

「2025.01.17」

沪锌市场周报

信心回暖逢低采购 沪锌期价企稳调整

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

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格证F03100511

联系电话：0595-86778969

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

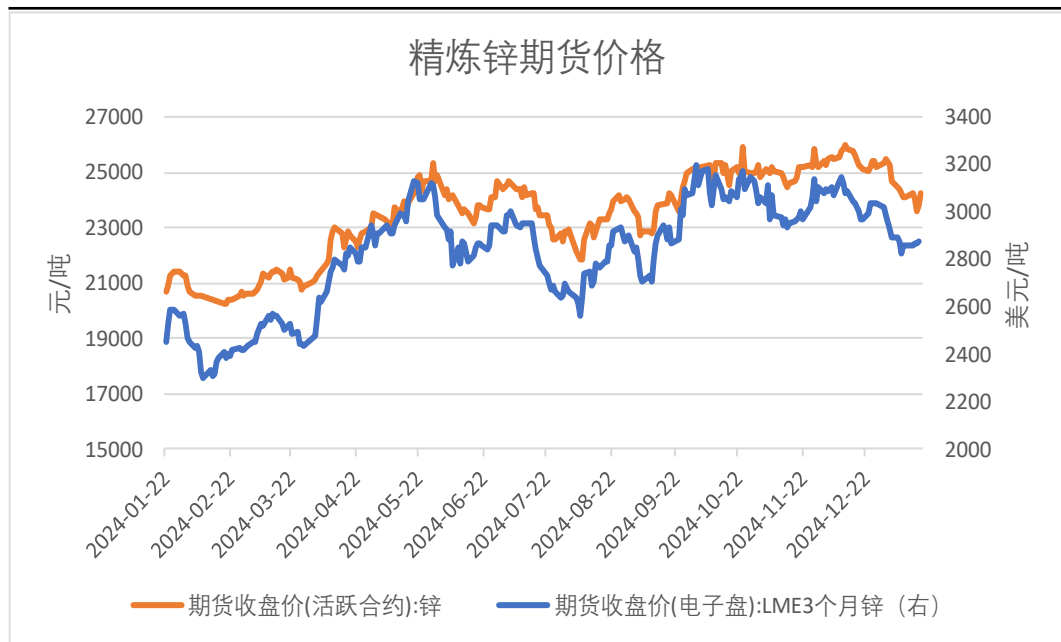


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力下探回升。宏观面，美国通胀和就业数据不及预期，美元指数高位回调；基本上，锌矿进口量增长明显，炼厂生产压力有所缓解，产量小幅回升，下游逢低采购，库存有所去化。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数增幅超过预期，美国12月PPI通胀数据有所降温，美元指数承压回调。基本面，上游锌矿进口量大幅回升，国内外锌矿加工费有所回升，国内冶炼厂生产亏损缩小，预计精炼锌产量逐步恢复。同时进口窗口开启，刺激精锌进口继续增加，为国内市场供应带来一定补充。需求端，下游进入需求淡季，不过政府刺激政策存在加码预期，需求前景信心改善，市场节前逢低补库需求释放，现货升水高位，预计近期锌价有所回升。技术上，持仓减量，空头氛围下降，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望。

