

「2025.08.08」

沪锌市场周报

伦锌强势国内累库 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

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

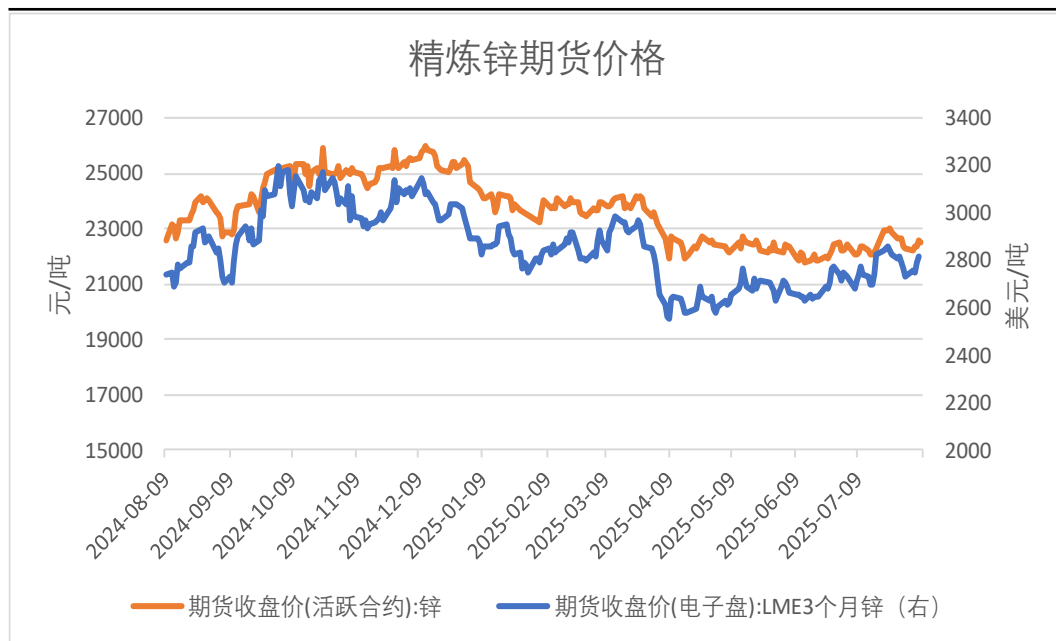


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力低开回升，周线涨跌幅为+0.87%，振幅2.26%。截止本周主力合约收盘报价22515元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，中国7月按美元计出口同比增长7.2%，进口增长4.1%。现任美联储理事沃勒正逐渐成为下任美联储主席最有可能的人选之一。基本面，国内外锌矿进口量上升，锌矿加工费持续上升，叠加硫酸价格上涨明显，冶炼厂利润进一步修复，生产积极性增加；各地新增产能陆续释放，叠加前期检修产能复产，供应增长有所加快。目前进口亏损继续扩大，进口锌流入量下降。需求端，下游处于进入需求淡季，加工企业开工率同比有所下降。近期锌价下跌，下游逢低按需采购为主，但整体成交依旧平淡，国内社库延续累增，现货升水下跌；海外LME库存下降明显，LME锌价强势带动国内锌价。技术面，持仓减量价格调整，多空存在分歧，关注23000关口阻力。
- ◆ **策略建议：** 操作上，建议暂时观望，或择机逢高做空。

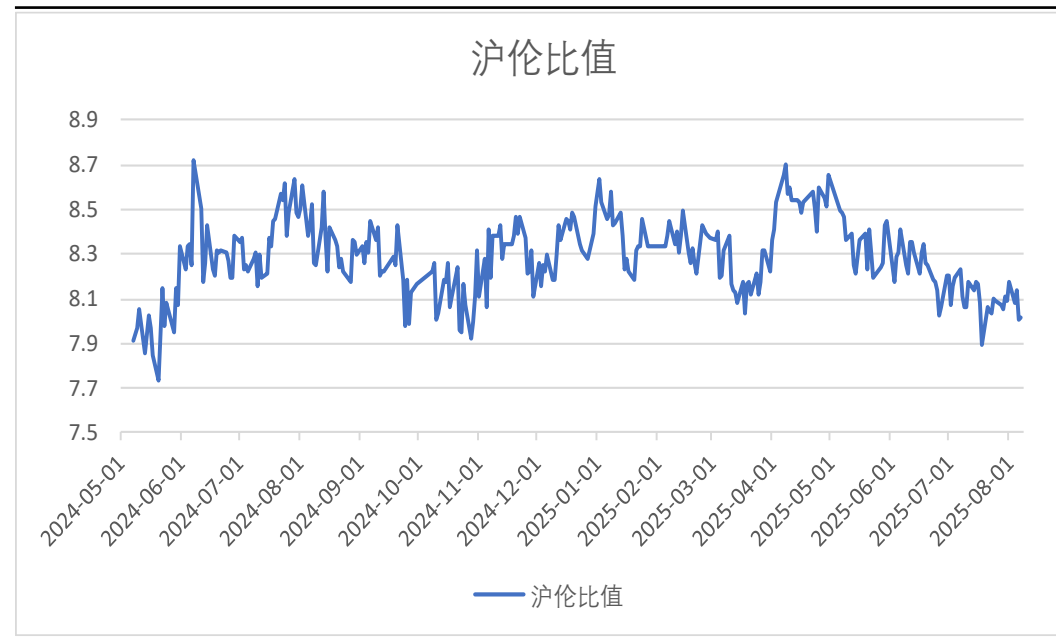
本周沪锌期价上涨 沪伦比值下降

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2025年8月8日，沪锌收盘价为22515元/吨，较2025年8月1日上涨195元/吨，涨幅0.87%；截至2025年8月7日，伦锌收盘价为2815.5美元/吨，较2025年8月1日上涨53.5美元/吨，涨幅1.94%。

