

「2025.02.28」

沪锌市场周报

产量上升需求平淡 沪锌期价弱势调整

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

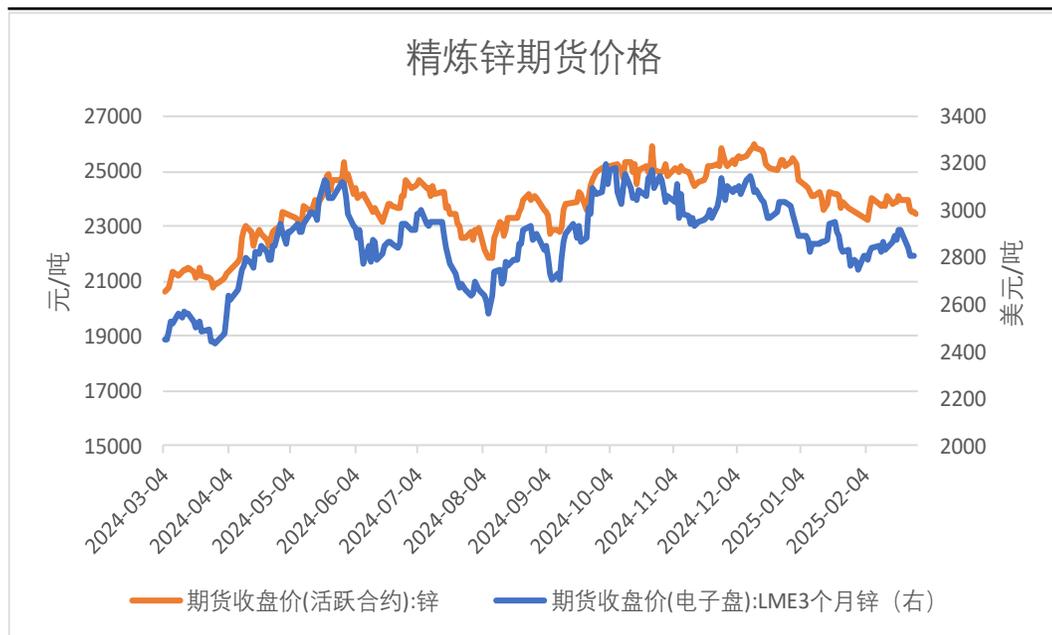


3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力震荡下跌。宏观面，美国特朗普实施关税政策，美元指数回升；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，库存累增放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国上周初请失业金人数增加24.2万人，高于预计的22.1万人，不过特朗普表示对墨加征收25%的关税将于3月4日如期生效，美元指数大幅上涨。基本面，上游锌矿进口量大幅回升，国内外锌矿加工费逐步回升，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，节后加工企业将陆续复工复产，下游采购或逐步回暖，近日锌价下跌，市场逢低点价提货增多，国内累库趋势放缓。但房地产行业延续疲软，拖累市场需求前景预期，关注后续政策端表现。技术上，持仓减量，多空交投谨慎，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

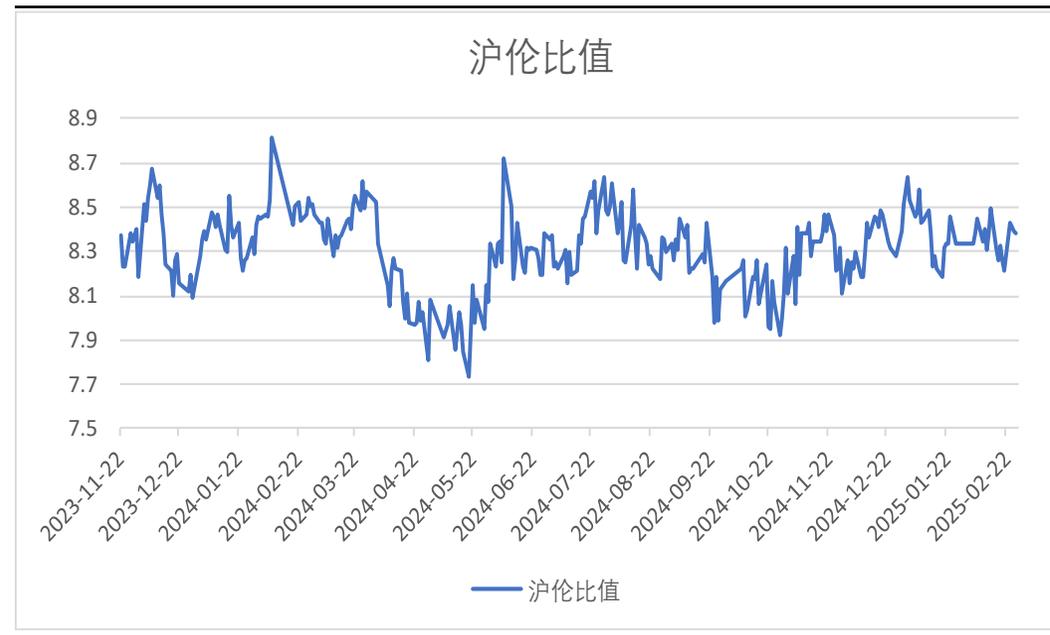
本周沪锌期价下跌

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2月28日，沪锌收盘价为23425元/吨，较2025年2月21日下跌555元/吨，跌幅2.31%；截至2025年2月27日，伦锌收盘价为2809.5美元/吨，较2025年2月21日下跌113.5美元/吨，跌幅3.88%。