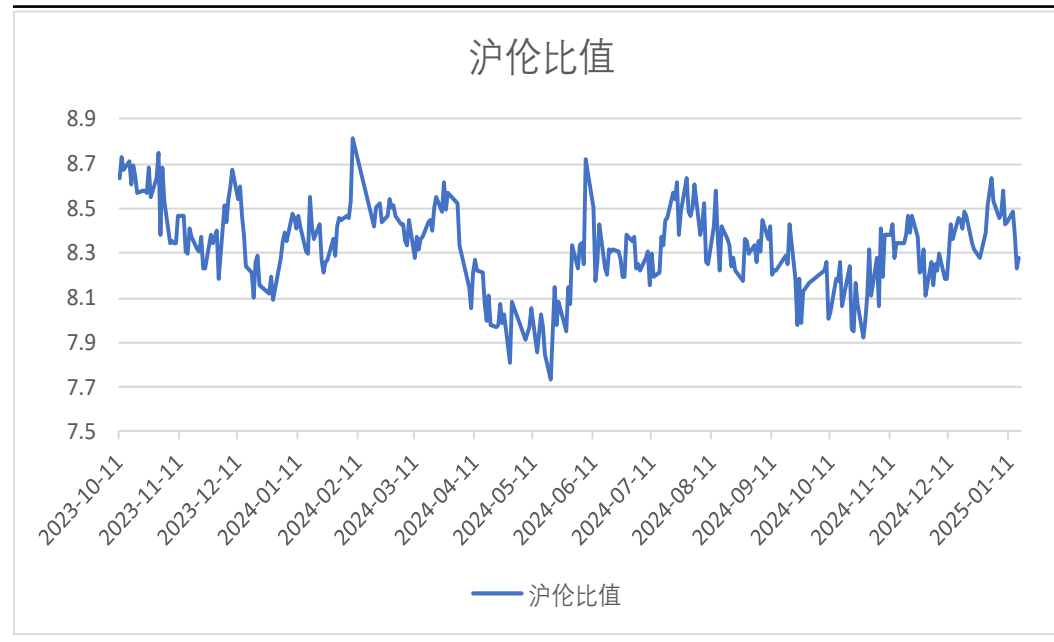
本周沪锌期价下探回升

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

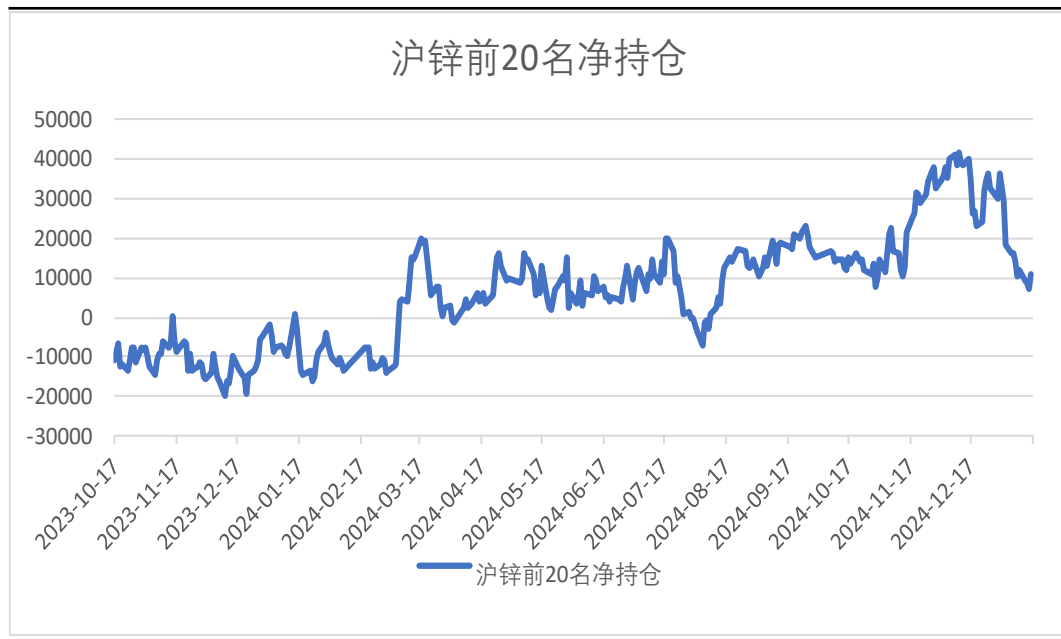


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，沪锌收盘价为24225元/吨，较2025年1月10日上涨80元/吨，涨幅0.33%；截至2025年1月16日，伦锌收盘价为2874美元/吨，较2025年1月10日上涨14美元/吨，涨幅0.49%。

沪锌持仓量大幅下降

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2025年1月17日, 沪锌前20名净持仓为10747手, 较2025年1月10日减少703手。

截至2025年1月17日, 沪锌持仓量为227934手, 较2025年1月10日减少3966手, 降幅1.71%。

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1月17日,铝锌期货价差为3755元/吨,较2025年1月10日减少245元/吨。

截至2025年1月17日,铅锌期货价差为7570元/吨,较2025年1月10日增加25元/吨。

国内现货升贴水高位

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



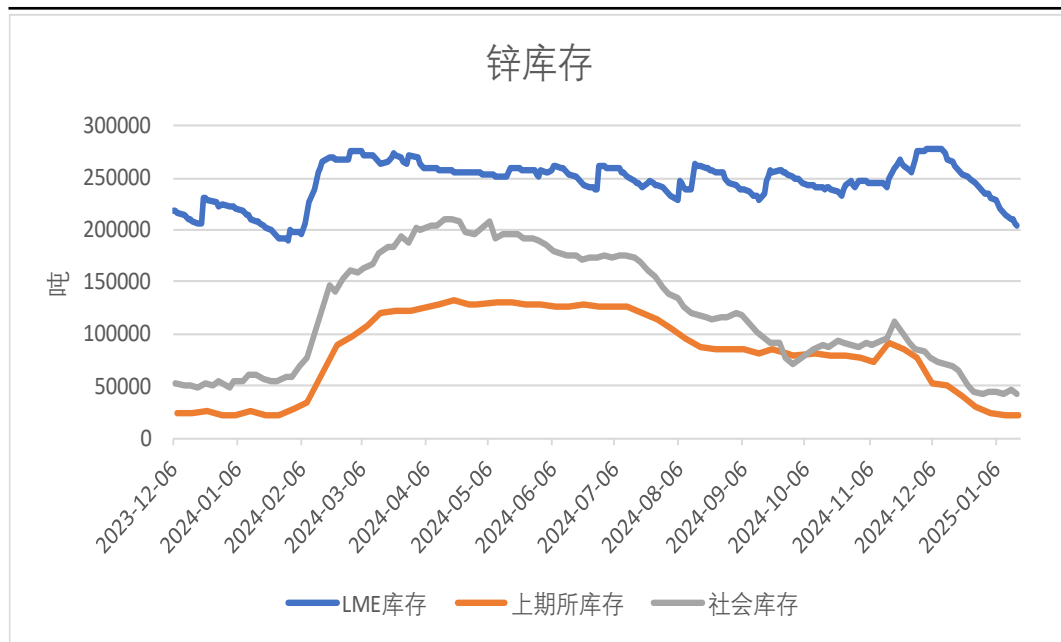
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月17日，0#锌锭现货价为24350元/吨，较2025年1月10日下跌330元/吨，跌幅1.34%。现货升水295元/吨，较上周下跌170元/吨。

