

「2025.04.18」

沪锌市场周报

供应爬升库存下降 沪锌期价震荡偏弱

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

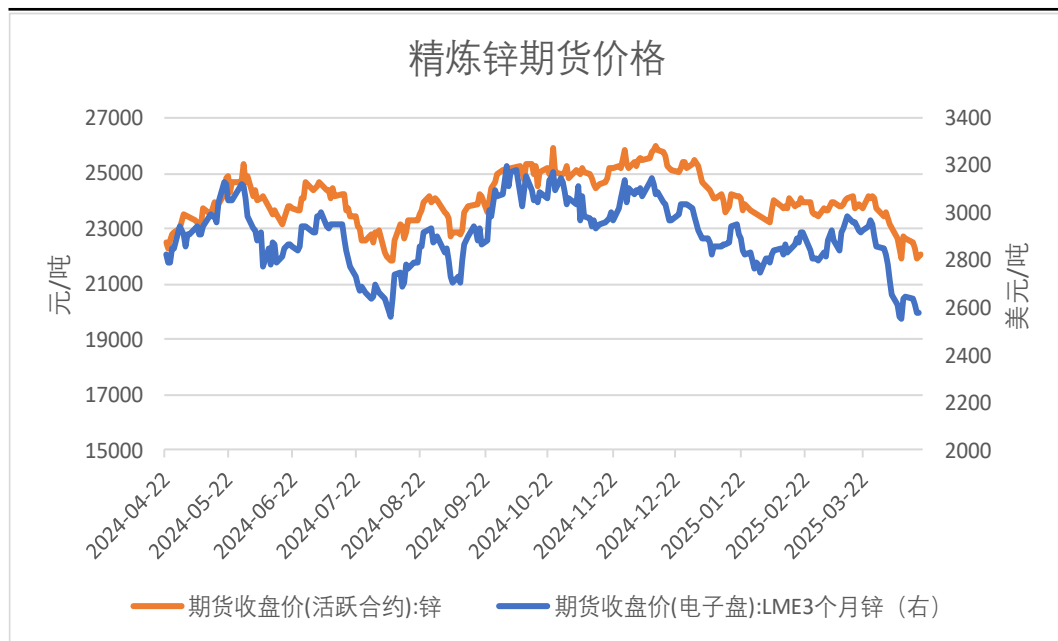


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力震荡下跌。宏观面，美国关税政策反复，市场谨慎观望，经济前景不确定性，美元指数弱势；基本面上，锌矿进口量增长明显，炼厂产量逐渐恢复，下游采购改善，库存去化周期。
- ◆ **行情展望：**宏观面，欧洲央行周四降息至2022 年底以来的最低水平；美联储主席鲍威尔周三表示，美联储将等待更多有关经济走向的数据，然后再决定是否以及如何调整利率；特朗普表示，他预计将与中国达成贸易协议，但他没有提供具体细节，市场谨慎观望。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，加上部分检修停产产能恢复，整体产量将保持增加。目前进口窗口关闭，且进口亏损扩大，后续精锌进口预计明显下降。需求端，下游传统旺季需求逐步回暖，近期锌价下跌，下游逢低采购氛围改善，国内库存下降明显，有望进入传统去库周期，海外大幅增库。终端地产边际改善，但仍对需求造成拖累。技术上，持仓增量，空头氛围偏强，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，轻仓空头思路。

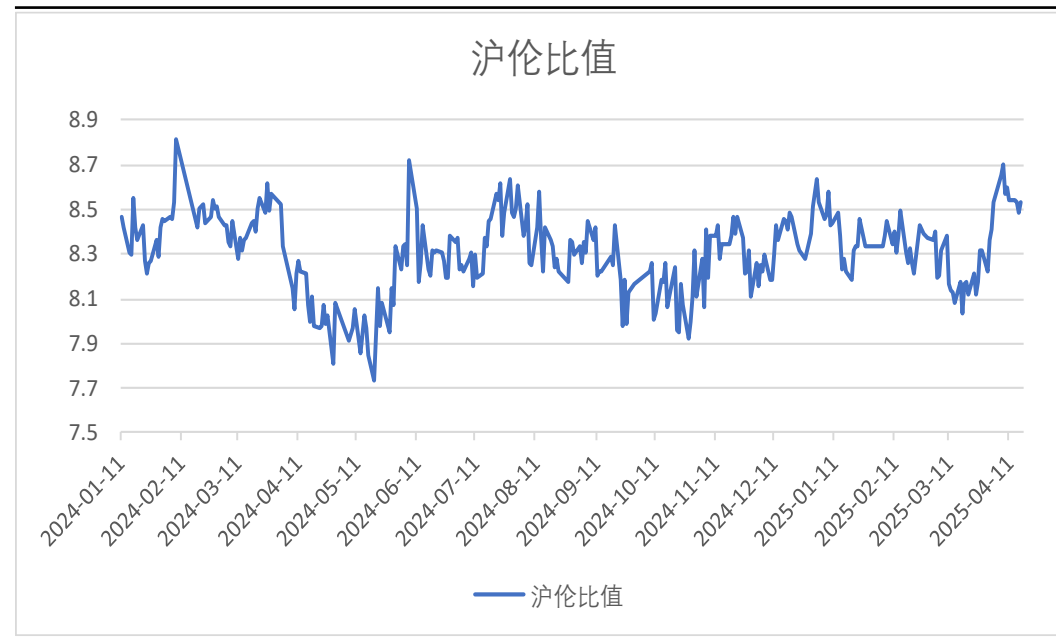
本周沪锌期价下跌

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2025年4月18日，沪锌收盘价为22050元/吨，较2025年4月11日下跌610元/吨，跌幅2.69%；截至2025年4月17日，伦锌收盘价为2577美元/吨，较2025年4月11日下跌64美元/吨，跌幅2.42%。

