

「2026.06.26」

沪锌市场周报

原料趋紧需求乏力 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

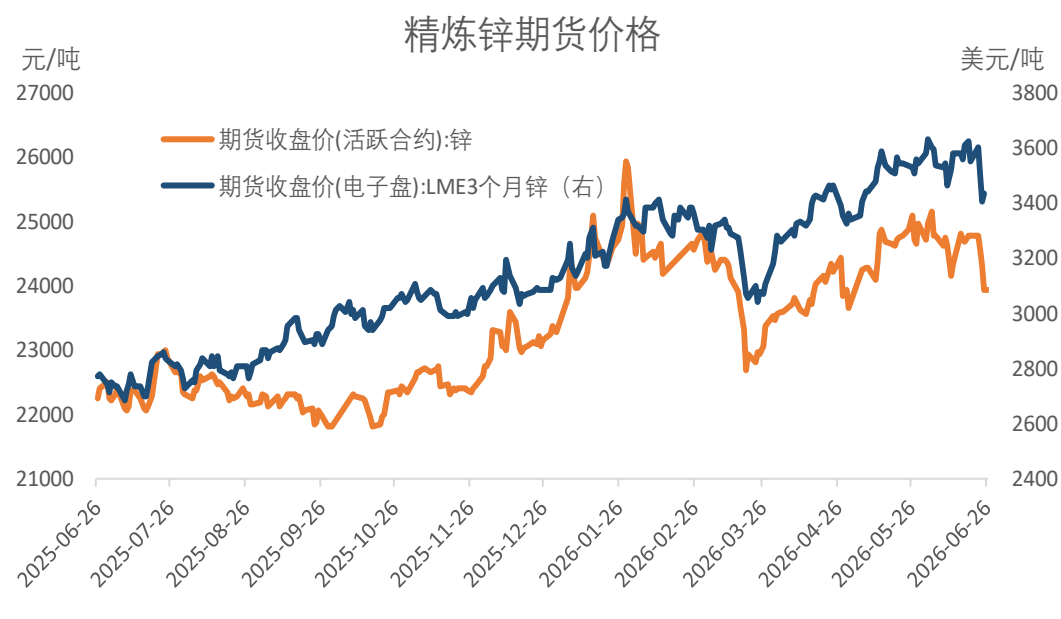


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力大幅下探，周线涨跌幅为-3.33%，振幅5.01%。截止本周主力合约收盘报价23945元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美国5月PCE物价指数同比上升4.1%，核心PCE同比3.4%，符合市场预期；美国5月耐用品订单环比降4.5%，创近一年最大跌幅。伊朗被曝谋求一年400亿“买路钱”，船只遇袭后疏散行动暂停。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，炼厂利润依然明显收缩；但是国内锌矿库存继续下降，库存天数降至18.5天，矿紧压力明显增大，后续炼厂或检修减产增多。沪伦比值持续走弱，出口窗口打开。需求端传统需求淡季，消费无明显亮点，下游镀锌板开工率下降。库存方面，锌价上涨采需转淡，但国内库存小幅累增，现货基差低位回升；LME锌库存下降，升贴水回升。技术面，放量增仓价格调整，多空分歧较大。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡调整，关注区间2.35-2.45。

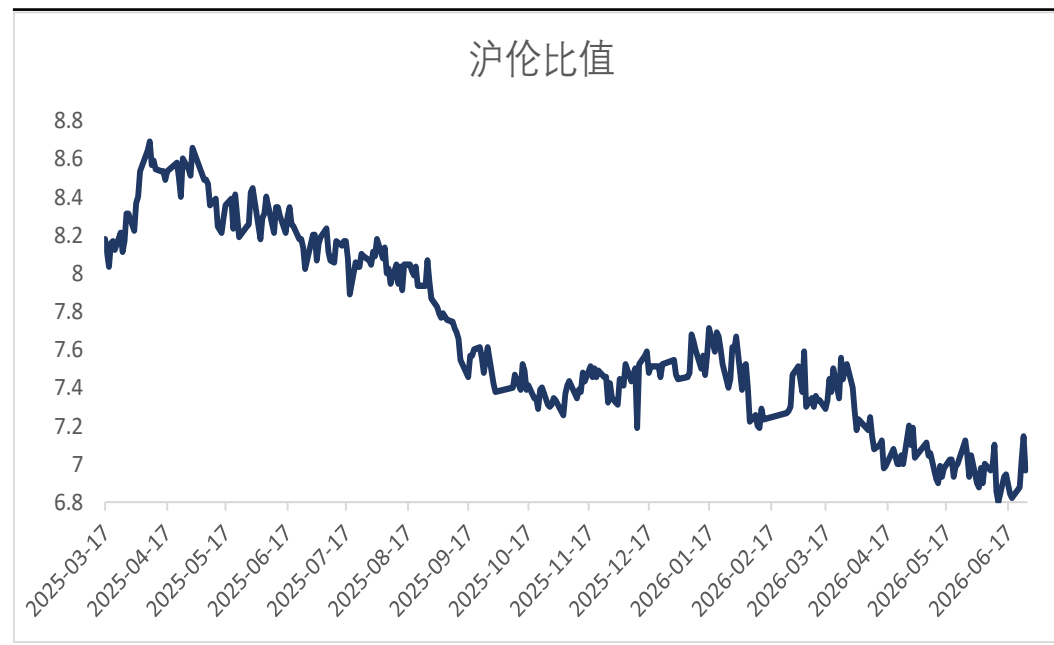
本周沪锌期价下跌 沪伦比值下行

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6月18日，沪锌收盘价为24770元/吨，较2026年6月11日上涨605元/吨，涨幅2.5%；截至2026年6月25日，伦锌收盘价为3438美元/吨，较2026年6月19日下跌191.5美元/吨，跌幅5.28%。