沪锌前20名净持仓下滑

图3、沪锌前20名净持仓

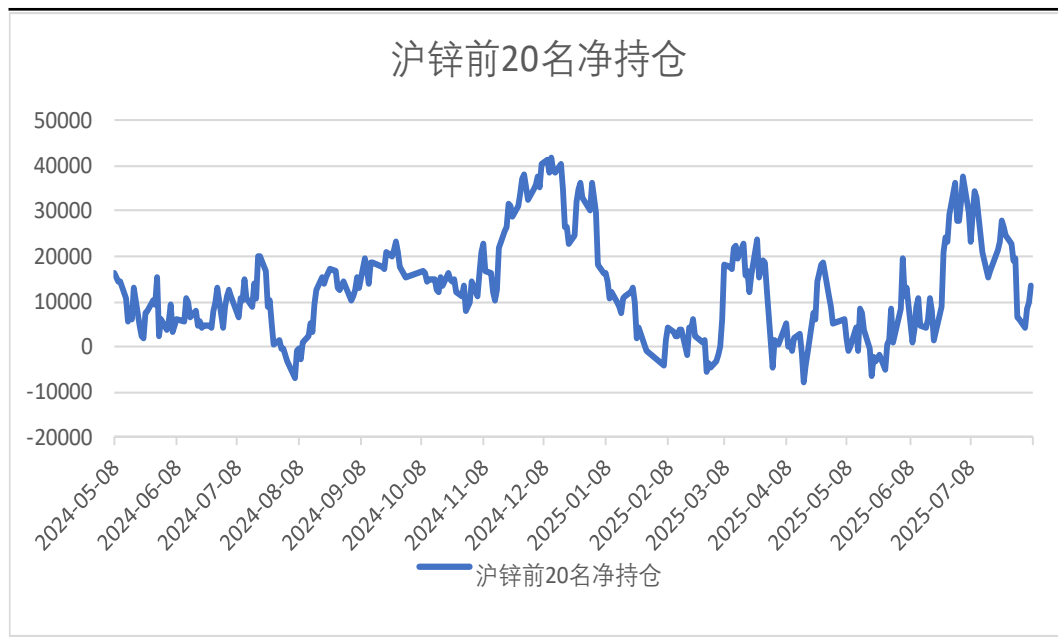


图4、持仓



截至2025年8月8日，沪锌前20名净持仓为14346手，较2025年8月1日增加8325手。

截至2025年8月8日，沪锌持仓量为208866手，较2025年8月1日减少5716手,降幅2.66%。

锌铝、锌铅价差回升

图5、铝锌价差



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



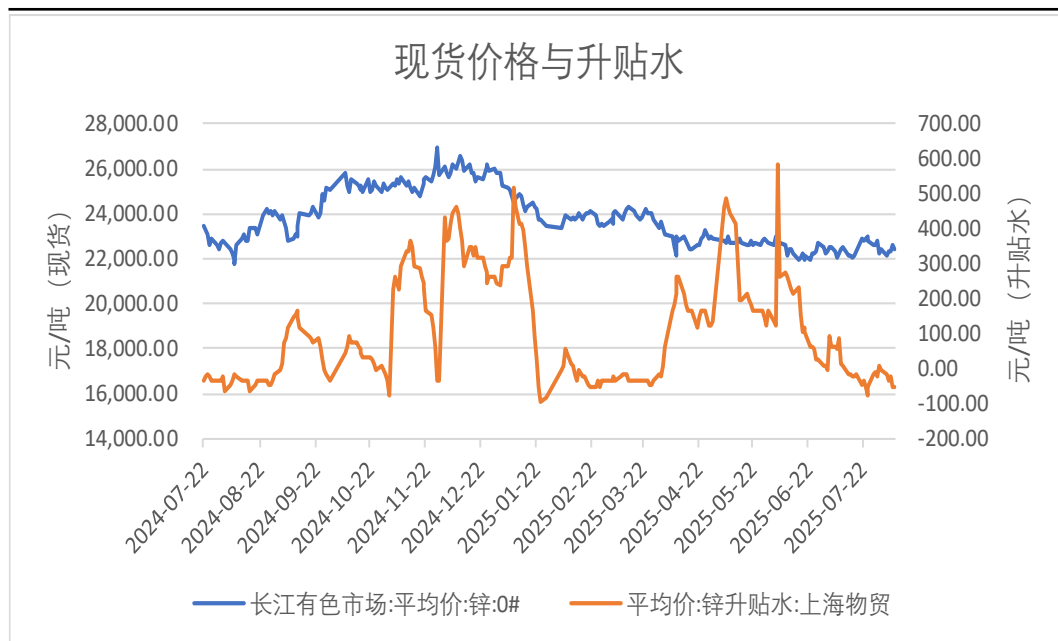
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日,铝锌期货价差为1830元/吨, 较2025年8月1日增加20元/吨。

截至2025年8月8日,铅锌期货价差为5670元/吨, 较2025年8月1日增加85元/吨。

国内现货升贴水低位 LME锌升贴水下降

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



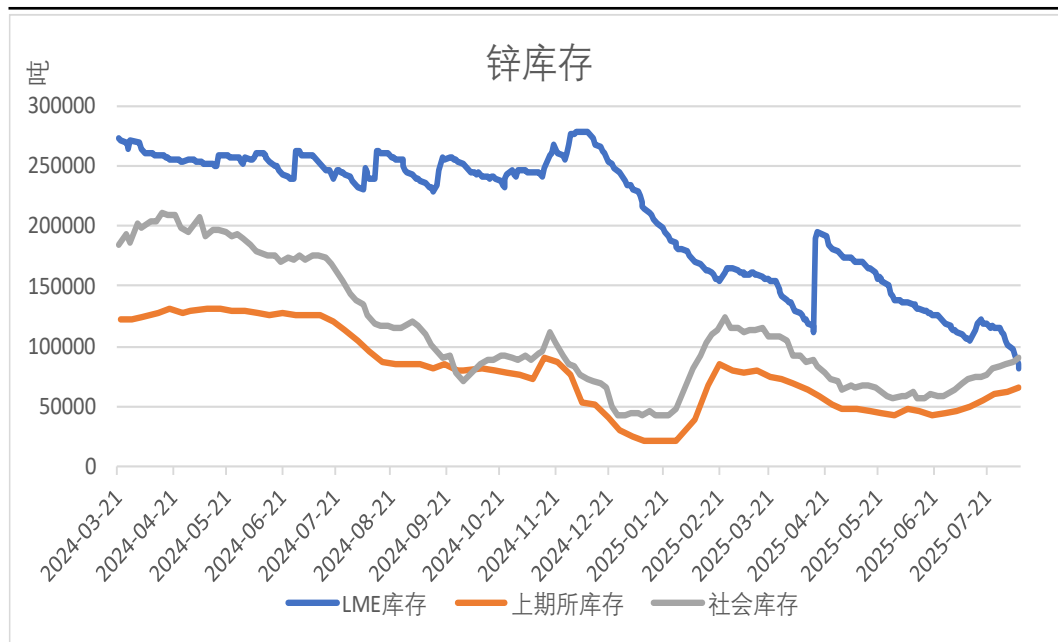
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月8日，0#锌锭现货价为22470元/吨，较2025年8月1日上涨80元/吨，涨幅0.36%。现货贴水55元/吨，较上周下跌50元/吨。