沪锌前20名净持仓下降

图3、沪锌前20名净持仓



图4、持仓



截至2025年4月15日，沪锌前20名净持仓为-1227手，较2025年4月9日减少2027手。

截至2025年4月18日，沪锌持仓量为235209手，较2025年4月11日增加26313手,增幅12.6%。

锌铝、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



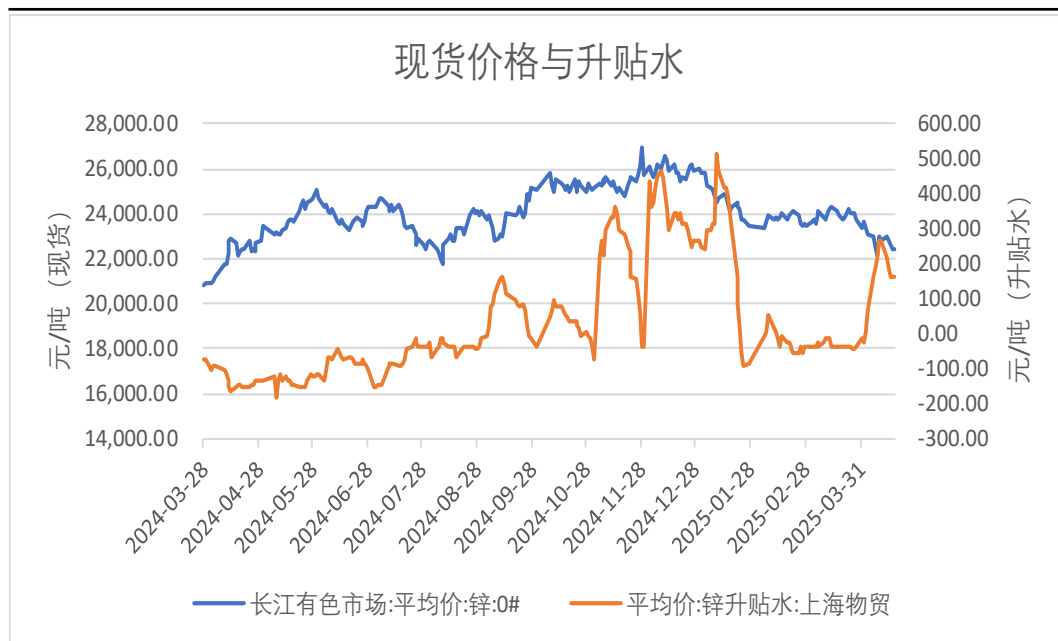
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日,铝锌期货价差为2355元/吨, 较2025年4月11日减少610元/吨。

截至2025年4月18日,铅锌期货价差为5155元/吨, 较2025年4月11日减少680元/吨。

国内现货升贴水下跌

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



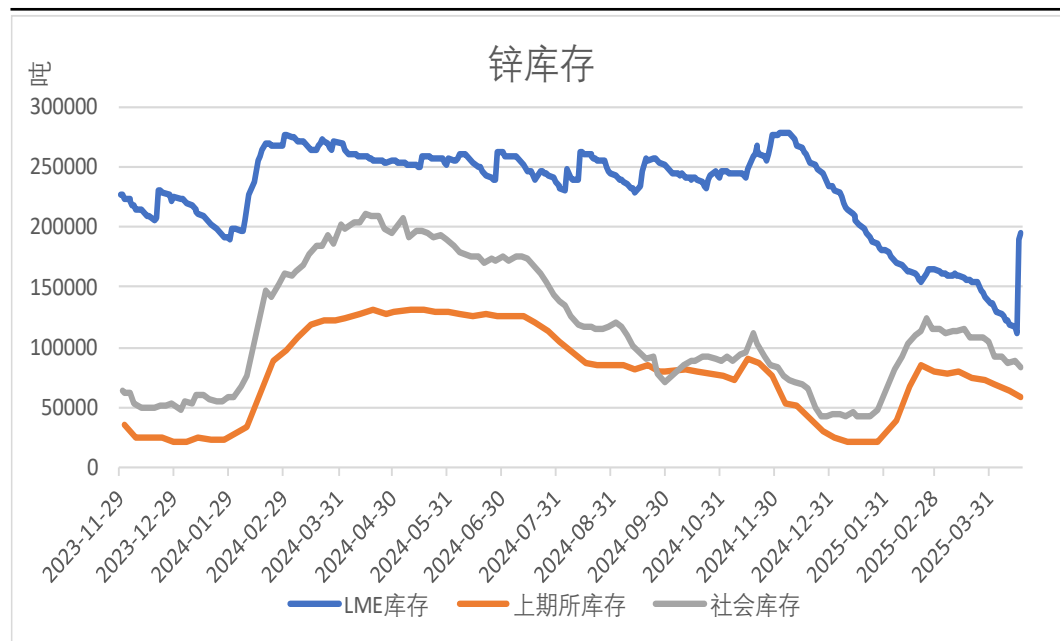
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年4月18日，0#锌锭现货价为22420元/吨，较2025年4月11日下跌370元/吨，跌幅1.62%。现货升水165元/吨，较上周下跌100元/吨。