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6月26日, 沪锌前20名净持仓为22033手, 较2026年6月18日减少4316手。

截至2026年6月26日, 沪锌持仓量为190871手, 较2026年6月18日增加7535手,增幅4.11%。

锌铝价差上涨、锌铅价差下跌

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



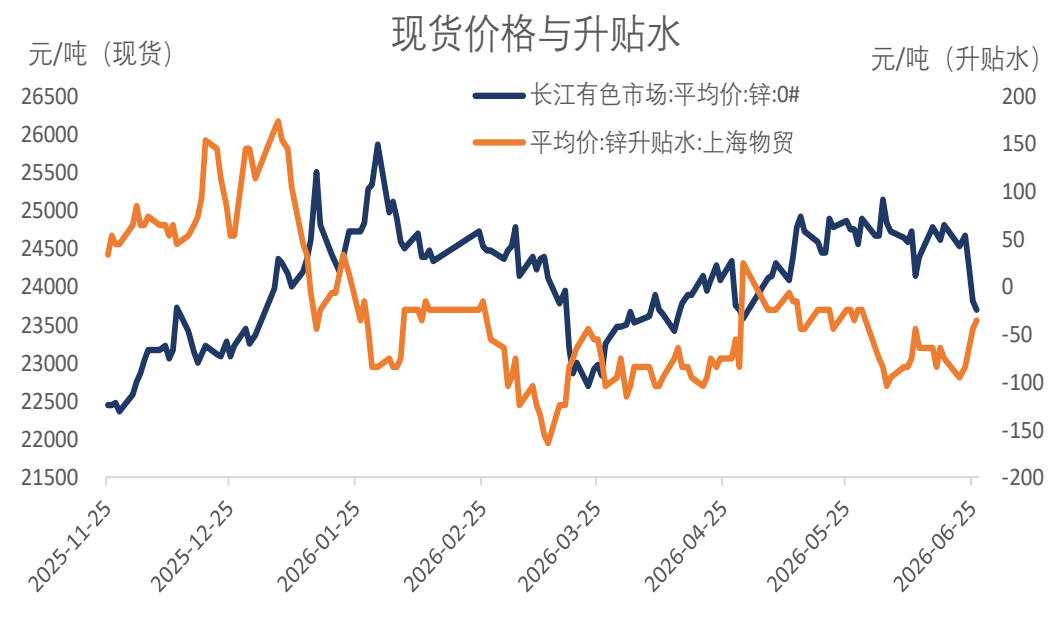
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月26日,铝锌期货价差为945元/吨,较2026年6月18日增加155元/吨。

截至2026年6月26日,铅锌期货价差为7665元/吨,较2026年6月18日减少705元/吨。

国内现货升贴水回升 LME锌升贴水上涨

图7、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月26日，0#锌锭现货价为23700元/吨，较2026年6月18日下跌1110元/吨，跌幅4.47%。现货贴水35元/吨，较上周上涨40元/吨。

图8、LME升贴水

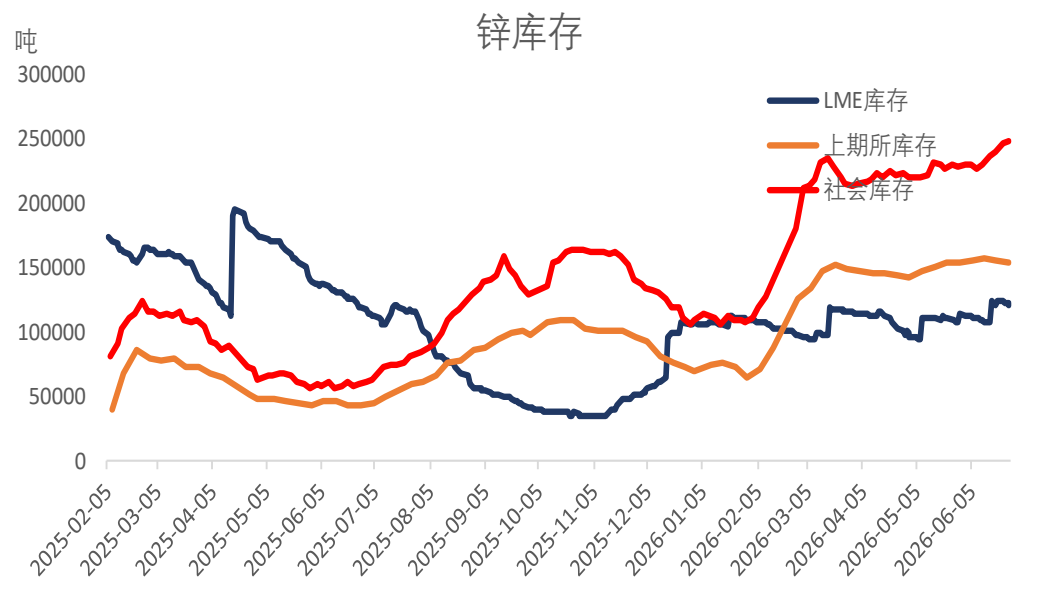


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2026年6月25日，LME锌近月与3月价差报价为6.98美元/吨，较2026年6月18日增加11.46美元/吨。