截至2025年8月7日，LME锌近月与3月价差报价为-4.32美元/吨，较2025年7月31日增加2.24美元/吨。

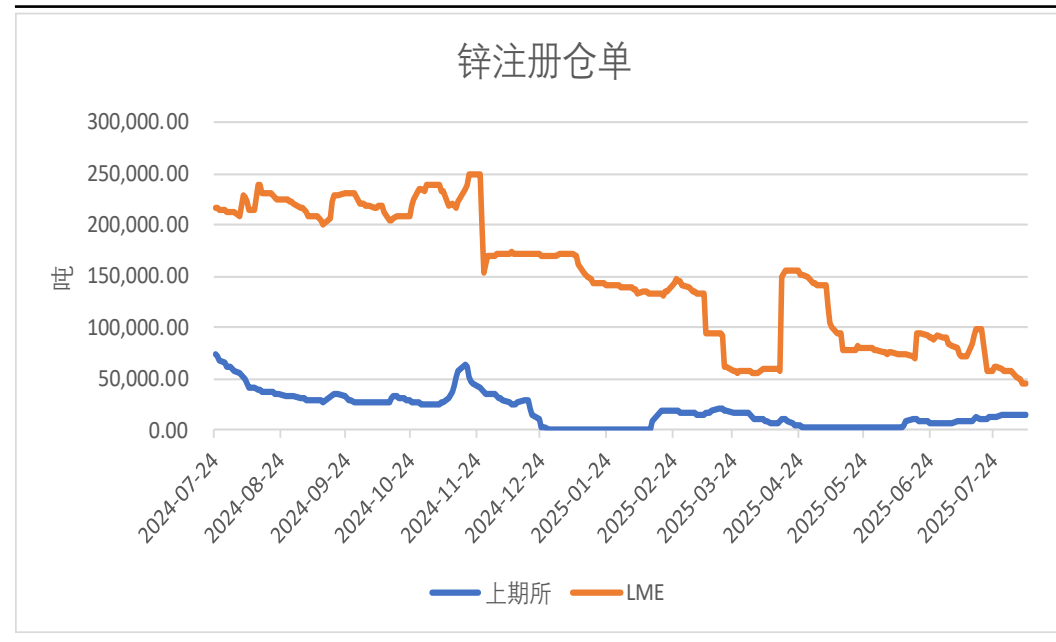
国内社库增加、LME库存下降

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

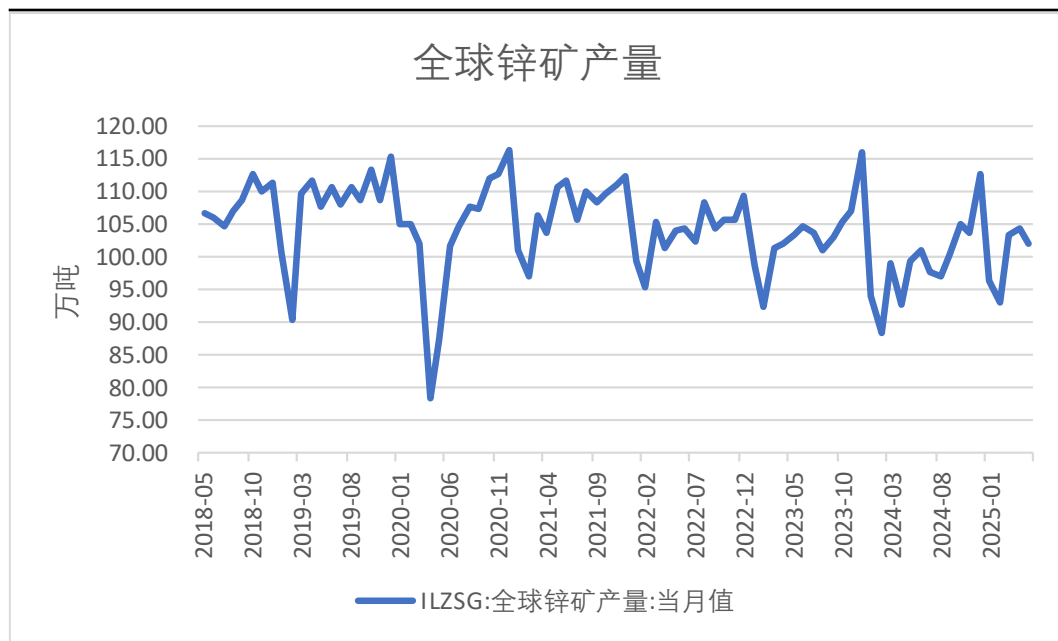
截至2025年8月8日，LME精炼锌库存为81500吨，较2025年8月1日减少19325吨，降幅19.17%。

