

「2025.03.21」

沪锌市场周报

供应爬升库存持稳 沪锌期价震荡调整

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

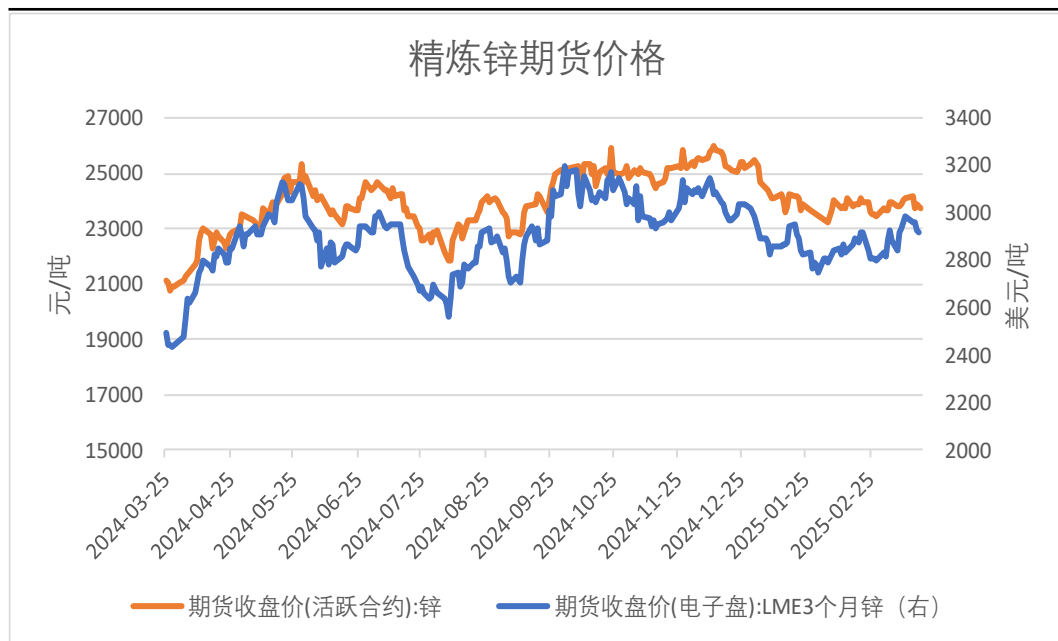


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力震荡下跌。宏观面，美联储维持利率不变，美国就业数据持稳，美元指数小幅回升；基本面上，锌矿进口量增长明显，炼厂产量逐渐恢复，下游按需采购，库存累增放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数基本符合预期，暗示3月劳动力市场持稳；英国央行将利率维持在4.5%不变，但表示了对经济前景不确定性的担忧，美元指数小幅上涨。基本面，国内外锌矿加工费再度出现下降，国内冶炼厂生产亏损扩大，精炼锌存在减产可能，供应端压力有所缓和。目前进口窗口开启，刺激精锌进口保持流入。需求端，下游传统旺季需求逐步回暖，但市场畏高心态重，多采取逢低点价方式，国内库存累增放缓，海外去库明显。终端利好政策指引，市场乐观预期升温，关注传统旺季实际表现。技术上，持仓持稳多空分歧，区间震荡，面临MA60压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议区间操作，区间23500-24100。

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3月21日，沪锌收盘价为23770元/吨，较2025年3月14日下跌370元/吨，跌幅1.53%；截至2025年3月20日，伦锌收盘价为2919美元/吨，较2025年3月14日下跌39.5美元/吨，跌幅1.34%。