国内库存增加、LME库存略降

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

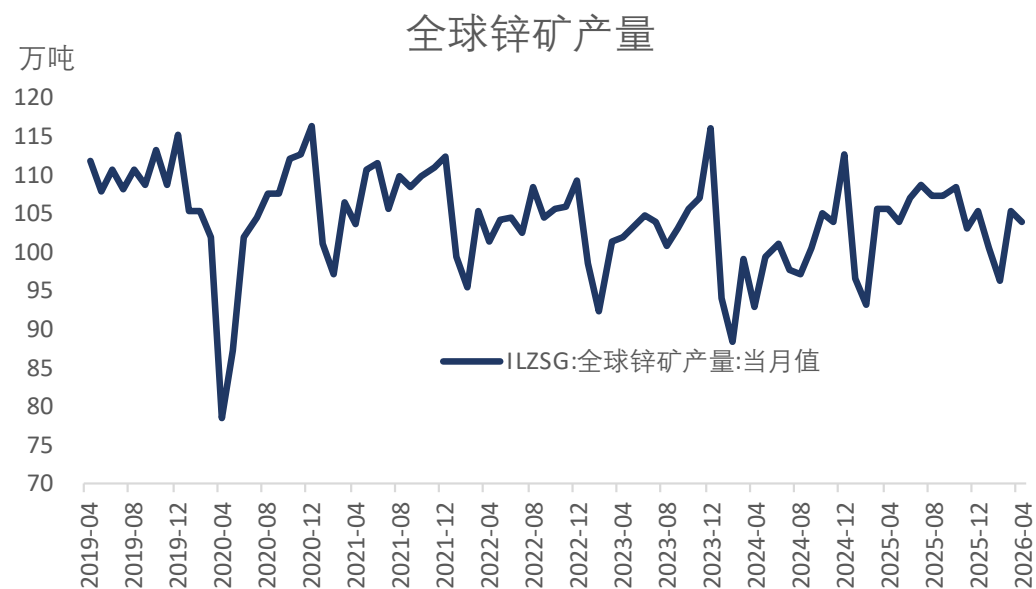
截至2026年6月26日, LME精炼锌库存为121300吨, 较2026年6月19日减少2475吨, 降幅2%。

截至2026年6月26日, 上期所精炼锌库存为154727吨, 较上周减少141吨, 降幅0.09%。

截至2026年6月25日, 国内精炼锌社会库存为247800吨, 较2026年6月18日增加7400吨, 增幅3.08%。

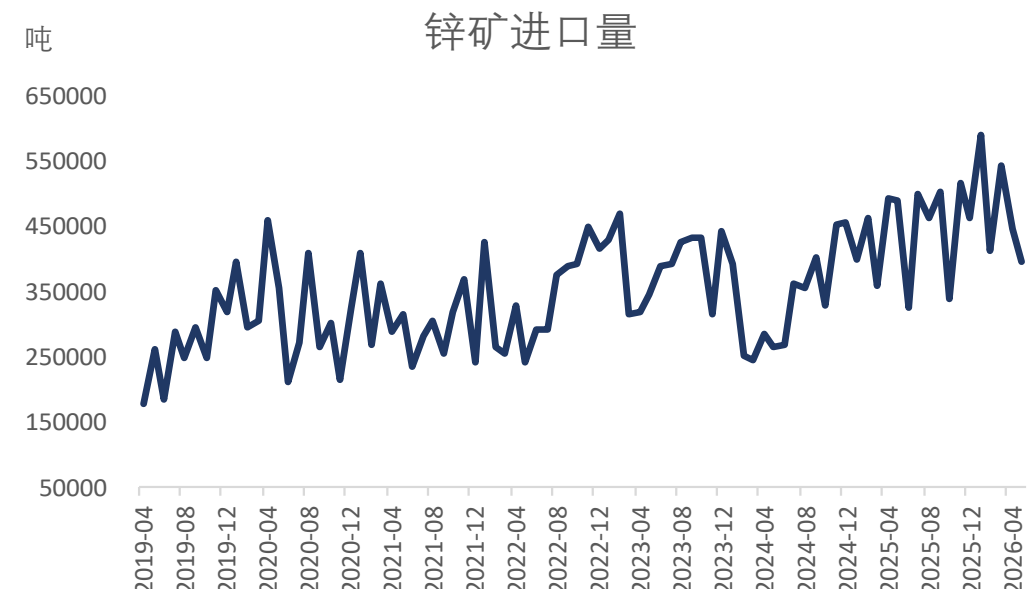
上游——锌矿进口量下降

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



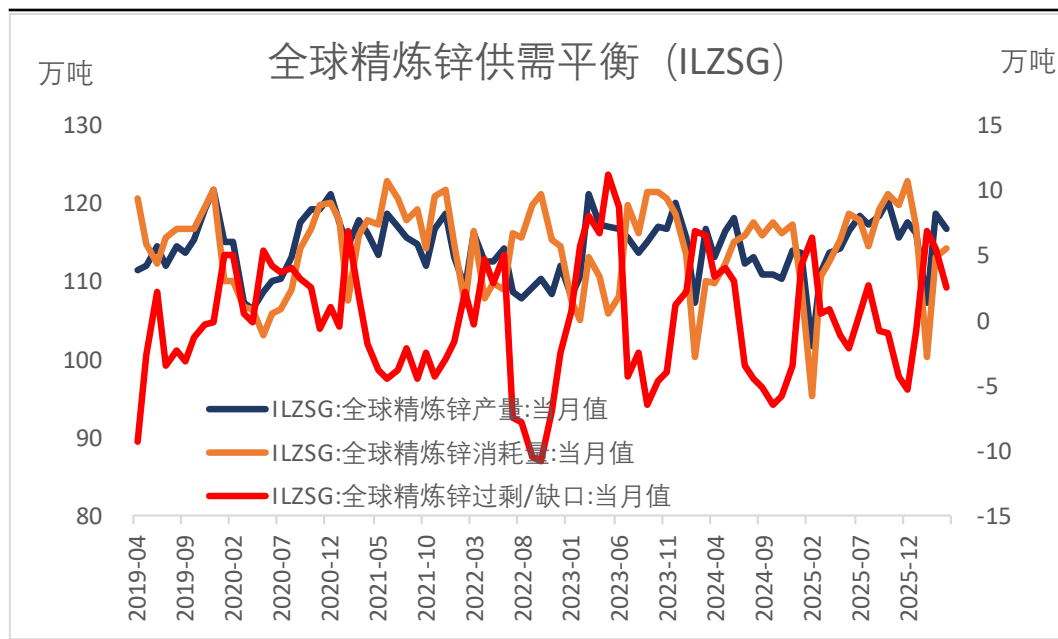
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2026年4月,全球锌矿产量为103.97万吨,环比下降1.35%,同比下降1.68%。