截至2025年1月16日，LME锌近月与3月价差报价为-37.52美元/吨，较2025年1月9日减少3.2美元/吨。

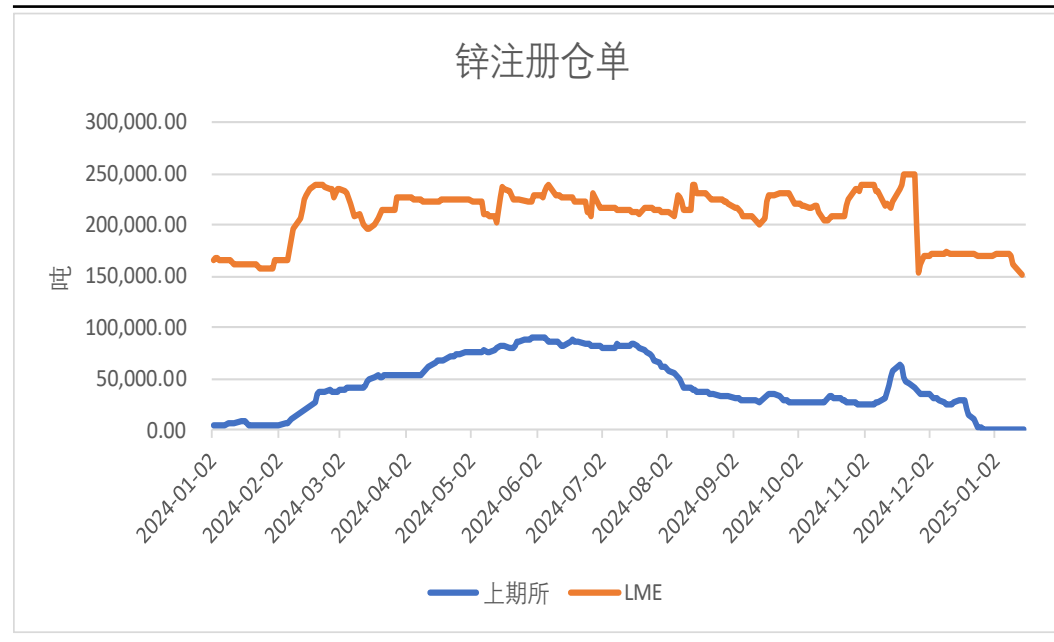
上期所库存延续下降

图9、锌库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、仓单

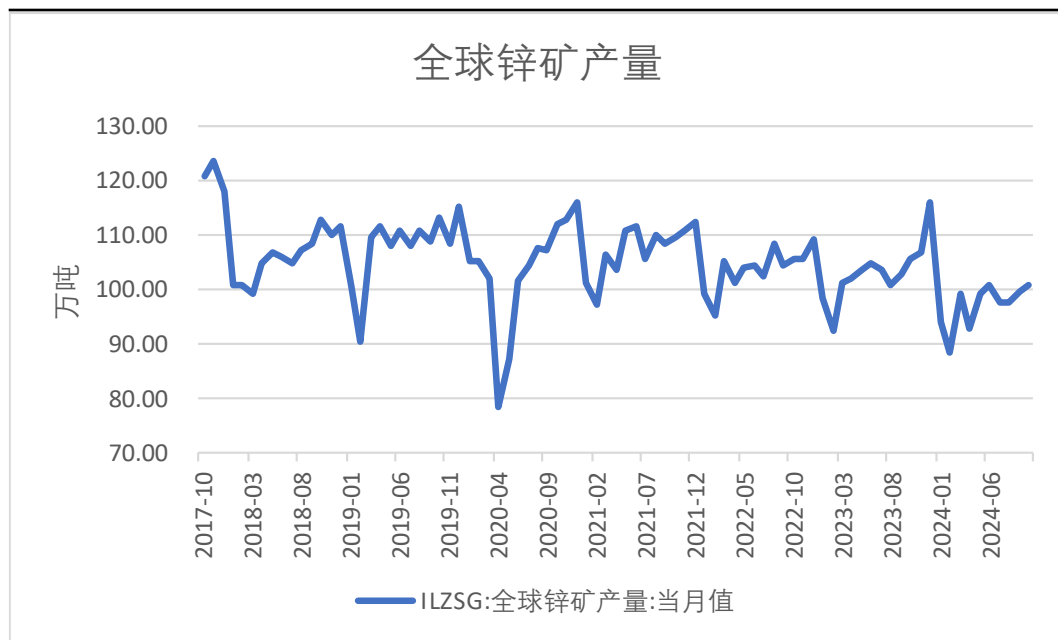


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月16日, LME精炼锌库存为203900吨, 较2025年1月9日减少13000吨, 降幅5.99%。
截至2025年1月17日, 上期所精炼锌库存为21040吨, 较上周减少294吨, 降幅1.38%。
截至2025年1月16日, 国内精炼锌社会库存为41900吨, 较2025年1月9日增加200吨, 增幅0.48%。