截至2025年8月8日，上期所精炼锌库存为65917吨，较上周增加4193吨，增幅6.79%。

截至2025年8月7日，国内精炼锌社会库存为91200吨，较2025年7月31日增加6900吨，增幅8.19%。

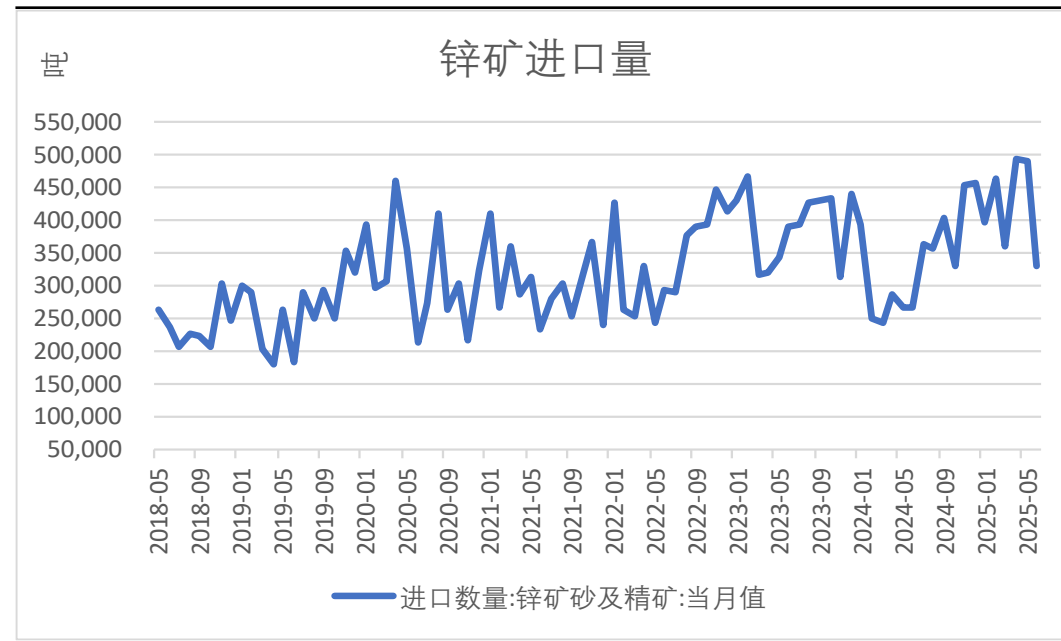
上游——锌矿产量下降、进口量下降

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



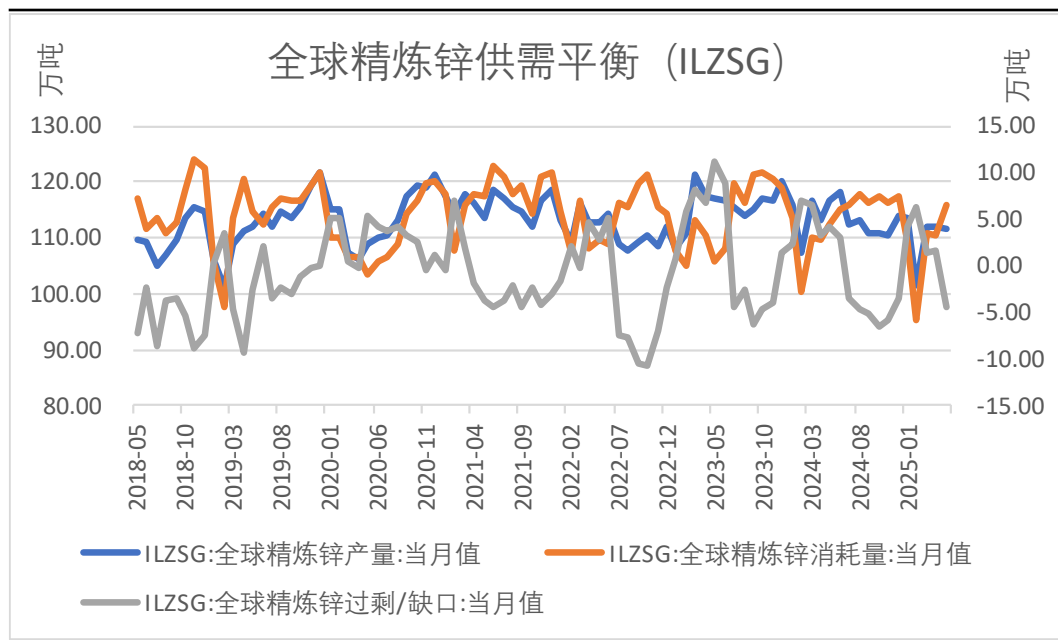
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年5月,全球锌矿产量为101.93万吨,环比下降2.37%,同比增长2.49%。

海关总署数据显示,2025年6月,当月进口锌矿砂及精矿329957.10吨,环比下降32.87%,同比增加22.96%。

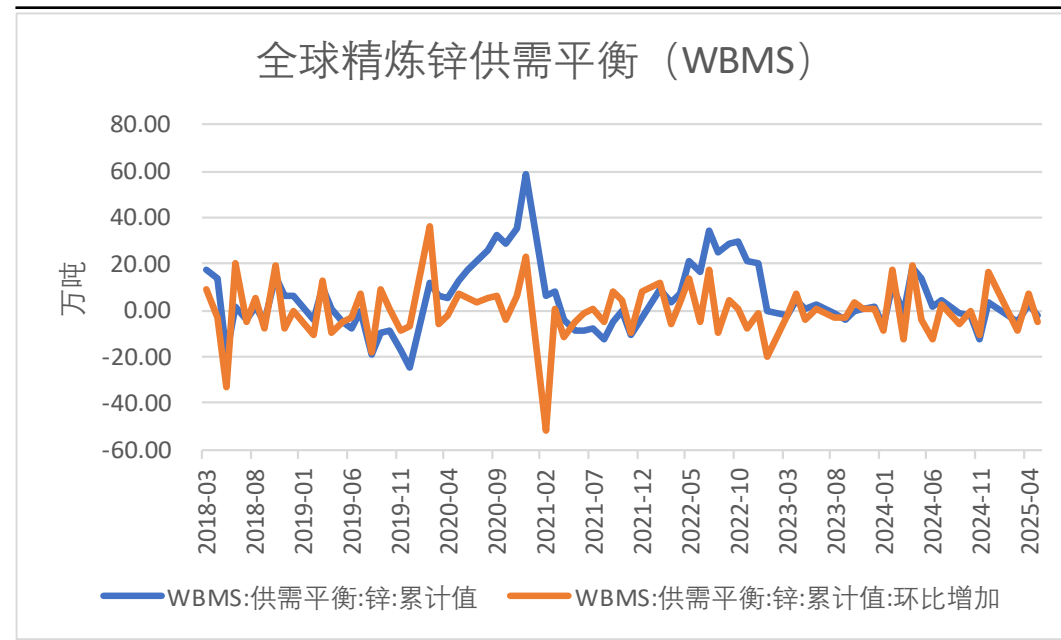
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



