

「2025.11.14」

沪锌市场周报

宏观偏弱去库放缓 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

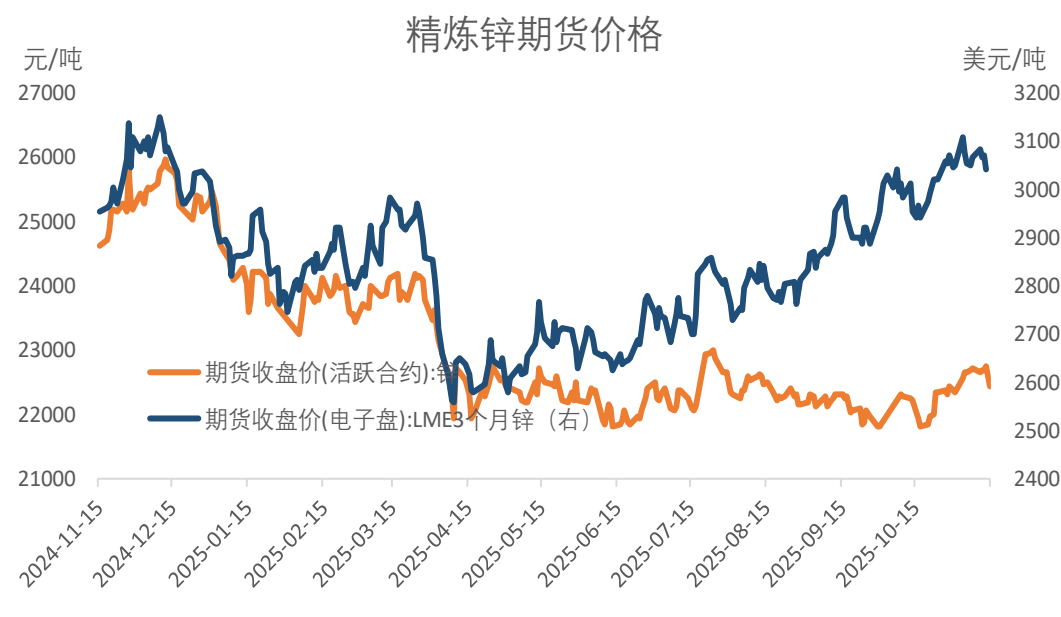


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：** 本周沪锌主力高位回调，周线涨跌幅为-1.30%，振幅1.74%。截止本周主力合约收盘报价22425元/吨。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，中国10月新增社融8100亿元，新增人民币贷款2200亿元，M2-M1剪刀差扩大。美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰。基本面，锌矿进口量有所上升，此前冶炼厂签订的长期协议矿陆续到港，同时炼厂为冬季生产进行的原料储备；但国内锌矿加工费下调，并且硫酸价格下跌，冶炼厂利润收缩明显，部分炼厂亏损；各地新增产能陆续释放，但精锌产量增长受限。海外锌供应紧张，沪伦比值大幅走低，出口窗口开启，预计后续将逐步转向净出口。需求端，“金九银十”的传统旺季效应平淡，地产板块构成拖累，而汽车、家电等领域政策支持带来部分亮点。下游需求复苏力度不足，市场以逢低按需采购为主，现货升水低位，国内库存小幅下降；LME锌去库放慢，现货升水高位。技术面，持仓持稳价格调整，多空分歧增加，关注MA60支撑。
- ◆ **观点参考：** 预计沪锌震荡调整，关注2.22-2.26。

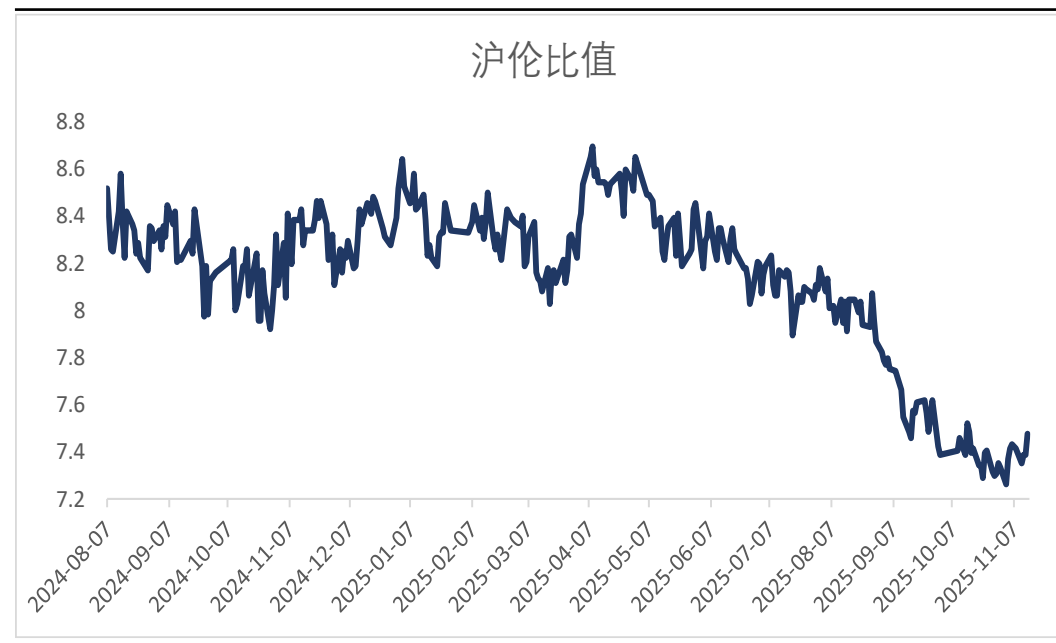
本周沪锌期价下跌 沪伦比值回升

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11月14日，沪锌收盘价为22425元/吨，较2025年11月7日下跌295元/吨，跌幅1.3%；截至2025年11月13日，伦锌收盘价为3040.5美元/吨，较2025年11月7日下跌10.5美元/吨，跌幅0.34%。