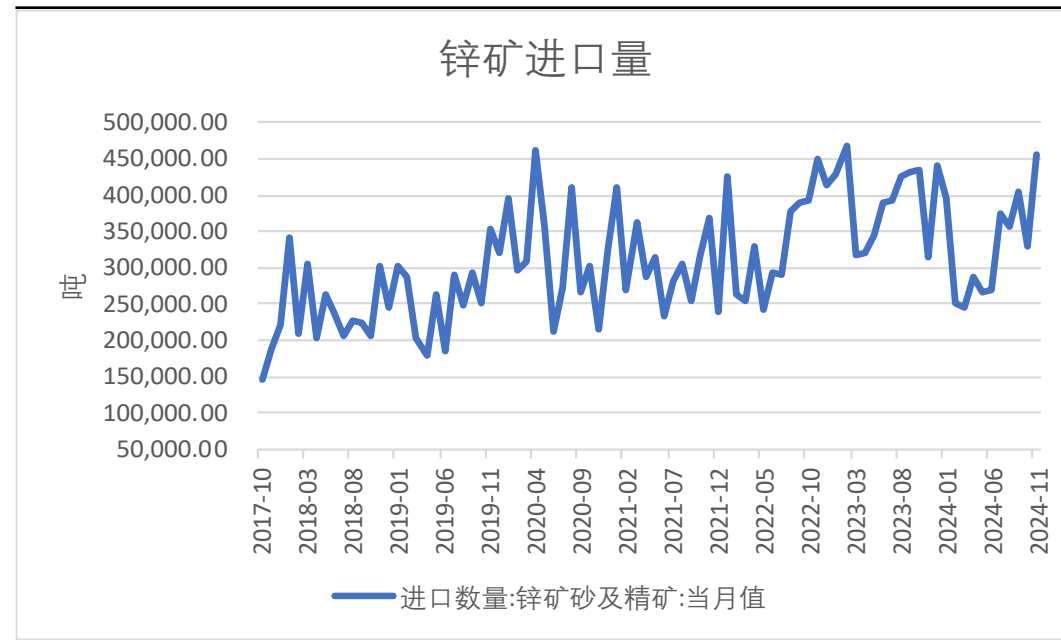
上游——锌矿产量回升、进口量环比大幅增加

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



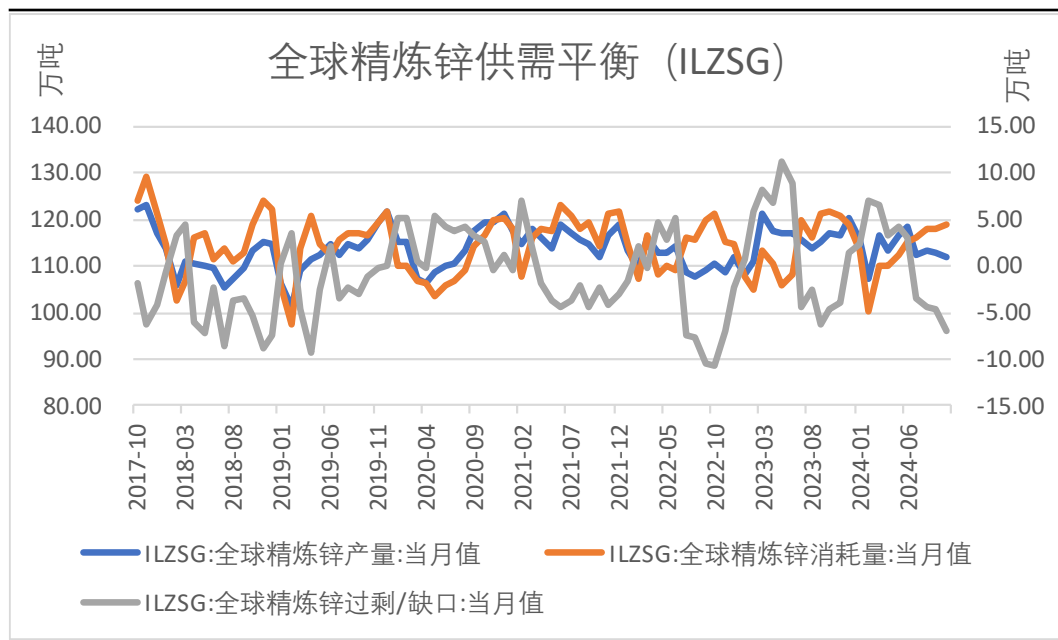
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年10月,全球锌矿产量为100.75万吨,环比增长1.26%,同比下降4.57%。

海关总署数据显示,2024年11月,当月进口锌矿砂及精矿455923.89吨,环比增加38.1%,同比增加44.87%。

供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

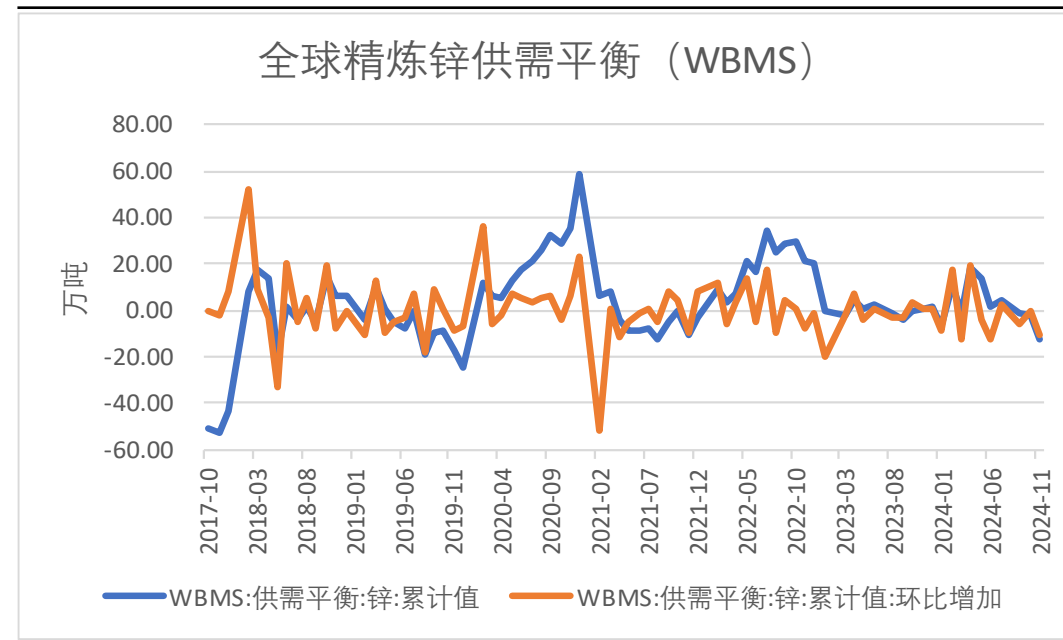
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年10月，全球精炼锌产量为111.84万吨，较去年同期减少5.13万吨，降幅4.39%；全球精炼锌消费量为118.75万吨，较去年同期减少2.8万吨，降幅2.3%；全球精炼锌缺口6.91万吨，去年同期缺口4.58万吨。

图14、全球精炼锌供需平衡 (WBMS)

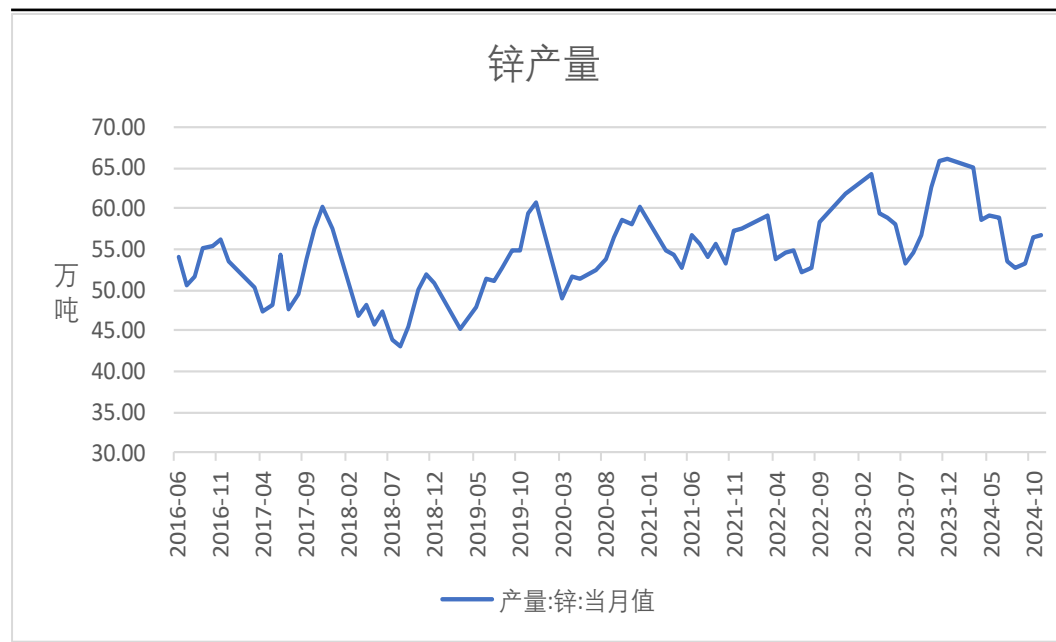


来源：wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示，2023年11月全球锌市供应缺口-12.47万吨。

