

「2025.01.24」

沪锌市场周报

供需两弱库存低位 沪锌期价等待方向

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

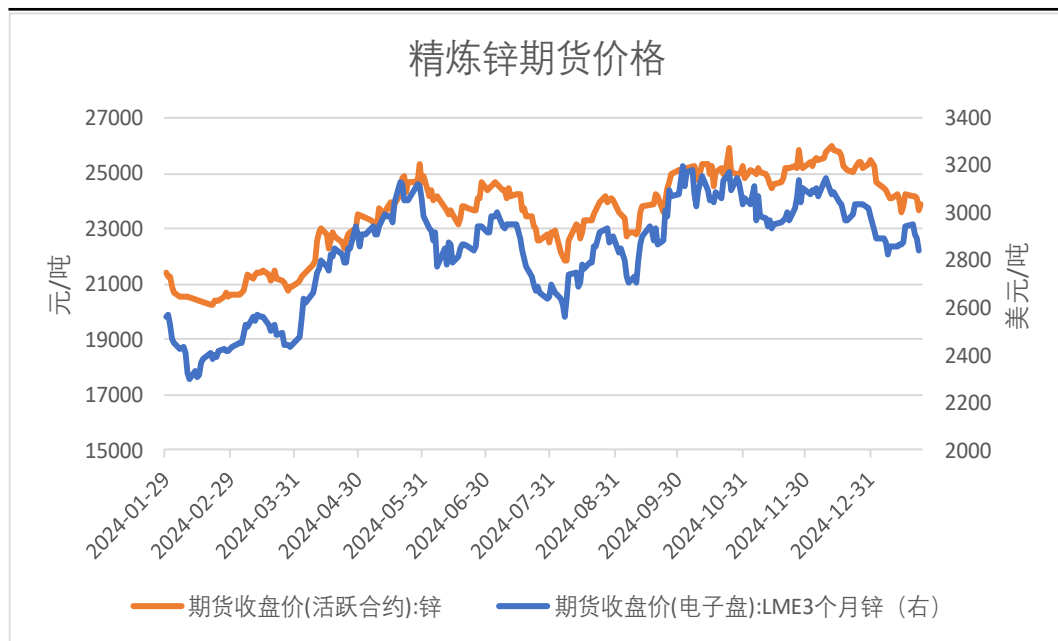


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力弱势下跌。宏观面，美国总统特朗普计划推行关税，打击风险情绪；基本上，锌矿进口量增长明显，炼厂产量逐渐恢复，下游逢低采购，库存处在低位。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数高于预期，且特朗普发表了呼吁降低利率的言论，美元指数承压下跌，近期宏观波动频繁。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，市场采购基本停滞，现货升水回落，不过库存处在低位，预计近期锌价震荡调整。技术上，持仓减量，多空交投平淡，关注23500支撑。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望。

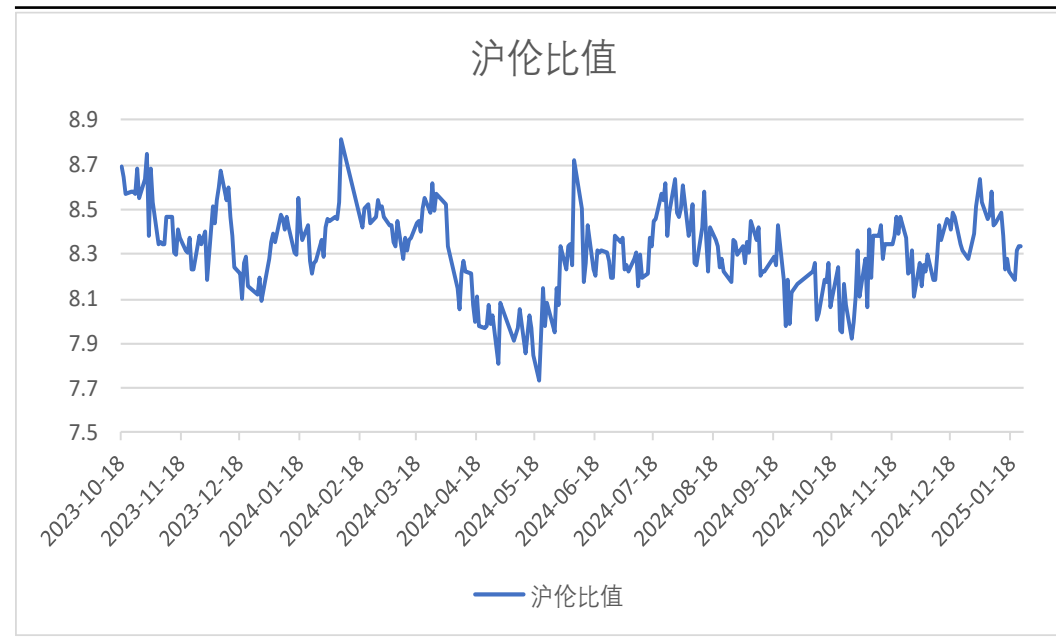
本周沪锌期价下跌

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1月24日，沪锌收盘价为23875元/吨，较2025年1月17日下跌350元/吨，跌幅1.44%；截至2025年1月23日，伦锌收盘价为2844.5美元/吨，较2025年1月17日下跌29.5美元/吨，跌幅1.03%。

