

# 「2026.03.27」

## 沪锌市场周报

情绪改善供需双增 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

**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

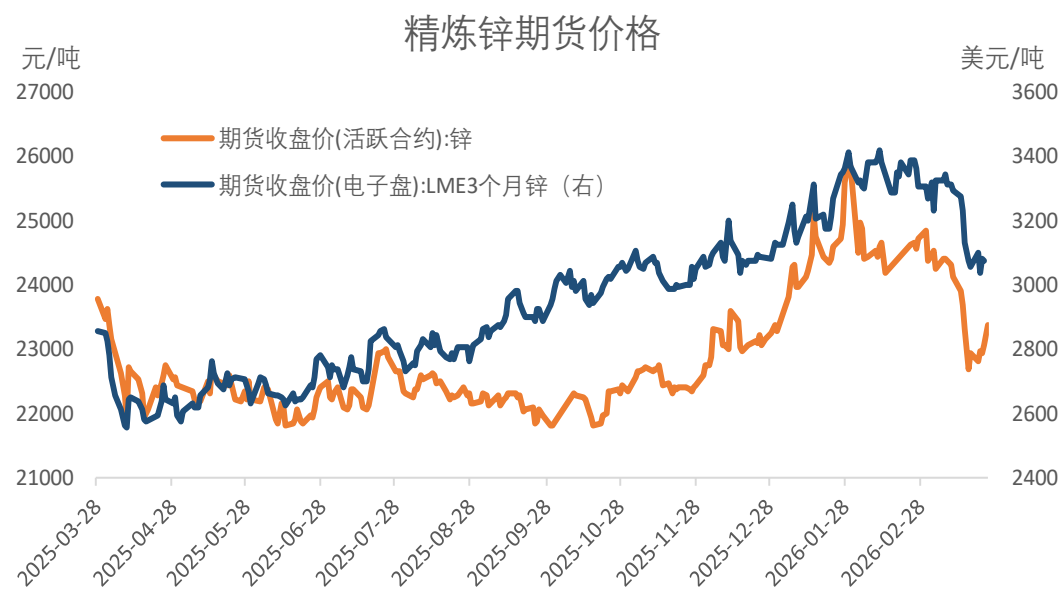


## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力低位回升，周线涨跌幅为+1.94%，振幅3.27%。截止本周主力合约收盘报价23380元/吨。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美伊停火谈判陷僵局，避险情绪重燃，特朗普称推迟十天打击伊朗能源设施，地缘局势持续反复，市场情绪波动较大。基本面，上游锌矿进口量维持高位，国产矿年后开始复工复产，虽然目前加工费仍维持在低位，但后续有望逐步改善。同时硫酸价格继续上涨，是的国内炼厂利润有所扩大，节后精炼锌复产进度偏快。近期沪伦比值回升，出口窗口重新关闭，而国内精锌产量扩大，使得进口量持续走低。需求端，随着传统“金三银四”旺季深入，初端开工有所回暖，低价影响下下游采买意愿略有回升。镀锌板、压铸锌合金等下游领域需求有望季节性改善，不过下游库存偏高或对后续开工造成压力。近期锌价回落，持货商挺价情绪，现货升水低位有所回升，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，持仓减量价格回升，空头氛围下降。
- ◆ **观点参考：**预计沪锌震荡调整，关注2.36位置阻力。

## 本周沪锌期价回升 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

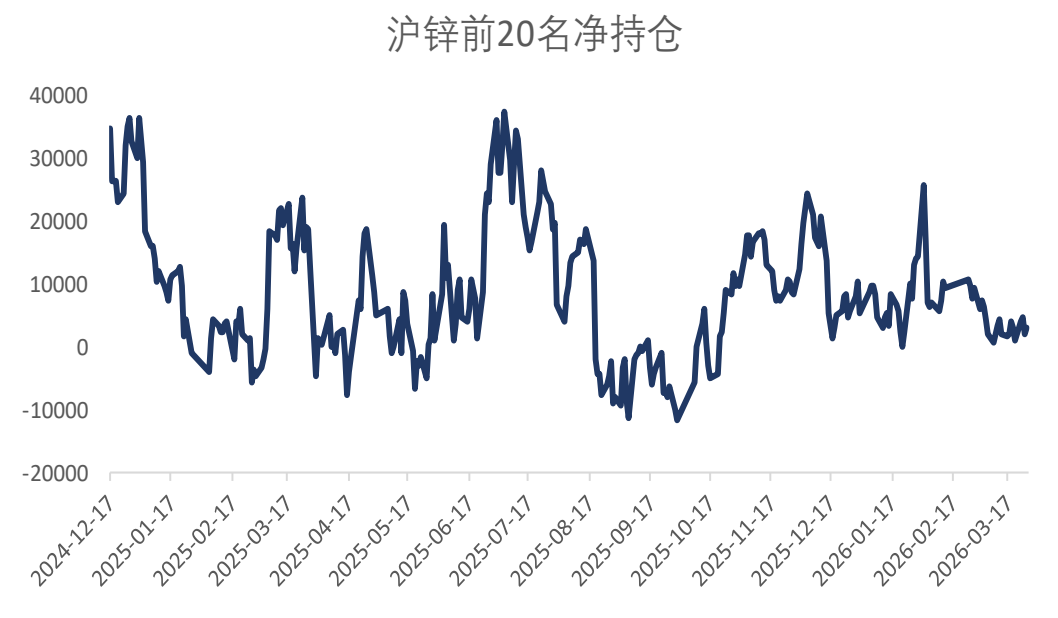


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，沪锌收盘价为23380元/吨，较2026年3月20日上涨445元/吨，涨幅1.94%；截至2026年3月26日，伦锌收盘价为3073.5美元/吨，较2026年3月20日持平。