供应端——精炼锌产量低位

图15、中国精炼锌产量

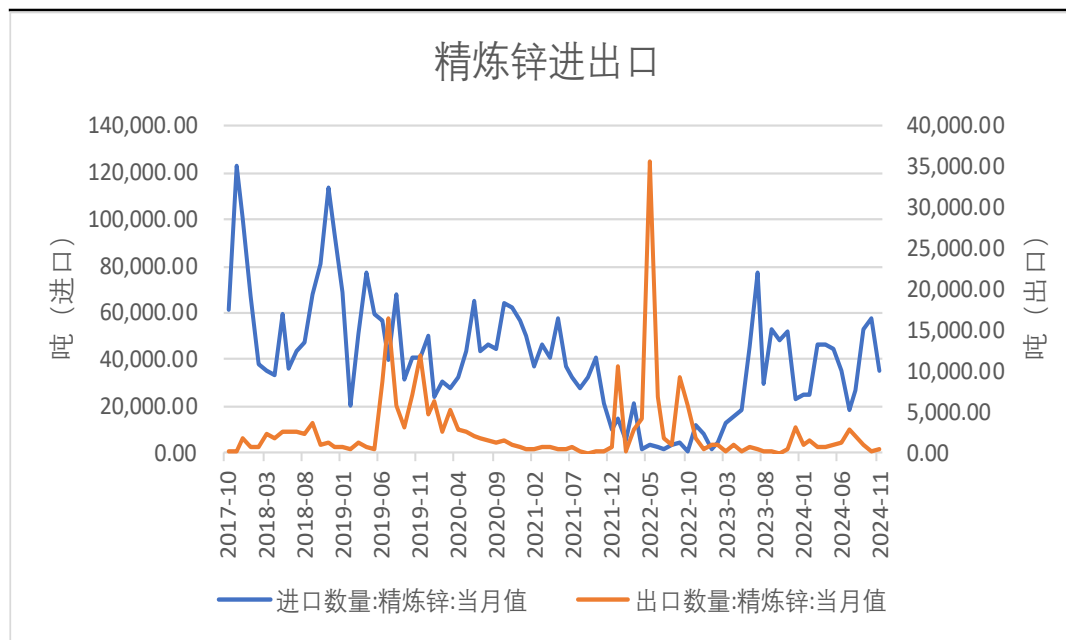


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年11月, 锌产量为56.7万吨, 同比减少10.7%; 1-11月, 锌累计产出622.3万吨, 同比减少2.9%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

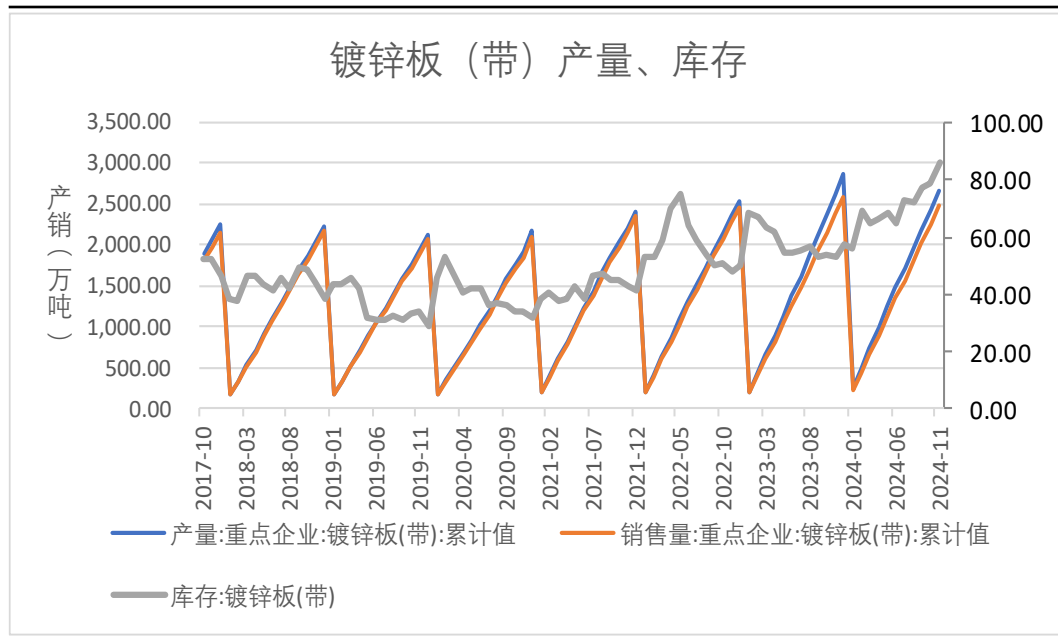


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年11月, 精炼锌进口量35156.02吨, 同比减少32.04%; 精炼锌出口量483.88吨, 同比增加30.97%。