沪锌持仓量大幅下降

图3、沪锌前20名净持仓

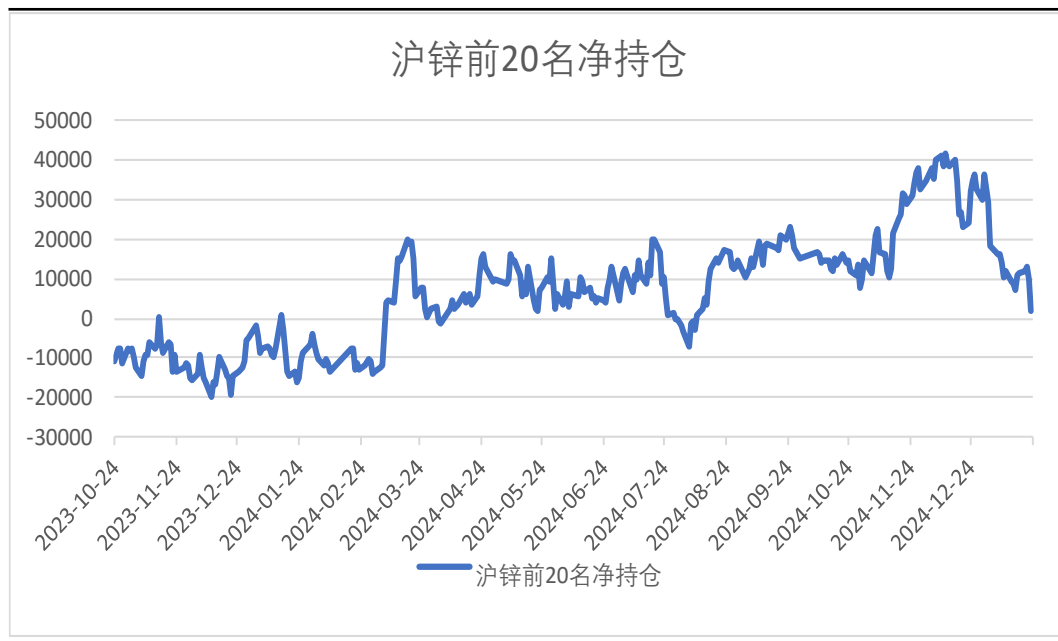


图4、持仓



截至2025年1月24日，沪锌前20名净持仓为1821手，较2025年1月17日减少7010手。

截至2025年1月24日，沪锌持仓量为180306手，较2025年1月17日减少47628手,降幅20.9%。

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24日,铝锌期货价差为3475元/吨, 较2025年1月17日减少280元/吨。

截至2025年1月24日,铅锌期货价差为7145元/吨, 较2025年1月17日减少425元/吨。

国内现货升贴水下滑

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



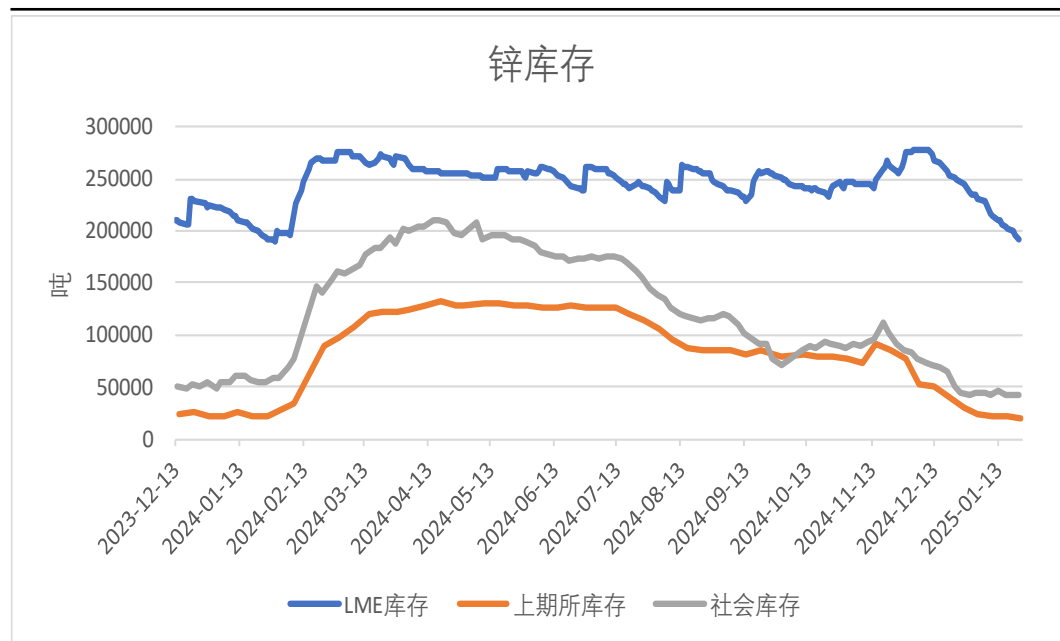
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月24日，0#锌锭现货价为23720元/吨，较2025年1月17日下跌630元/吨，跌幅2.59%。现货贴水95元/吨，较上周下跌390元/吨。