沪锌前20名净持仓上升

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2025年11月14日, 沪锌前20名净持仓为13051手, 较2025年11月7日减少3658手。

截至2025年11月14日, 沪锌持仓量为226680手, 较2025年11月7日减少203手, 降幅0.09%。

锌铝价差下跌、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



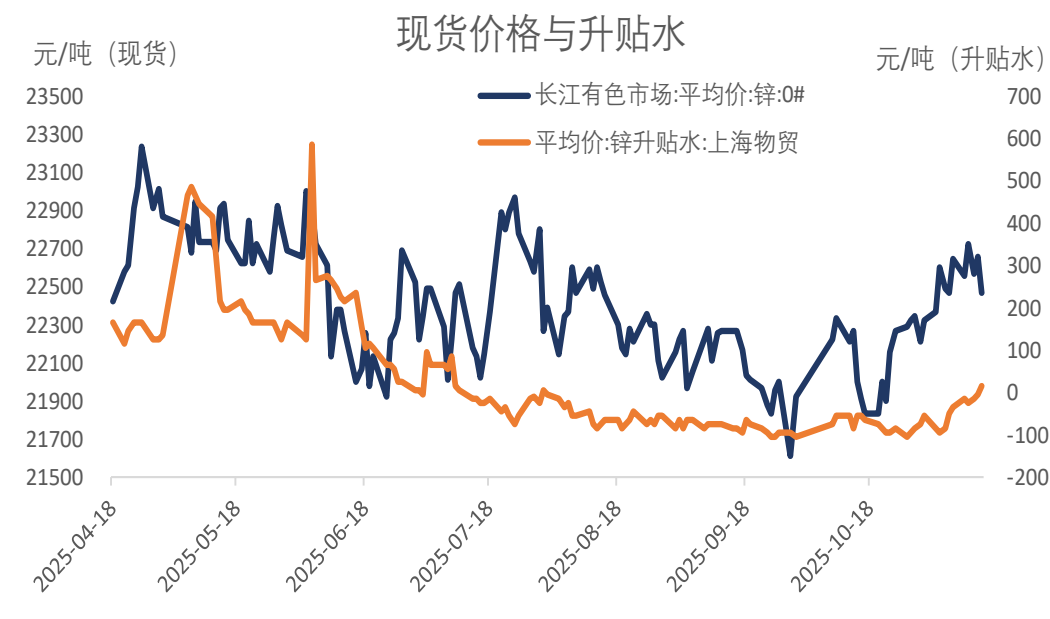
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月14日,铝锌期货价差为585元/吨, 较2025年11月7日减少510元/吨。

截至2025年11月14日,铅锌期货价差为4930元/吨, 较2025年11月7日减少370元/吨。

国内现货升贴水回升 LME锌升贴水高位

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



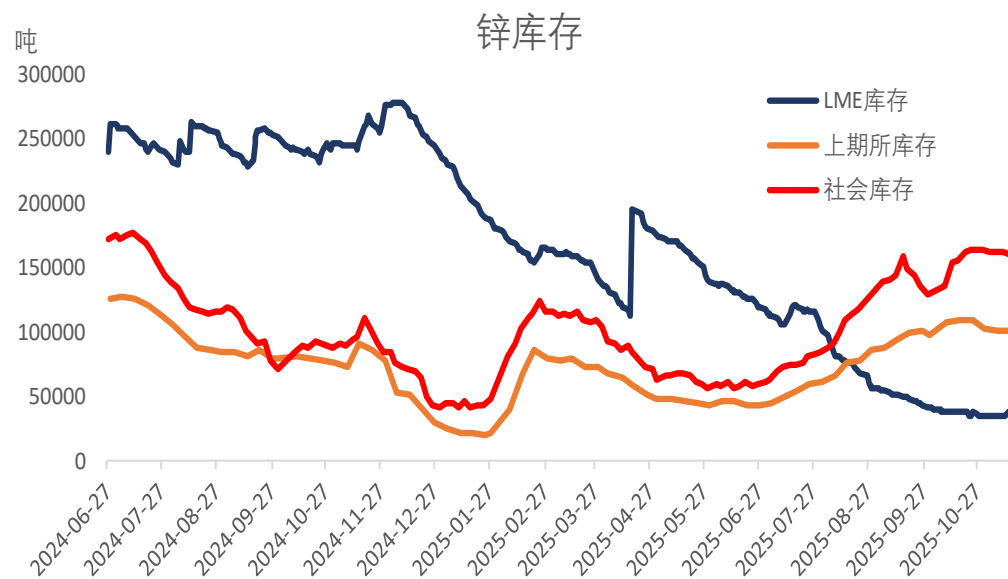
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月14日，0#锌锭现货价为22470元/吨，较2025年11月7日下跌180元/吨，跌幅0.79%。现货升水15元/吨，较上周上涨50元/吨。