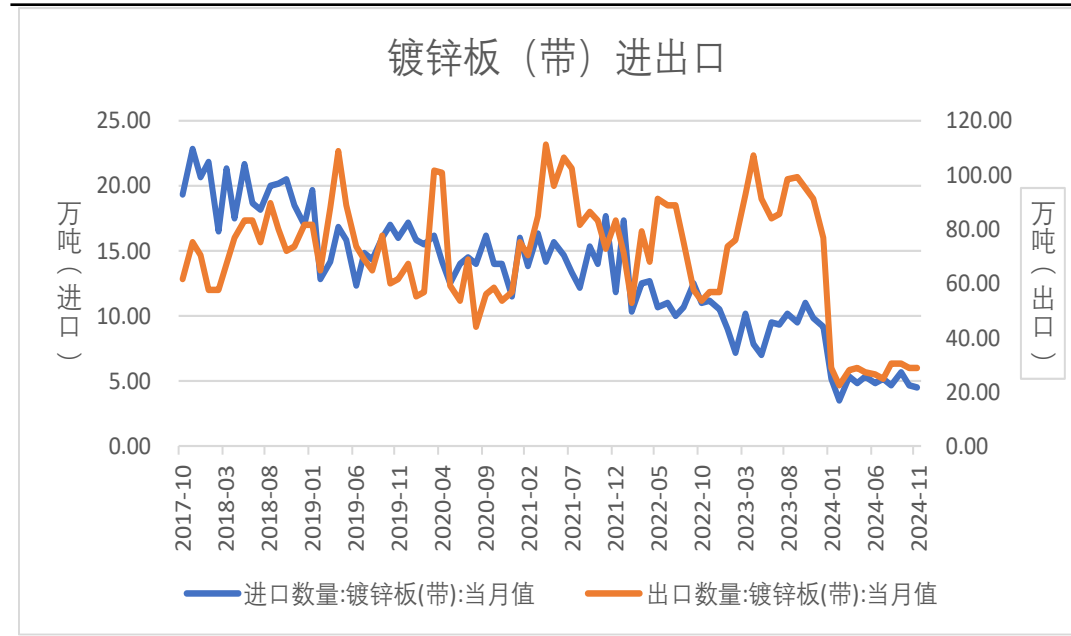
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



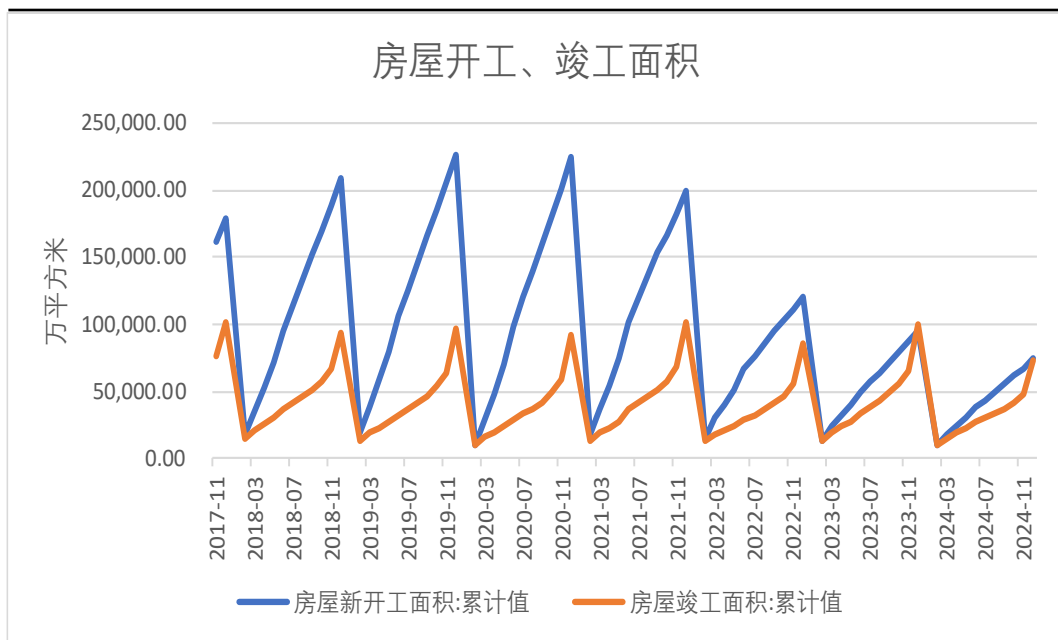
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-11月国内主要企业镀锌板(带)库存为86.41万吨, 同比增加63.22%。

海关总署数据显示, 2024年11月, 镀锌板(带)进口量4.58万吨, 同比减少53.66%; 镀锌板(带)出口量28.64万吨, 同比减少68.54%。

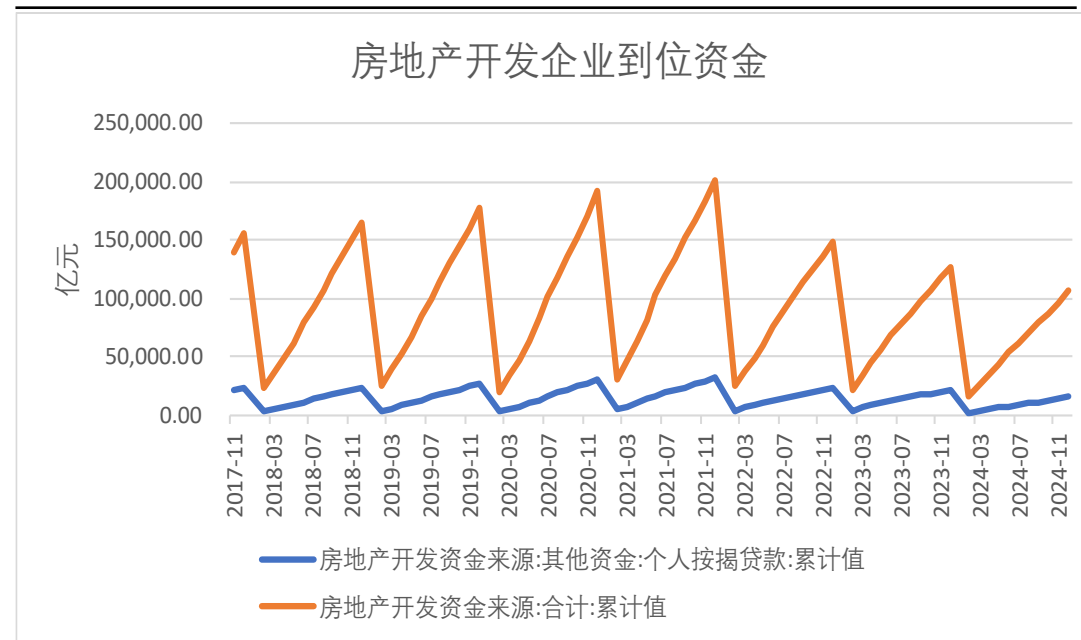
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



