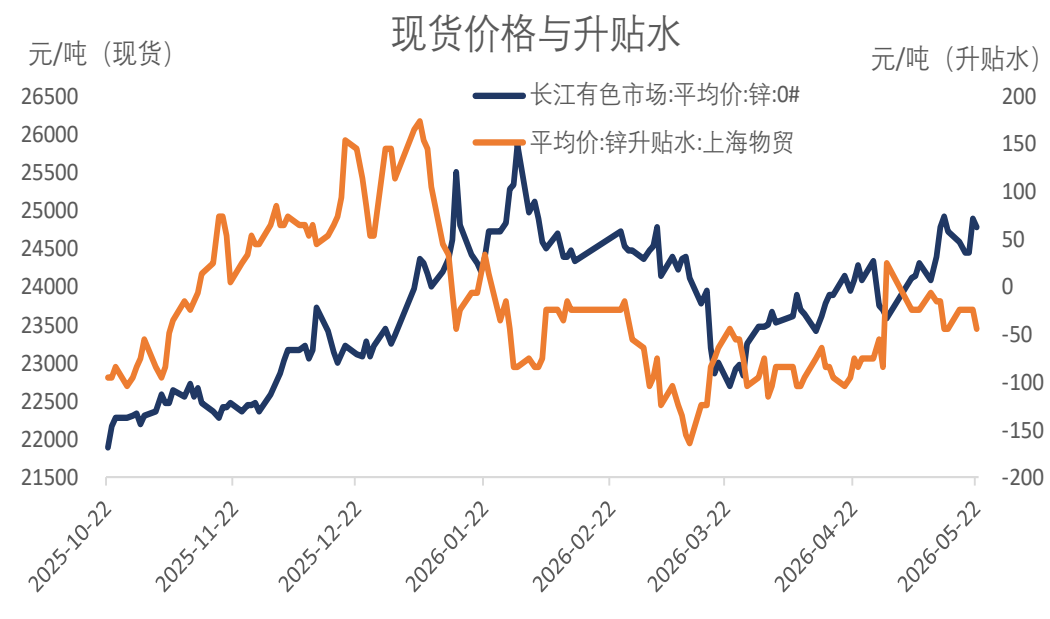
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日,铝锌期货价差为290元/吨,较2026年5月15日减少40元/吨。

截至2026年5月22日,铅锌期货价差为8060元/吨,较2026年5月15日减少120元/吨。

国内现货升贴水持稳 LME锌升贴水低位

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



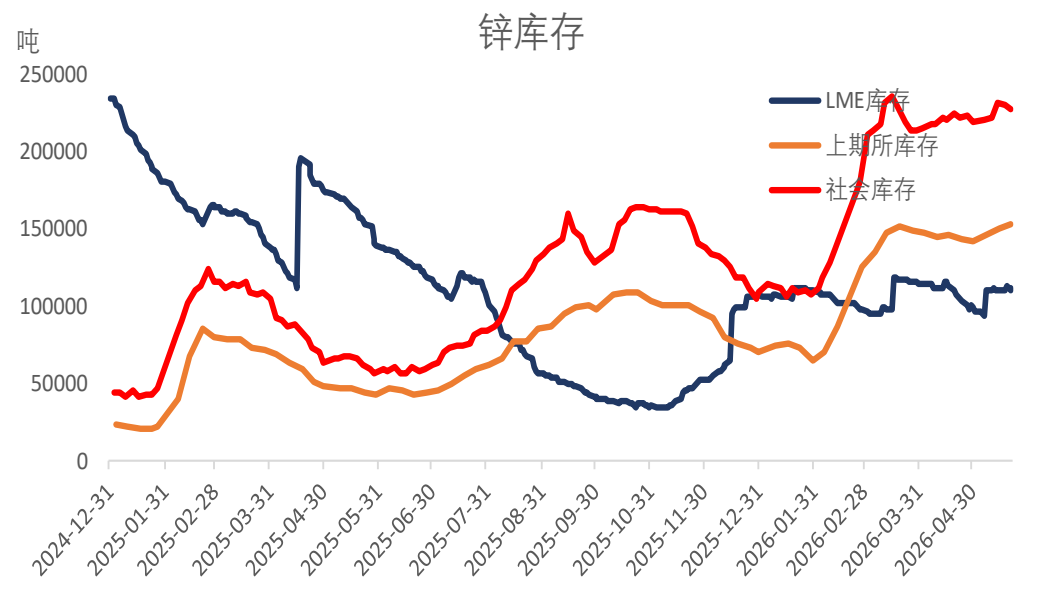
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年5月22日，0#锌锭现货价为24780元/吨，较2026年5月15日上涨60元/吨，涨幅0.24%。现货贴水45元/吨，较上周持平。