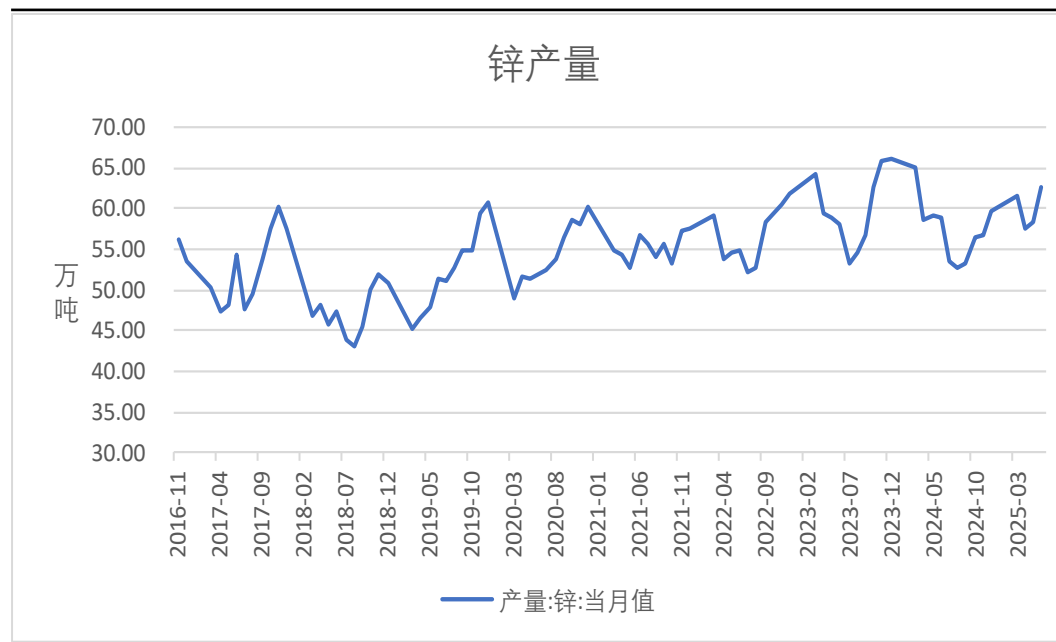
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年5月，全球精炼锌产量为111.64万吨，较去年同期减少4.87万吨，降幅4.18%；全球精炼锌消费量为116.05万吨,较去年同期增加3.68万吨，增幅3.27%；全球精炼锌缺口4.41万吨,去年同期过剩4.14万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年5月全球锌市供需平衡为-2.21万吨。

供应端——精炼锌产量回升趋势

图15、中国精炼锌产量

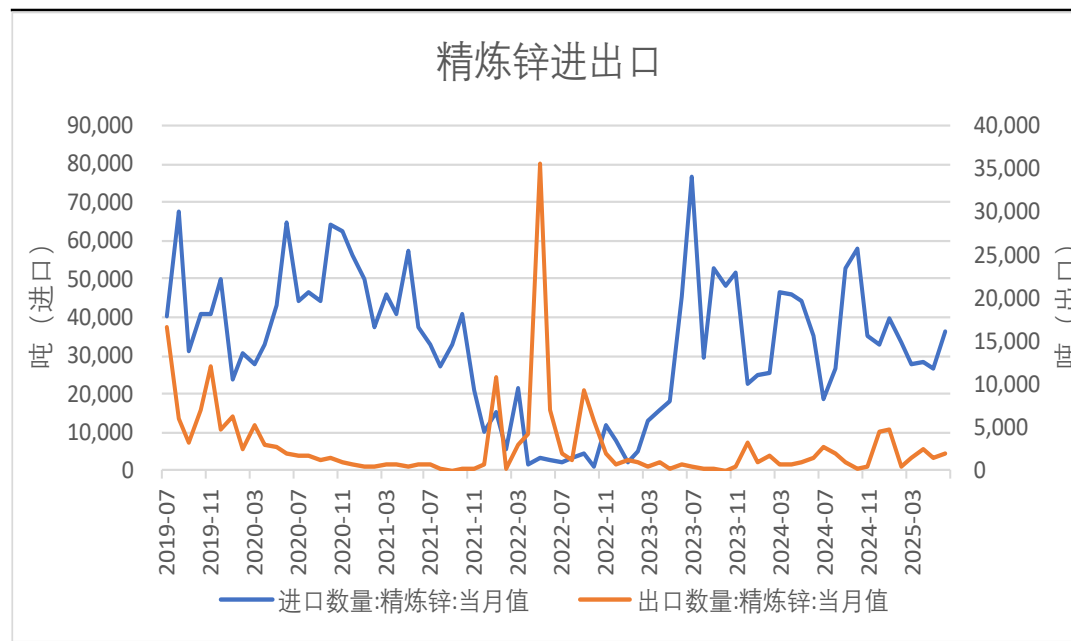


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年6月, 锌产量为62.8万吨, 同比增加5.4%; 1-6月, 锌累计产出354.5万吨, 同比减少0.8%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

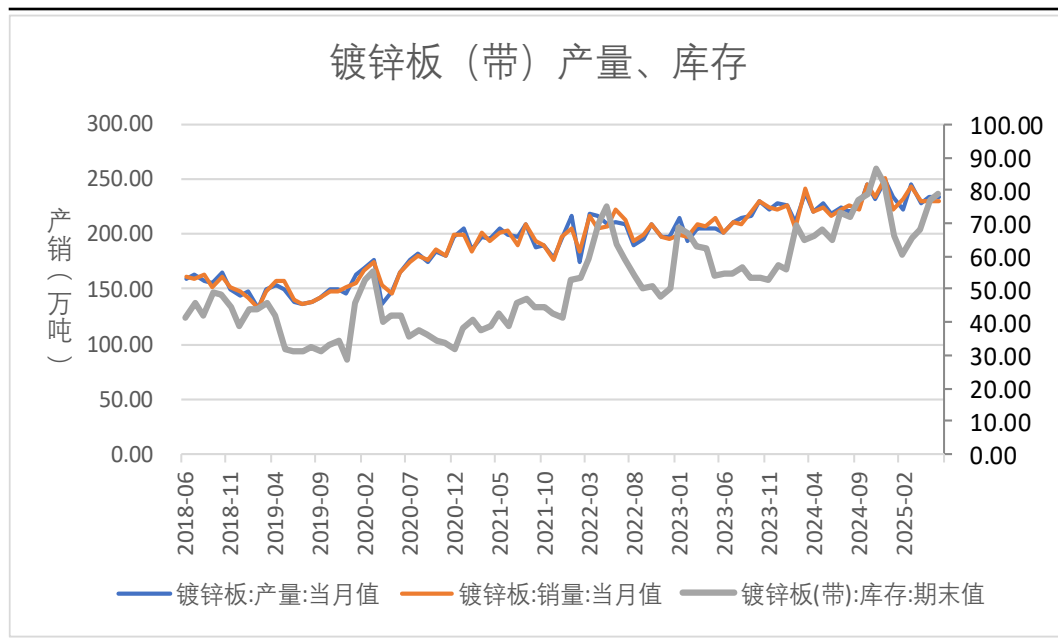


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年6月, 精炼锌进口量36060.77吨, 同比增加3.24%; 精炼锌出口量1884.01吨, 同比增加38.22%。