沪锌持仓量下降

图3、沪锌前20名净持仓

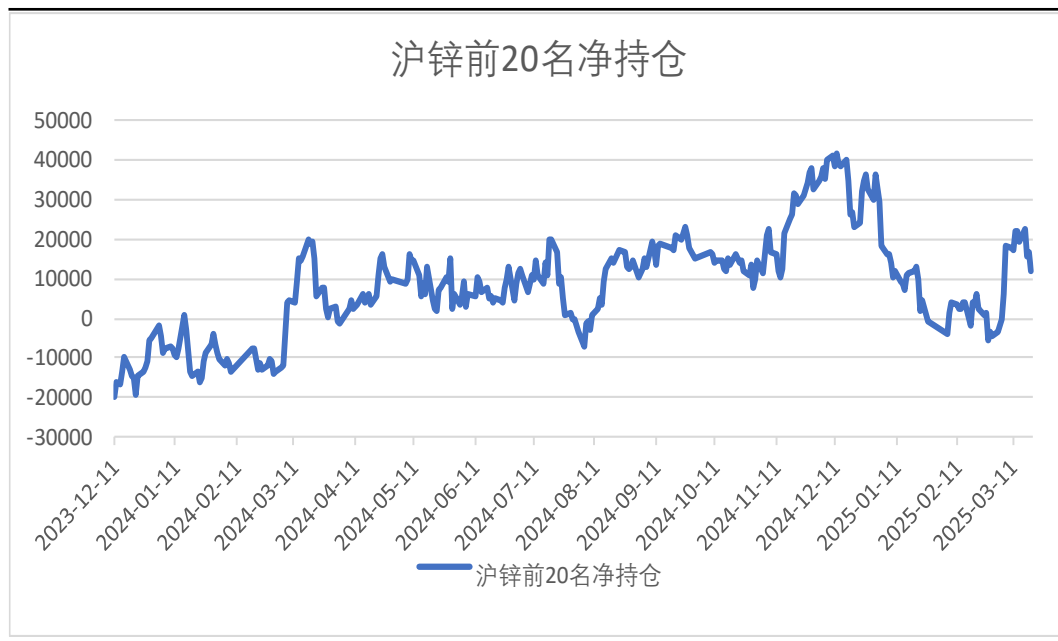


图4、持仓



截至2025年3月20日，沪锌前20名净持仓为12171手，较2025年3月14日减少7409手。

截至2025年3月21日，沪锌持仓量为219525手，较2025年3月14日减少4300手,降幅1.92%。

锌铝、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



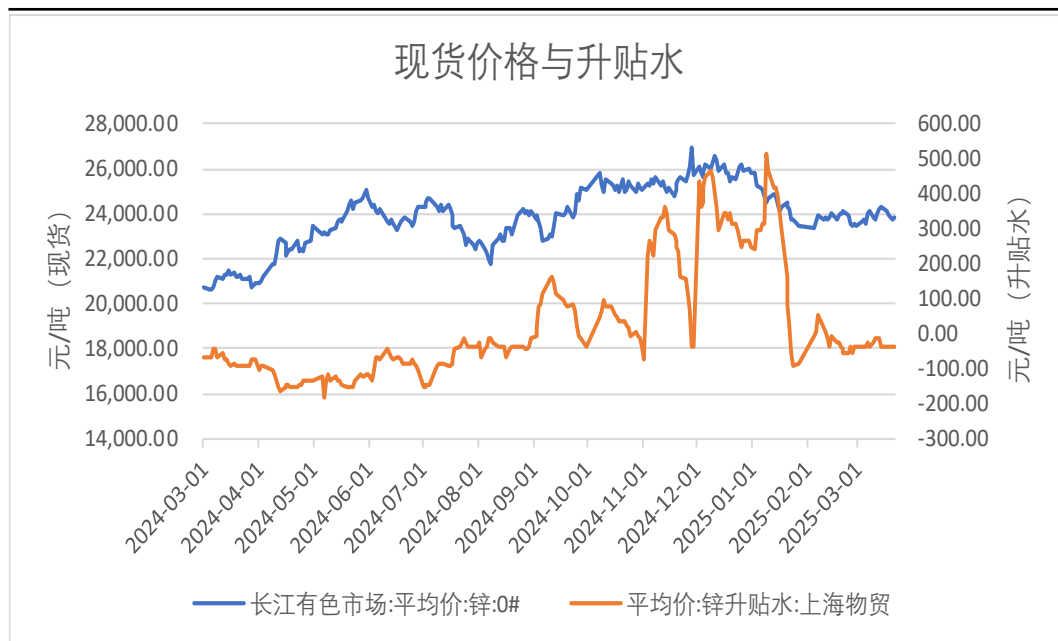
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日,铝锌期货价差为3070元/吨, 较2025年3月14日减少80元/吨。

截至2025年3月21日,铅锌期货价差为6340元/吨, 较2025年3月14日减少75元/吨。

国内现货升贴水震荡

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



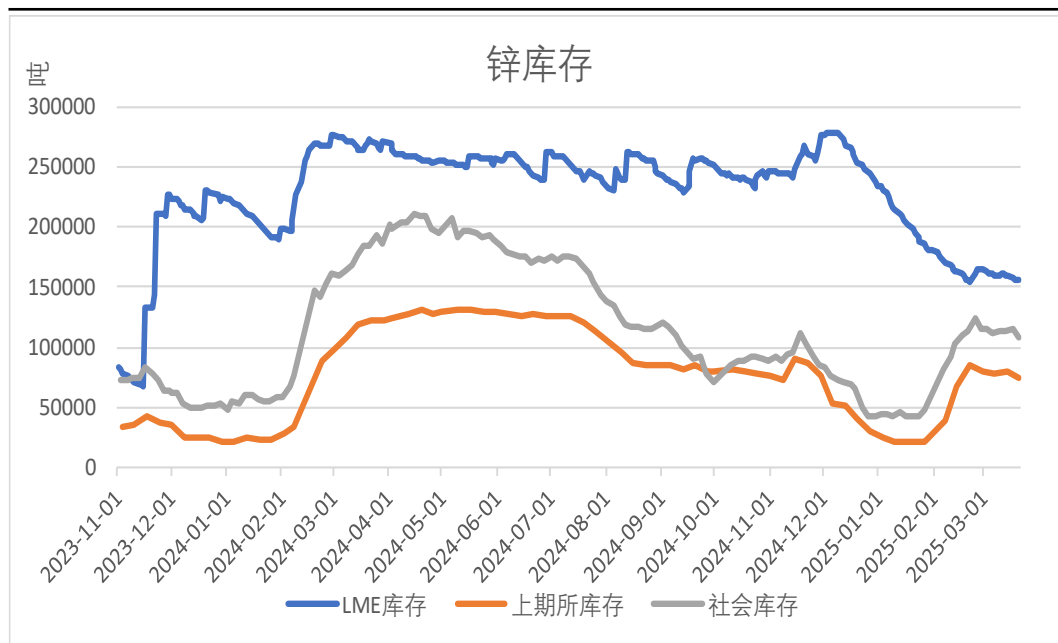
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月21日，0#锌锭现货价为23880元/吨，较2025年3月14日下跌450元/吨，跌幅1.85%。现货贴水35元/吨，较上周持平。