## 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27日, 沪锌前20名净持仓为3172手, 较2026年3月20日增加2106手。

截至2026年3月27日, 沪锌持仓量为177539手, 较2026年3月20日减少21311手, 降幅10.72%。

## 锌铝价差回升、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



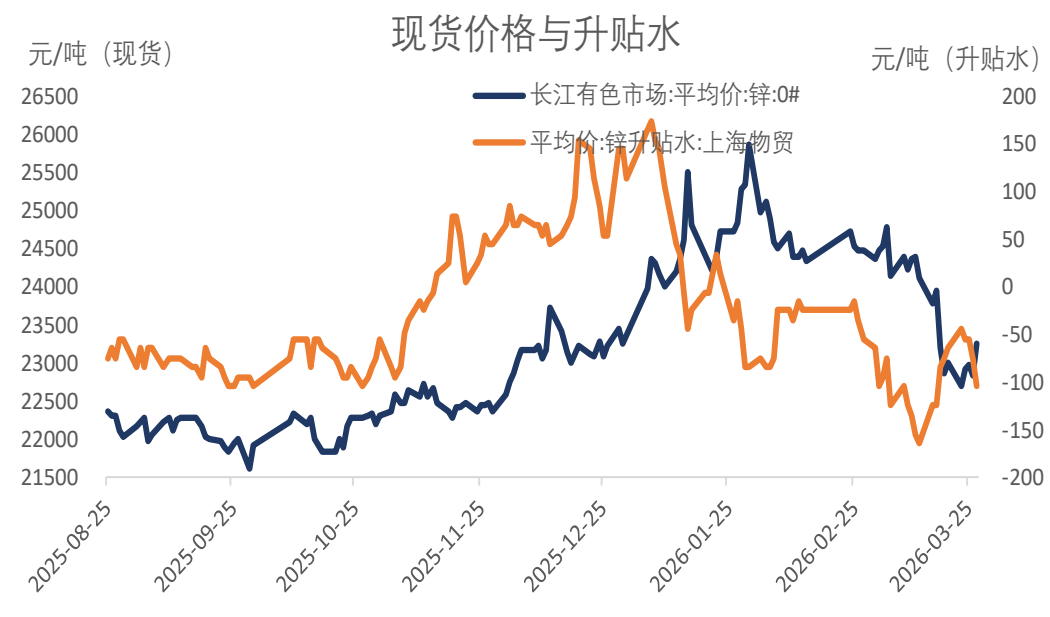
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日,铝锌期货价差为-555元/吨,较2026年3月20日增加530元/吨。

截至2026年3月27日,铅锌期货价差为6825元/吨,较2026年3月20日增加180元/吨。

## 国内现货升贴水回升 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



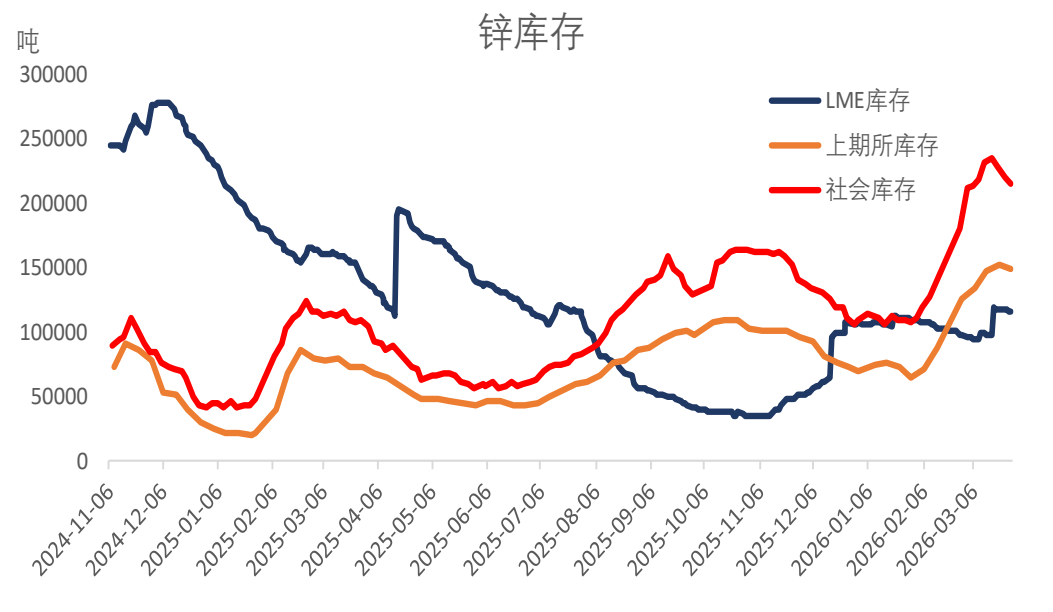
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2026年3月27日，0#锌锭现货价为23260元/吨，较2026年3月20日上涨250元/吨，涨幅1.09%。现货贴水105元/吨，较上周下跌40元/吨。