截至2025年4月17日，LME锌近月与3月价差报价为-35.52美元/吨，较2025年4月10日减少22.24美元/吨。

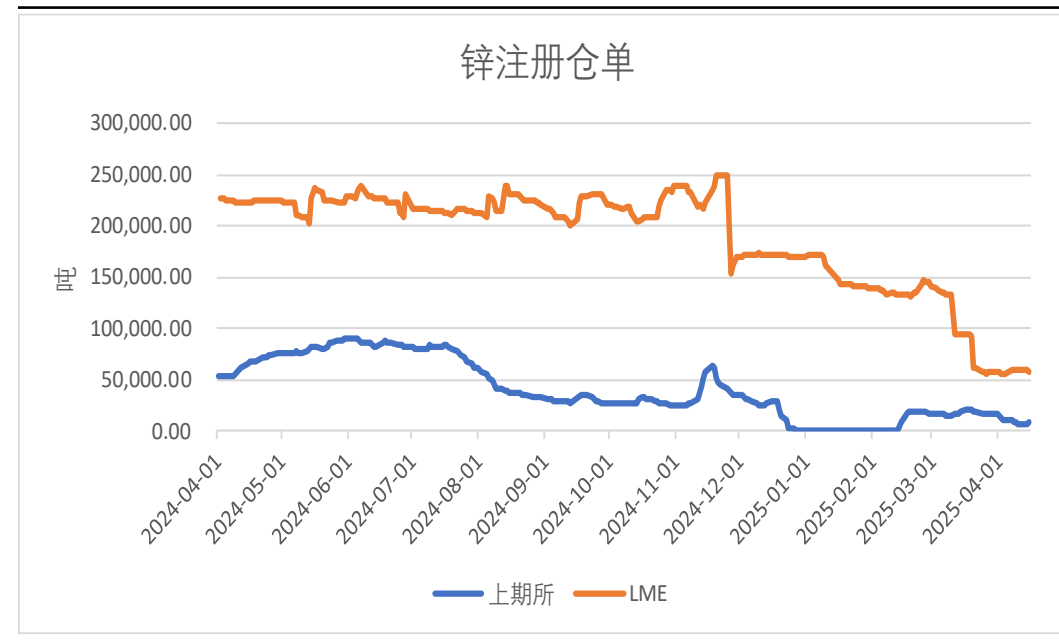
上期所、LME库存内降外增

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

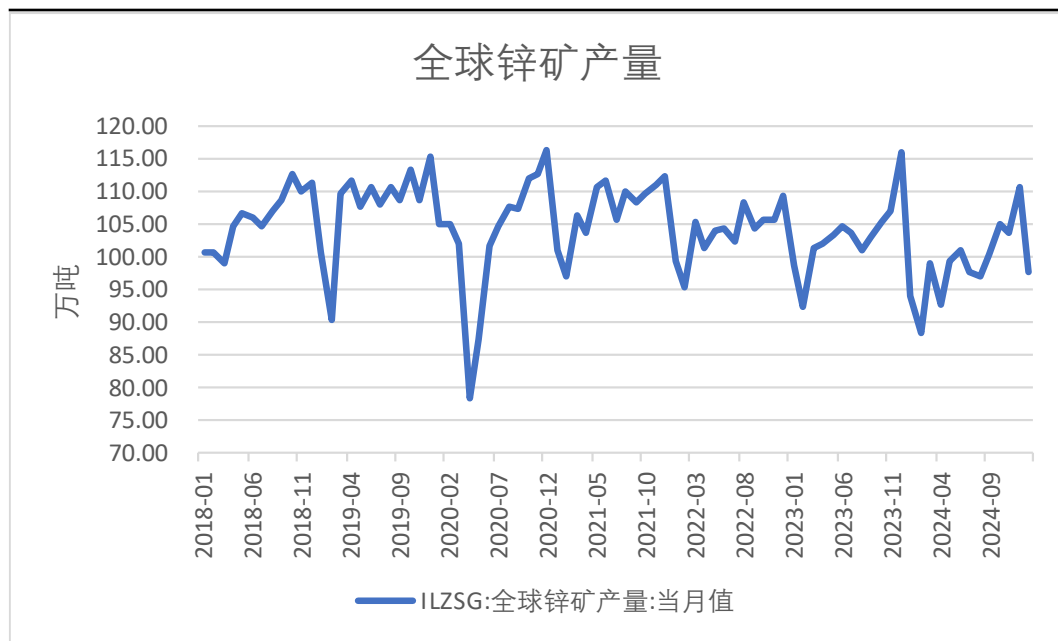
截至2025年4月17日，LME精炼锌库存为195350吨，较2025年4月10日增加73550吨，增幅60.39%。