截至2025年11月13日，LME锌近月与3月价差报价为121.49美元/吨，较2025年11月6日增加16.74美元/吨。

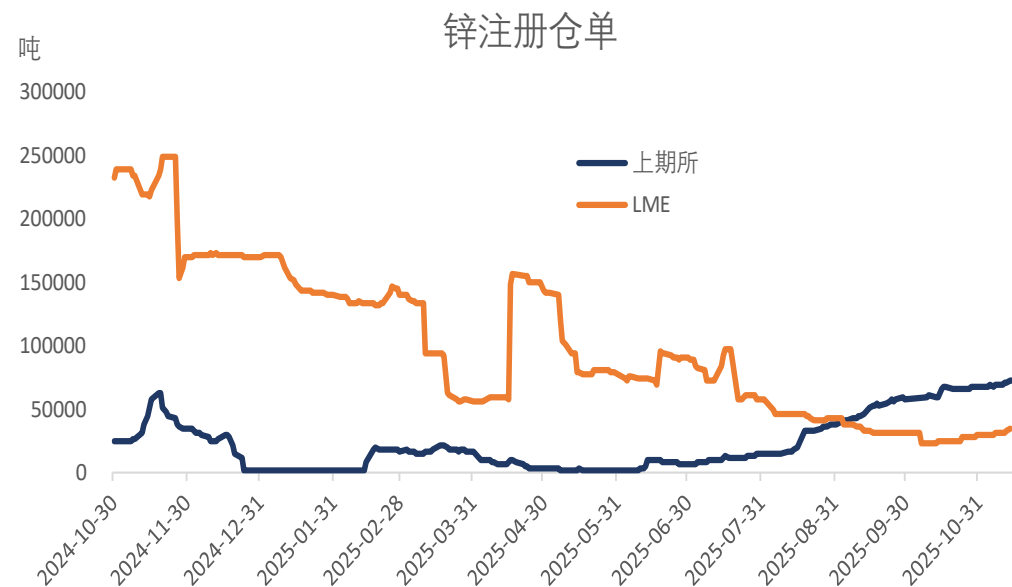
国内库存下降、LME库存回升

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11月13日，LME精炼锌库存为37800吨，较2025年11月6日增加3700吨，增幅10.85%。

截至2025年11月14日，上期所精炼锌库存为100892吨，较上周增加684吨，增幅0.68%。

截至2025年11月13日，国内精炼锌社会库存为160800吨，较2025年11月6日减少1000吨，降幅0.62%。

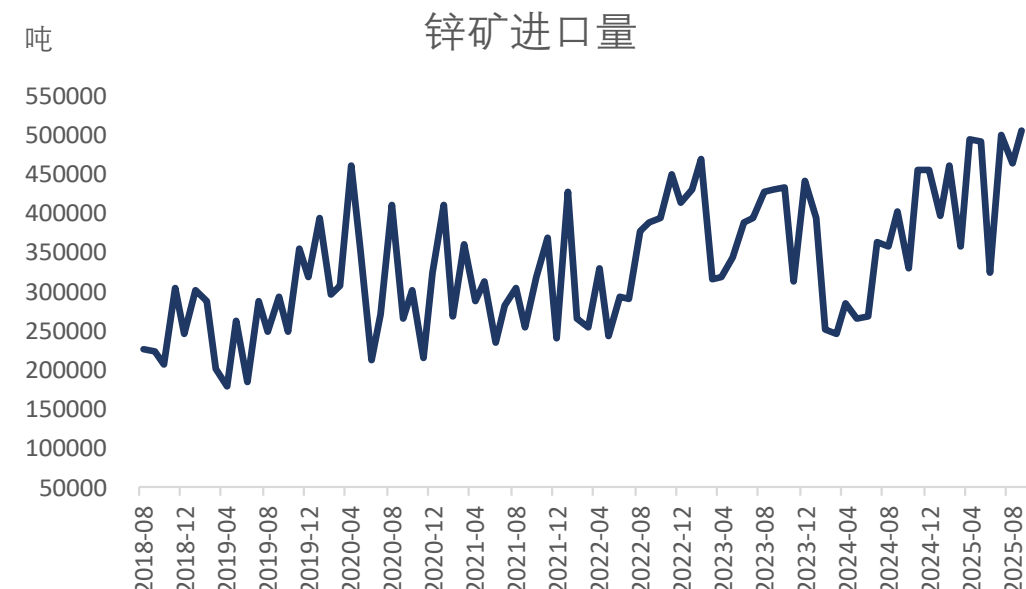
上游——锌矿产量增加、进口量增加

图11、全球锌矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、中国锌矿进口量



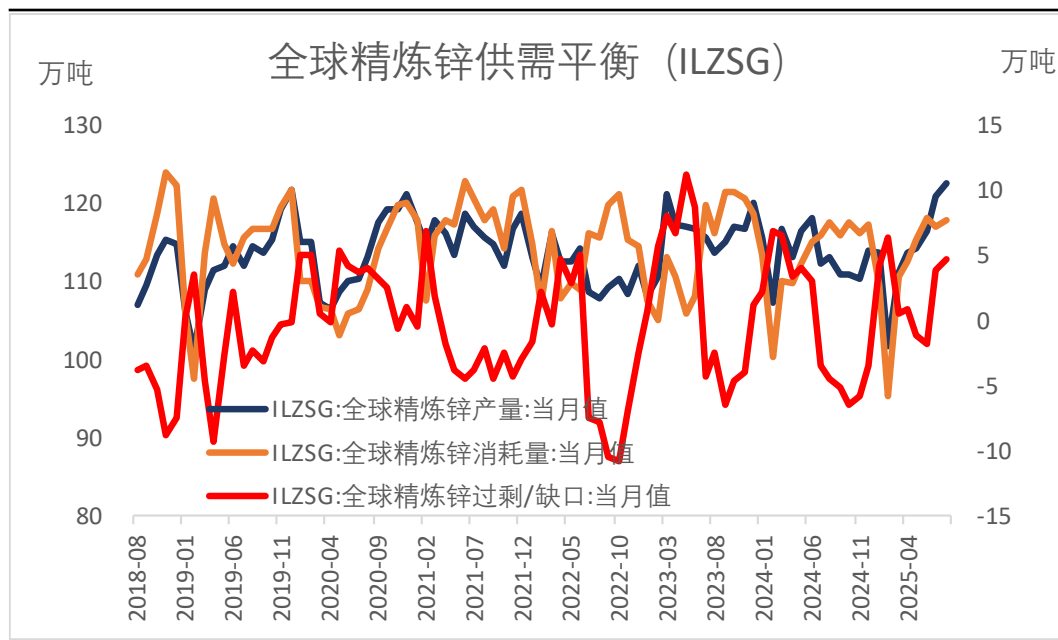
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年8月,全球锌矿产量为109.76万吨,环比增长2.24%,同比增长13.14%。