截至2025年3月20日，LME锌近月与3月价差报价为-24.6美元/吨，较2025年3月13日减少2.5美元/吨。

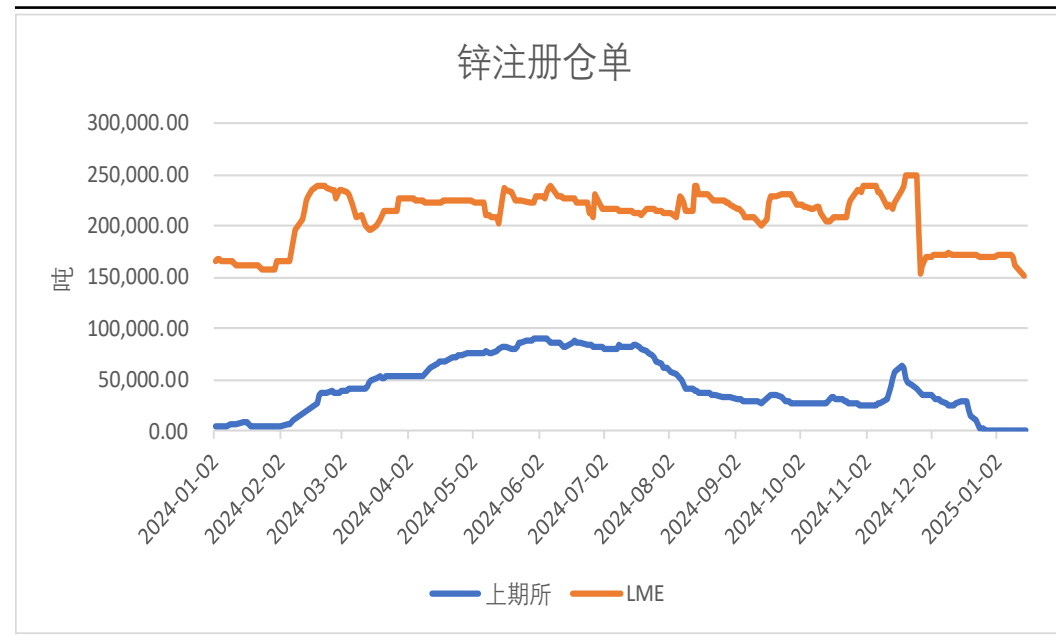
上期所库存小降

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

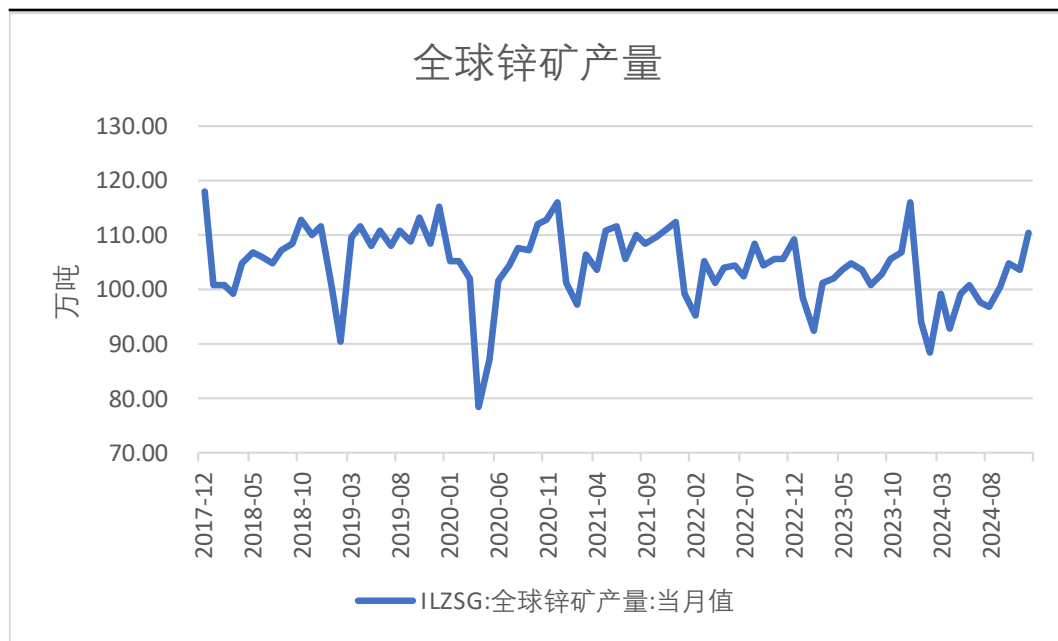
截至2025年3月20日，LME精炼锌库存为155225吨，较2025年3月13日减少5100吨，降幅3.18%。