截至2026年3月26日，LME锌近月与3月价差报价为-16.14美元/吨，较2026年3月19日增加18.69美元/吨。

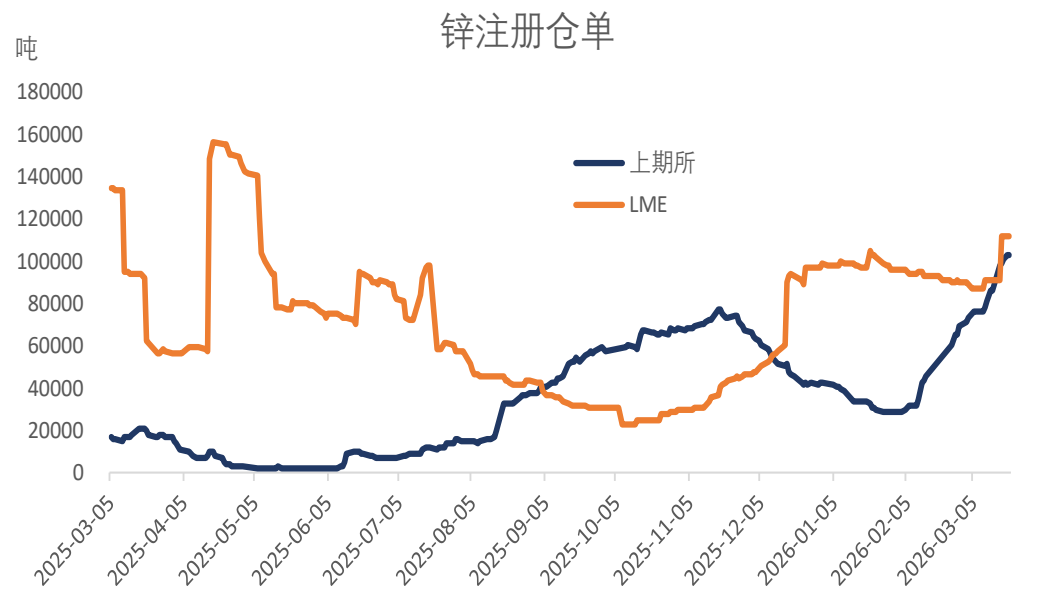
## 国内库存略降、LME库存略增

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27日, LME精炼锌库存为115375吨, 较2026年3月20日减少2300吨, 降幅1.95%。