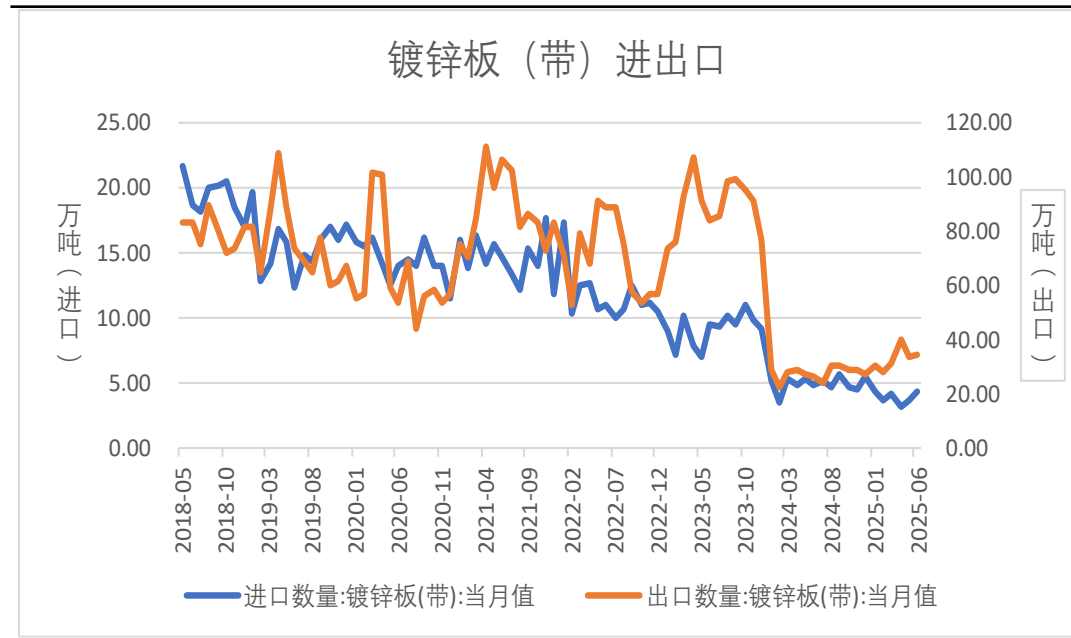
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



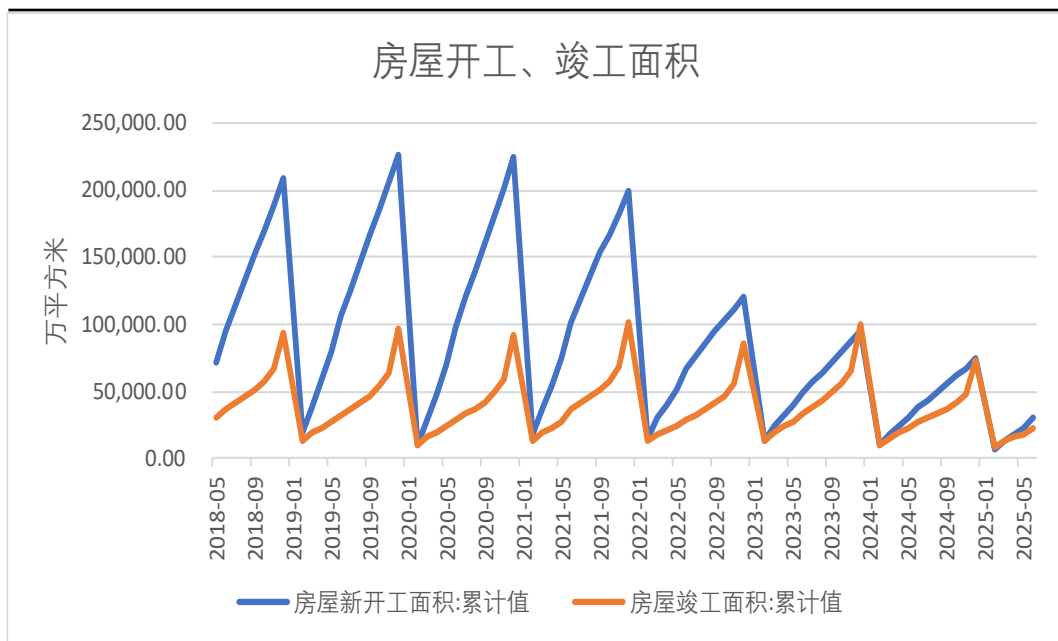
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-6月国内主要企业镀锌板(带)库存为79.03万吨，同比增加21.31%。

海关总署数据显示，2025年6月，镀锌板（带）进口量4.38万吨，同比减少9.55%；镀锌板（带）出口量34.42万吨，同比增加30.91%。

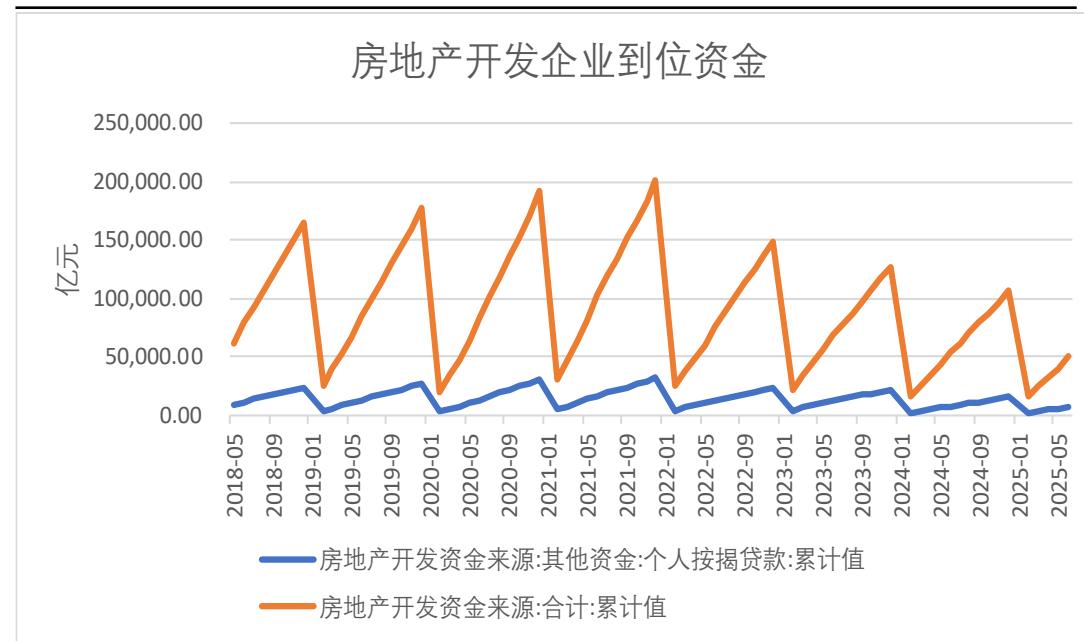
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