截至2025年1月23日，LME锌近月与3月价差报价为-44.87美元/吨，较2025年1月16日减少7.35美元/吨。

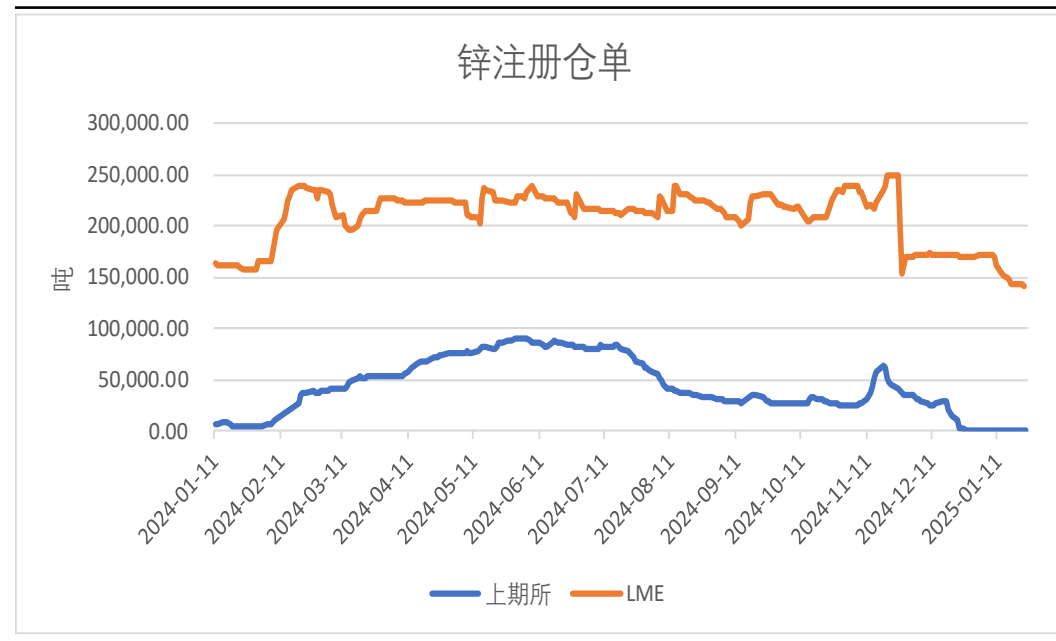
上期所库存延续下降

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

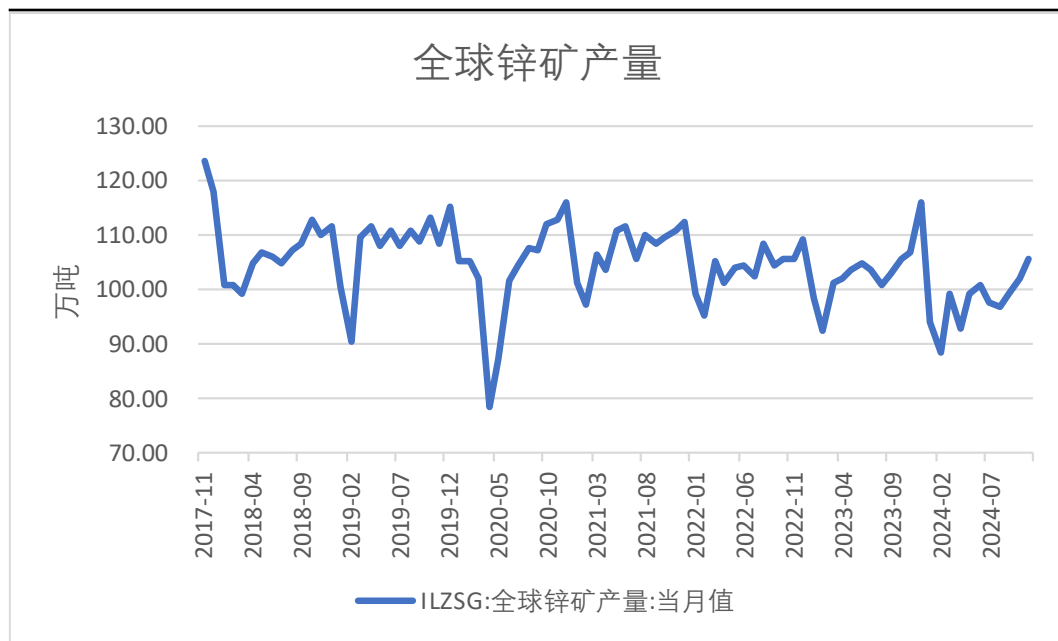
截至2025年1月23日，LME精炼锌库存为191125吨，较2025年1月16日减少12775吨，降幅6.27%。