截至2026年3月27日, 上期所精炼锌库存为148830吨, 较上周减少3436吨, 降幅2.26%。

截至2026年3月26日, 国内精炼锌社会库存为214600吨, 较2026年3月19日减少14300吨, 降幅6.25%。

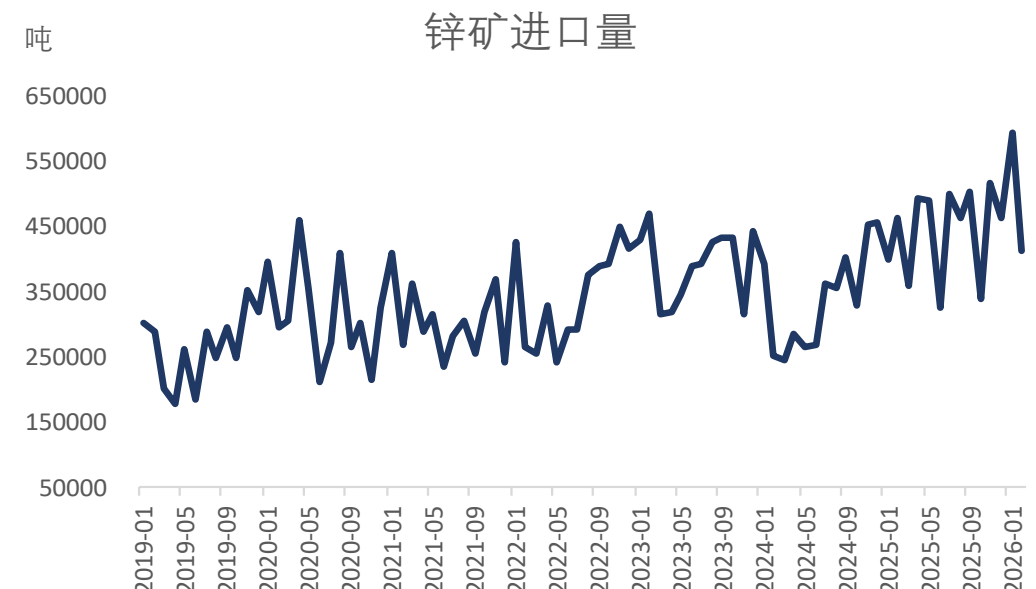
## 上游——锌矿进口量高位

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



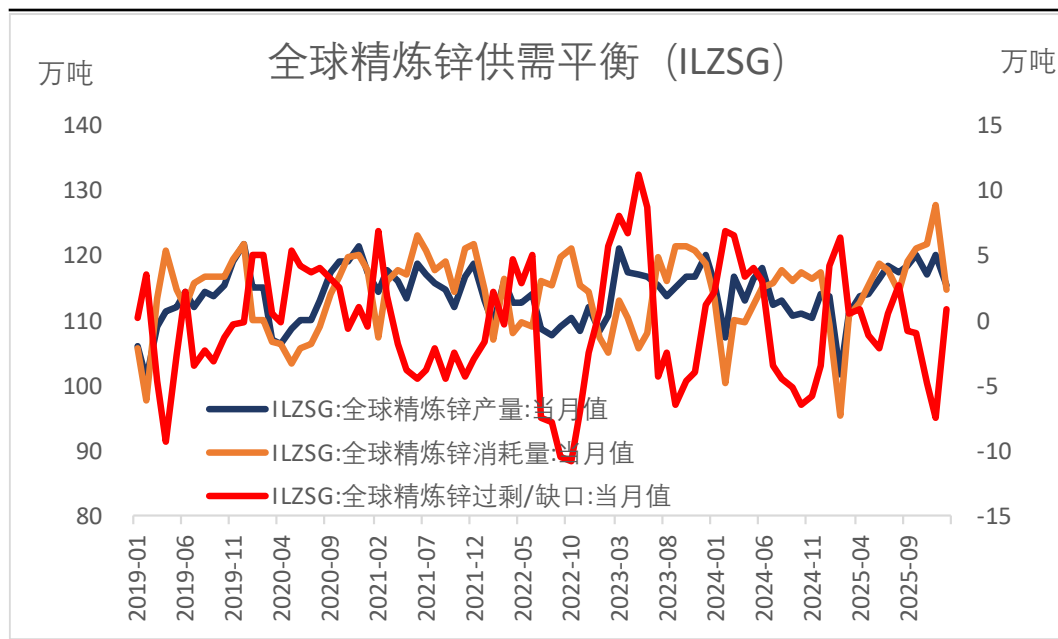
来源: wind 瑞达期货研究院

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

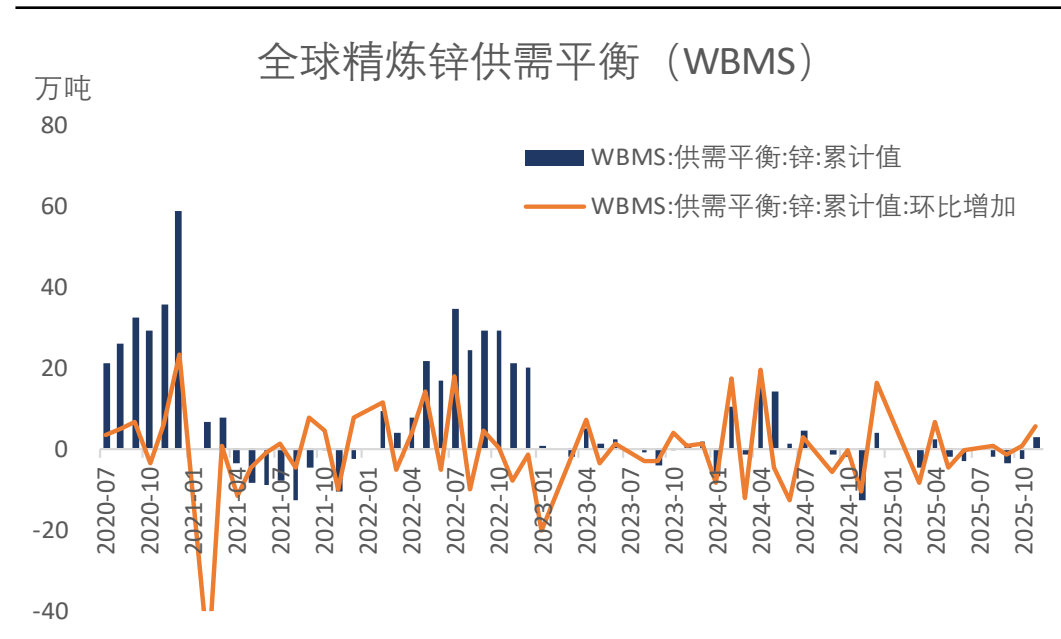
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



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)