海关总署数据显示,2026年5月,当月进口锌矿砂及精矿396591.57吨,环比下降11.38%,同比下降19.31%。

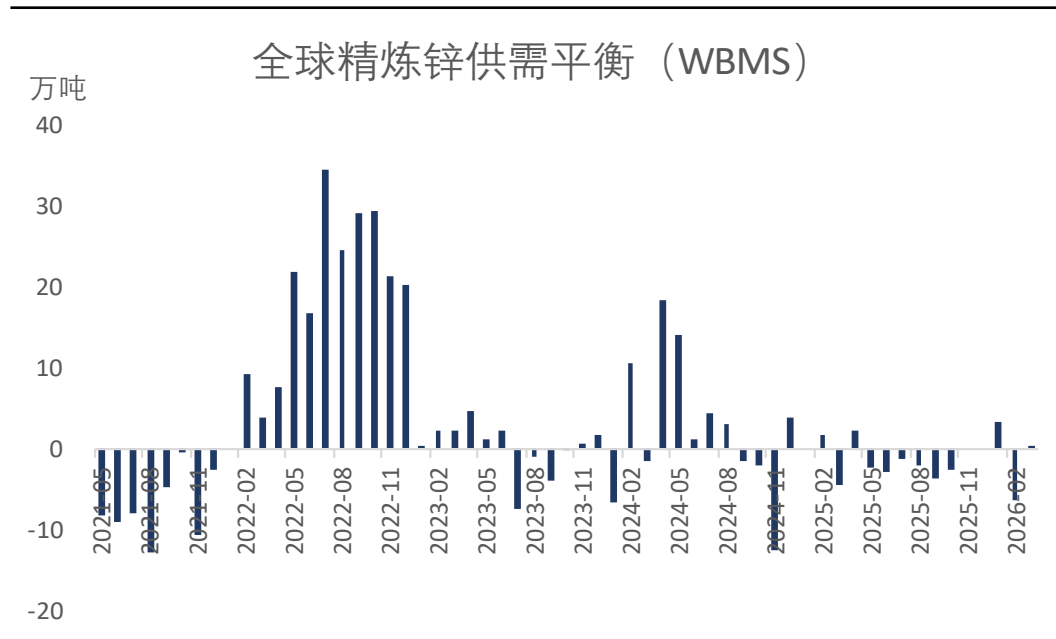
供应端——WBMS：全球精炼锌供应小幅过剩

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)



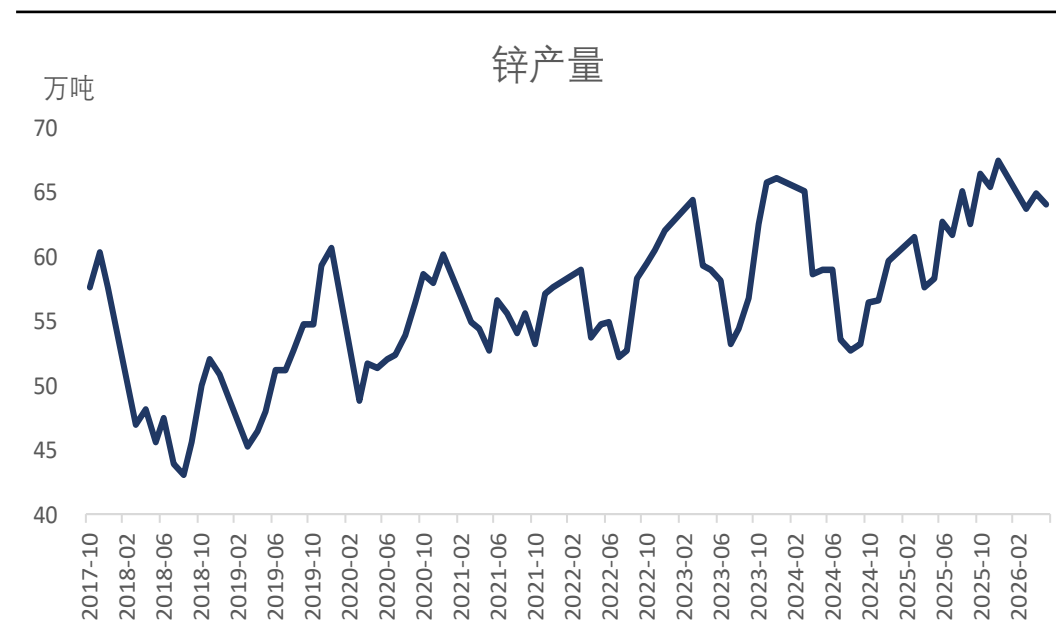
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2026年4月, 全球精炼锌产量为116.89万吨, 较去年同期增加3.2万吨, 增幅2.81%; 全球精炼锌消费量为114.24万吨, 较去年同期增加1.52万吨, 增幅1.35%; 全球精炼锌过剩2.65万吨, 去年同期过剩0.97万吨。