截至2025年1月24日，上期所精炼锌库存为20499吨，较上周减少541吨，降幅2.57%。

截至2025年1月23日，国内精炼锌社会库存为42900吨，较2025年1月16日增加1000吨，增幅2.39%。

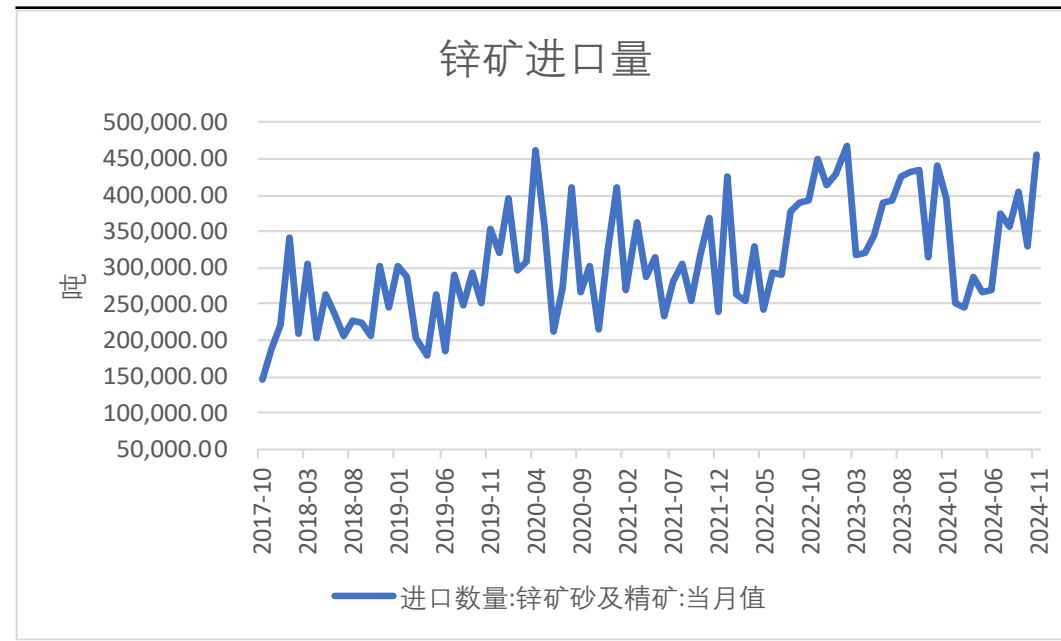
上游——锌矿产量回升、进口量环比大幅增加

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



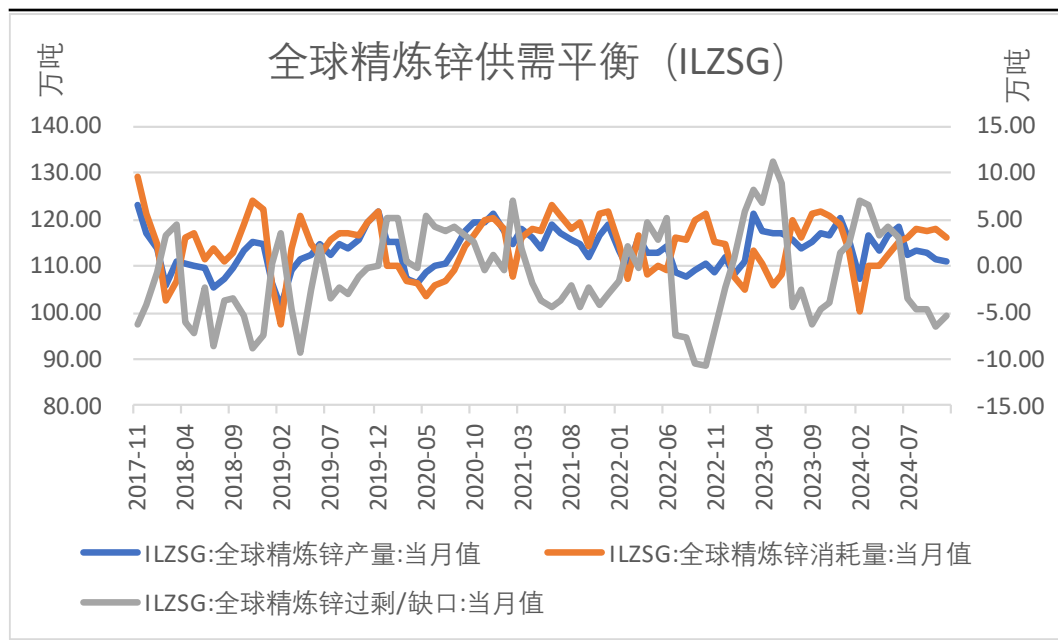
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年11月,全球锌矿产量为105.57万吨,环比增长3.42%,同比下降1.28%。

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%。

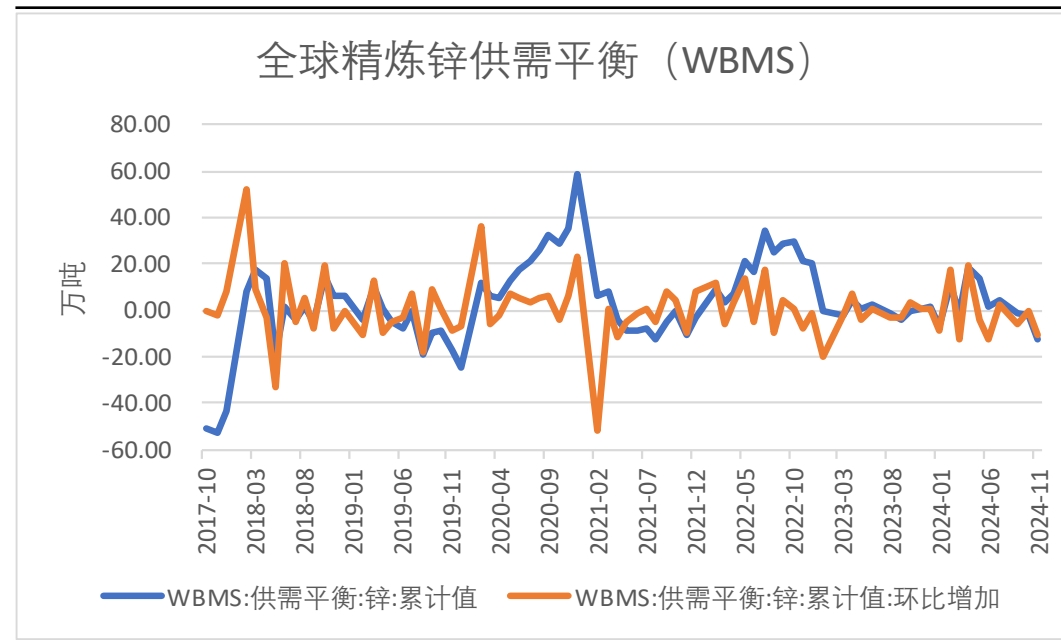
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

图13、全球精炼锌供需平衡（ILZSG）



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、全球精炼锌供需平衡（WBMS）



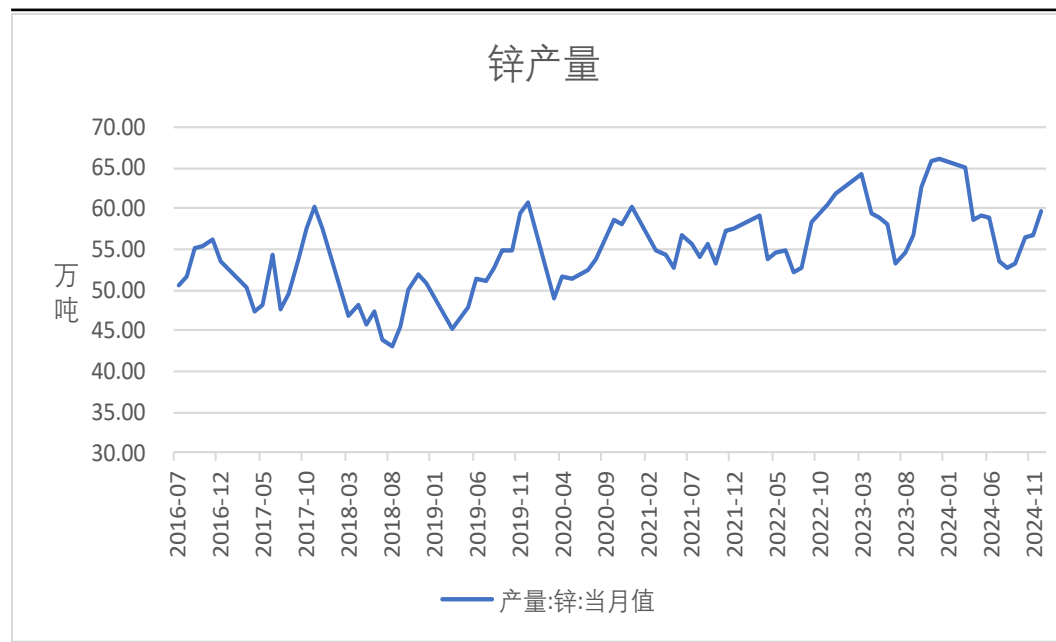
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年11月，全球精炼锌产量为110.94万吨，较去年同期减少5.74万吨，降幅4.92%；全球精炼锌消费量为116.23万吨，较去年同期减少4.44万吨，降幅3.68%；全球精炼锌缺口5.29万吨，去年同期缺口3.99万吨。