截至2025年4月18日，上期所精炼锌库存为58585吨，较上周减少5272吨，降幅8.26%。

截至2025年4月17日，国内精炼锌社会库存为83900吨，较2025年4月10日减少2700吨，降幅3.12%。

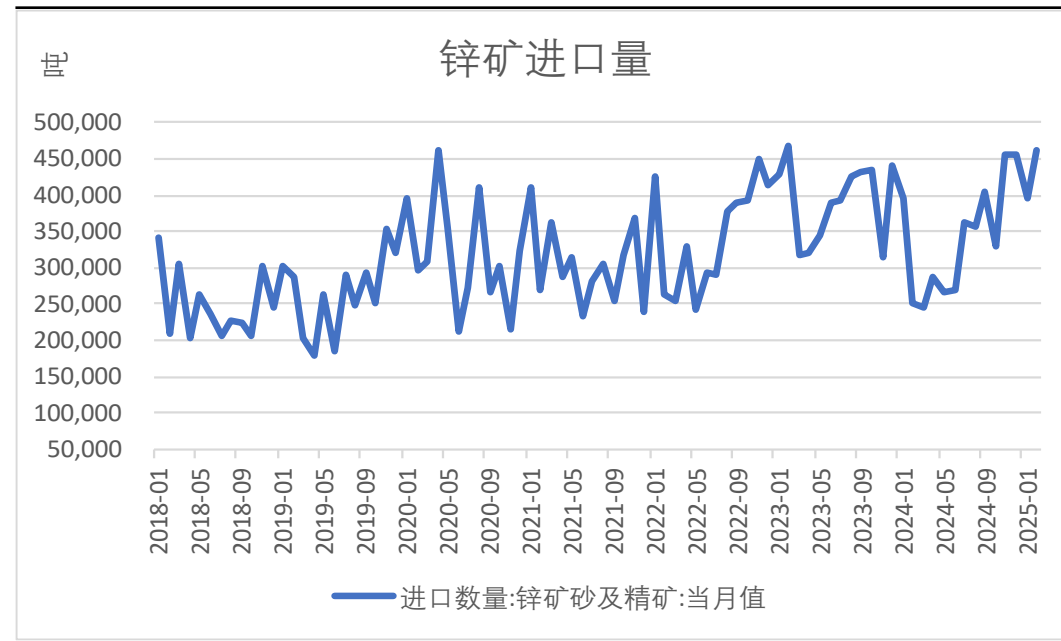
上游——锌矿产量同比增加、进口量大幅增加

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



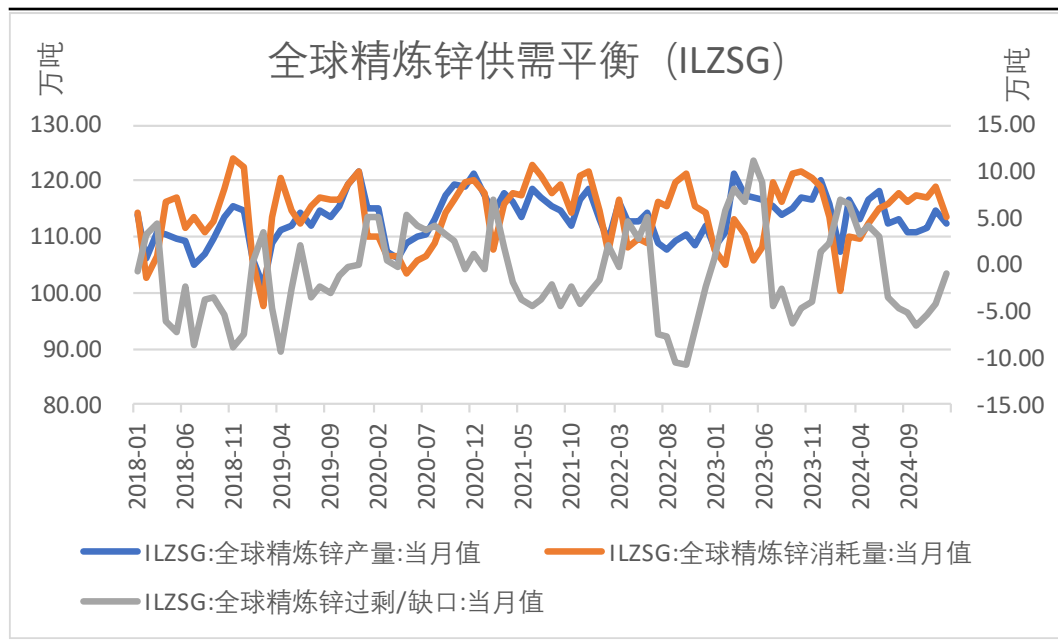
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2025年1月,全球锌矿产量为97.83万吨,环比下降11.55%,同比增长3.93%。

海关总署数据显示,2025年2月,当月进口锌矿砂及精矿461447.99吨,环比增加16.28%,同比增加83.29%。

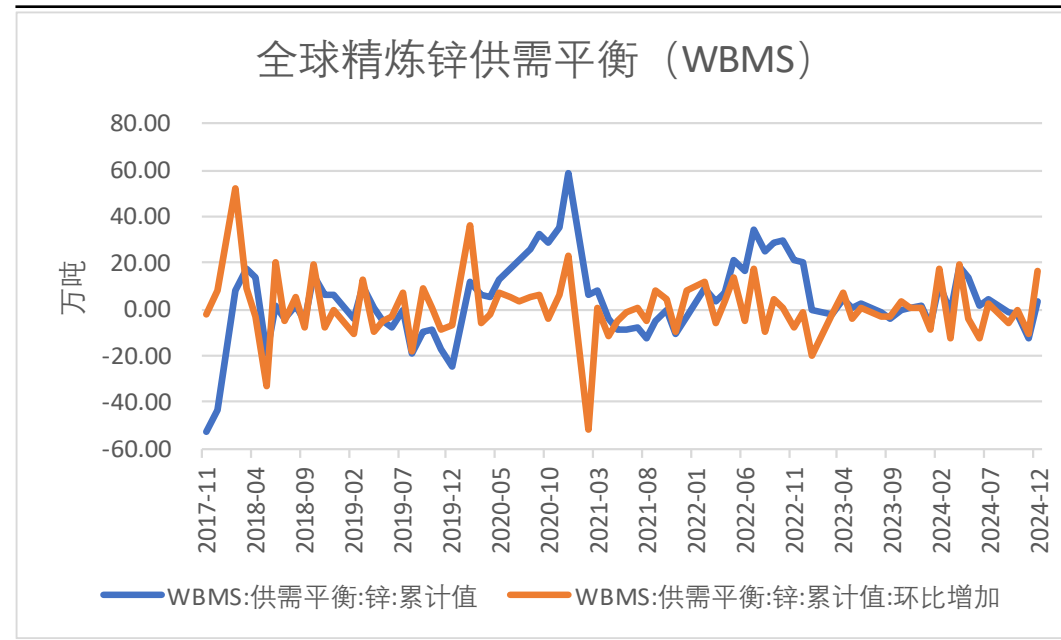
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



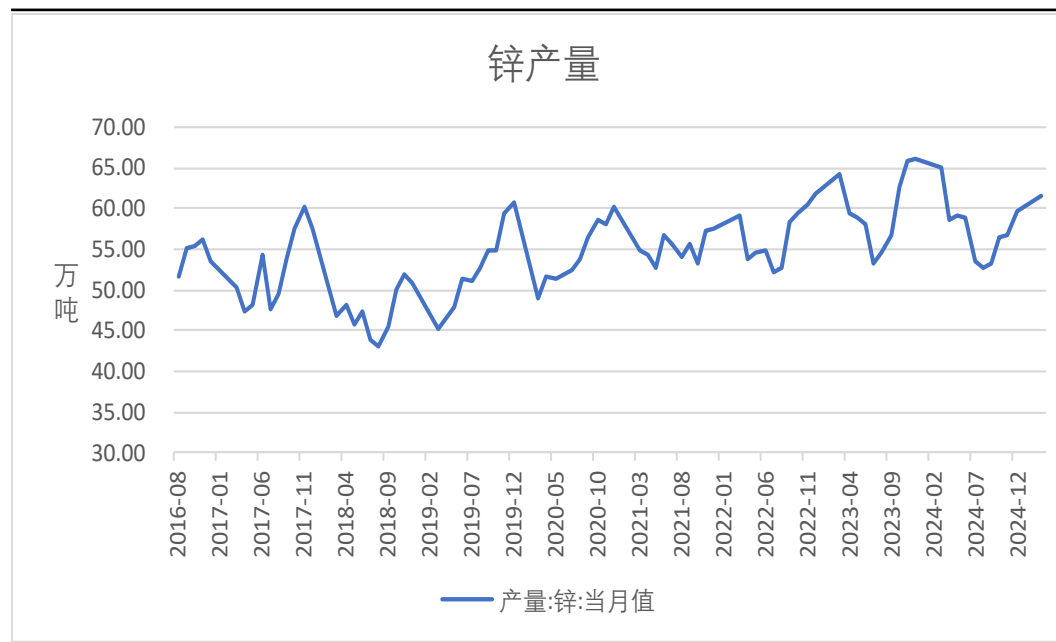
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2025年1月，全球精炼锌产量为112.45万吨，较去年同期减少3.35万吨，降幅2.89%；全球精炼锌消费量为113.45万吨，较去年同期减少0.06万吨，降幅0.05%；全球精炼锌缺口1万吨，去年同期过剩2.29万吨。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年12月全球锌市供应过剩3.75万吨。