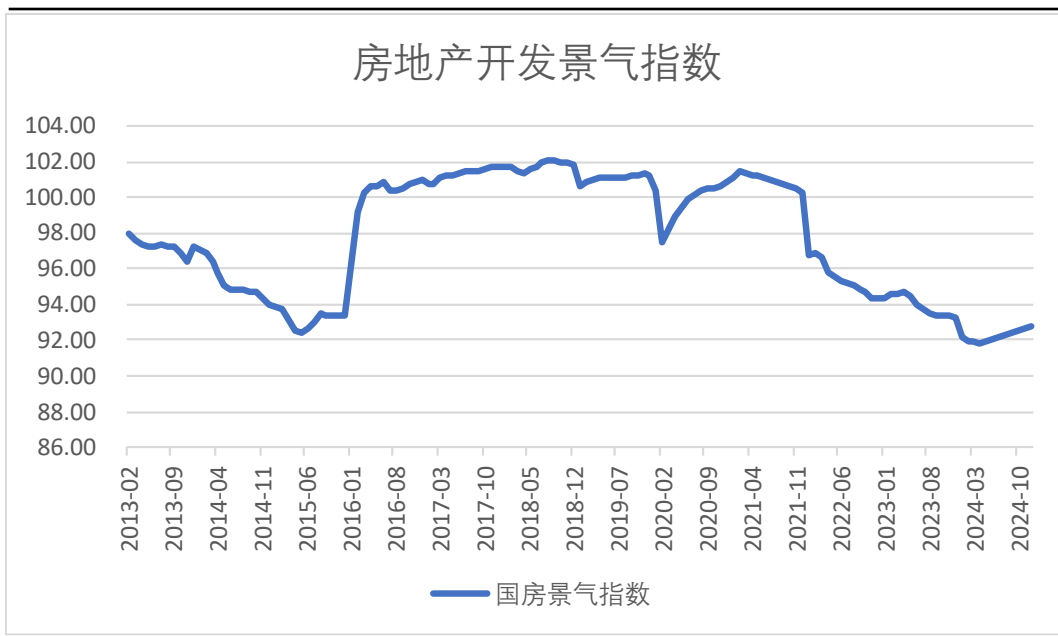
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，房屋新开工面积为73893万平方米，同比减少22.52%；房屋竣工面积为73743万平方米，同比减少36.17%。

2024年1-12月，房地产开发企业到位资金为107661亿元，同比减少17%；其中，个人按揭贷款为15661亿元，同比减少27.9%。

下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

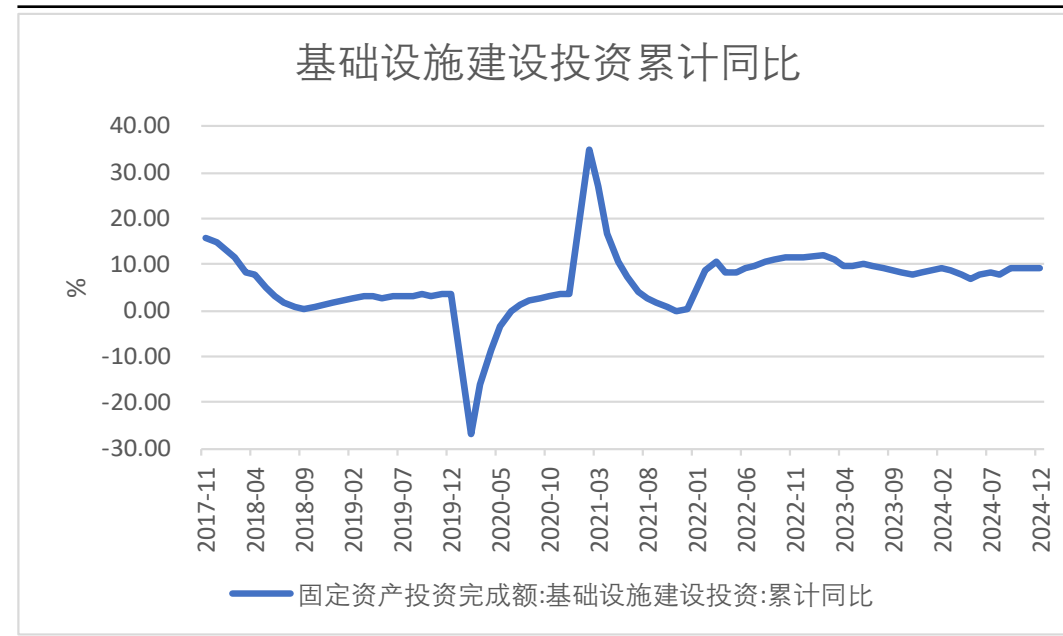


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年12月, 房地产开发景气指数为92.78, 较上月增加0.16, 较去年同期减少0.51。