截至2026年5月21日，LME锌近月与3月价差报价为-13.2美元/吨，较2026年5月14日增加5.07美元/吨。

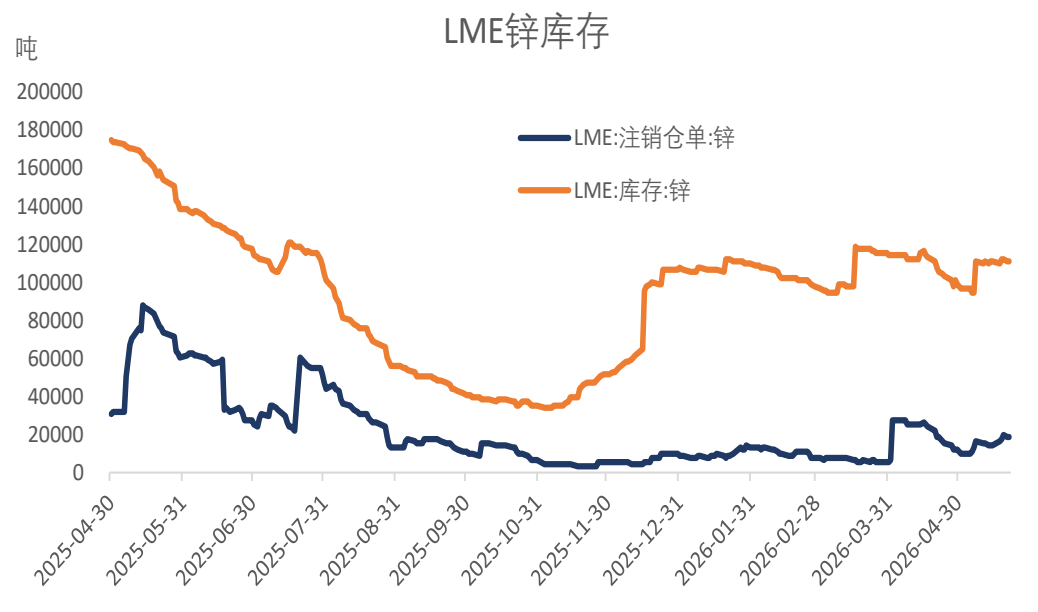
国内库存略降、LME库存增加

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22日, LME精炼锌库存为111025吨, 较2026年5月15日增加275吨, 增幅0.25%。