海关总署数据显示,2025年9月,当月进口锌矿砂及精矿505394.80吨,环比增加8.61%,同比增加25.18%。

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）

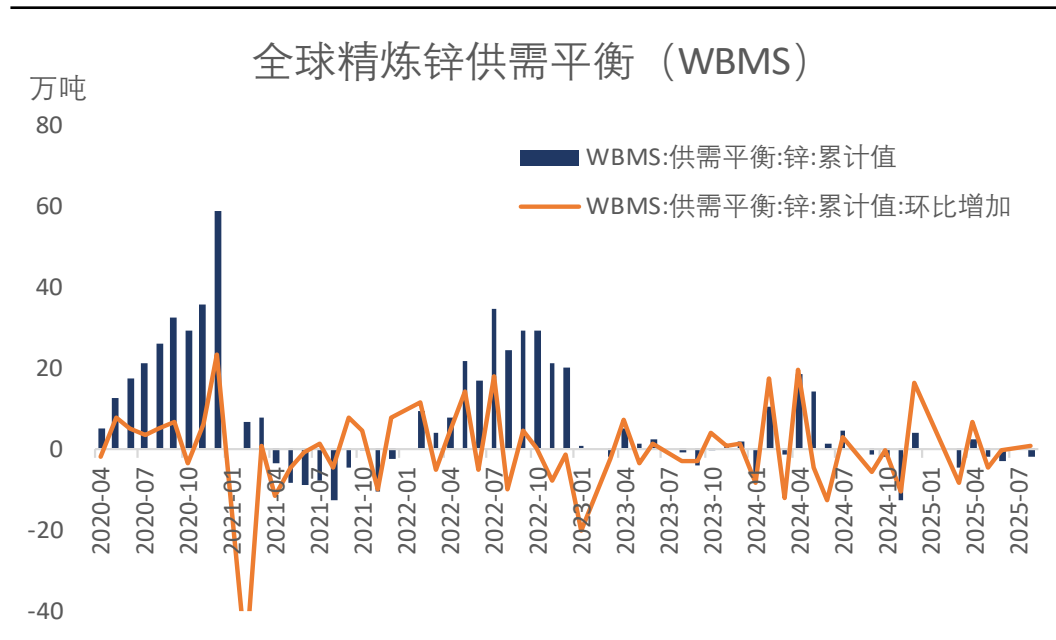


来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年8月，全球精炼锌产量为122.69万吨，较去年同期增加9.46万吨，增幅8.35%；全球精炼锌消费量为117.9万吨，较去年同期增加0.14万吨，增幅0.12%；全球精炼锌过剩4.79万吨，去年同期缺口4.53万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年8月全球锌市供需平衡为-2.1万吨。

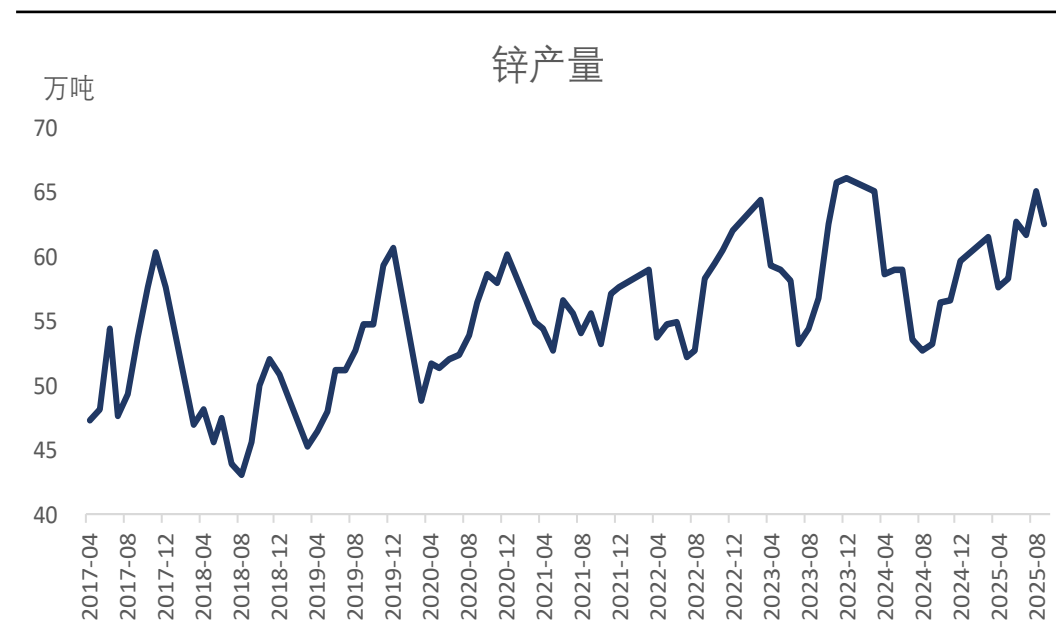
图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