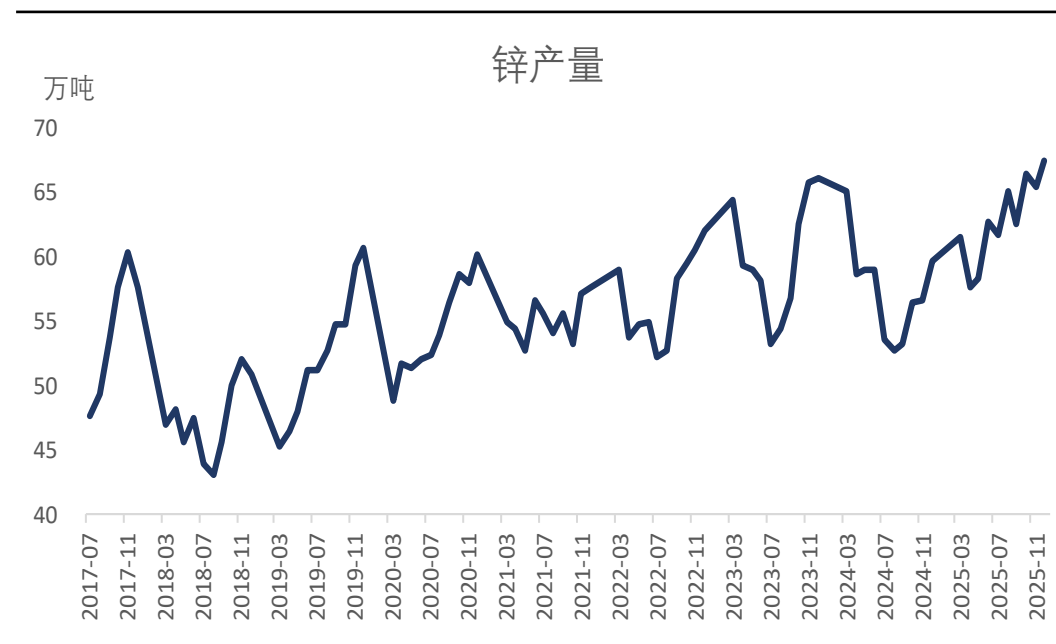


来源：wind 瑞达期货研究院

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

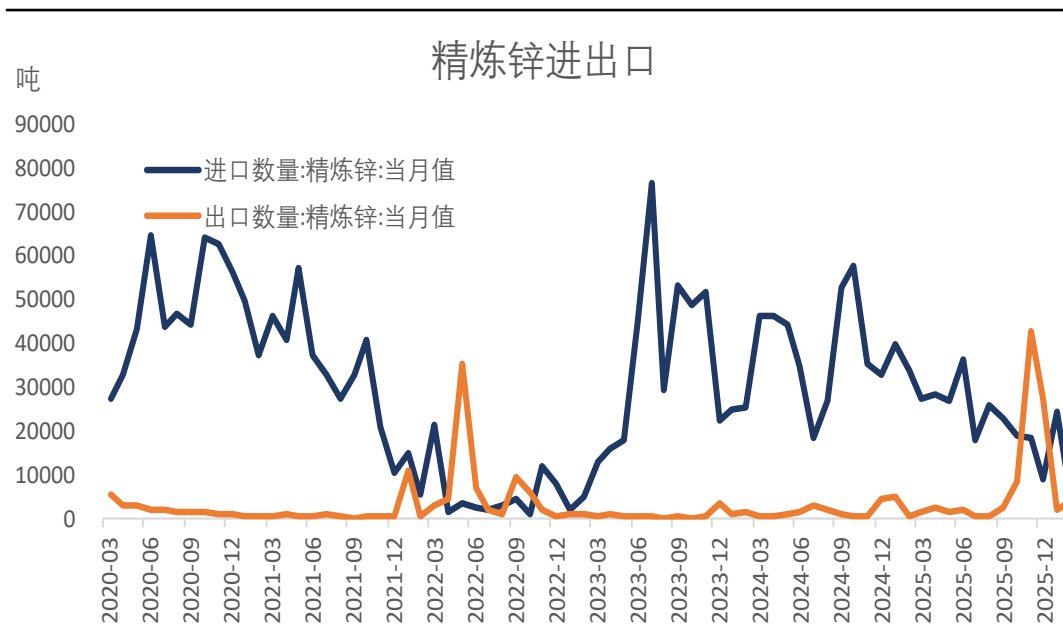


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 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