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——精炼锌产量预计下降

图15、中国精炼锌产量

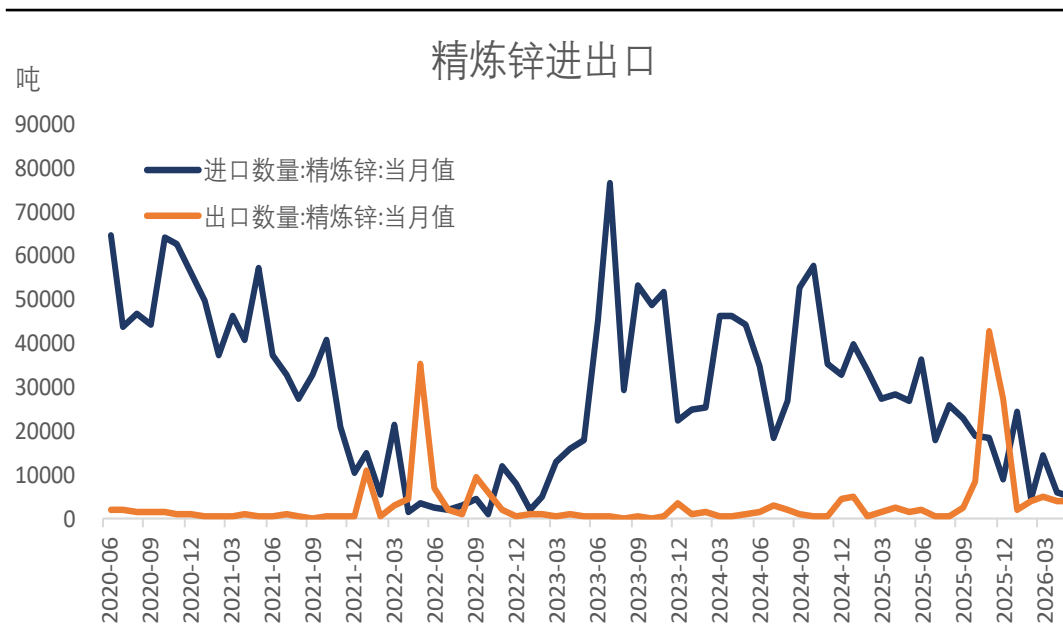


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年5月, 锌产量为64.1万吨, 同比增加9.4%; 1-5月, 锌累计产出312.4万吨, 同比增加6.1%。

供应端——精炼锌出口预计增加

图16、精炼锌进出口

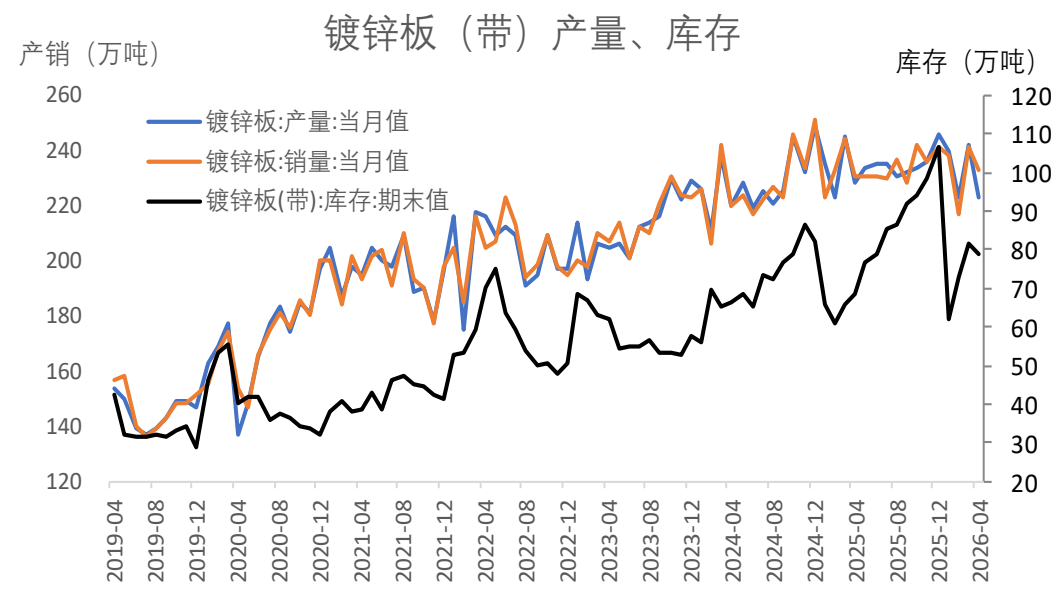


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2026年5月, 精炼锌进口量5000.78吨, 同比减少81.28%; 精炼锌出口量3928.85吨, 同比增加177.81%。