截至2025年3月21日，上期所精炼锌库存为73528吨，较上周减少5474吨，降幅6.93%。

截至2025年3月20日，国内精炼锌社会库存为108600吨，较2025年3月13日减少4700吨，降幅4.15%。

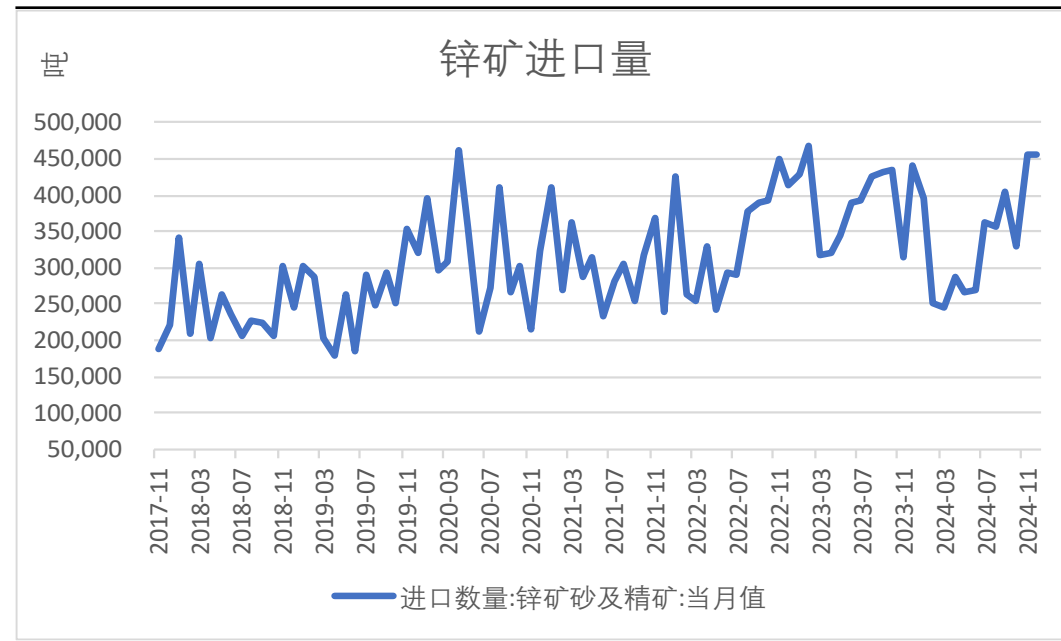
上游——锌矿产量回升、进口量大幅增加

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



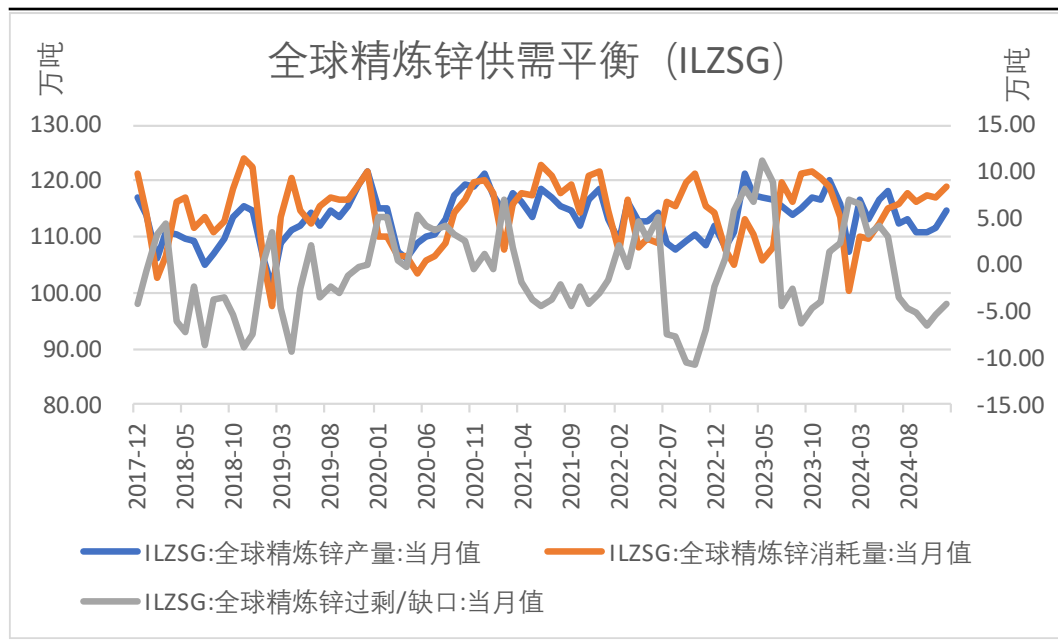
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示,2024年12月, 全球锌矿产量为110.61万吨, 环比增长6.6%, 同比下降4.68%。

海关总署数据显示, 2024年12月, 当月进口锌矿砂及精矿457341.09吨, 环比增加0.51%, 同比增加3.49%。

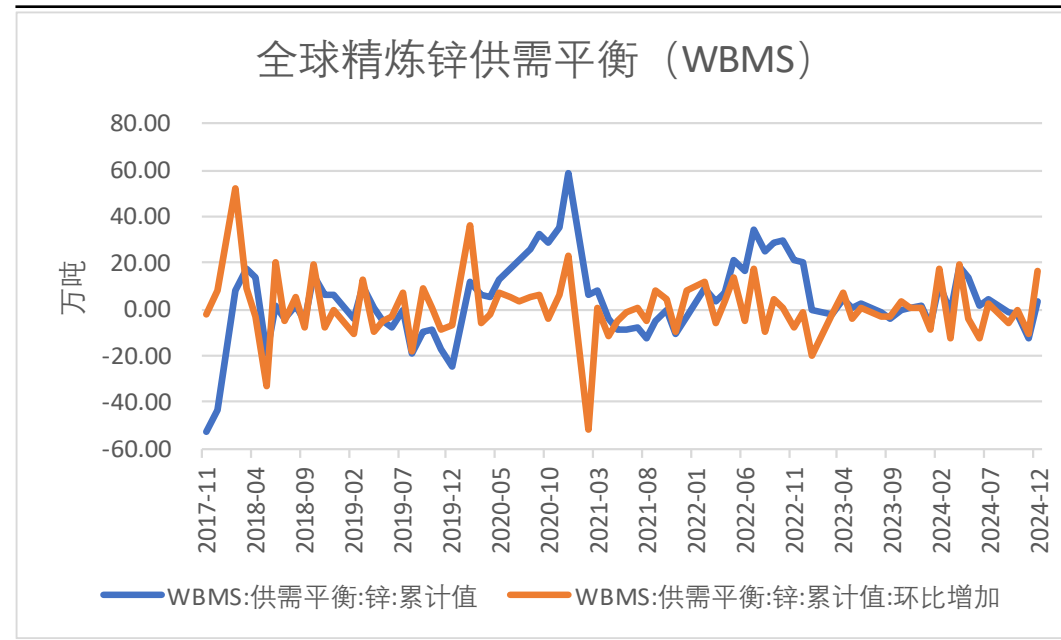
供应端——WBMS：全球精炼锌供应短缺

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）



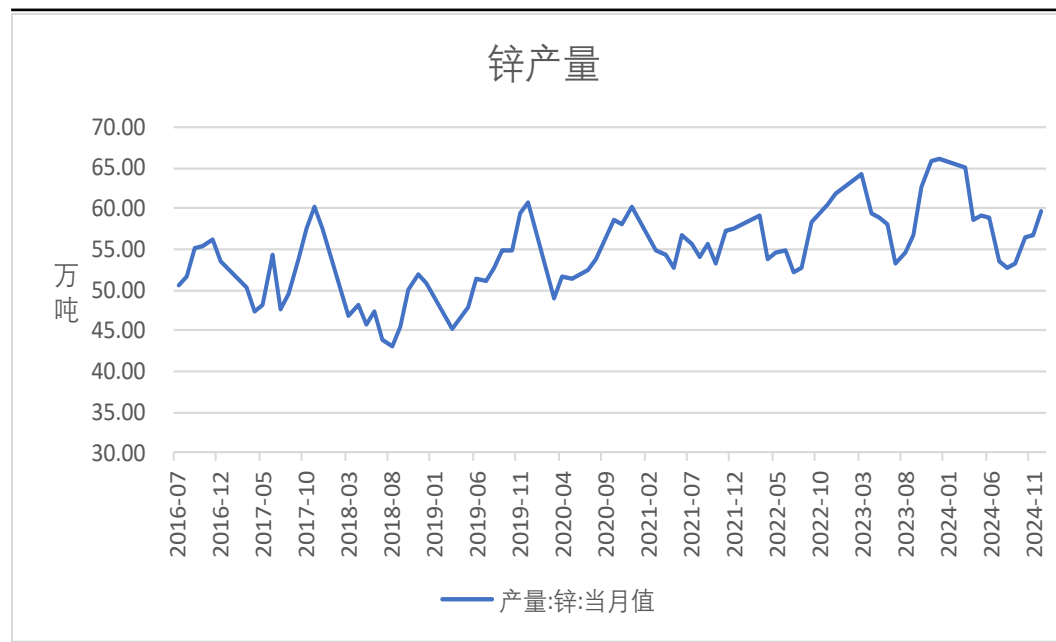
来源：wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示，2024年12月，全球精炼锌产量为114.92万吨，较去年同期减少5.28万吨，降幅4.39%；全球精炼锌消费量为119.03万吨，较去年同期增加0.14万吨，增幅0.12%；全球精炼锌缺口4.11万吨，去年同期过剩1.31万吨。