沪锌持仓量低位

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2月27日, 沪锌前20名净持仓为-3473手, 较2025年2月21日减少5668手。

截至2025年2月28日, 沪锌持仓量为186585手, 较2025年2月21日增加8903手, 增幅5.01%。

锌铝、锌铅价差小幅下跌

图5、铝锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、铅锌价差



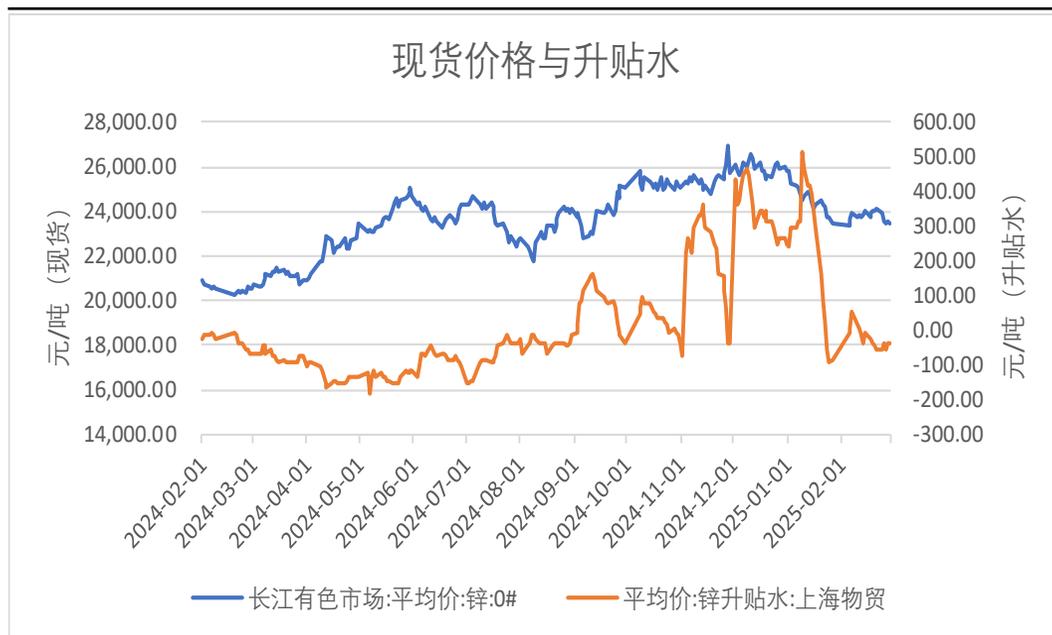
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日,铝锌期货价差为2785元/吨,较2025年2月21日减少370元/吨。

截至2025年2月28日,铅锌期货价差为6235元/吨,较2025年2月21日减少625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



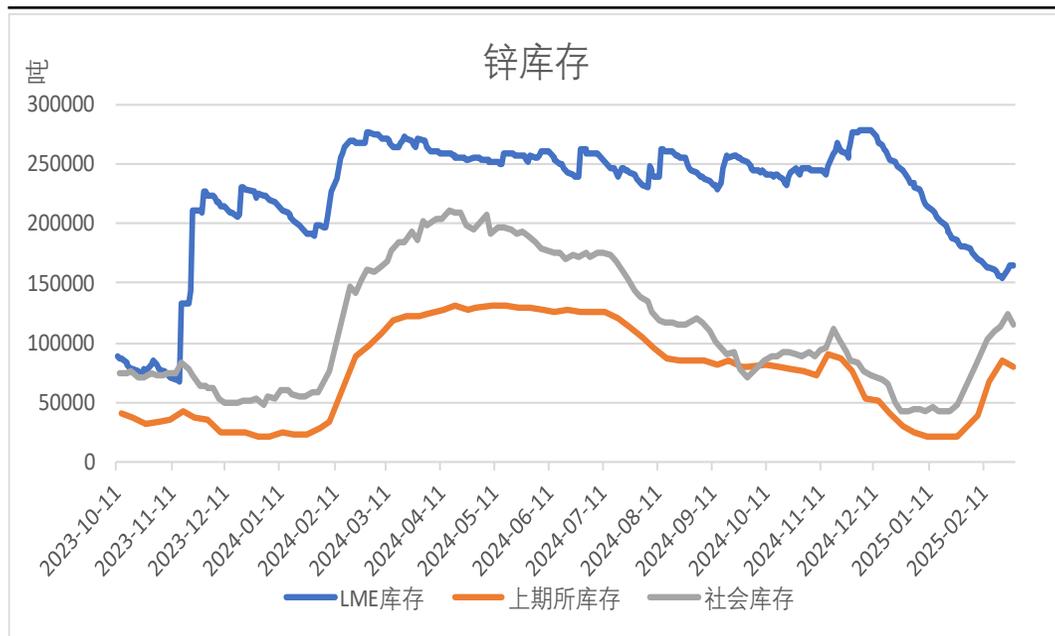
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年2月28日，0#锌锭现货价为23450元/吨，较2025年2月21日下跌680元/吨，跌幅2.82%。现货贴水35元/吨，较上周上涨20元/吨。