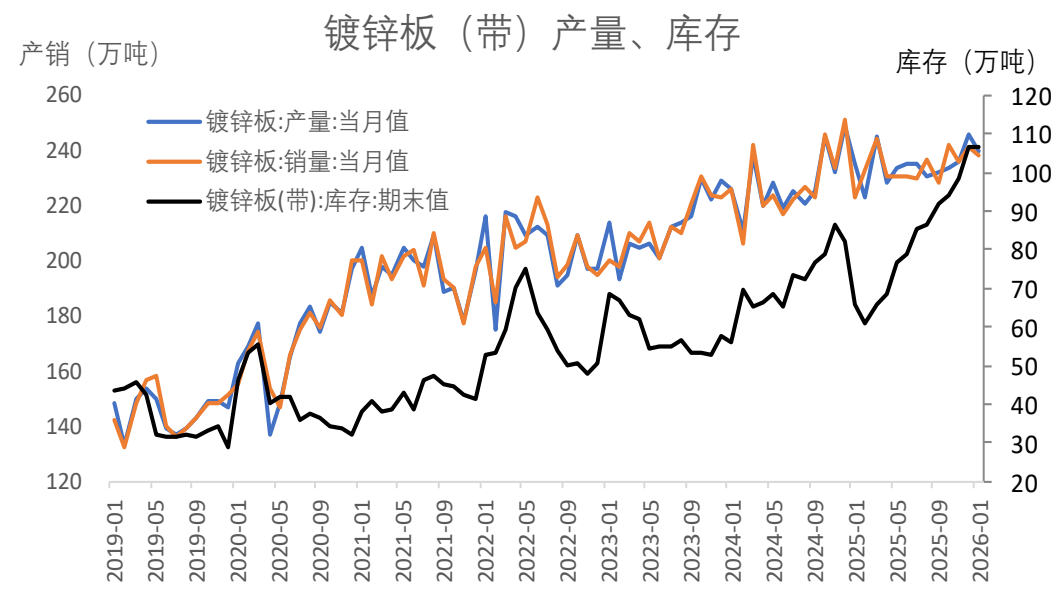


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

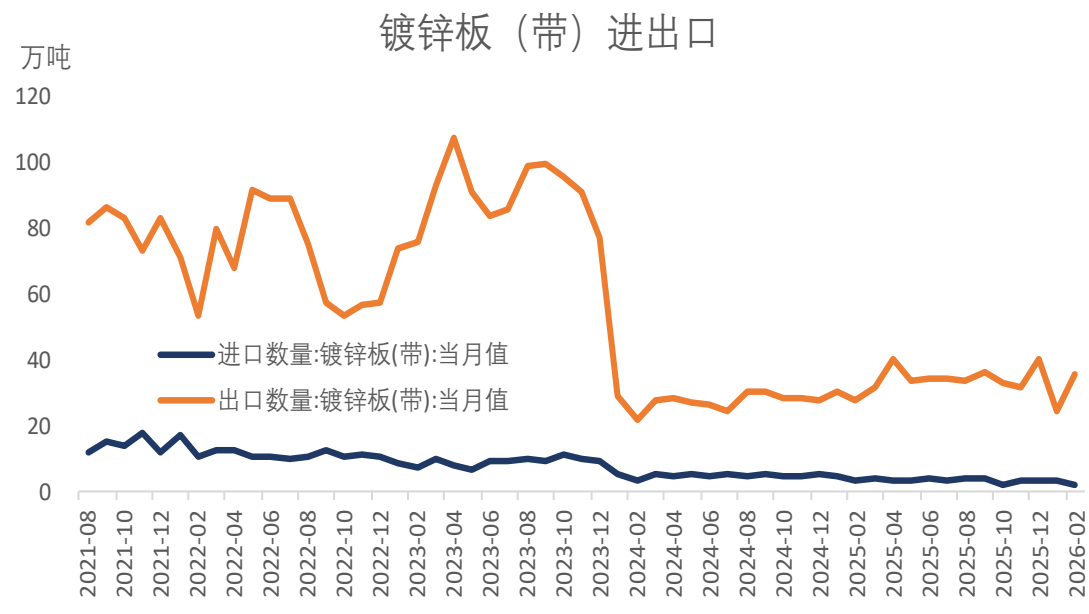
## 下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



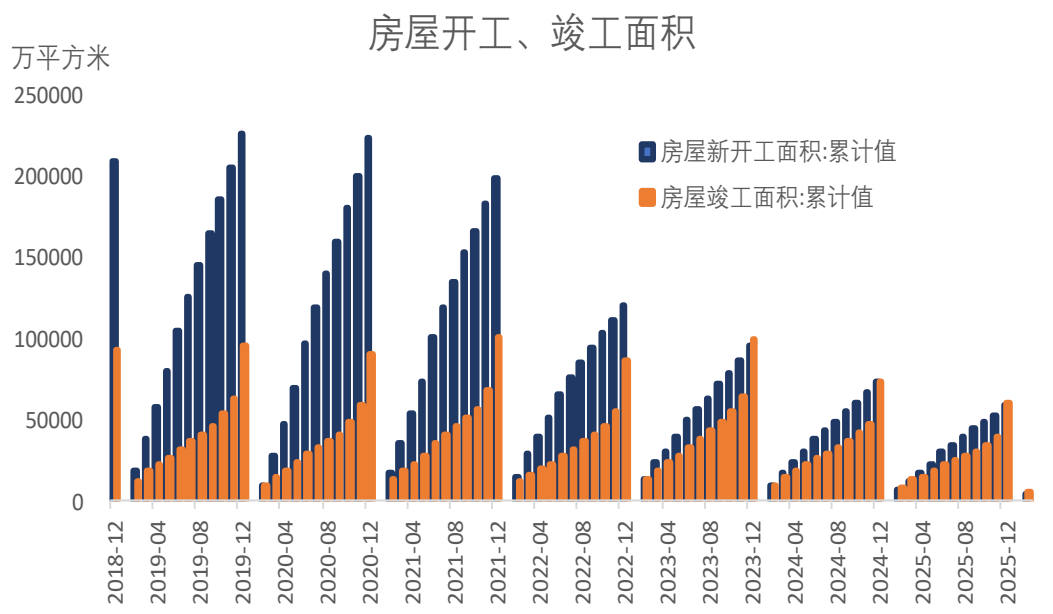
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-1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%。

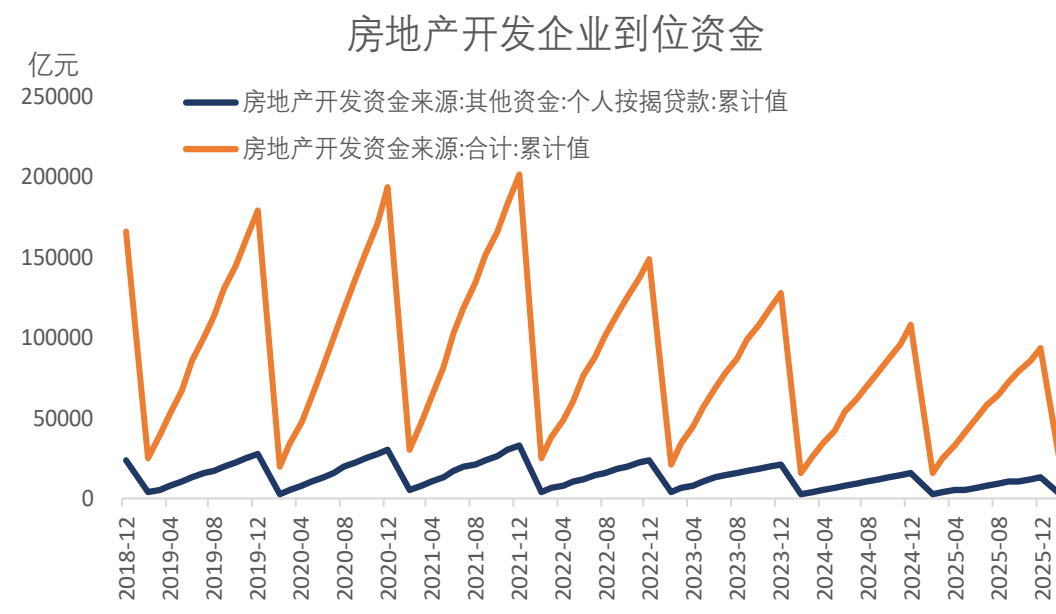
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