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

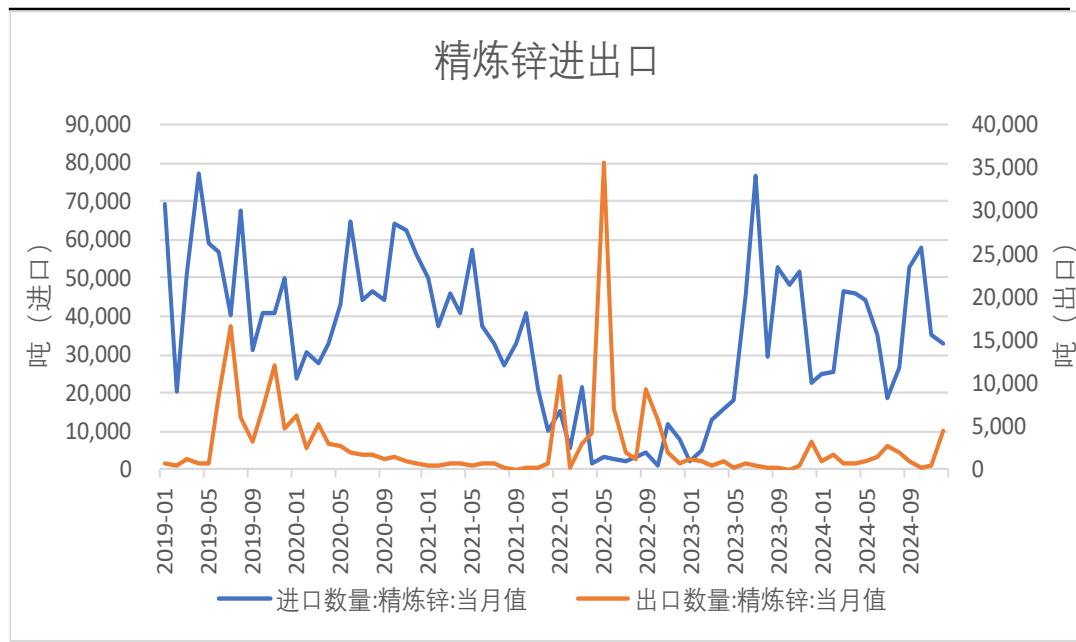


来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示, 2024年12月, 锌产量为59.7万吨, 同比减少6.9%; 1-2月, 锌累计产出112.6万吨, 同比减少6.8%。

供应端——精炼锌进口量同比增加

图16、精炼锌进出口

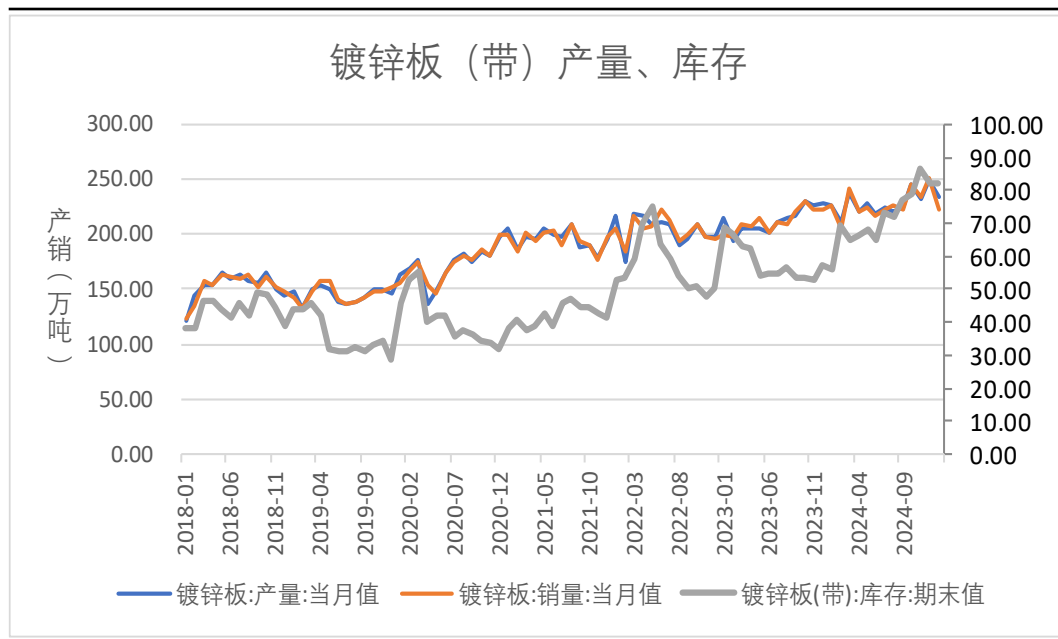


来源: wind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2024年12月, 精炼锌进口量32937.74吨, 同比增加45.94%; 精炼锌出口量4368.19吨, 同比增加36.31%。