截至2025年2月27日，LME锌近月与3月价差报价为-31.24美元/吨，较2025年2月20日增加4.25美元/吨。

上期所库存增长放缓

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

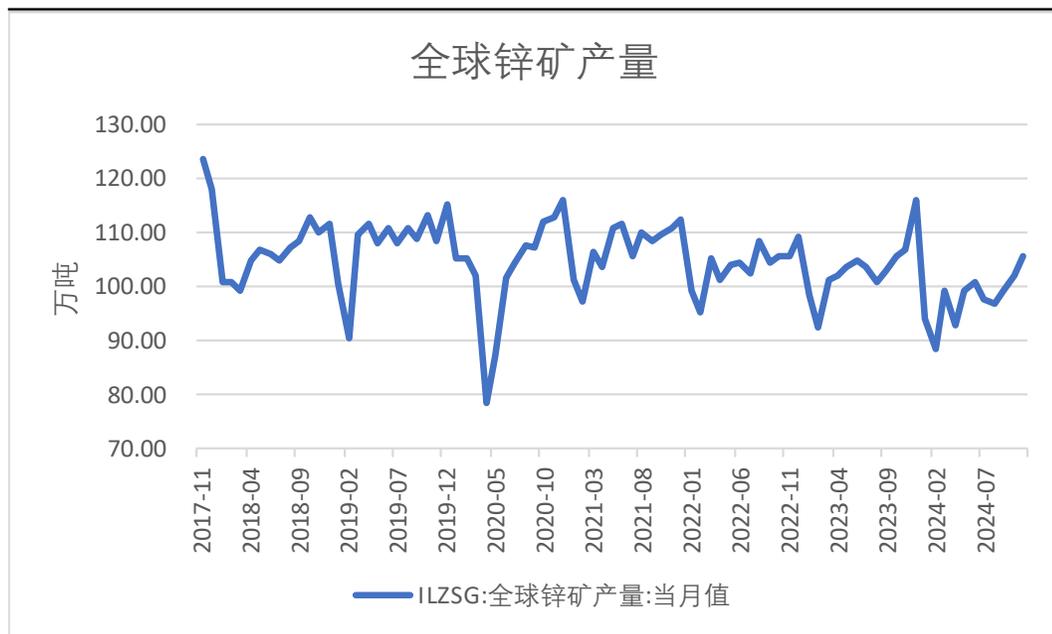
截至2025年2月27日, LME精炼锌库存为164950吨, 较2025年2月20日增加8675吨, 增幅5.55%。