来源：wind 瑞达期货研究院

供应端——精炼锌产量达到高位

图15、中国精炼锌产量

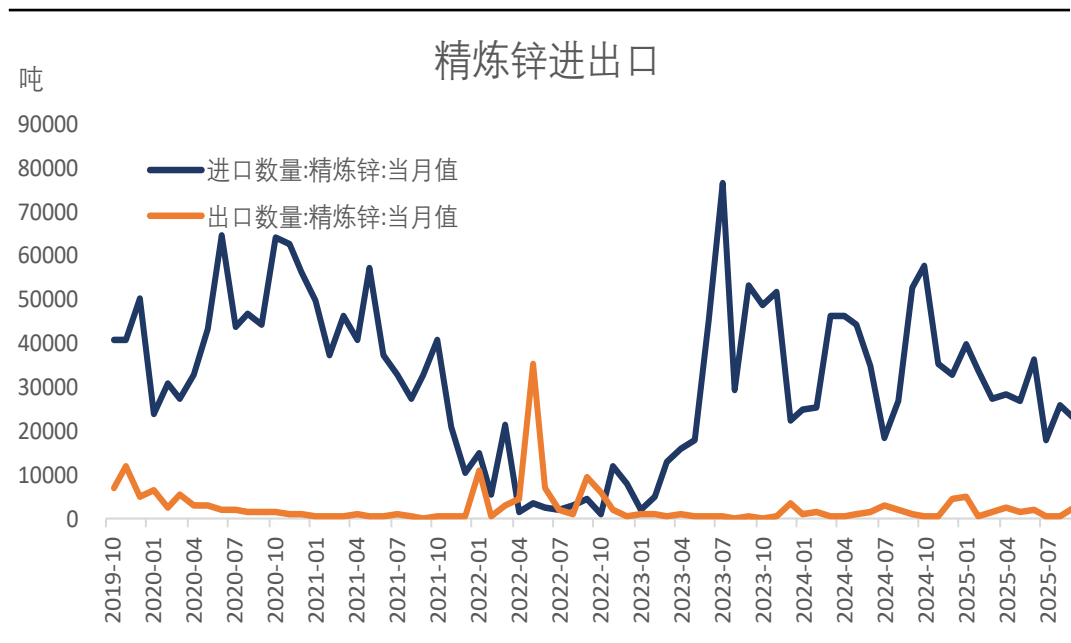


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 锌产量为62.5万吨, 同比增加16.2%; 1-9月, 锌累计产出545.9万吨, 同比增加6.5%。

供应端——精炼锌出口窗口打开

图16、精炼锌进出口

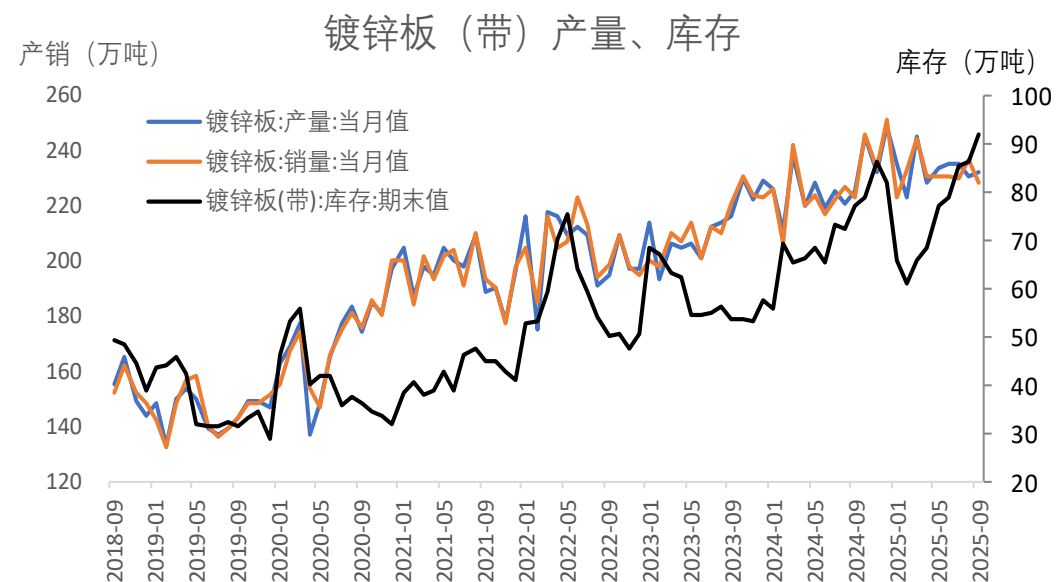


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年9月, 精炼锌进口量22677.51吨, 同比减少57.05%; 精炼锌出口量2477.83吨, 同比增加158.25%。

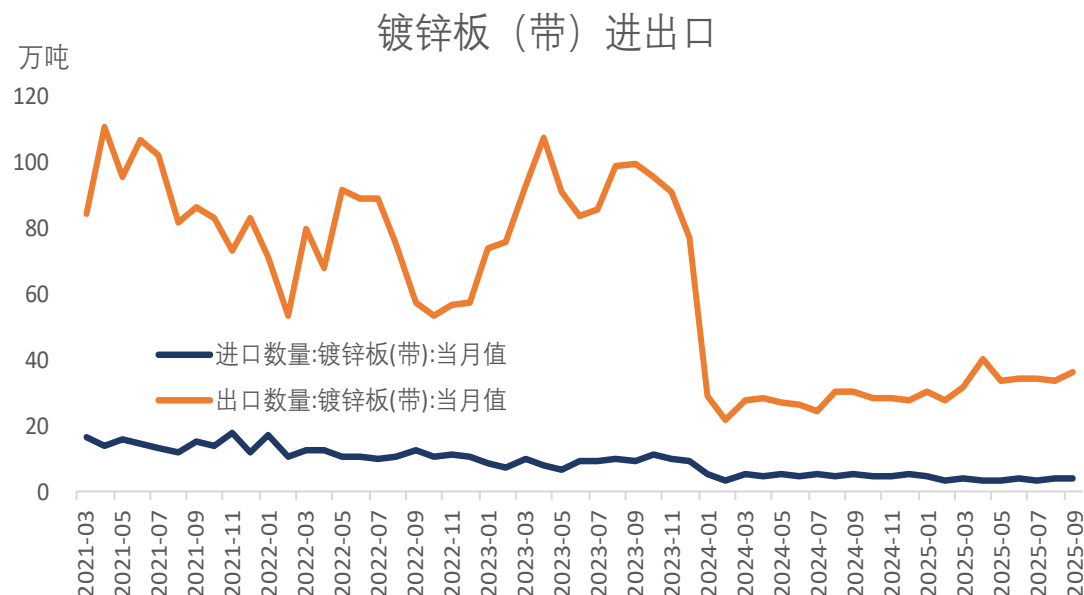
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