2024年1-12月, 基础设施投资同比增加9.19%。

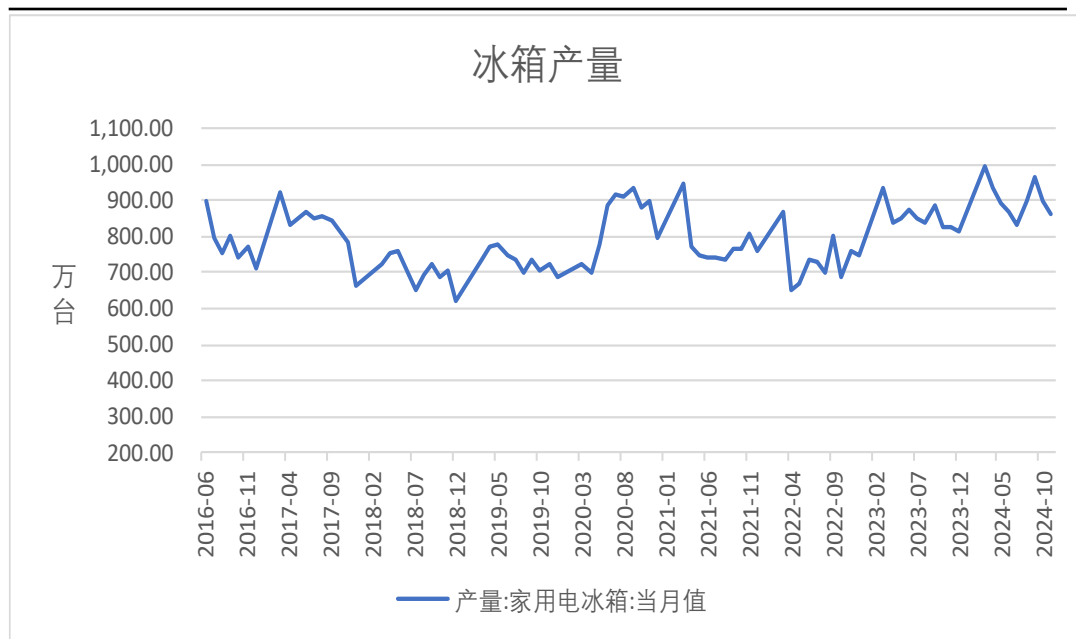
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

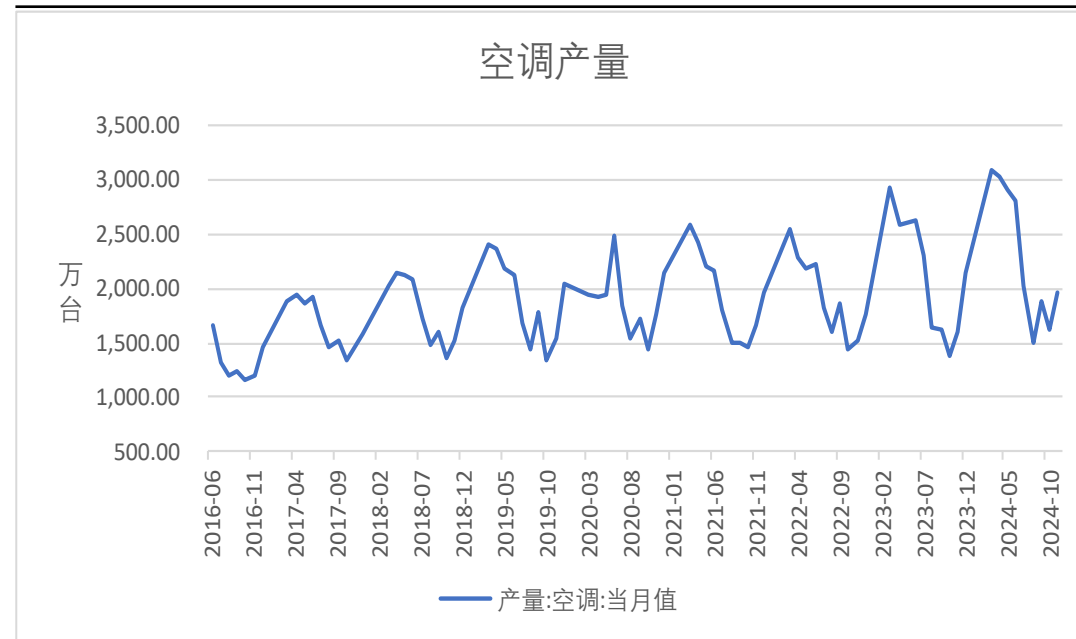
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



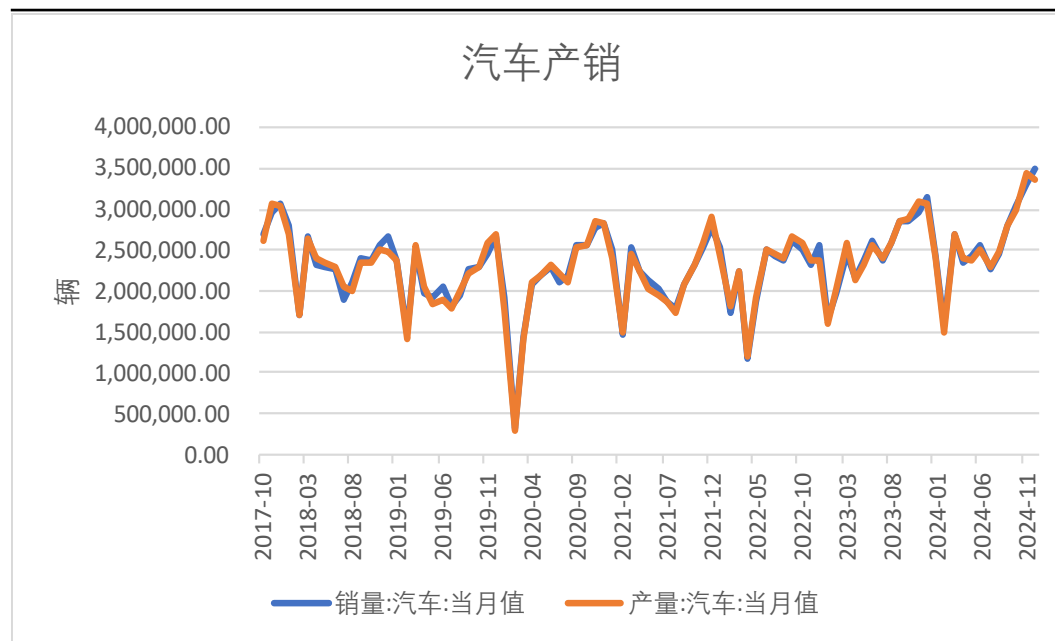
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年11月, 冰箱产量为860.92万台, 同比增加2.6%; 1-11月, 冰箱累计产量9588.51万台, 同比增加8.1%。

国家统计局数据显示, 2024年11月, 空调产量为1967.88万台, 同比增加27%; 1-11月, 空调累计产量24237.37万台, 同比增加9.4%。

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, 2024年12月, 中国汽车销售量为3488605辆, 同比增加10.53%; 中国汽车产量为3366260辆, 同比增加9.32%

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尝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续往开来，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。