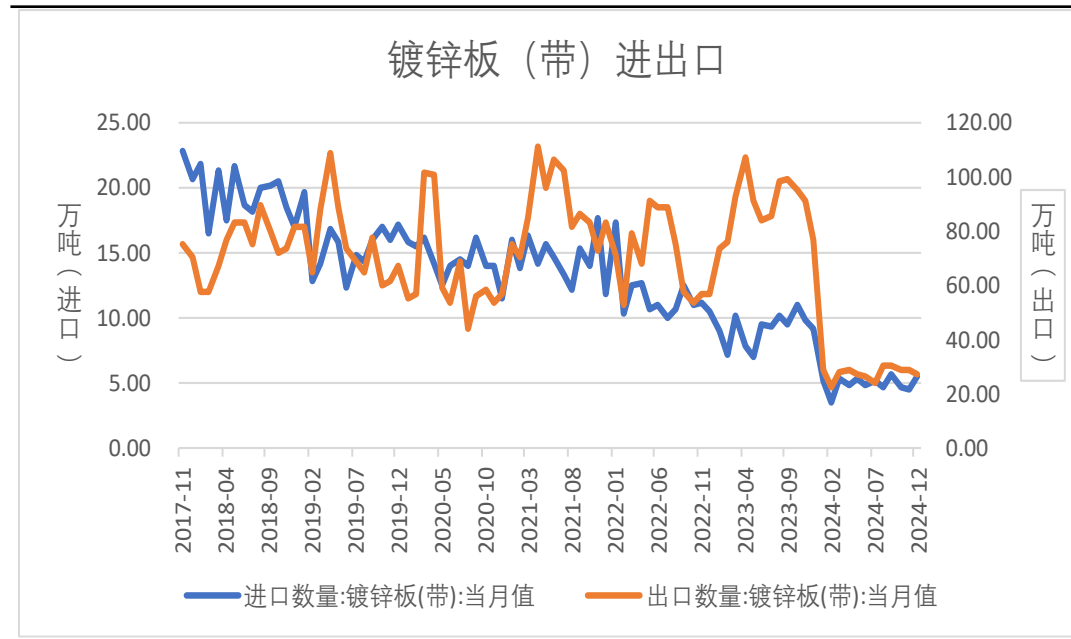
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



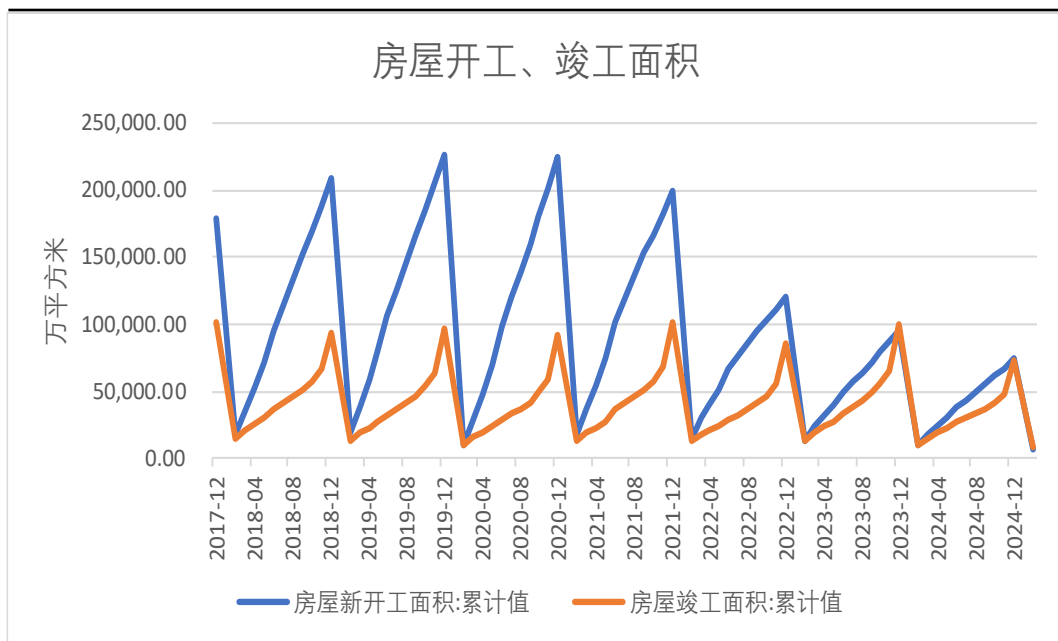
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年1-1月国内主要企业镀锌板(带)库存为81.99万吨，同比增加46.88%。

海关总署数据显示，2024年12月，镀锌板（带）进口量5.6万吨，同比减少38.92%；镀锌板（带）出口量27.68万吨，同比减少64.11%。

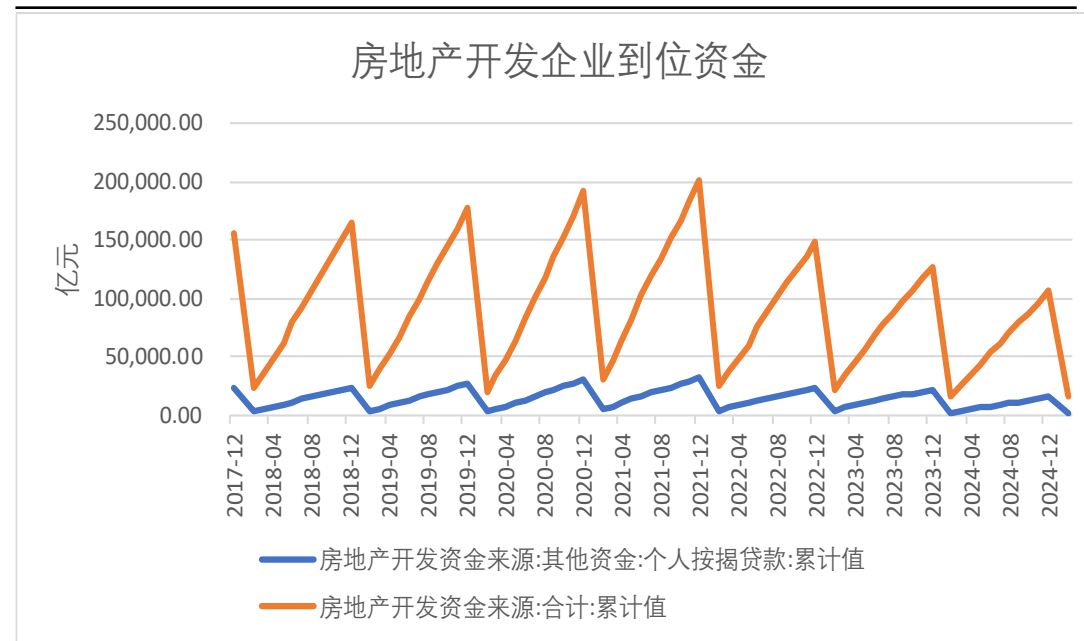
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