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

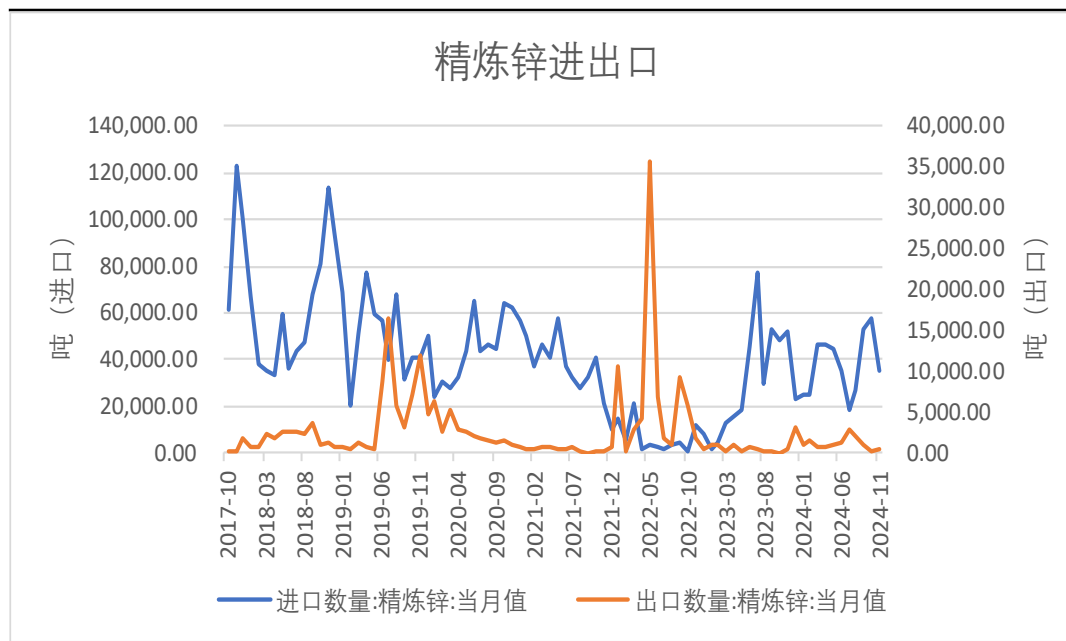


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年12月, 锌产量为59.7万吨, 同比减少6.9%; 1-12月, 锌累计产出683.7万吨, 同比减少3.6%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