截至2026年5月22日, 上期所精炼锌库存为153278吨, 较上周增加2194吨, 增幅1.45%。

截至2026年5月21日, 国内精炼锌社会库存为227100吨, 较2026年5月14日减少4500吨, 降幅1.94%。

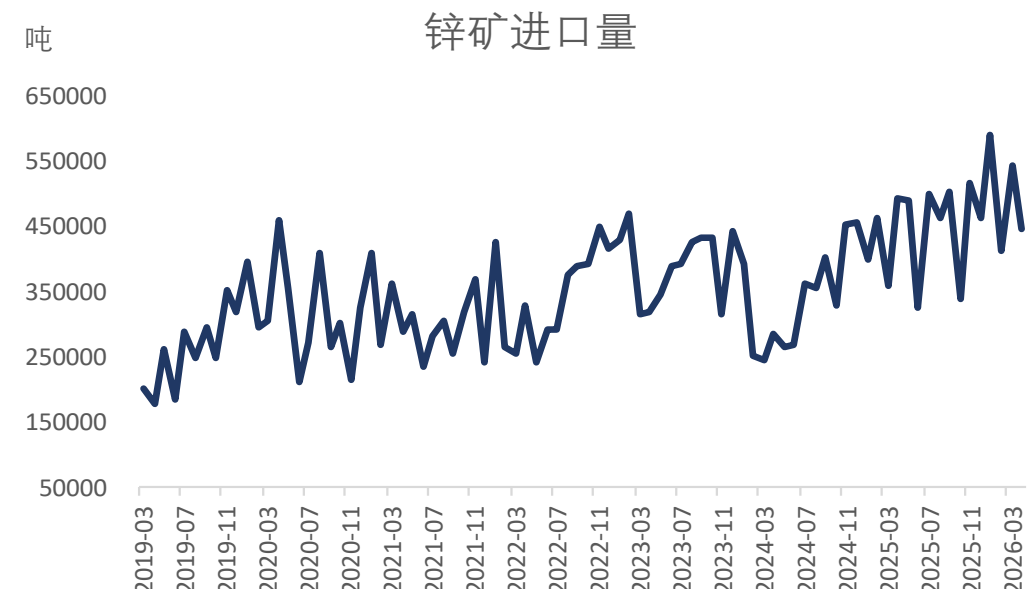
上游——锌矿进口量下降

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



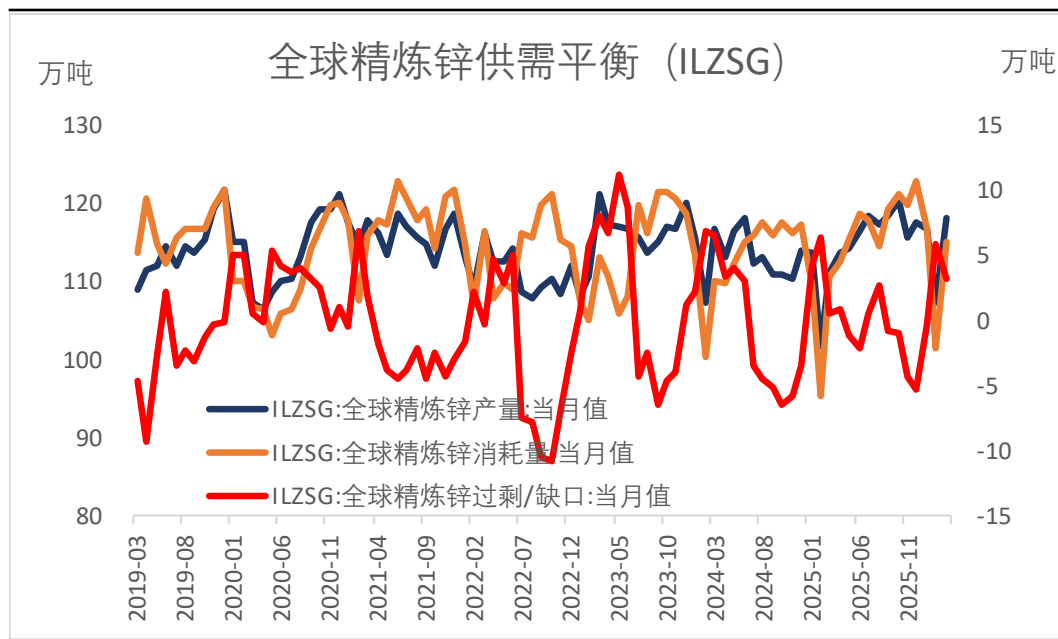
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

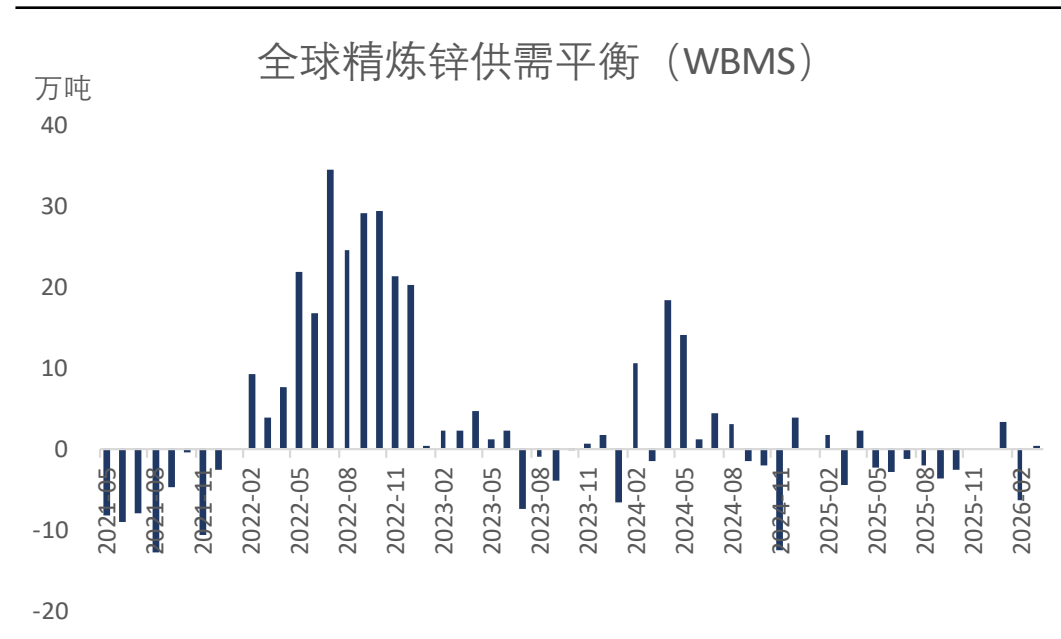
供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)