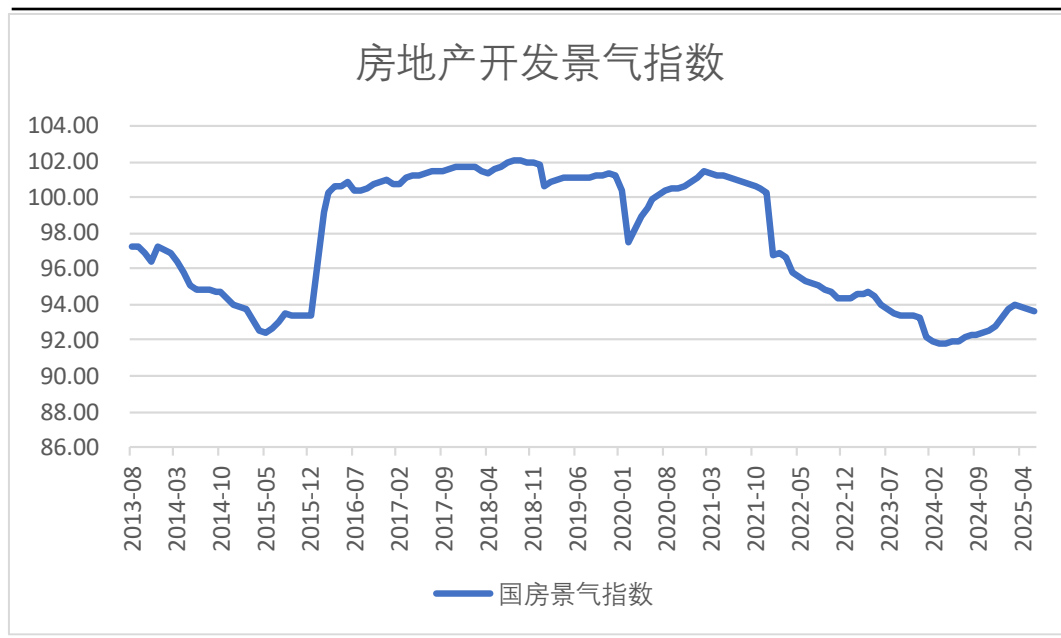
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-6月, 房屋新开工面积为30364.32万平方米, 同比减少20.14%; 房屋竣工面积为22566.61万平方米,同比减少22.87%。

2025年1-6月, 房地产开发企业到位资金为50202.29亿元, 同比减少6.2%; 其中, 个人按揭贷款为6846.55亿元, 同比减少11.4%。

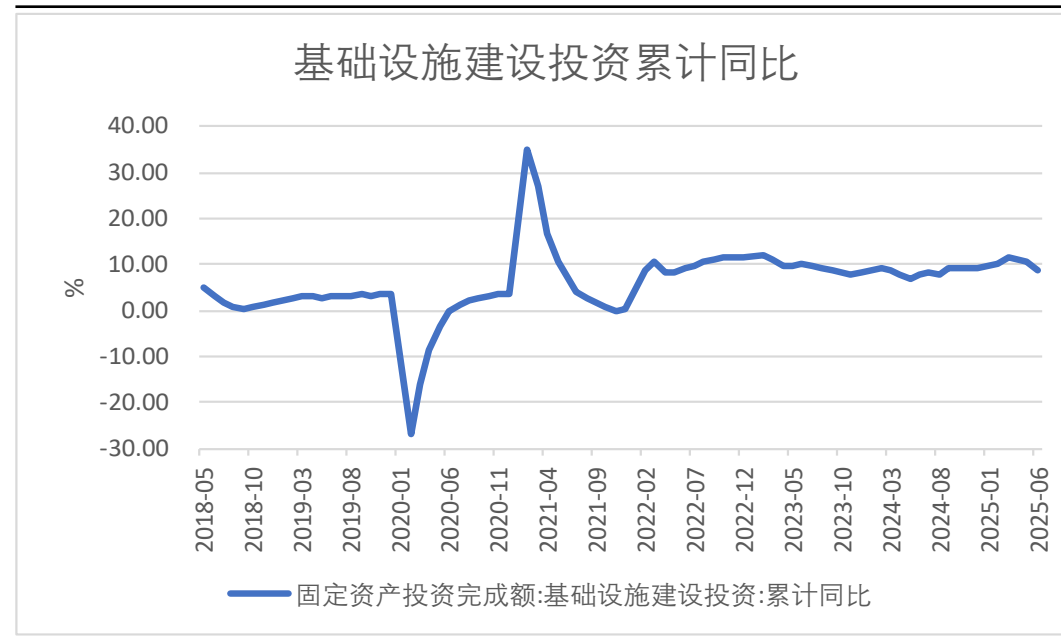
下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建投资累计同比