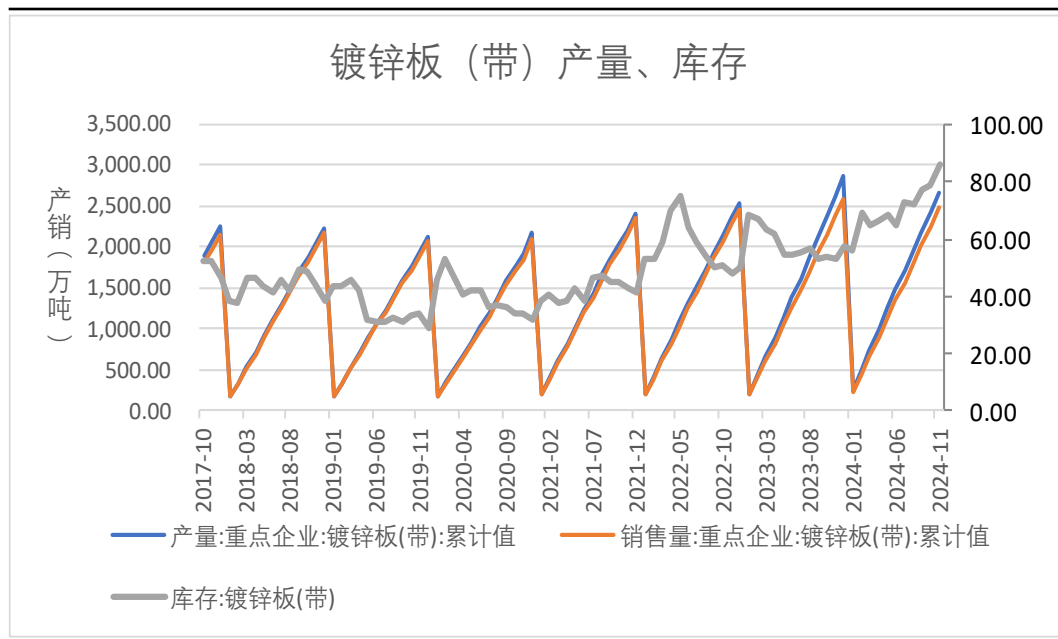


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

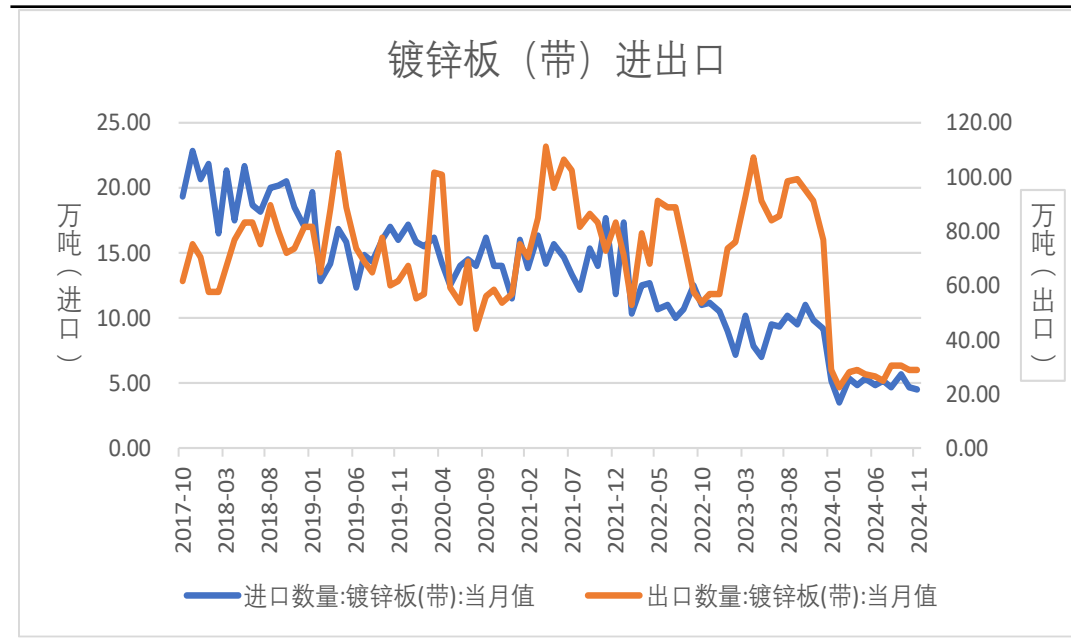
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



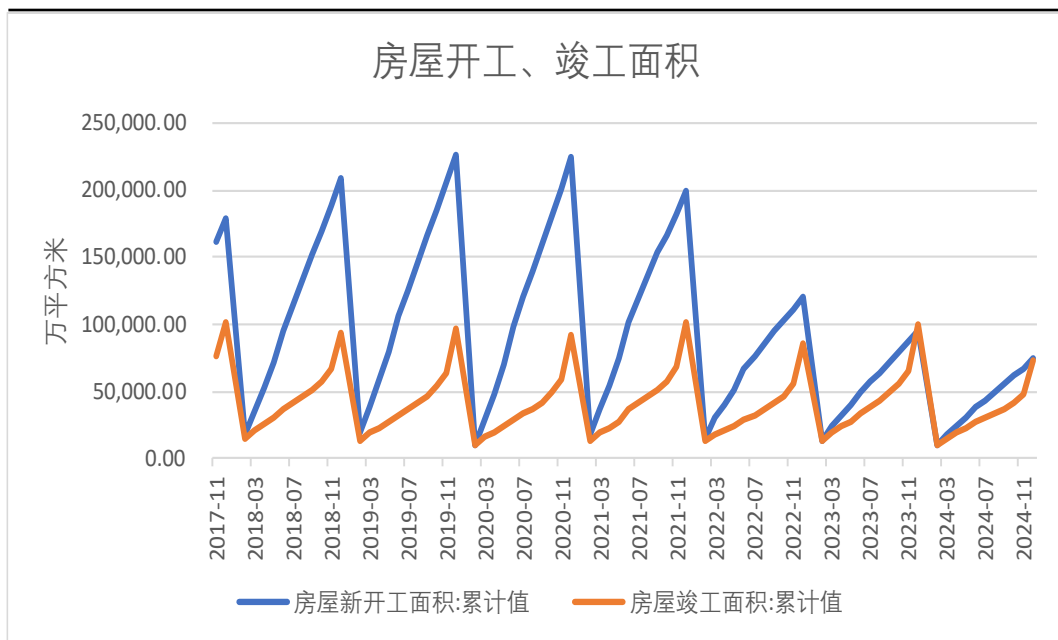
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

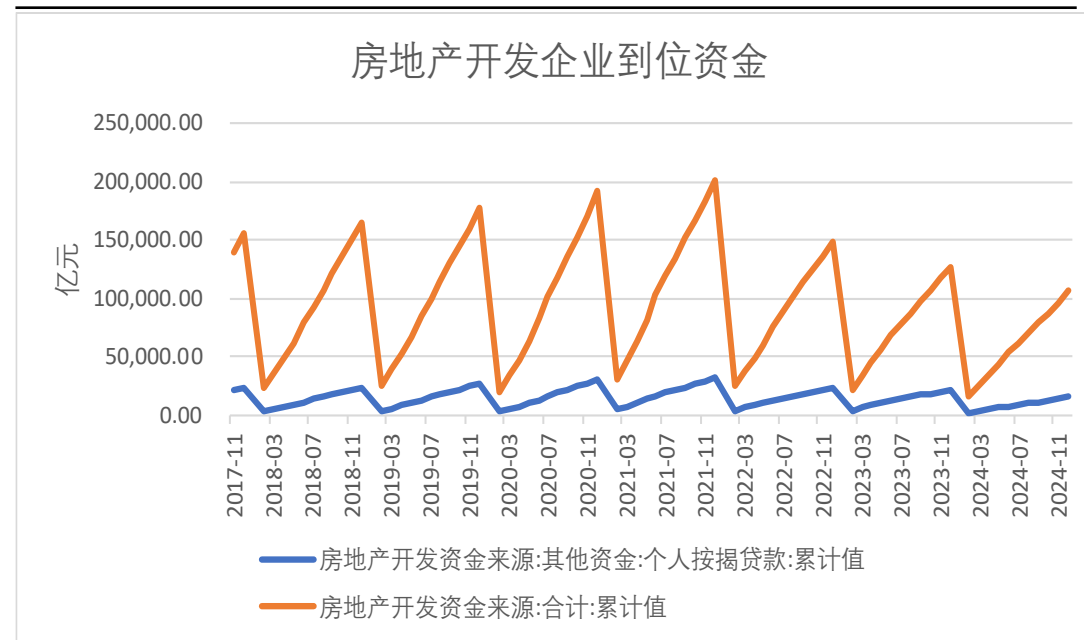
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