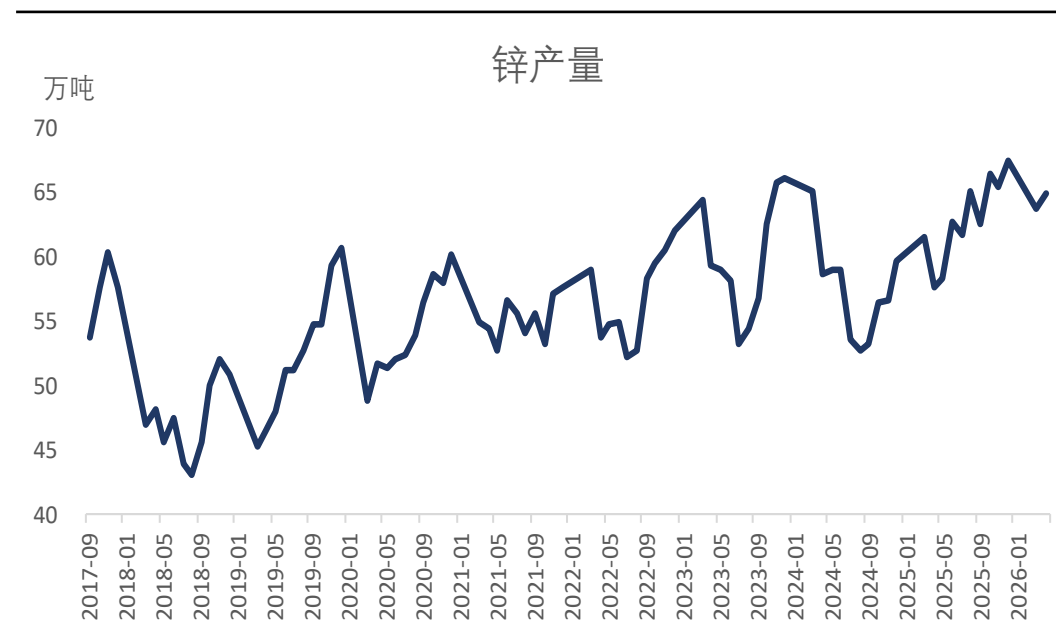
来源: wind 瑞达期货研究院

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。

供应端——精炼锌产量预计增长

图15、中国精炼锌产量

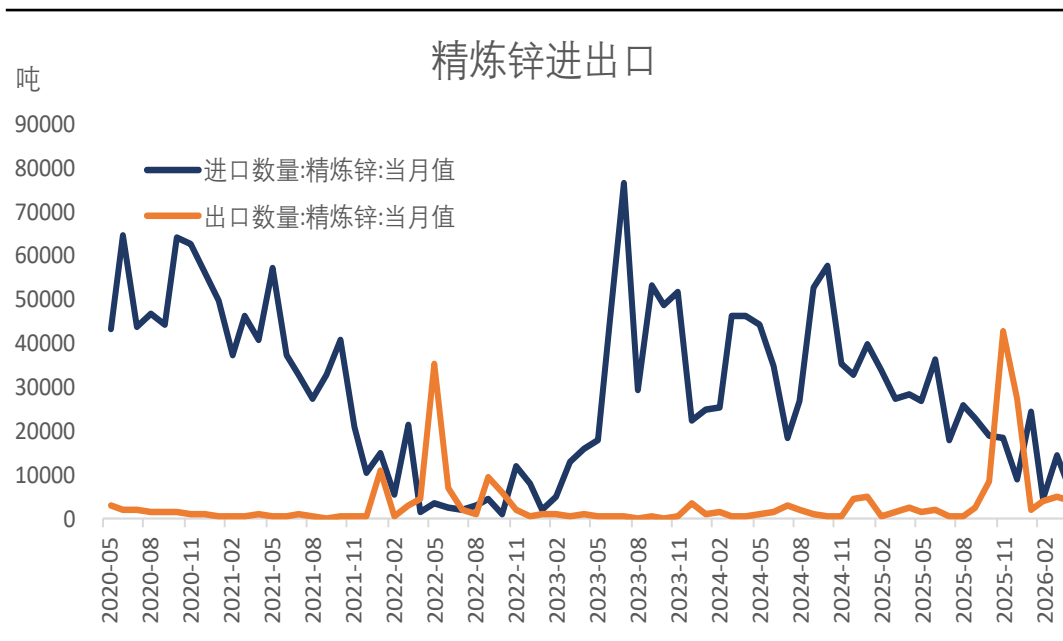


来源: wind 瑞达期货研究院

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