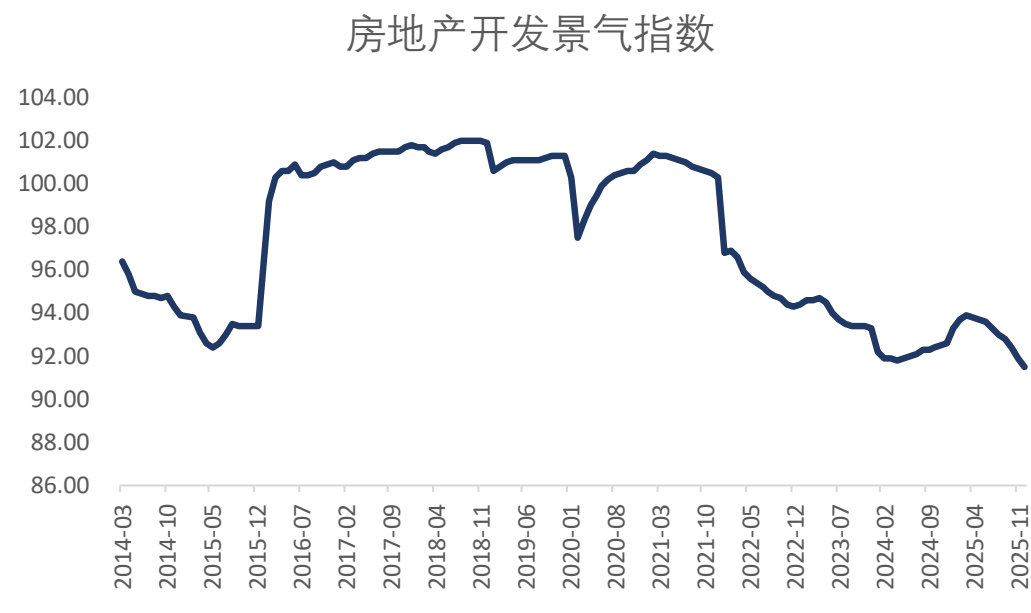
来源: wind 瑞达期货研究院

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——基建投资同比增速回升

图21、房地产开发景气指数

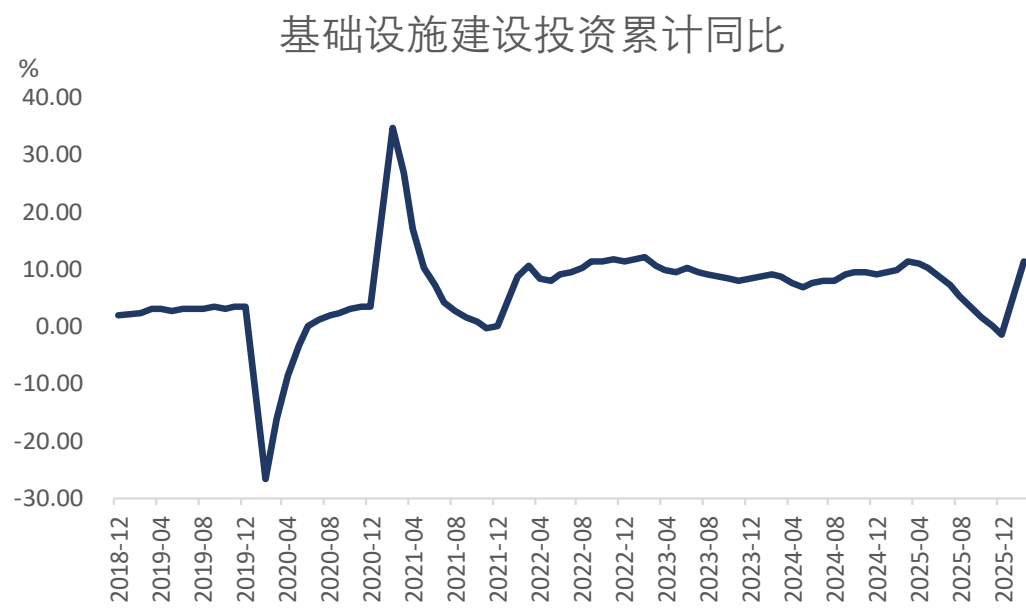


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

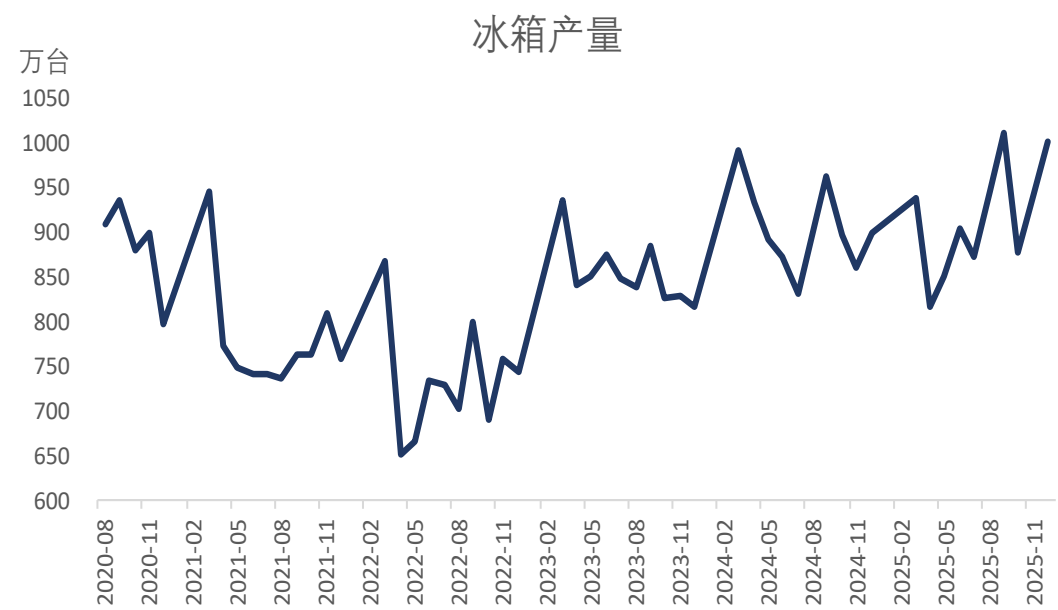