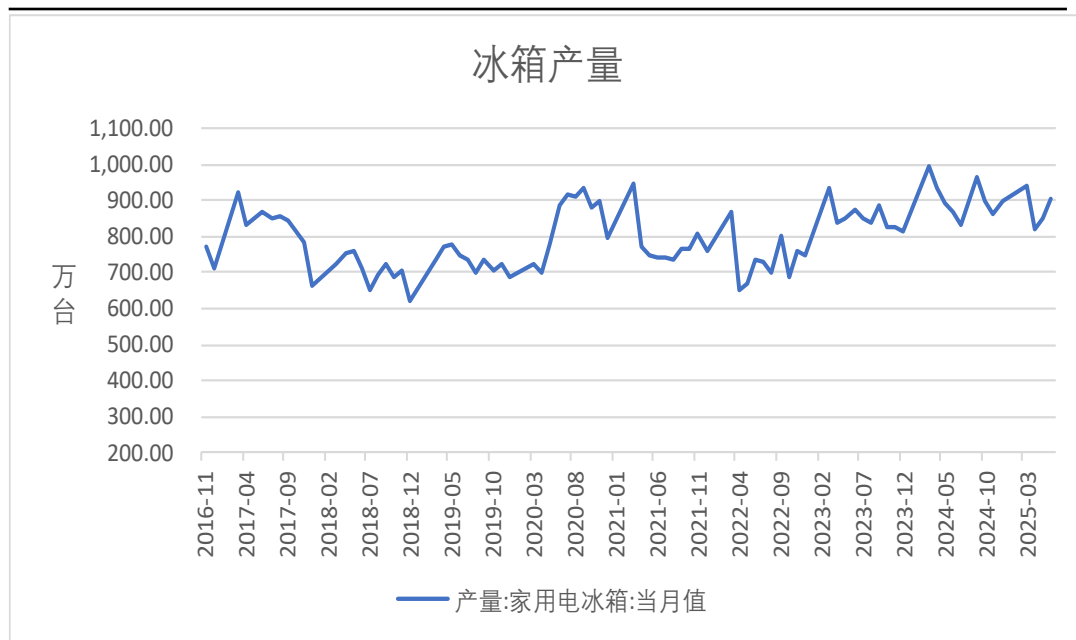
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年6月, 房地产开发景气指数为93.6, 较上月减少0.11, 较去年同期增加1.61。

2025年1-6月, 基础设施投资同比增加8.9%。

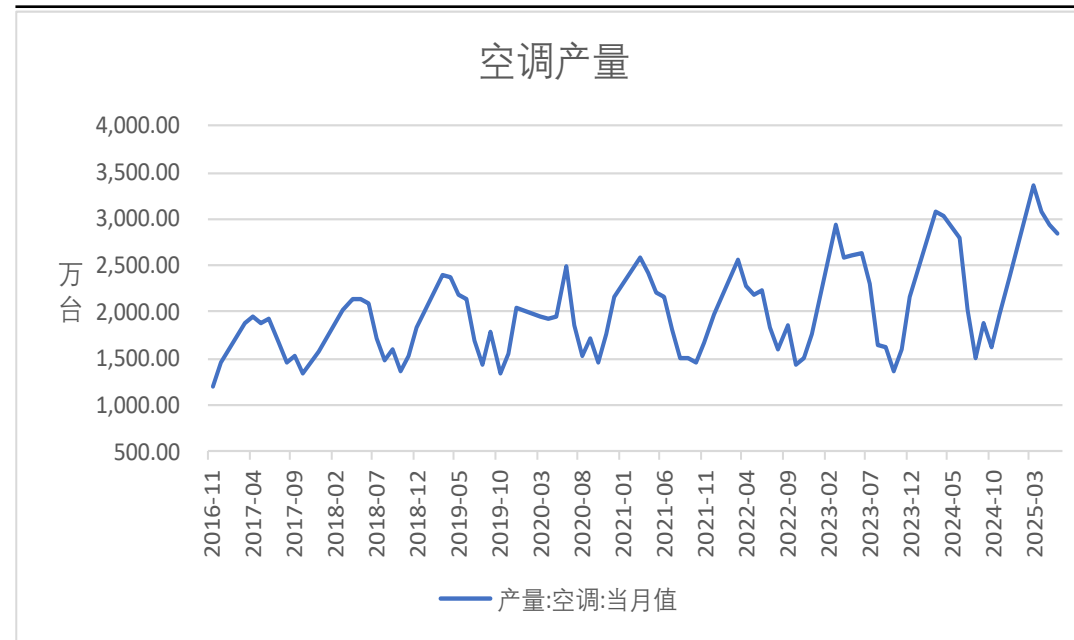
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



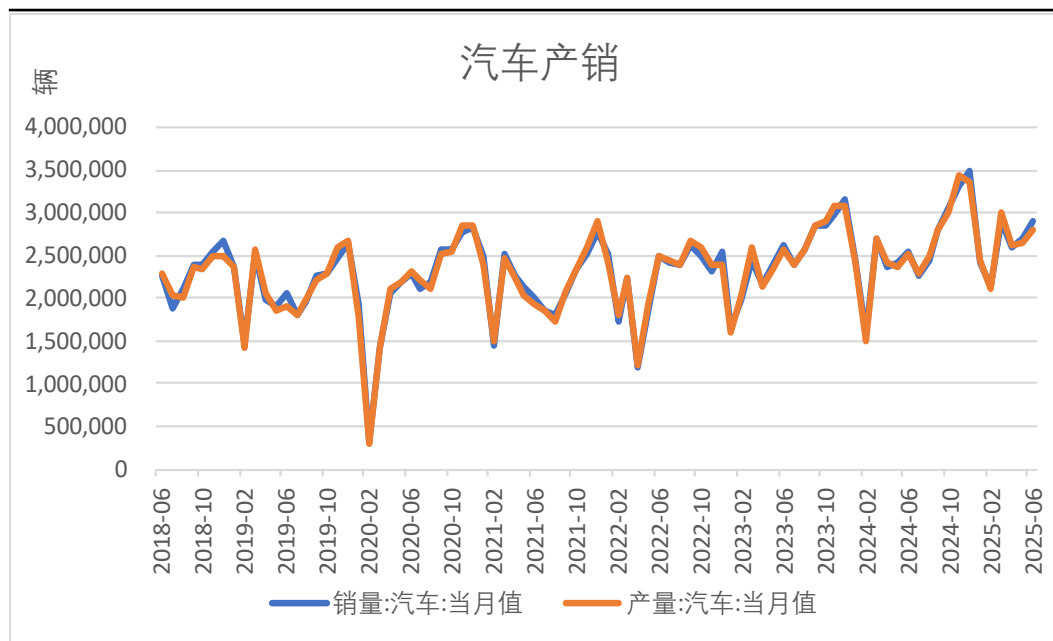
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年6月，冰箱产量为904.74万台，同比增加4.8%；1-6月，冰箱累计产量5064.16万台，同比减少0%。

国家统计局数据显示，2025年6月，空调产量为2838.31万台，同比增加3%；1-6月，空调累计产量16329.61万台，同比增加5.5%

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6月, 中国汽车销售量为2904482辆, 同比增加13.83%; 中国汽车产量为2794105辆, 同比增加11.43%

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。