供应端——精炼锌产量回升

图15、中国精炼锌产量

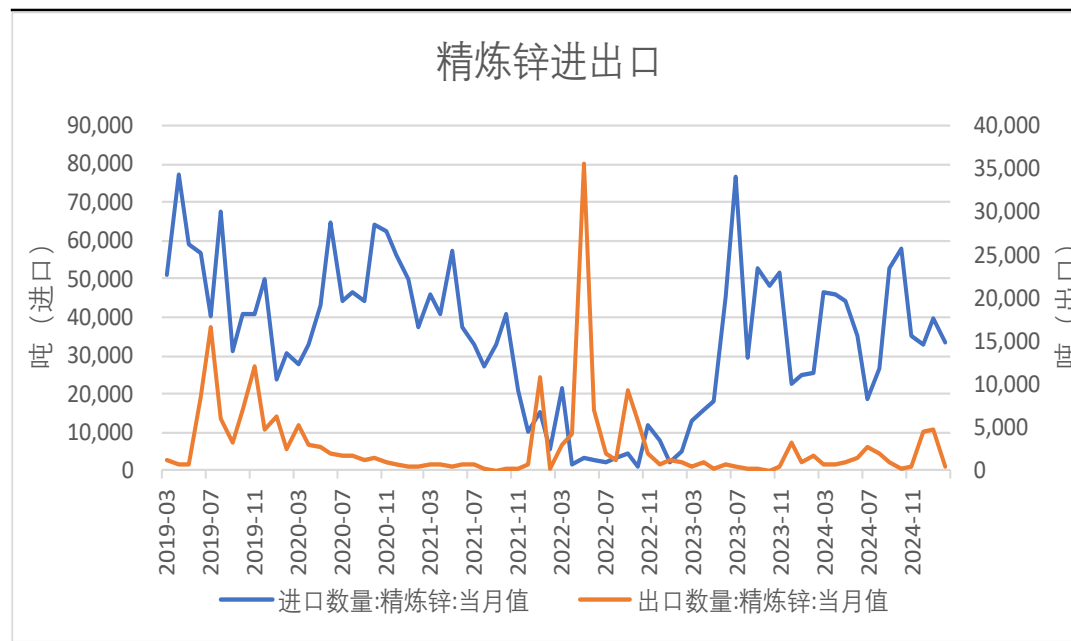


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2025年3月, 锌产量为61.5万吨, 同比减少1.1%; 1-3月, 锌累计产出175.7万吨, 同比减少4.1%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

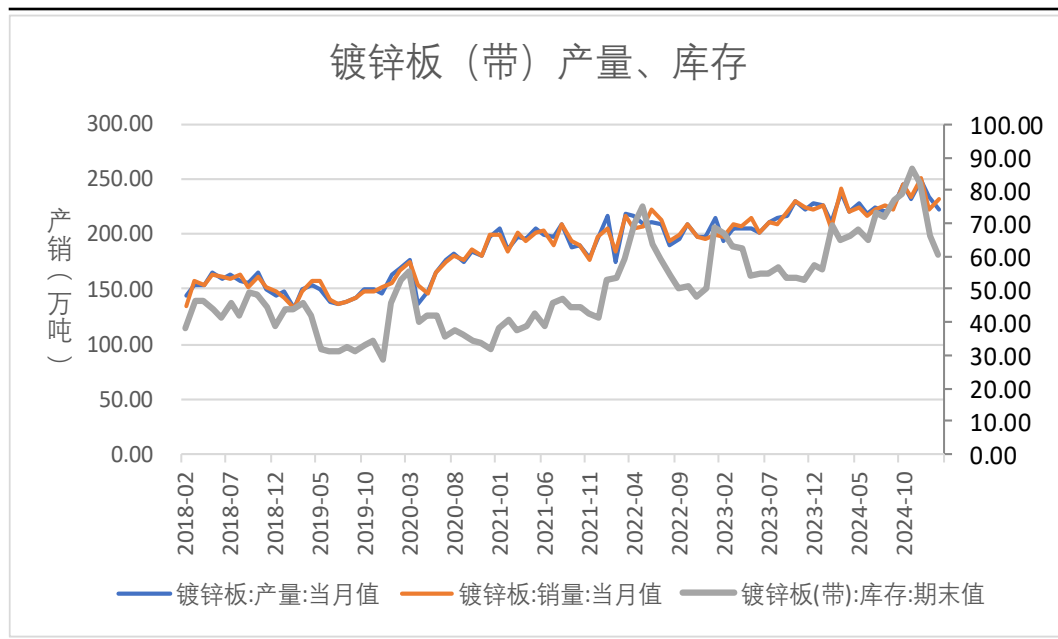


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2025年2月, 精炼锌进口量33671.3吨, 同比增加33.36%; 精炼锌出口量428.74吨, 同比减少72.81%。