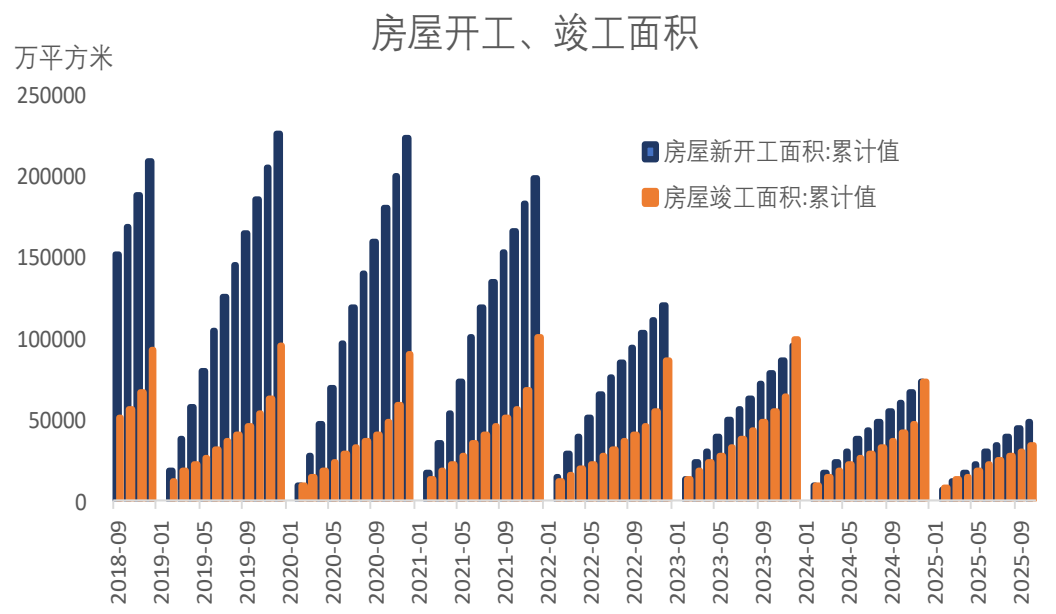
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-9月国内主要企业镀锌板(带)库存为91.94万吨，同比增加19.45%。

海关总署数据显示，2025年9月，镀锌板（带）进口量3.78万吨，同比减少33.69%；镀锌板（带）出口量36.15万吨，同比增加18.29%。

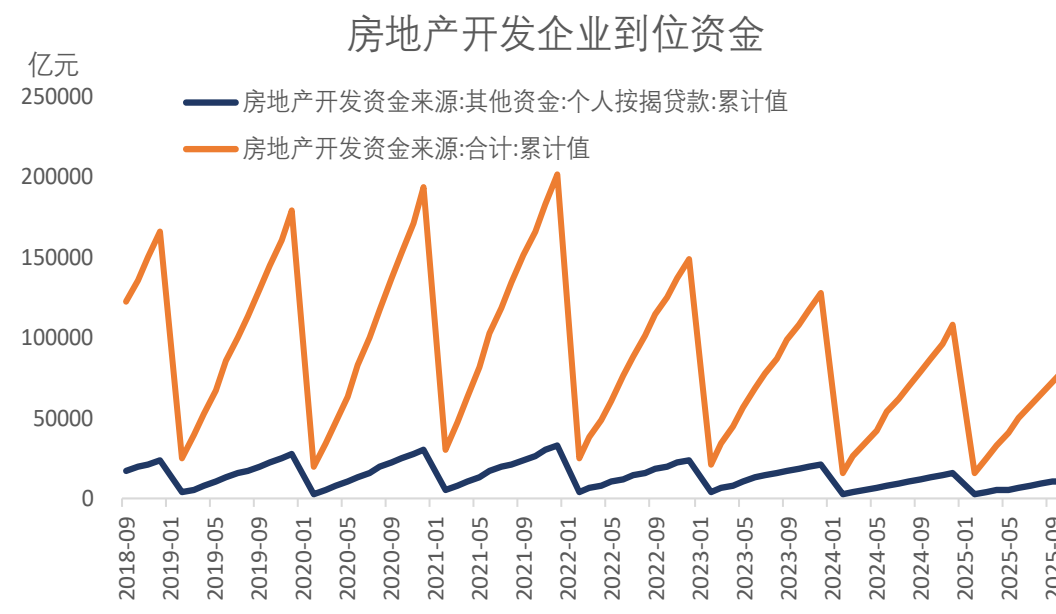
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