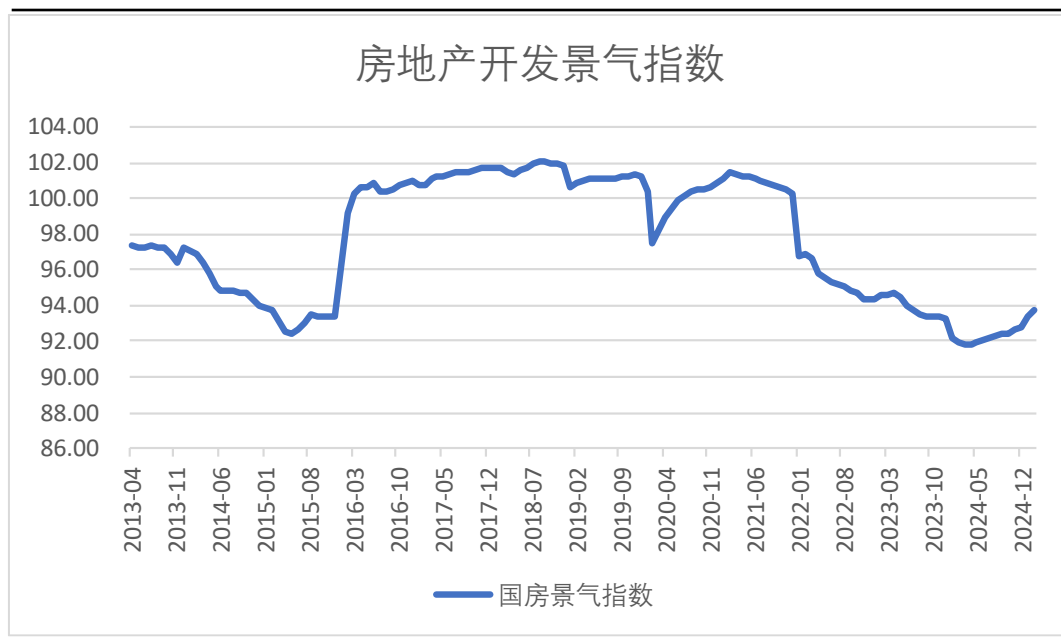
来源: wind 瑞达期货研究院

2025年1-2月，房屋新开工面积为6613.94万平方米，同比减少29.85%；房屋竣工面积为8764.211万平方米,同比减少2.06%。

2025年1-2月，房地产开发企业到位资金为15577.2816亿元，同比减少3.6%；其中，个人按揭贷款为1945亿元，同比减少11.7%。

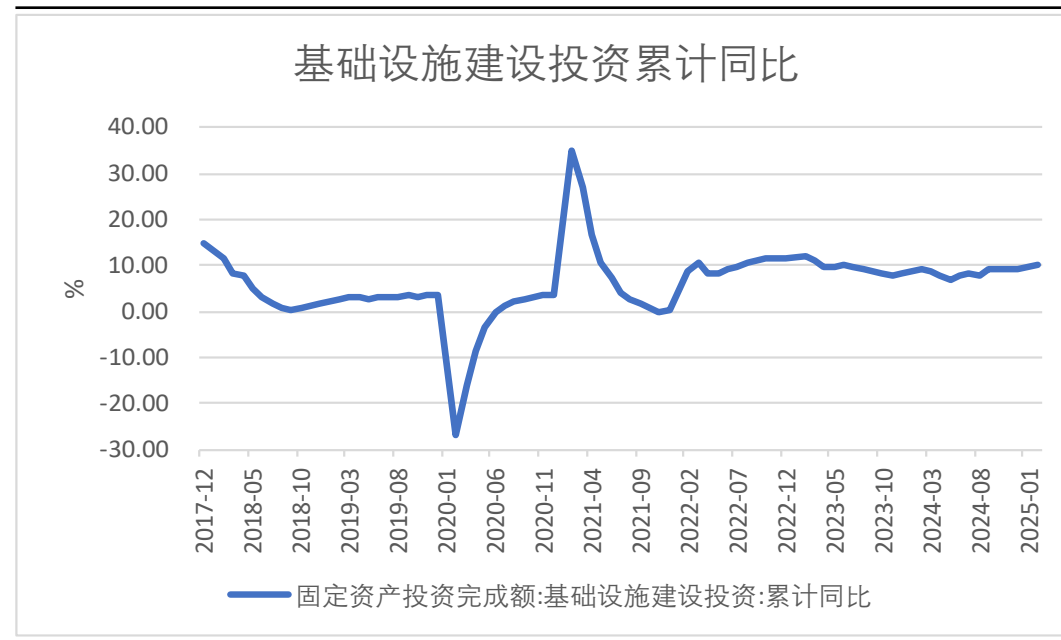
下游——基建投资同比增加

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



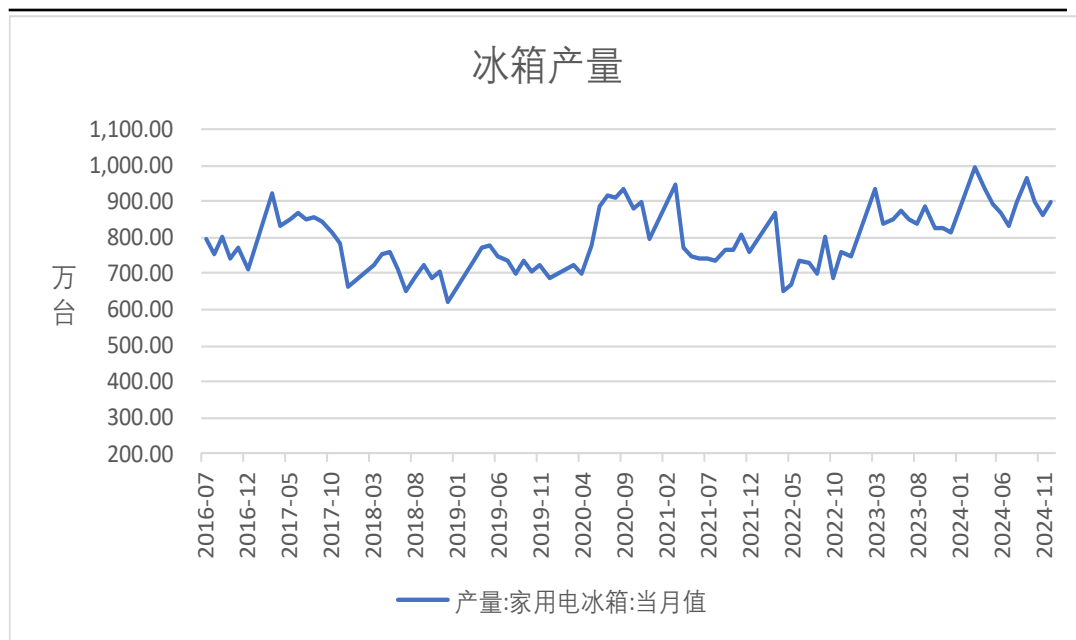
来源：wind 瑞达期货研究院

2025年2月，房地产开发景气指数为93.8，较上月增加0.45，较去年同期增加1.88。

2025年1-2月，基础设施投资同比增加9.95%。

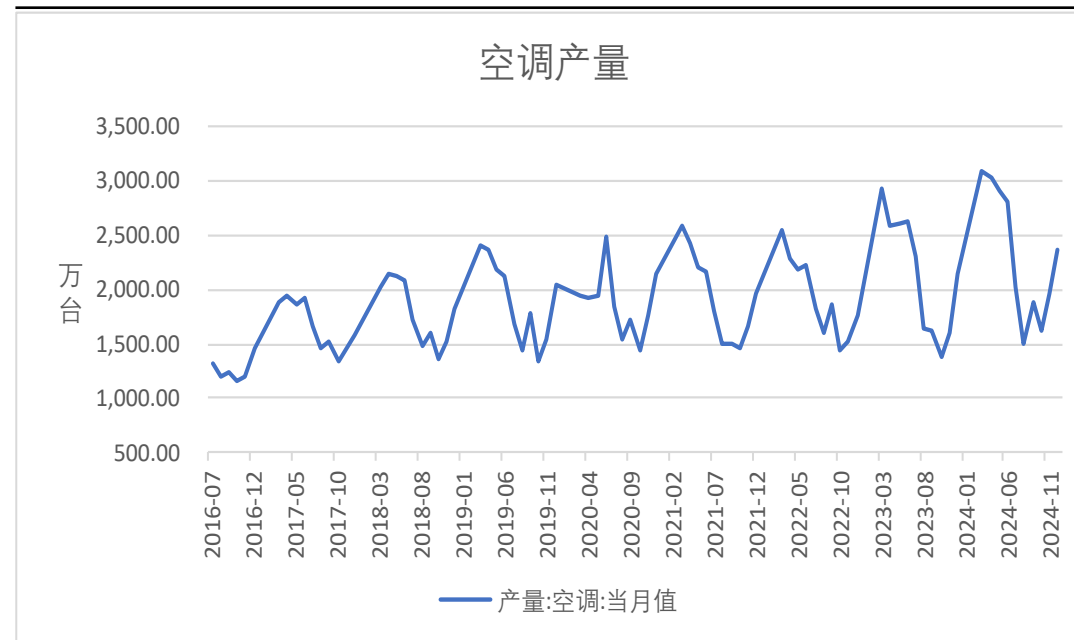