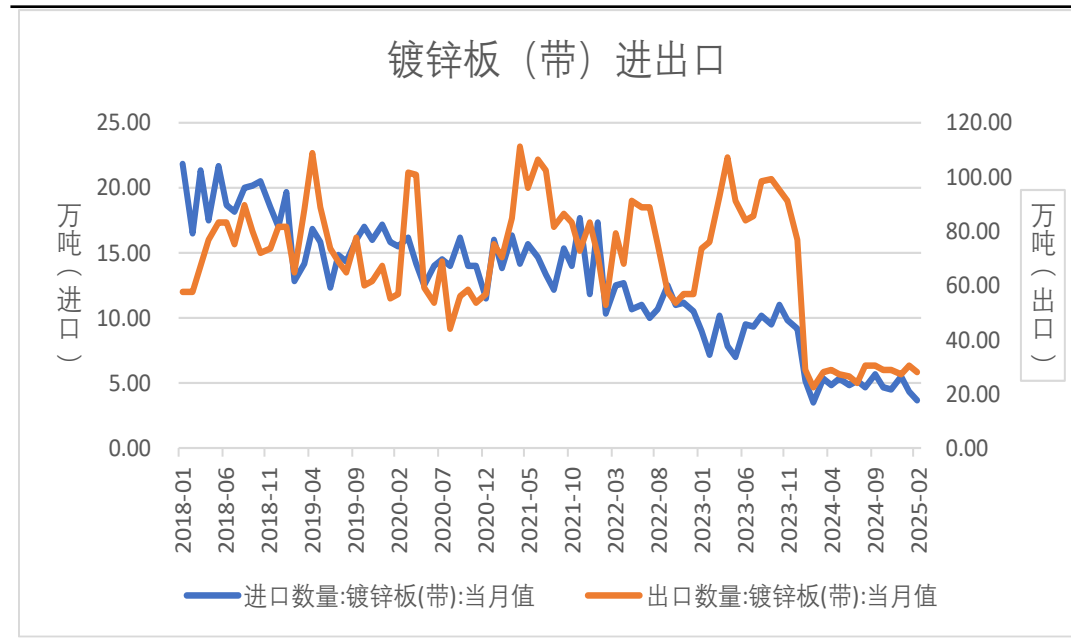
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



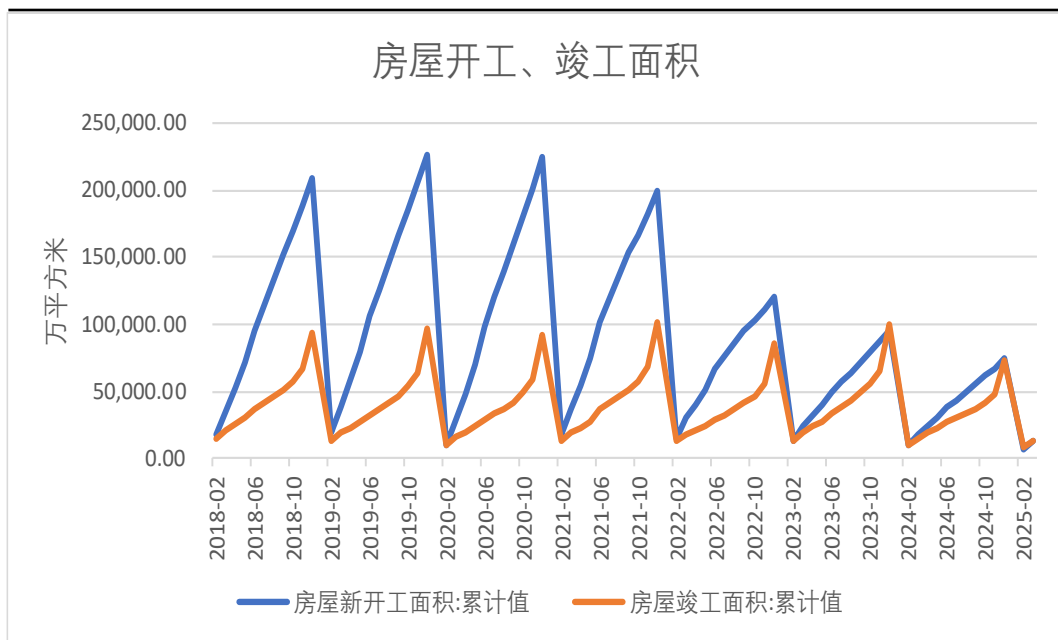
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-2月国内主要企业镀锌板(带)库存为60.81万吨，同比减少12.38%。

海关总署数据显示，2025年2月，镀锌板（带）进口量3.62万吨，同比增加3.83%；镀锌板（带）出口量28万吨，同比增加26.43%。

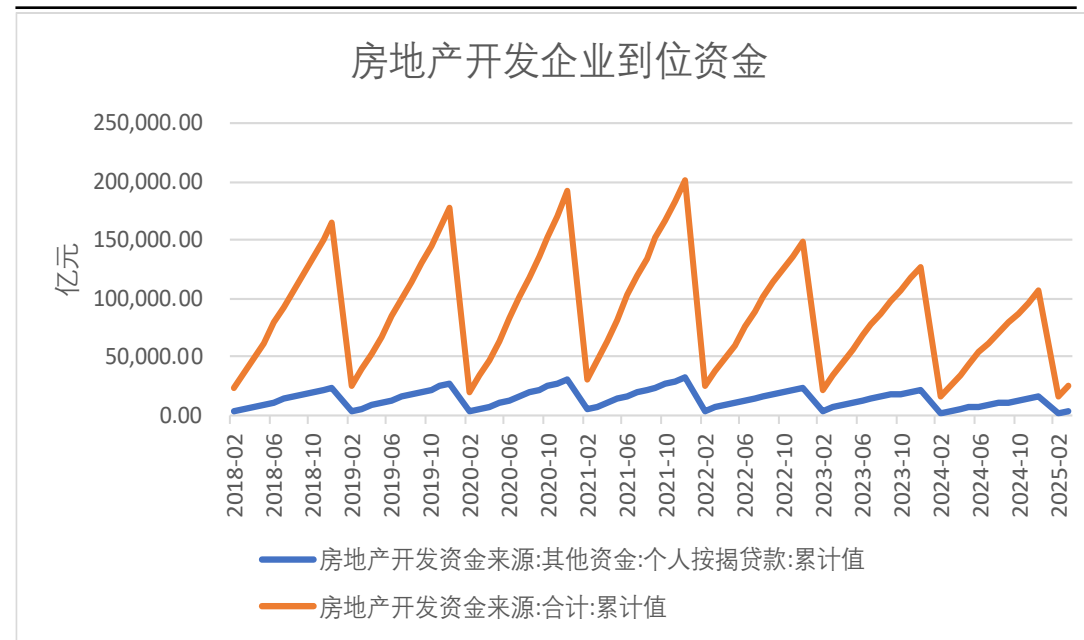
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