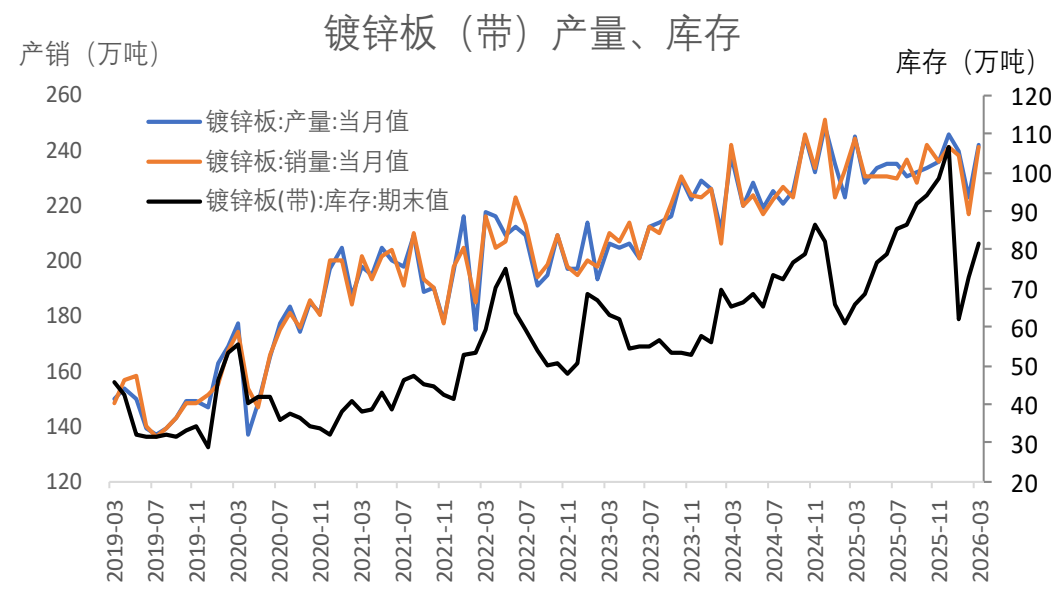


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

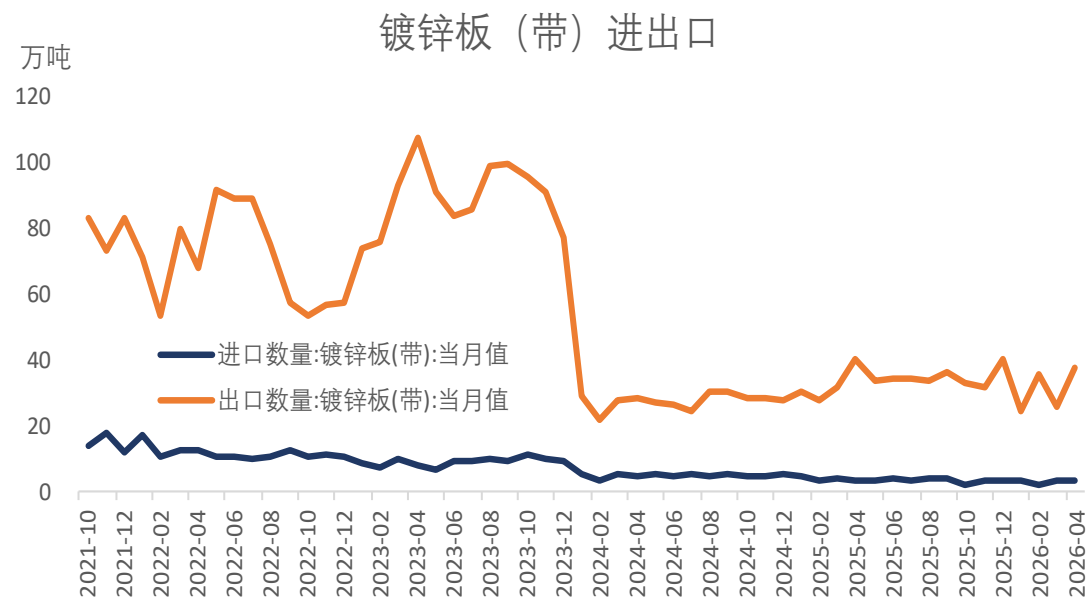
下游——镀锌板（带）出口量持稳

图17、镀锌板产量销量和库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、镀锌板带进出口