截至2025年2月28日, 上期所精炼锌库存为79391吨, 较上周减少5874吨, 降幅6.89%。

截至2025年2月27日, 国内精炼锌社会库存为116100吨, 较2025年2月20日增加2400吨, 增幅2.11%。

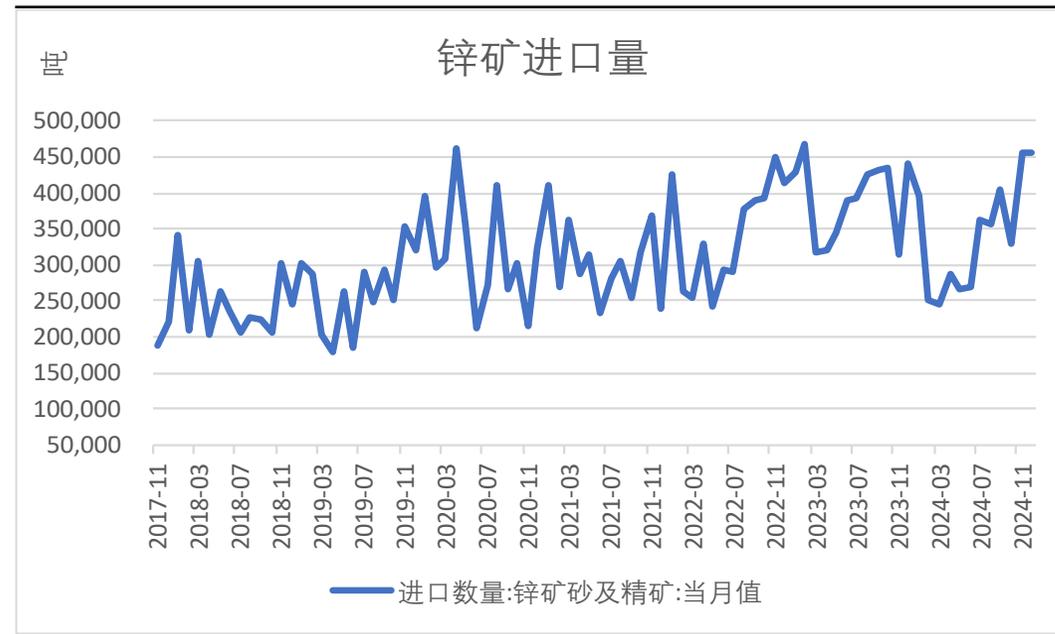
上游——锌矿产量回升、进口量大幅增加

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



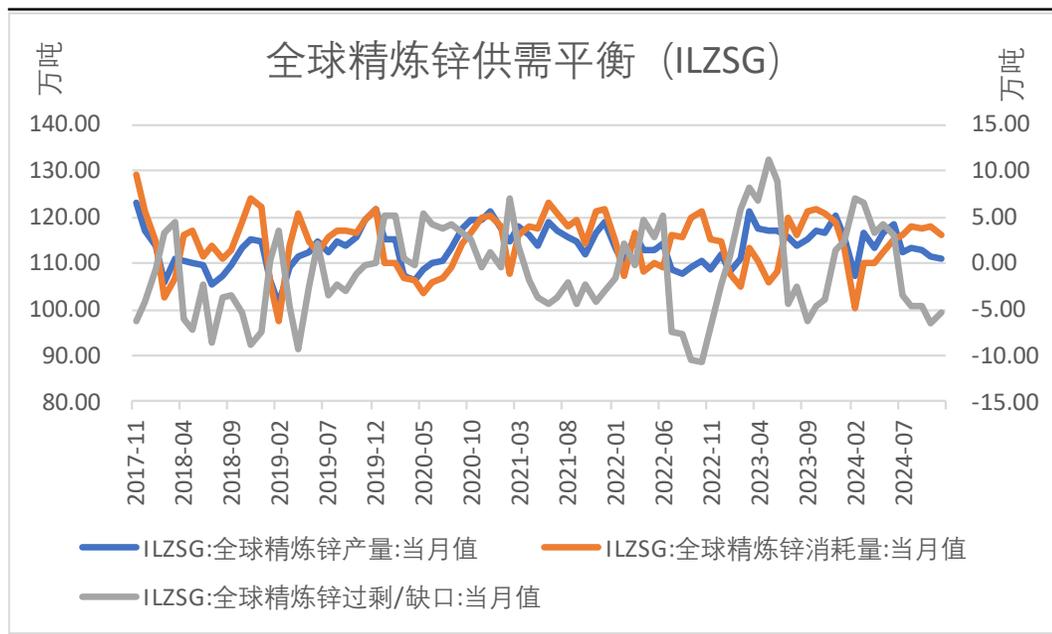
来源: wind 瑞达期货研究院

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

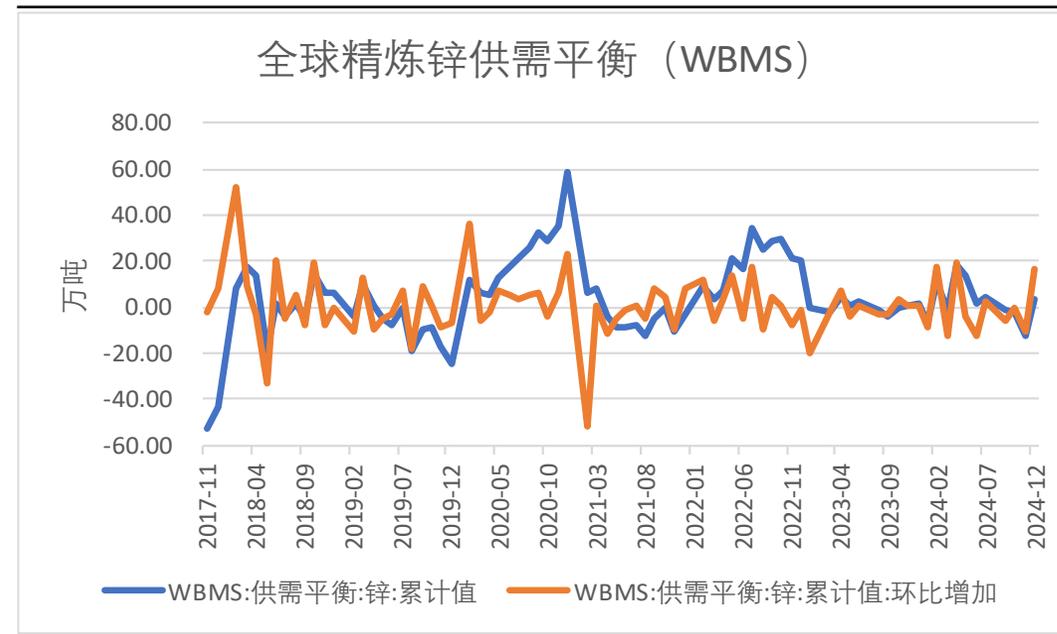
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