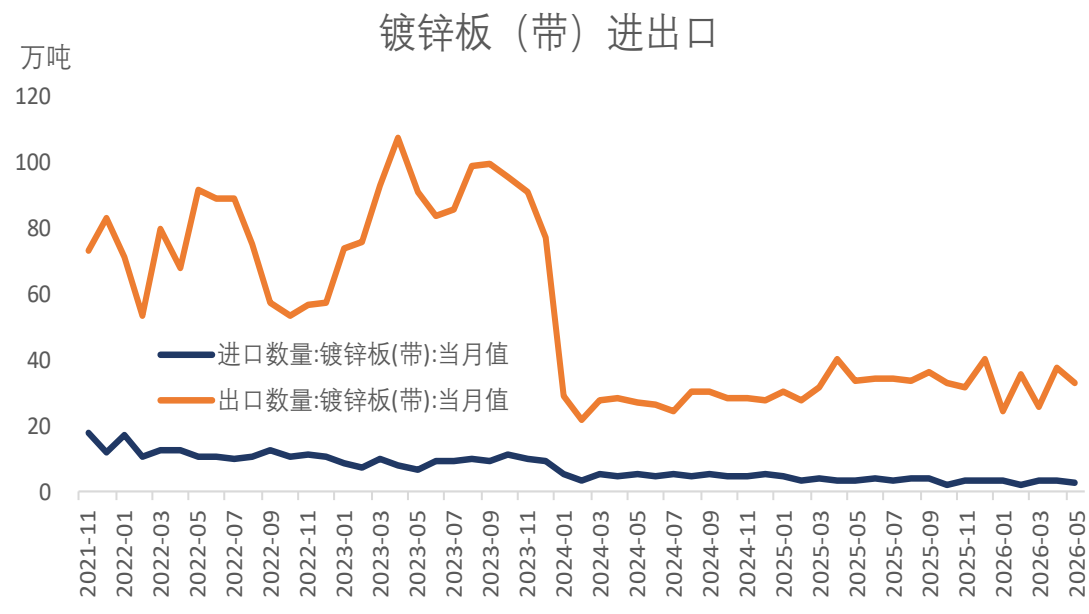
下游——镀锌板（带）出口量持稳

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



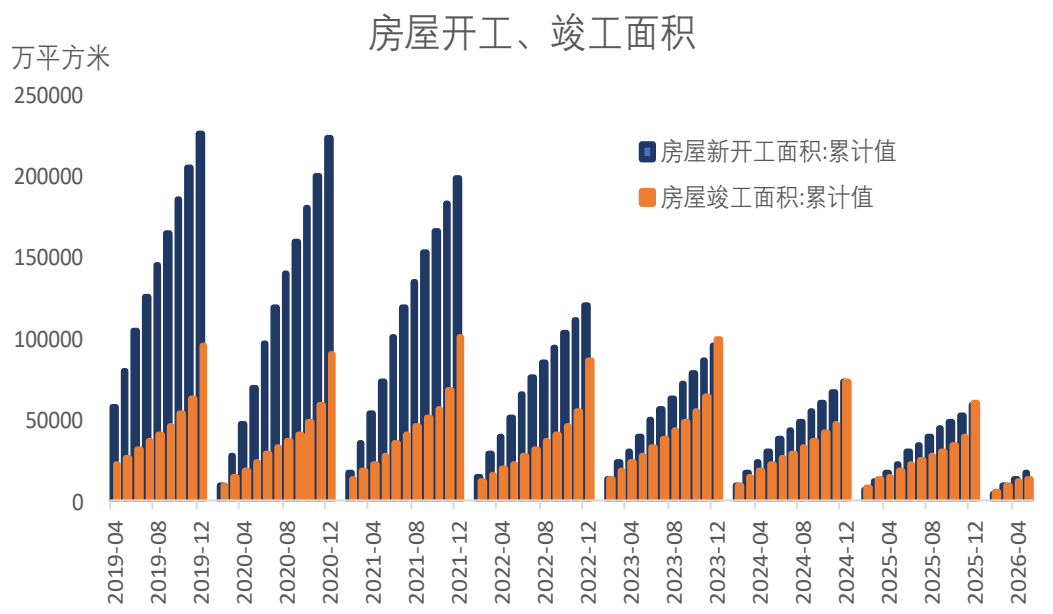
来源: wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月国内主要企业镀锌板(带)库存为78.67万吨，同比增加15.11%。

海关总署数据显示，2026年5月，镀锌板（带）进口量2.76万吨，同比减少25.16%；镀锌板（带）出口量32.94万吨，同比减少2.69%。

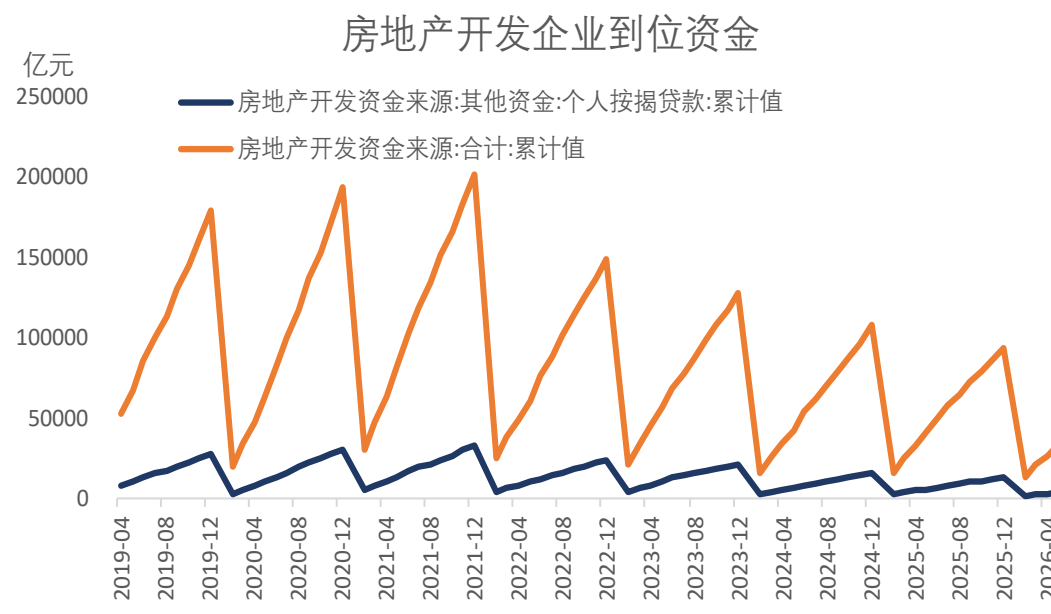
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