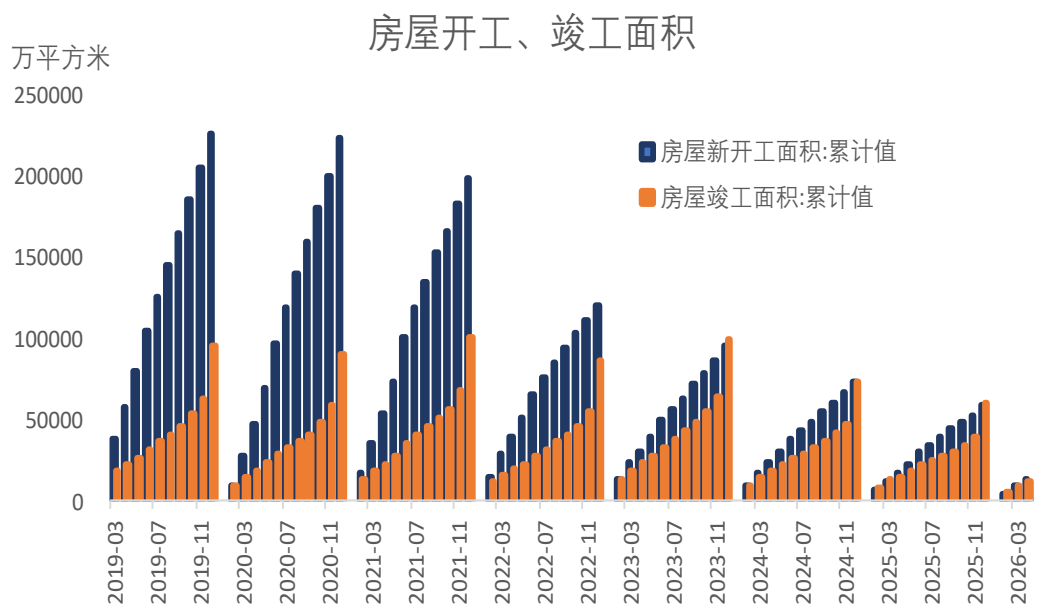
来源: wind 瑞达期货研究院

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

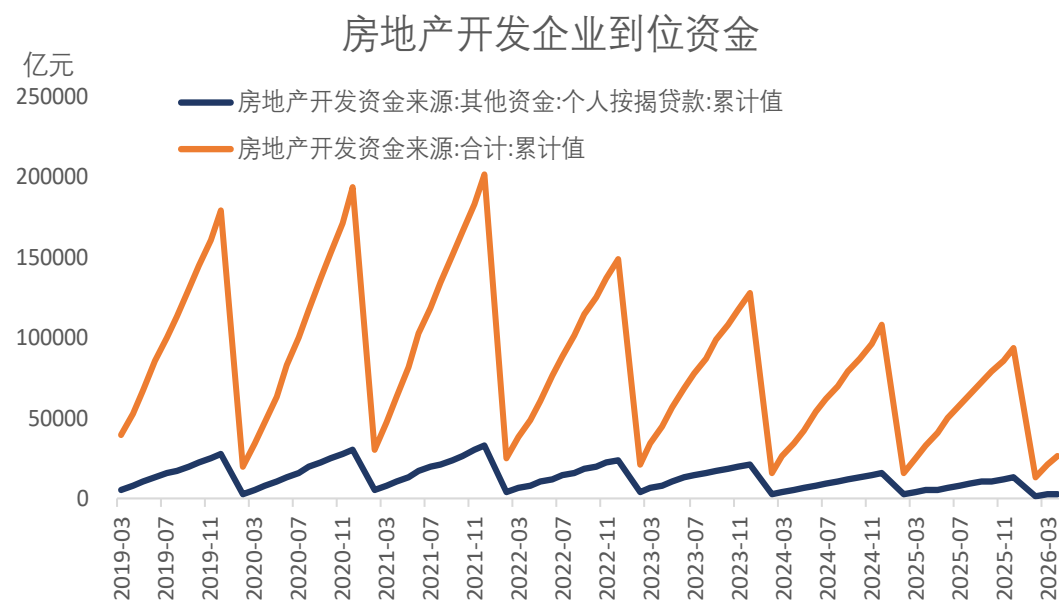
下游——房屋新开工面积同比下滑

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