来源：wind 瑞达期货研究院

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。

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

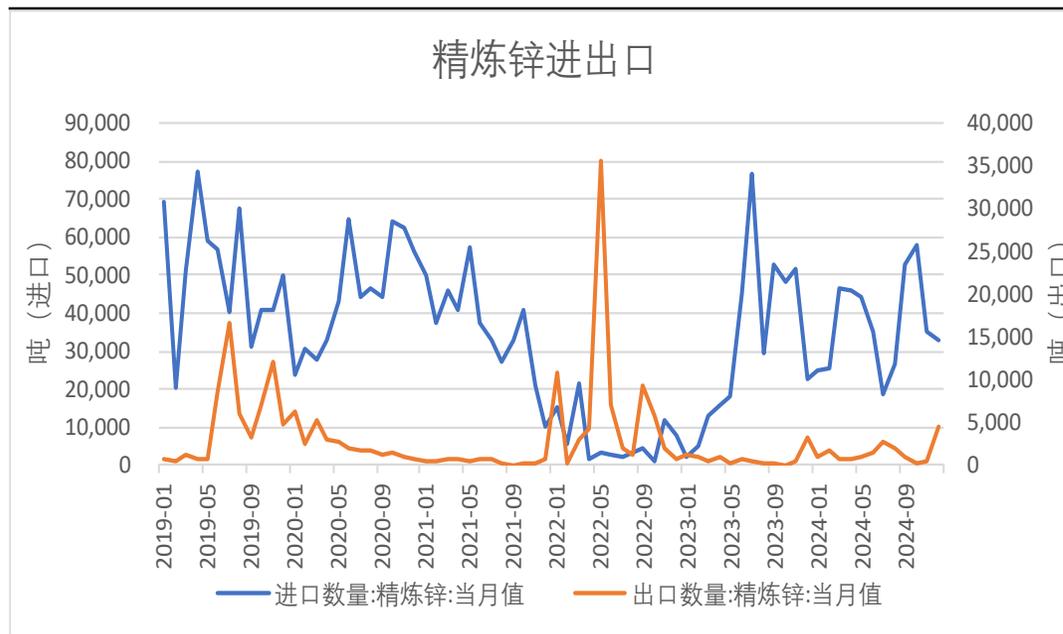


来源: wind 瑞达期货研究院

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%; 1-12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