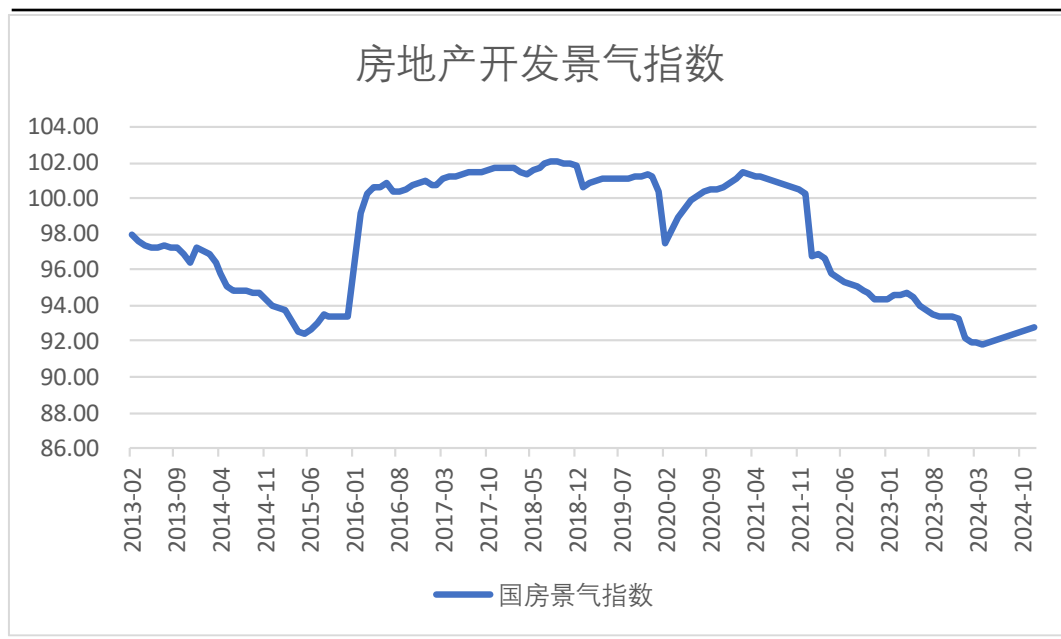
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月，房屋新开工面积为73892.8408万平方米，同比减少22.52%；房屋竣工面积为73743.211万平方米,同比减少36.17%。