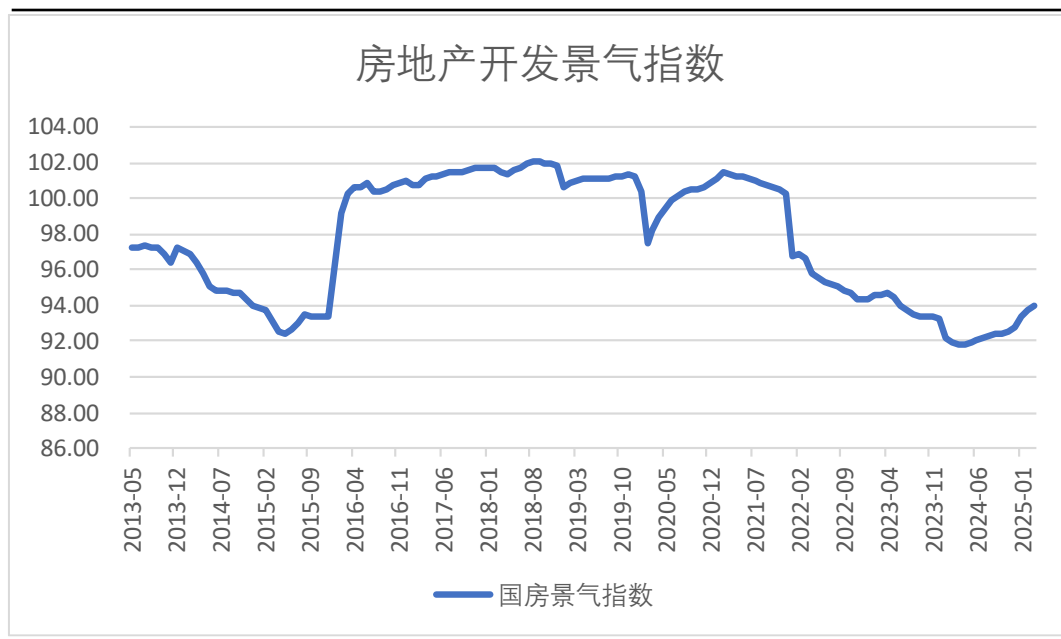
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-3月，房屋新开工面积为12996.4559万平方米，同比减少24.8%；房屋竣工面积为13060.2722万平方米，同比减少2.51%。