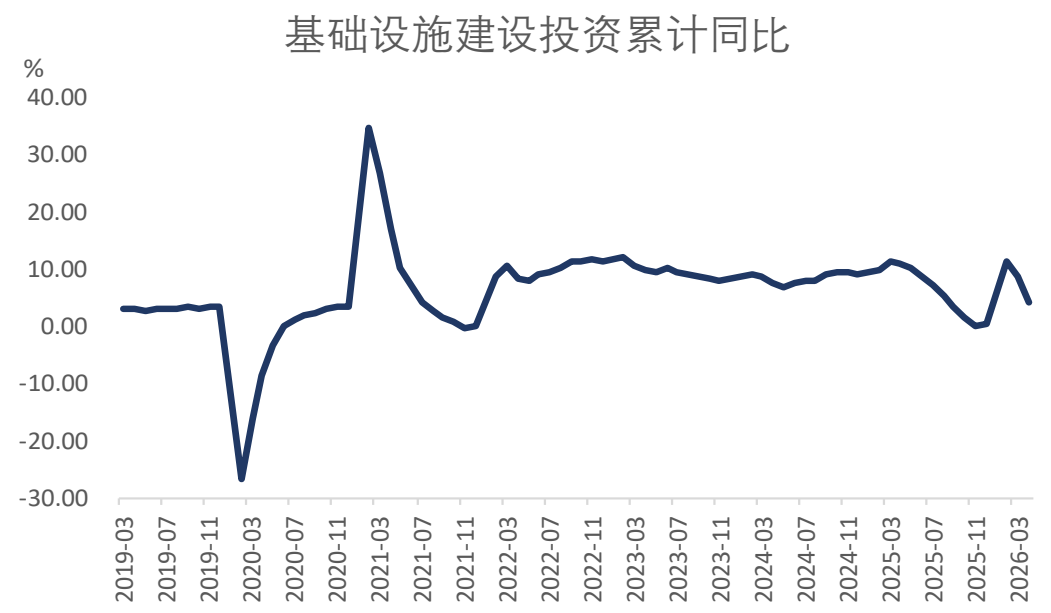


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-3月，电网工程投资完成额同比增加43.32%。

2026年1-4月，基础设施投资同比增加4.3%。

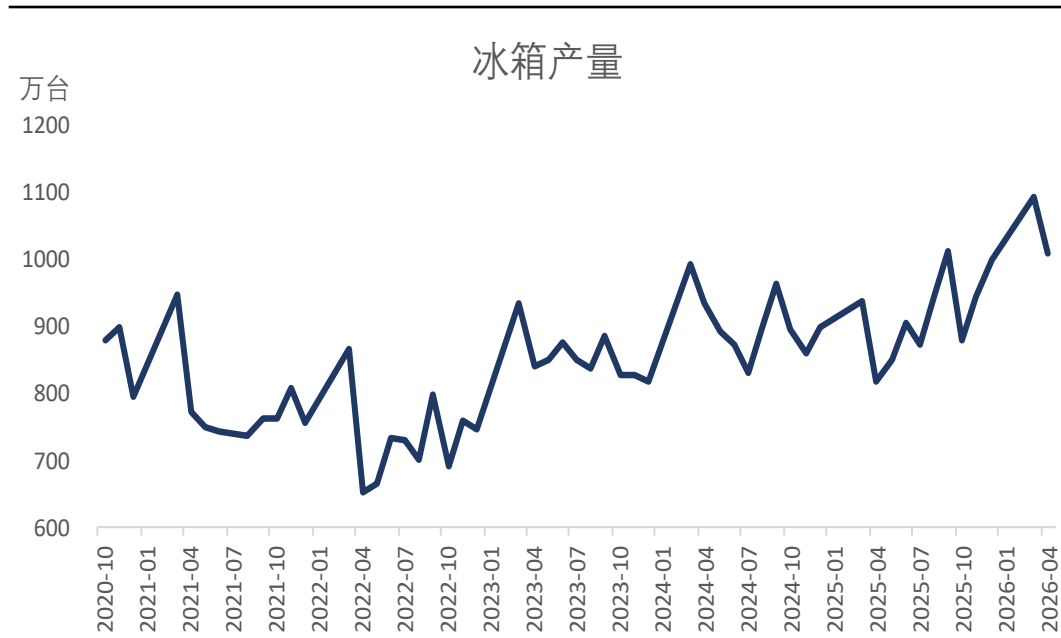
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