2024年1-12月，房地产开发企业到位资金为107661.2736亿元，同比减少17%；其中，个人按揭贷款为15661亿元，同比减少27.9%。¹⁴

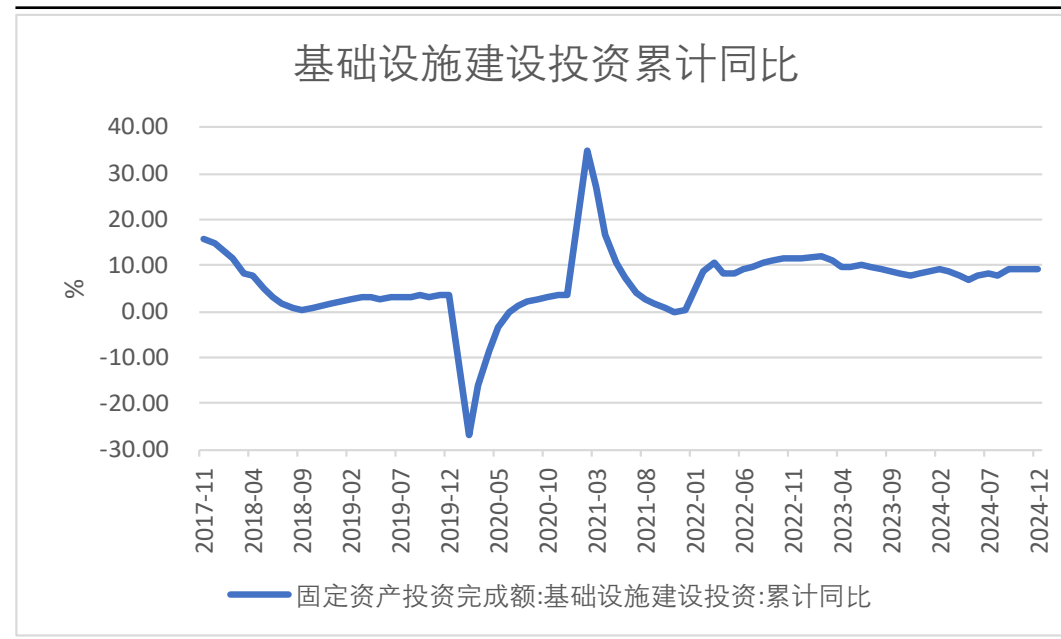
下游——基建投资同比增加

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



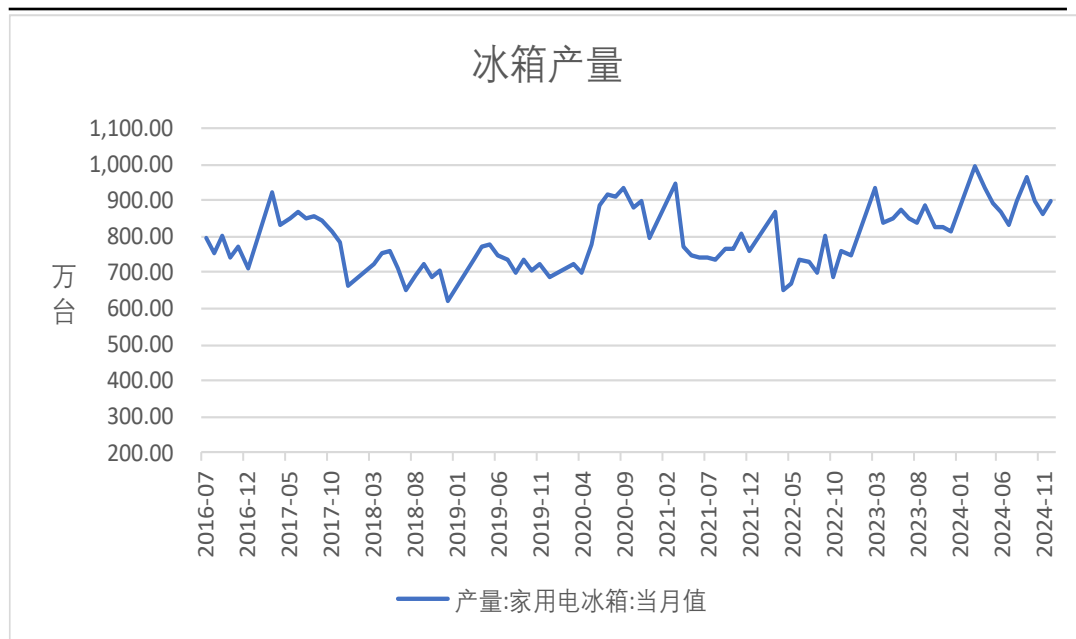
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

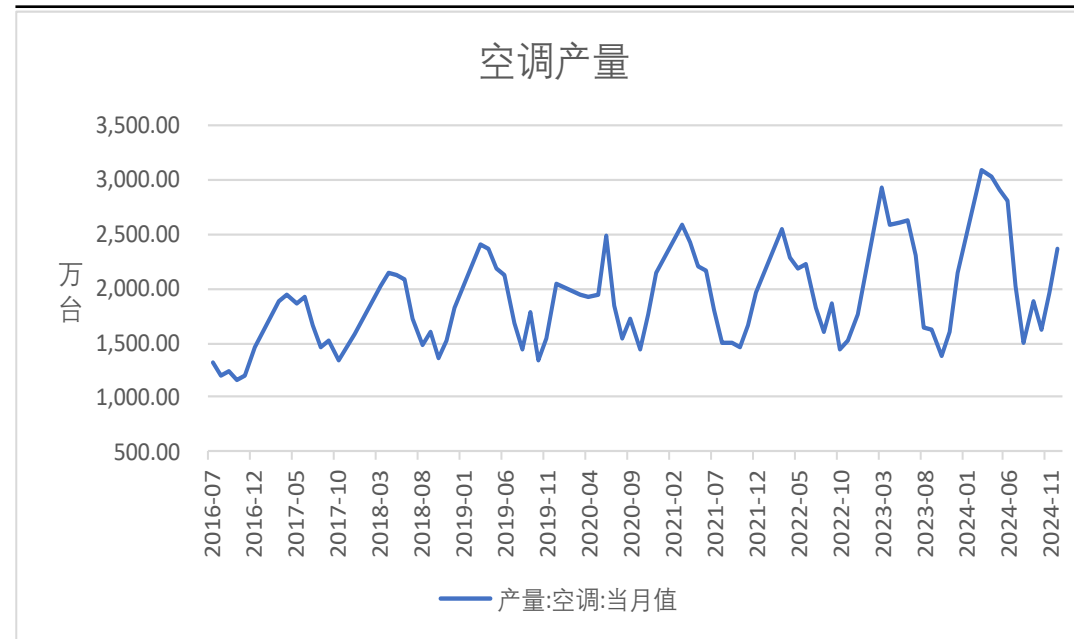
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



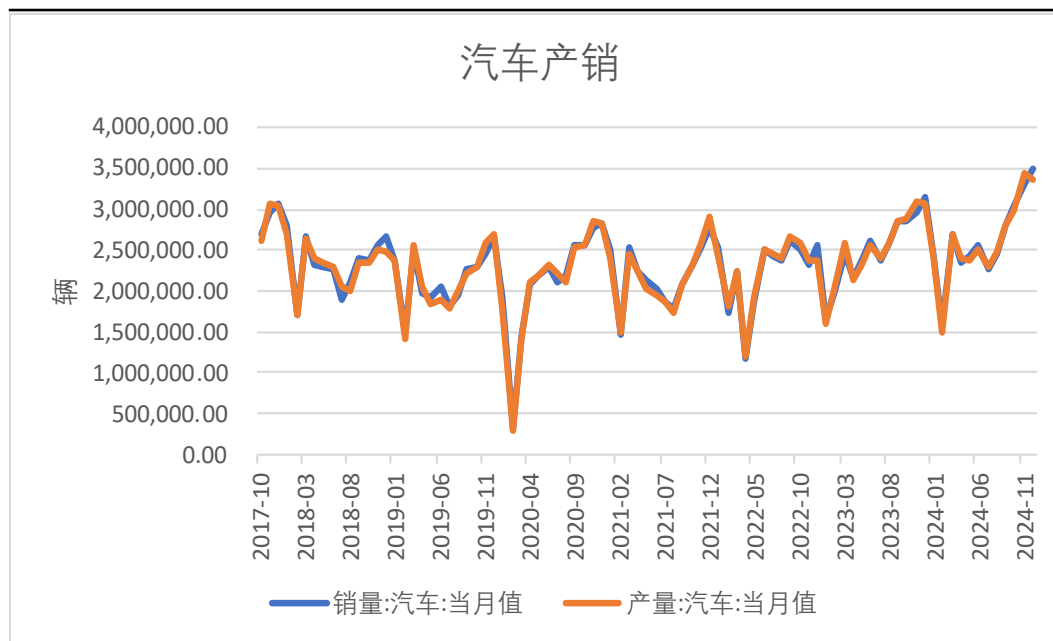
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年12月，冰箱产量为899.09万台，同比增加10.3%；1-12月，冰箱累计产量10395.74万台，同比增加8.3%。

国家统计局数据显示，2024年12月，空调产量为2369.5万台，同比增加12.9%；1-12月，空调累计产量26598.44万台，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，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。