2025年1-3月，房地产开发企业到位资金为24729.365亿元，同比减少3.7%；其中，个人按揭贷款为3373亿元，同比减少7%。

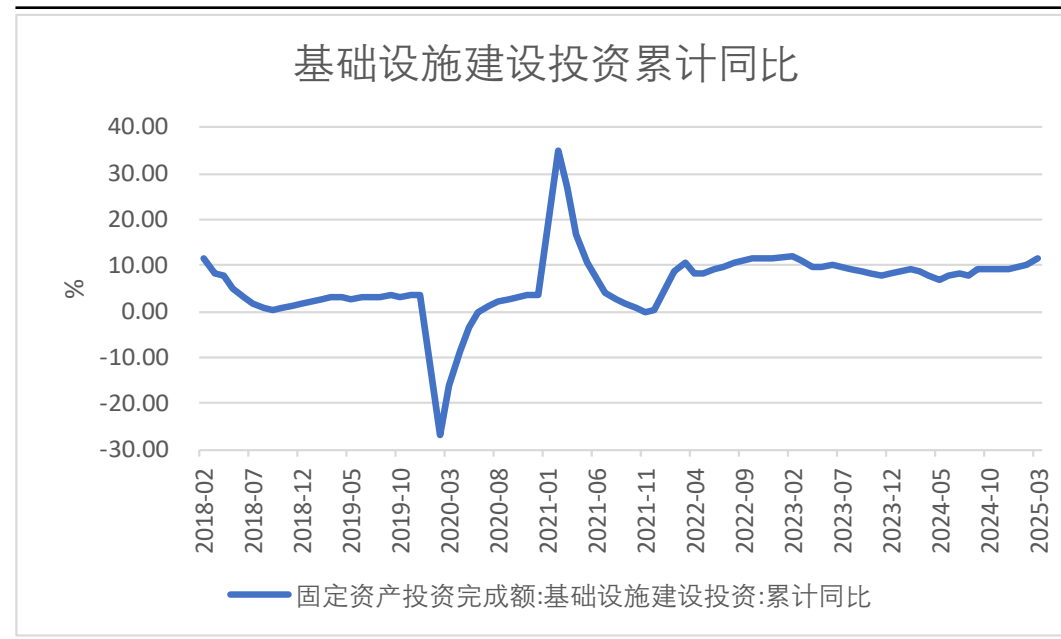
下游——基建投资同比增加

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



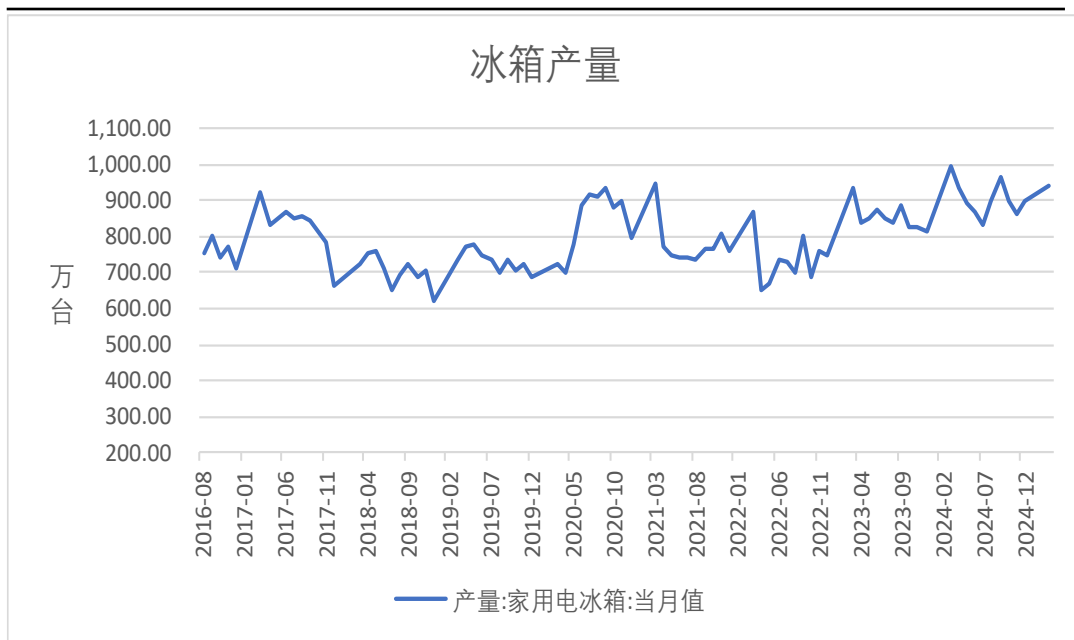
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年3月，房地产开发景气指数为93.96，较上月增加0.17，较去年同期增加2.1。

2025年1-3月，基础设施投资同比增加11.5%。

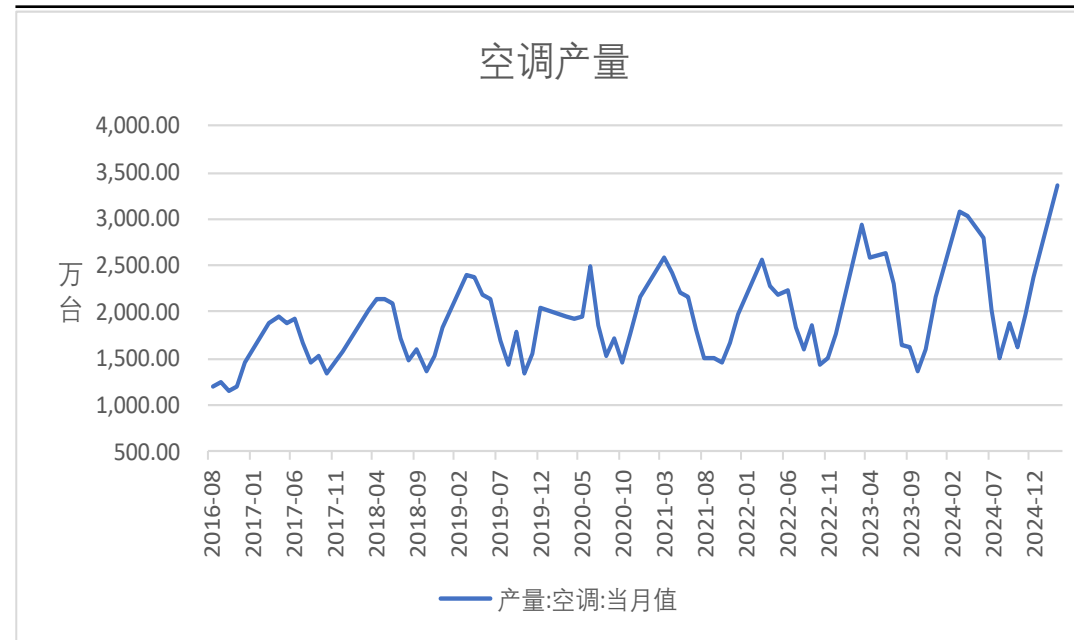
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



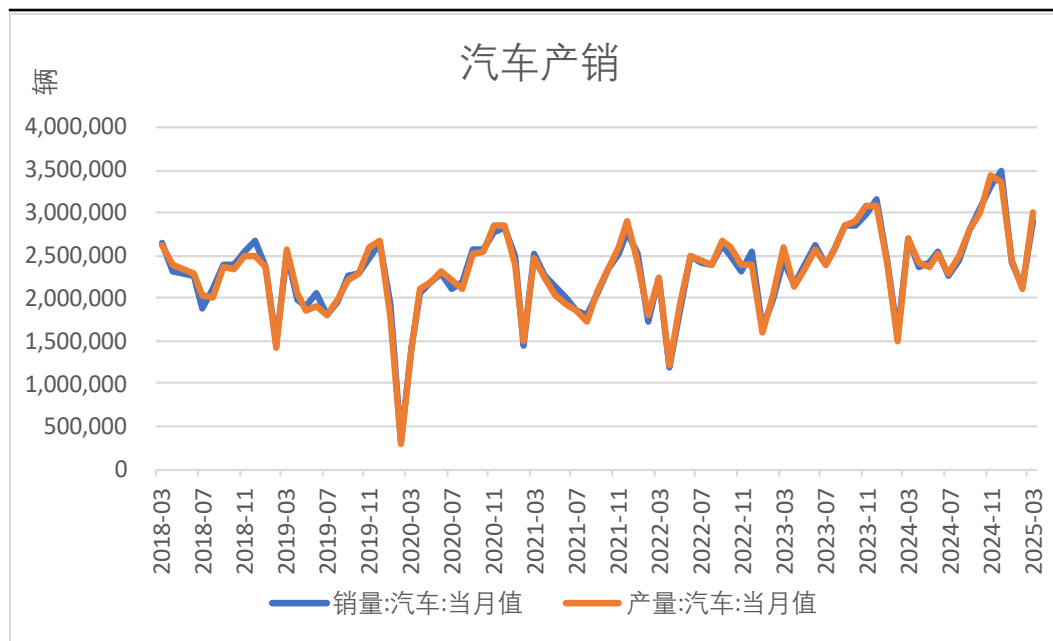
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2025年3月，冰箱产量为938.35万台，同比减少4.3%；1-3月，冰箱累计产量2414.55万台，同比增加3.7%。

国家统计局数据显示，2025年3月，空调产量为3371.19万台，同比增加11.9%；1-3月，空调累计产量7445.76万台，同比增加9.7%。

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3月，中国汽车销售量为2915476辆，同比增加8.2%；中国汽车产量为3005833辆，同比增加11.86%

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。