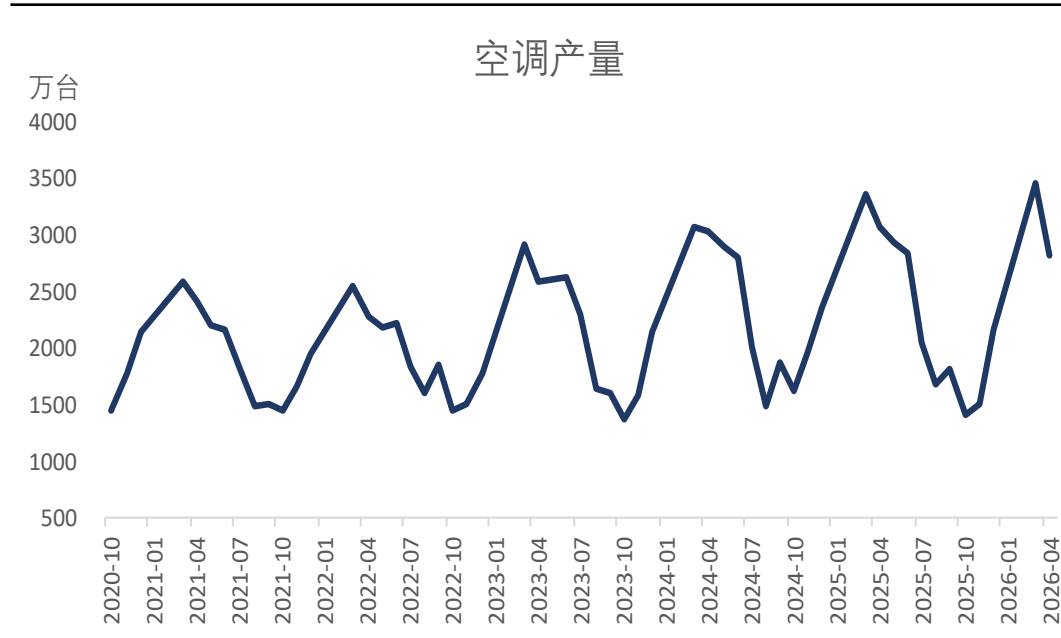
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



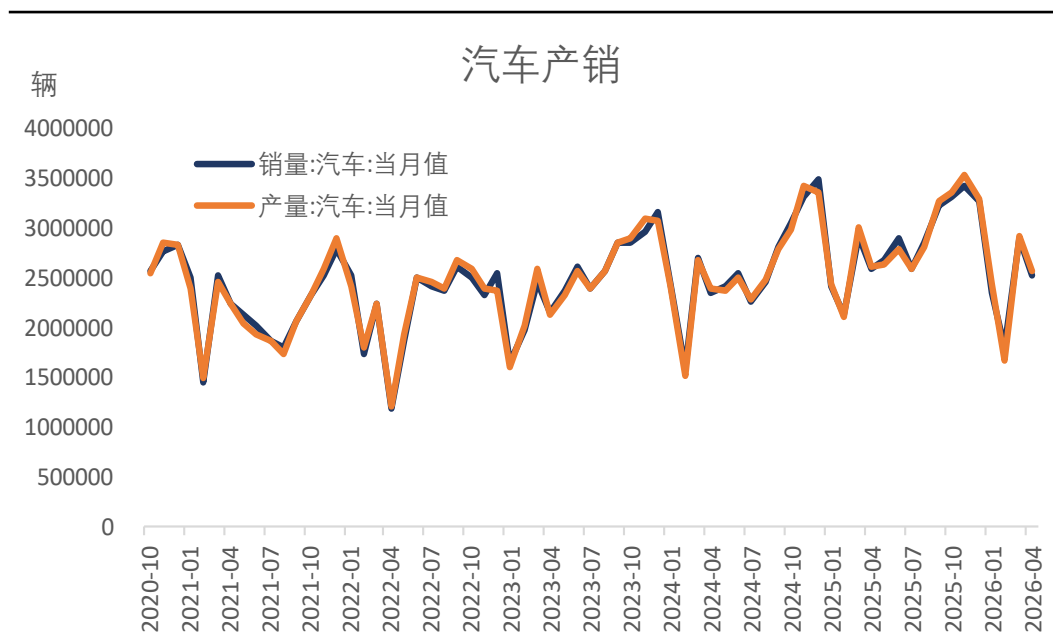
来源: wind 瑞达期货研究院

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。