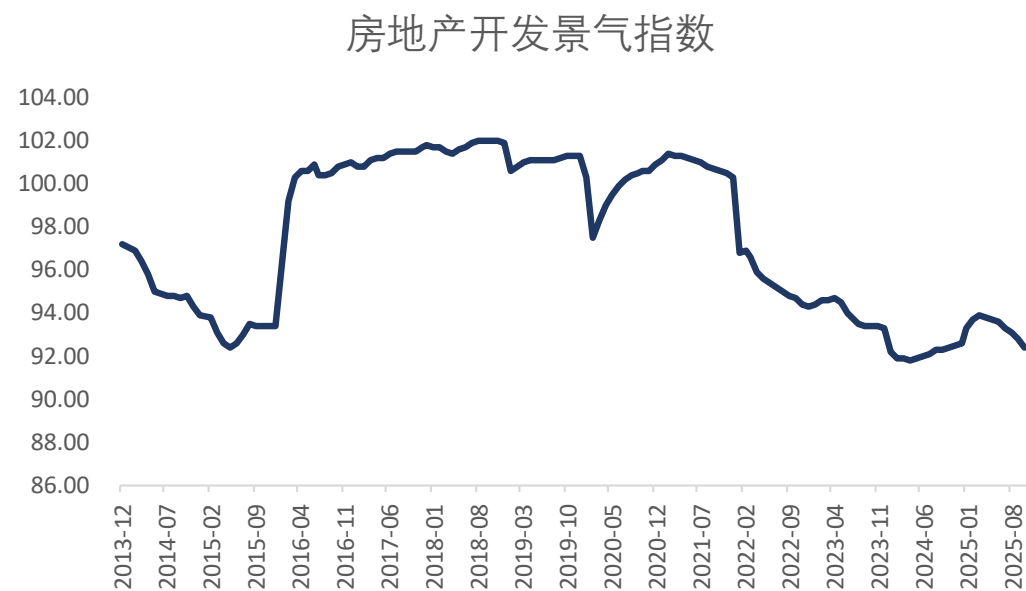
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月，房屋新开工面积为49061万平方米，同比减少19.87%；房屋竣工面积为34861万平方米,同比减少16.31%。