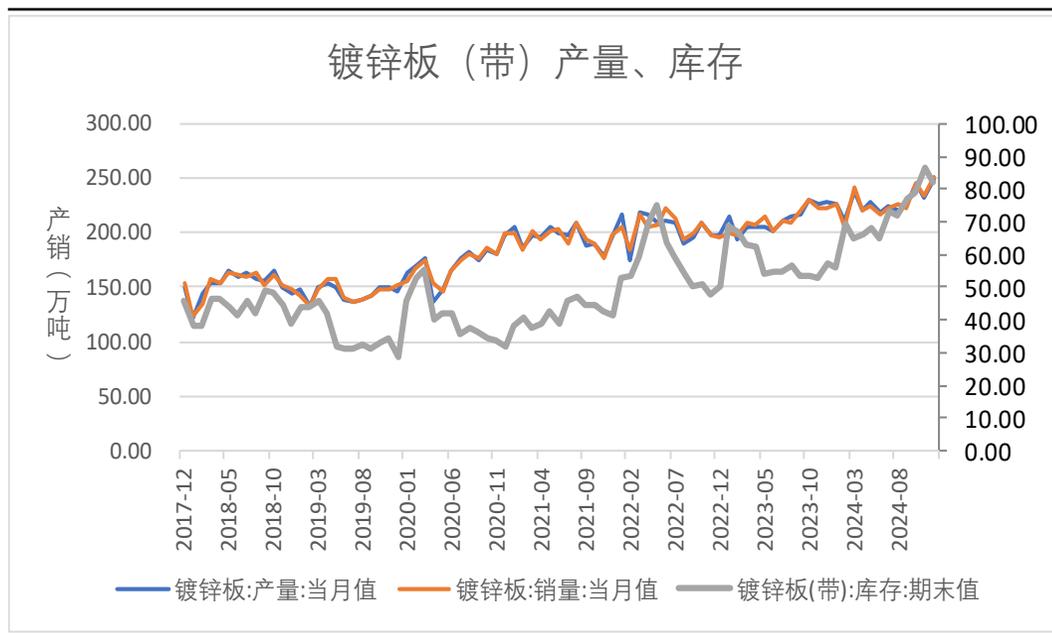


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

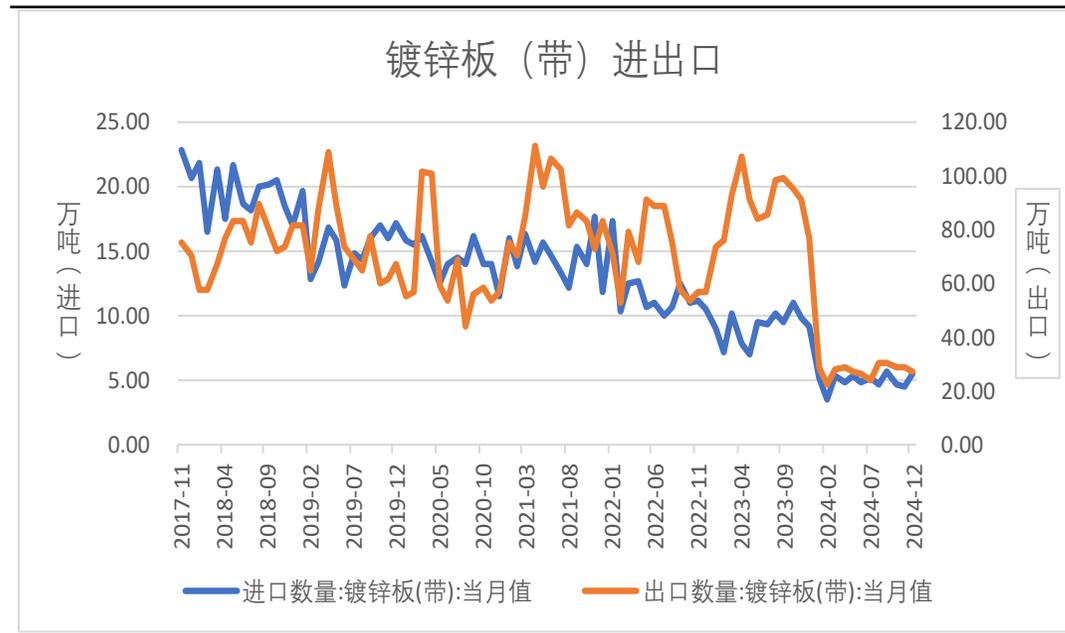
下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