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

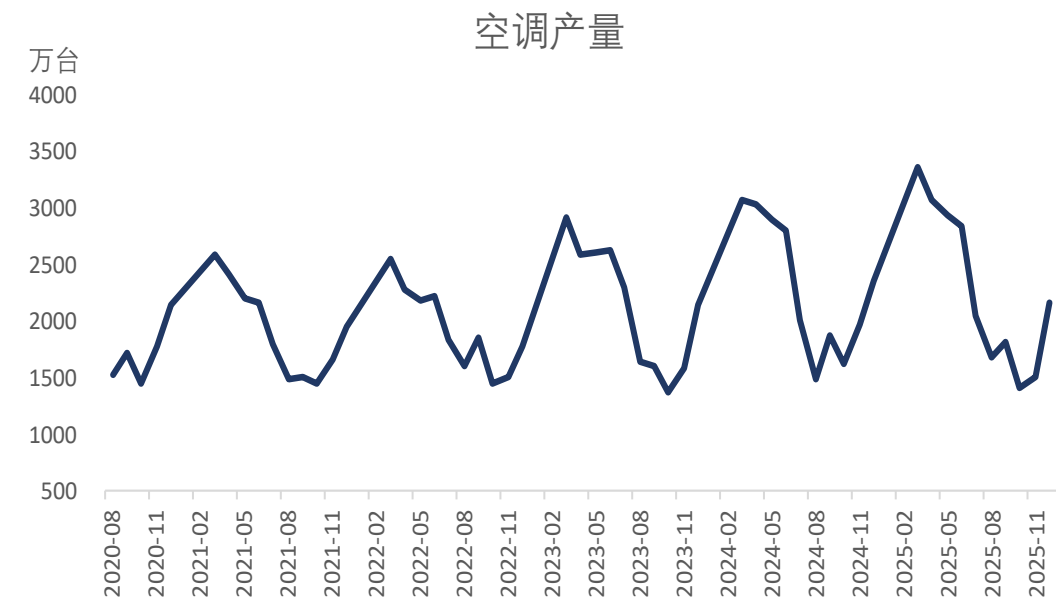
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



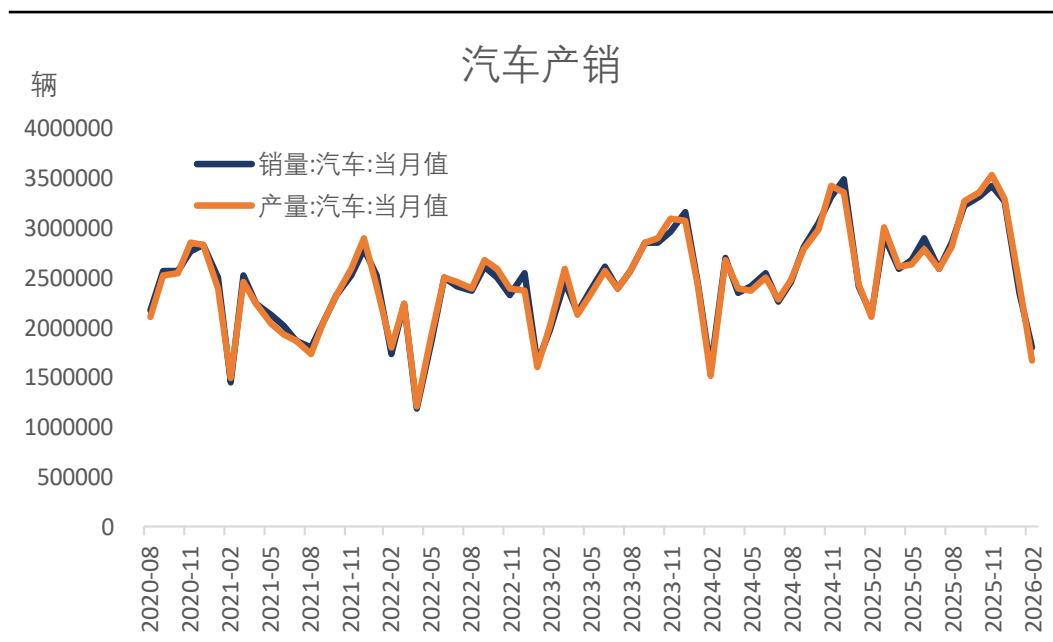
来源: wind 瑞达期货研究院

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。