2025年1-10月，房地产开发企业到位资金为78853亿元，同比减少9.7%；其中，个人按揭贷款为10834亿元，同比减少12.8%。

下游——基建投资同比增速下滑

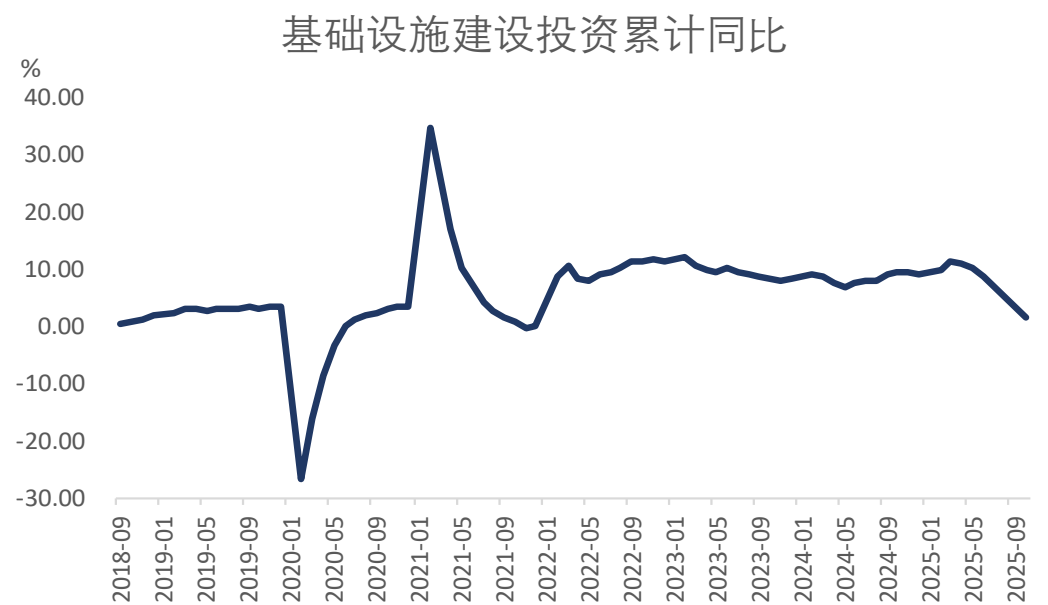
图21、房地产开发景气指数



来源：wind 瑞达期货研究院

2025年10月，房地产开发景气指数为92.43，较上月减少0.34，较去年同期增加0.05。

图22、基建投资累计同比

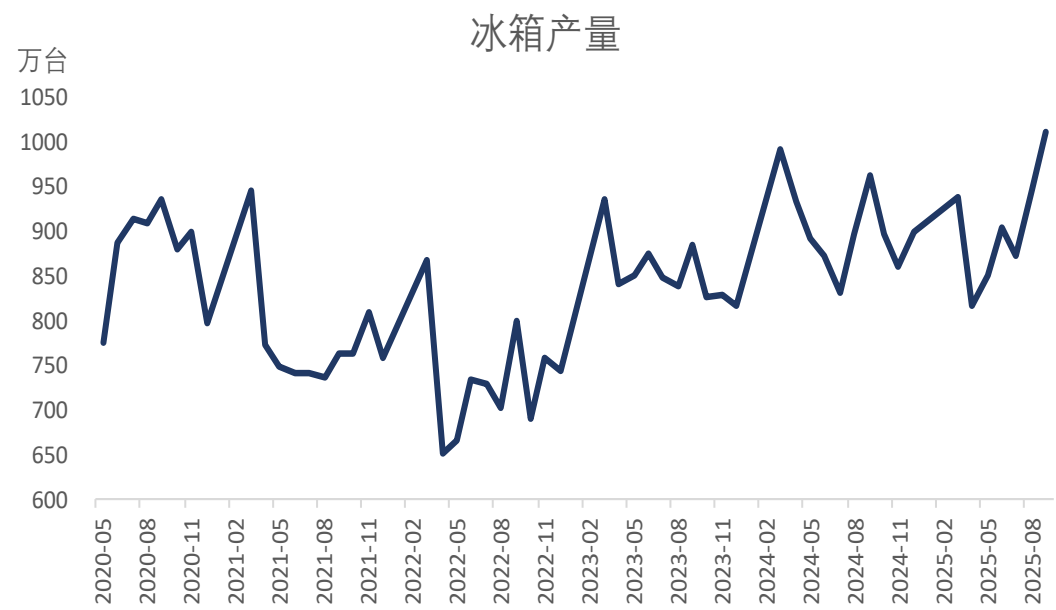


来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-10月，基础设施投资同比增加1.51%。

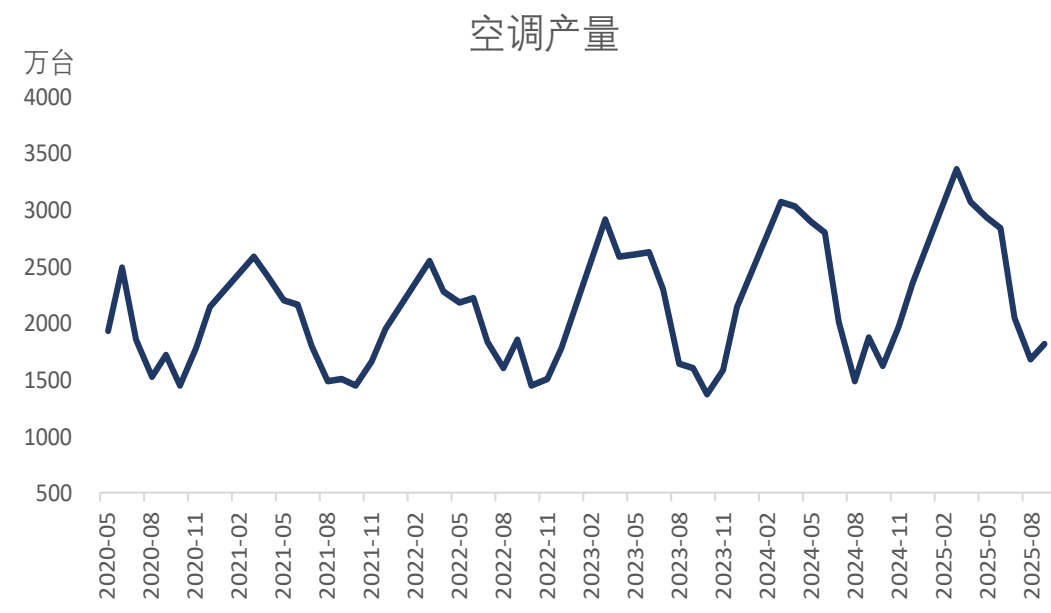
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



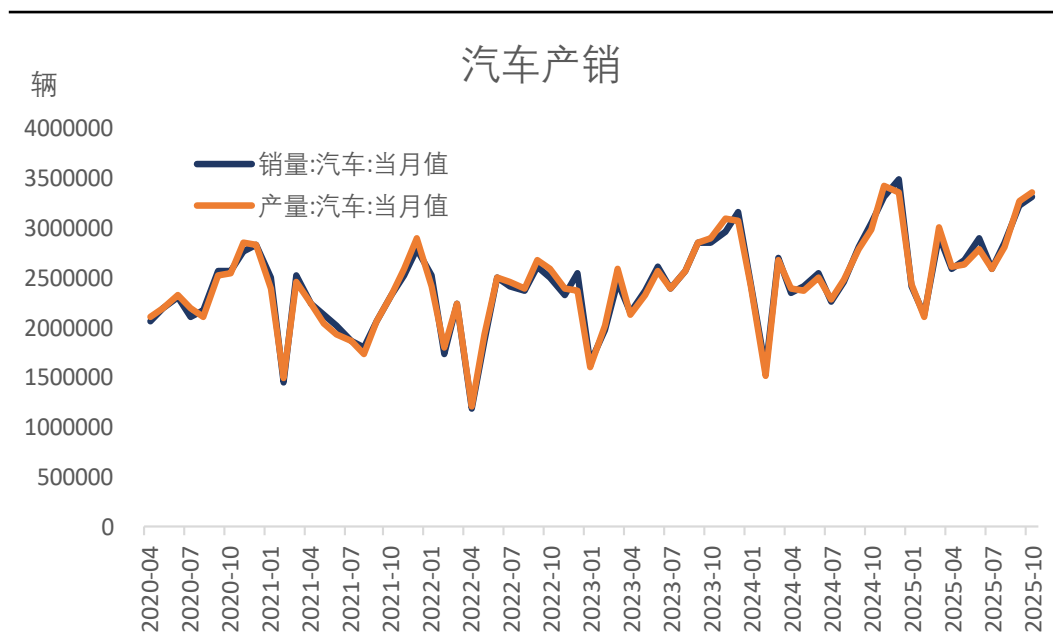
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年9月, 冰箱产量为1012.76万台, 同比减少2%; 1-9月, 冰箱累计产量8035.23万台, 同比增加1.5%。

国家统计局数据显示, 2025年9月, 空调产量为1809.48万台, 同比减少3%; 1-9月, 空调累计产量21657.07万台, 同比增加4.4%。

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10月, 中国汽车销售量为3322000辆, 同比增加8.81%; 中国汽车产量为3359000辆, 同比增加12.1%

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。