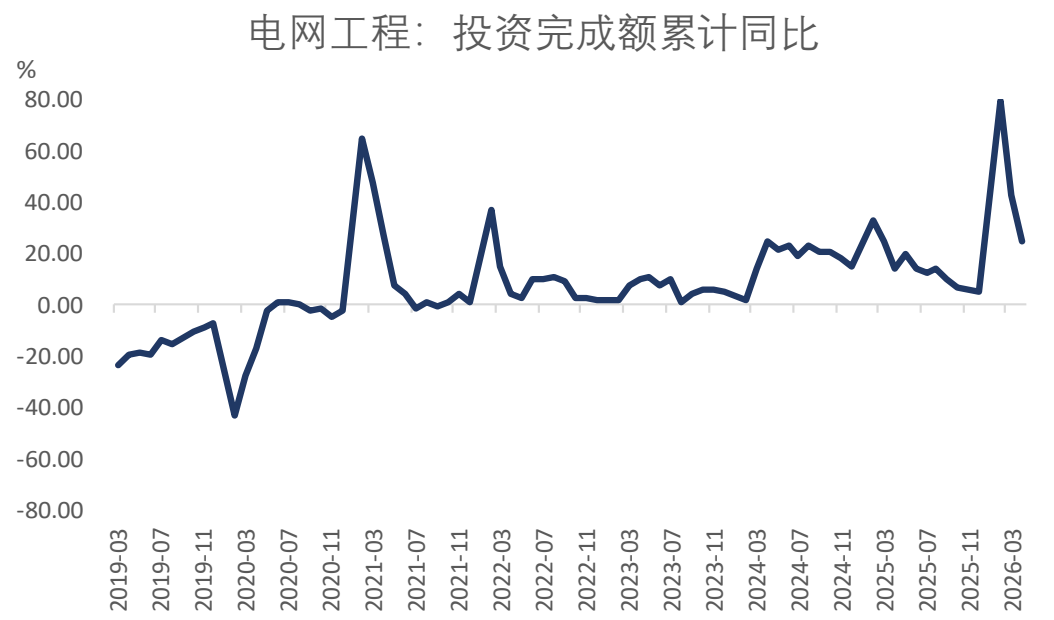
来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-5月，房屋新开工面积为17928.6万平方米，同比减少22.67%；房屋竣工面积为14086.61万平方米，同比减少64.99%。

2026年1-5月，房地产开发企业到位资金为32756.14亿元，同比减少19%；其中，个人按揭贷款为4066亿元，同比减少28%。

下游——基建投资同比增速放缓

图21、电网工程投资完成额累计同比

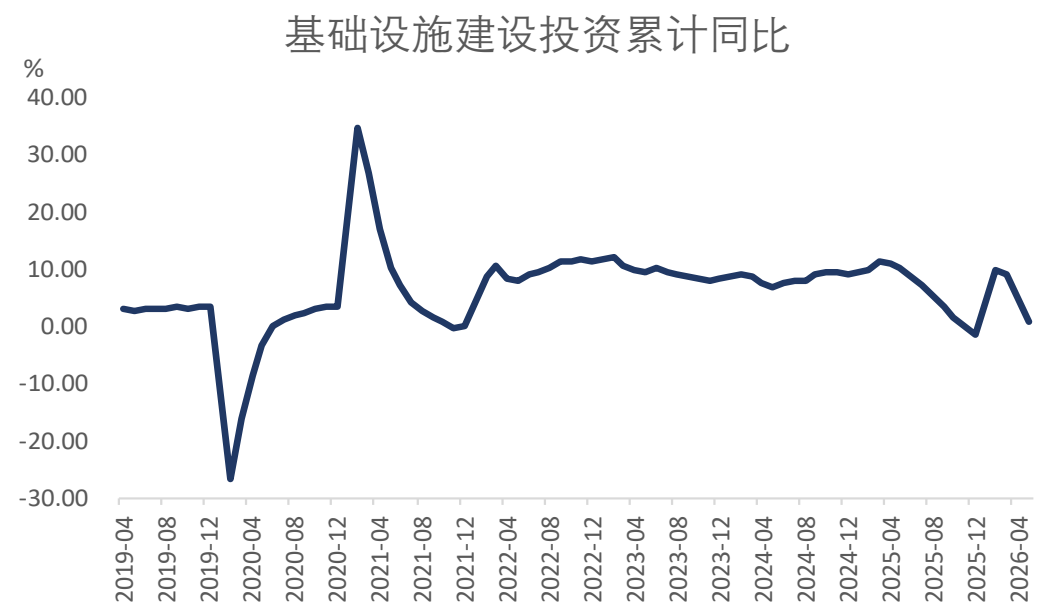


来源：wind 瑞达期货研究院

2026年1-4月，电网工程投资完成额同比增加24.95%。

2026年1-5月，基础设施投资同比增加0.75%。

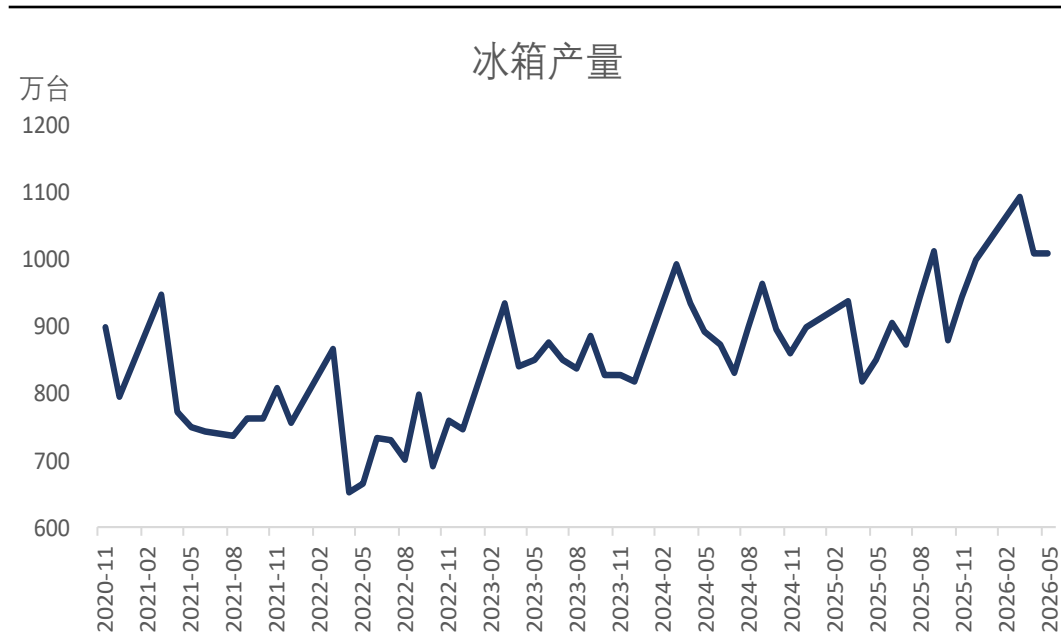
图22、基建投资累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