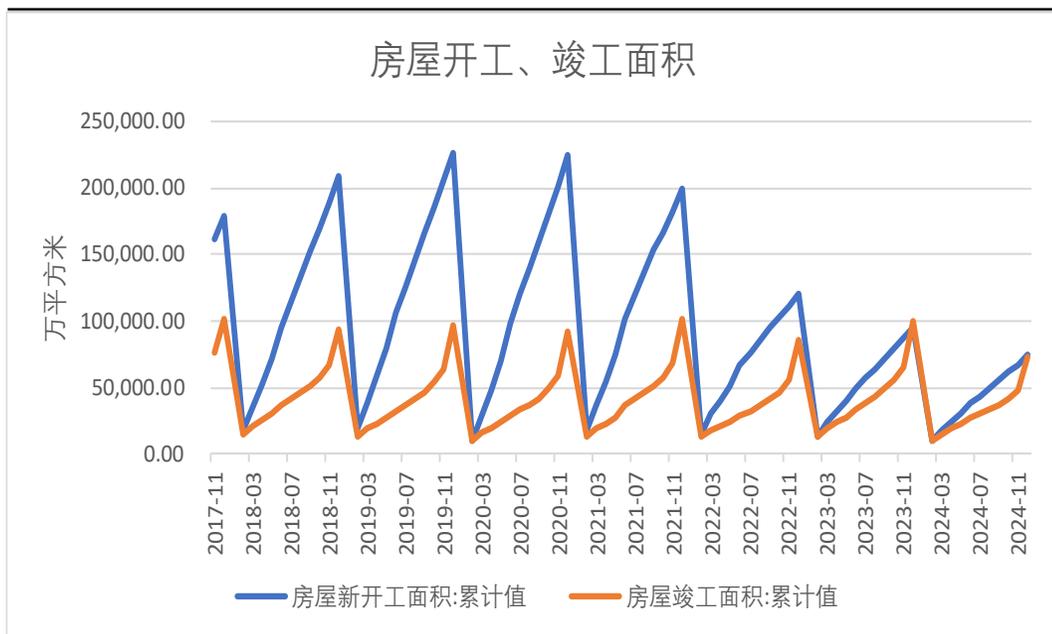
来源：wind 瑞达期货研究院

2024年1-12月国内主要企业镀锌板(带)库存为81.99万吨，同比增加42.51%。

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%。

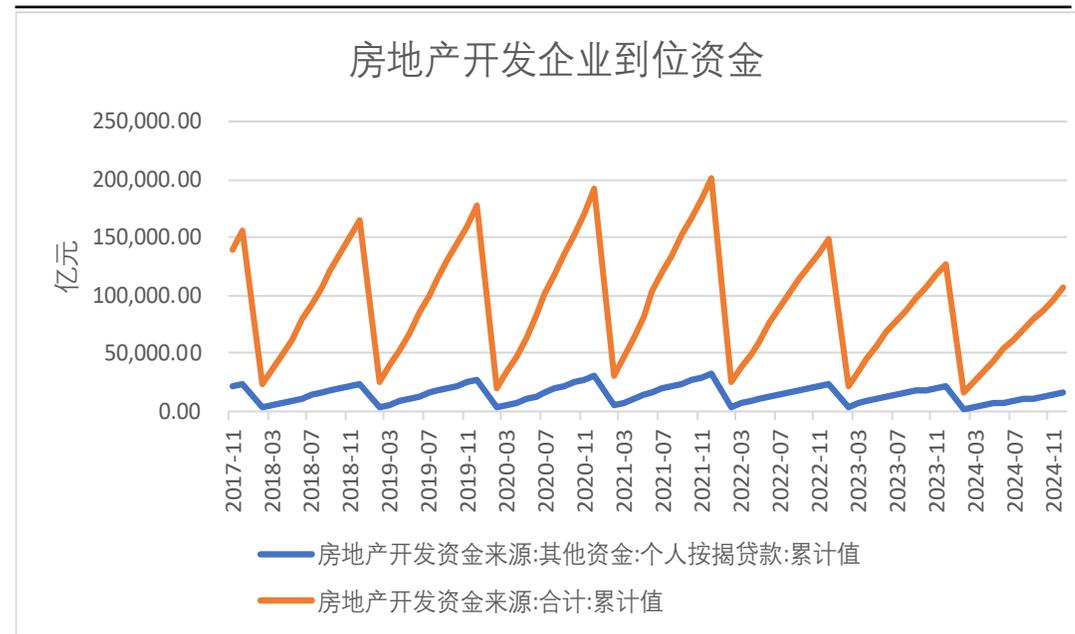
下游——房屋新开工面积同比下滑

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



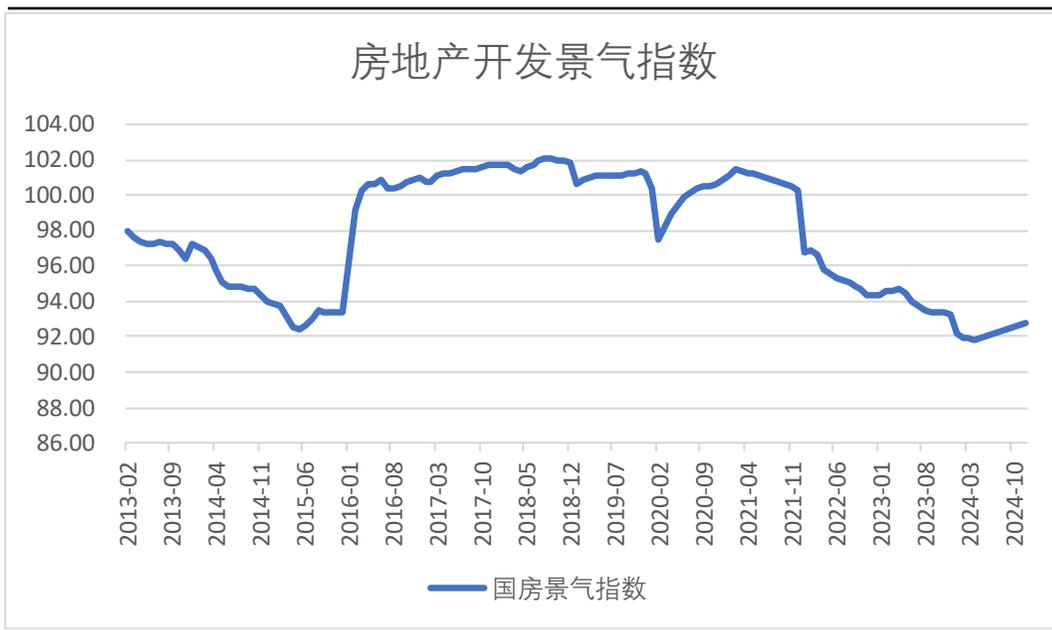
来源: wind 瑞达期货研究院

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15660.6971亿元，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