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



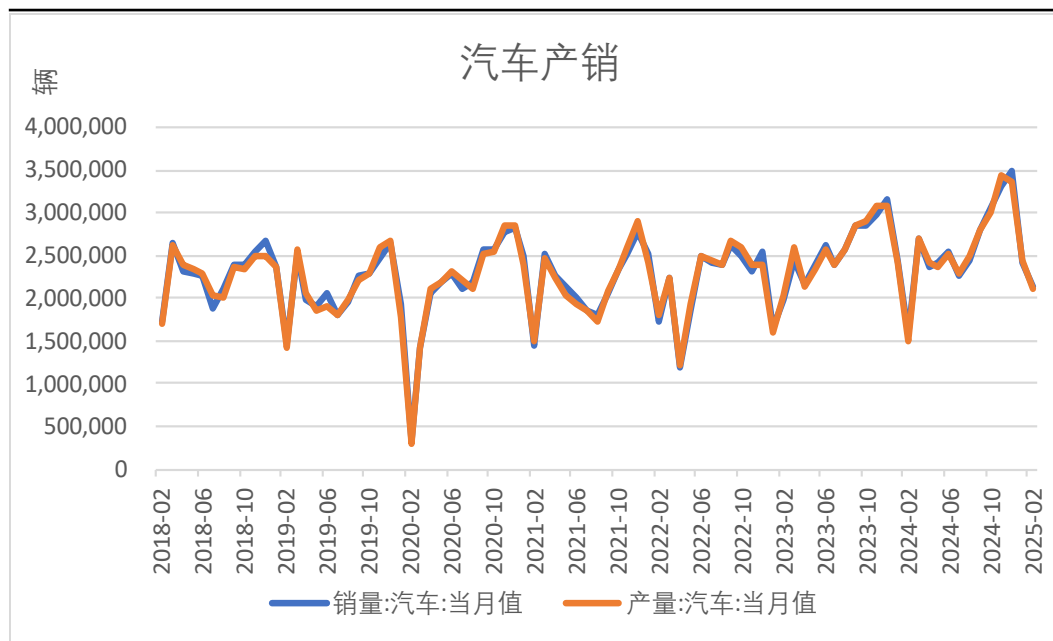
来源: wind 瑞达期货研究院

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%；1-2月，冰箱累计产量1511.8万台，同比增加11.7%。

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%；1-2月，空调累计产量4128.1万台，同比增加9%。

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2月，中国汽车销售量为2128611辆，同比增加34.42%；中国汽车产量为2103009辆，同比增加39.64%

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。