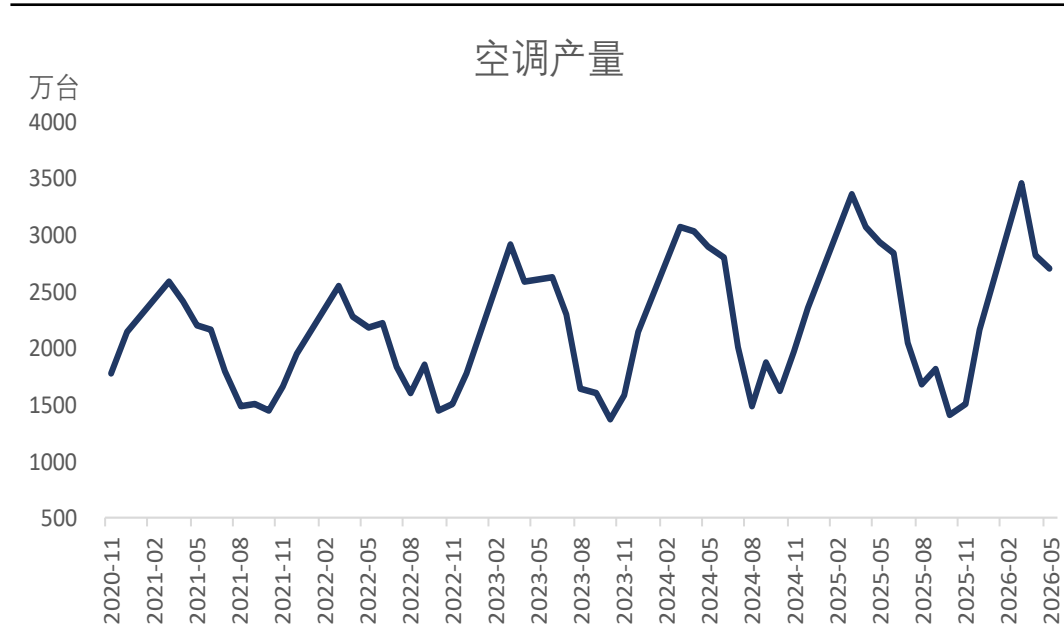
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



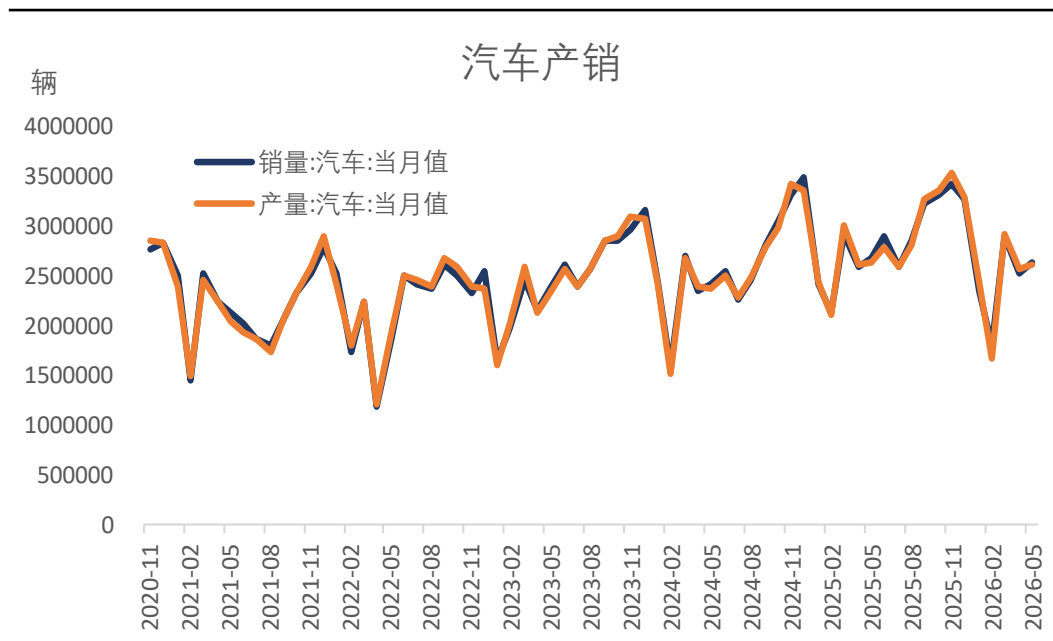
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2026年5月, 冰箱产量为1009.1万台, 同比增加13.8%; 1-5月, 冰箱累计产量4742.4万台, 同比增加12.6%。

国家统计局数据显示, 2026年5月, 空调产量为2704.8万台, 同比减少3.3%; 1-5月, 空调累计产量12999.9万台, 同比增加0.9%。

下游——汽车产销修复回升

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5月, 中国汽车销售量为2629388辆, 同比减少2.12%; 中国汽车产量为2616396辆, 同比减少1.21%

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。