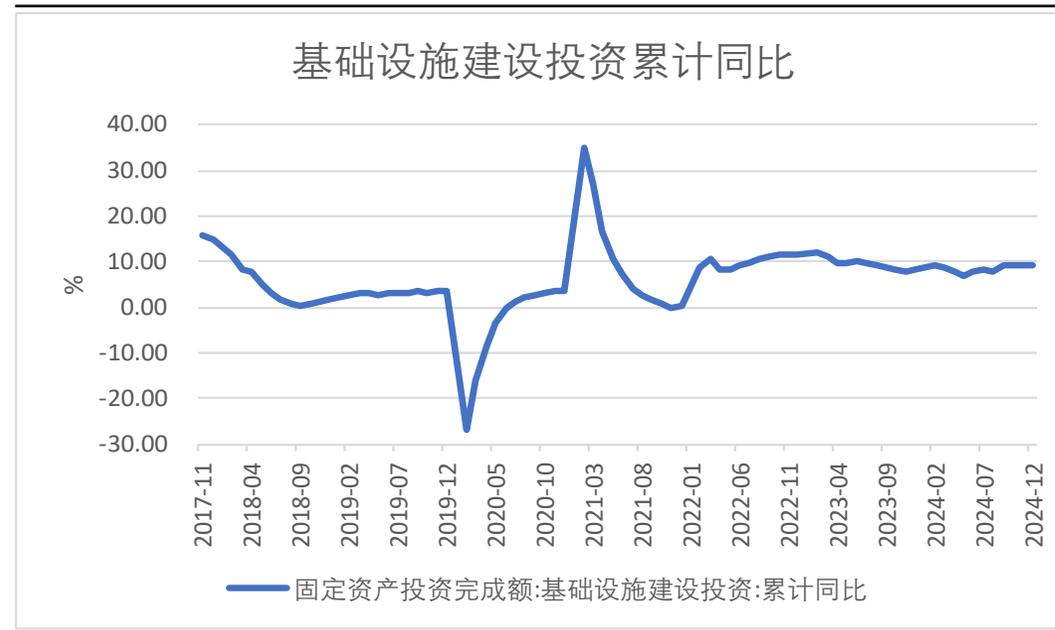


来源: wind 瑞达期货研究院

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

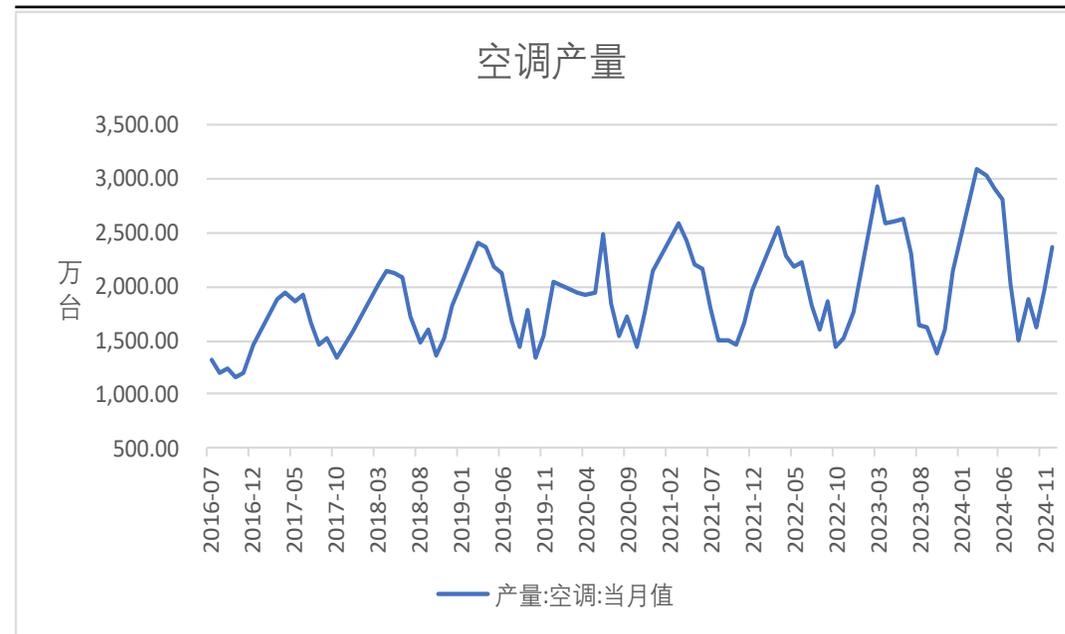
下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

图23、冰箱产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、空调产量



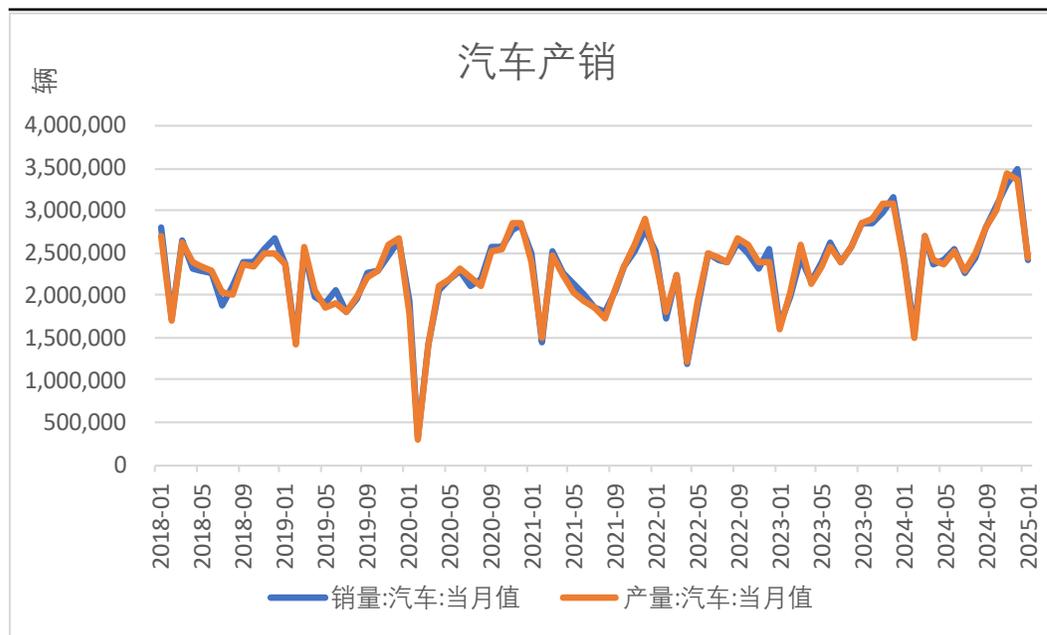
来源: wind 瑞达期货研究院

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, 2025年1月, 中国汽车销售量为2423494辆, 同比减少0.65%; 中国汽车产量为2449617辆, 同比增加1.66%

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。