

# 「2025.01.10」

## 沪锌市场周报

供需两弱去库放缓 沪锌期价调整运行

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：

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



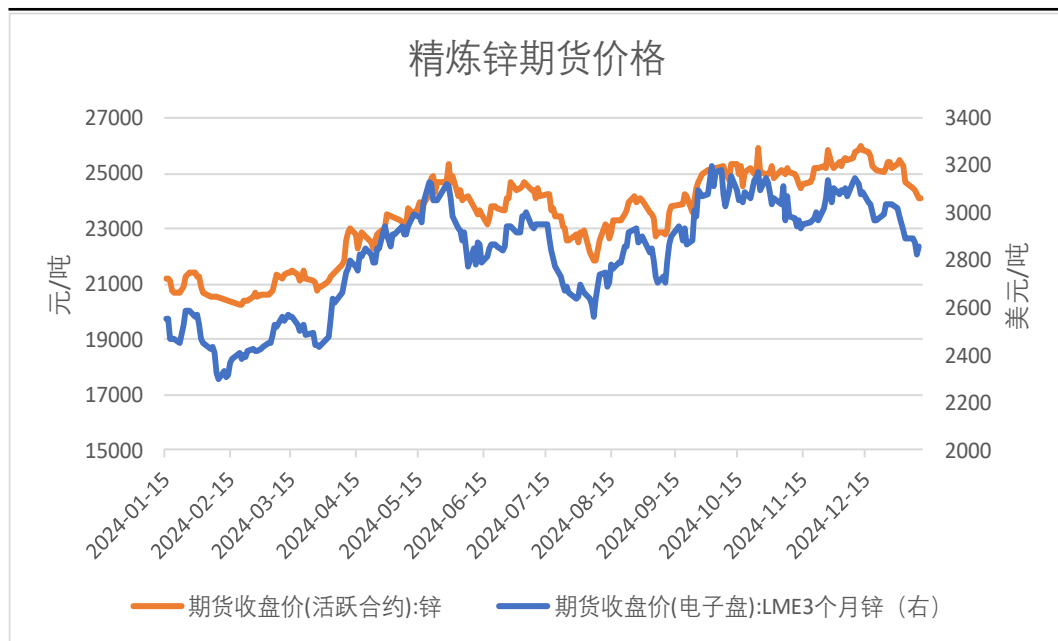
## 3、产业情况

# 「周度要点小结」

- ◆ **行情回顾：**本周沪锌主力大幅下滑。宏观面，美联储下调明年降息预期，美元指数强势；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，下游需求淡季采购转弱，库存去化放缓。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储官员近期表达偏鹰派态度，削减降息预期，同时市场关注即将公布的美国非农就业数据，美元指数表现强势。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，采购需求逐渐转淡，库存去化放缓。不过现货升水高位，预计近期锌价企稳调整。技术上，缩量建仓，多空交投平淡，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，暂时观望。

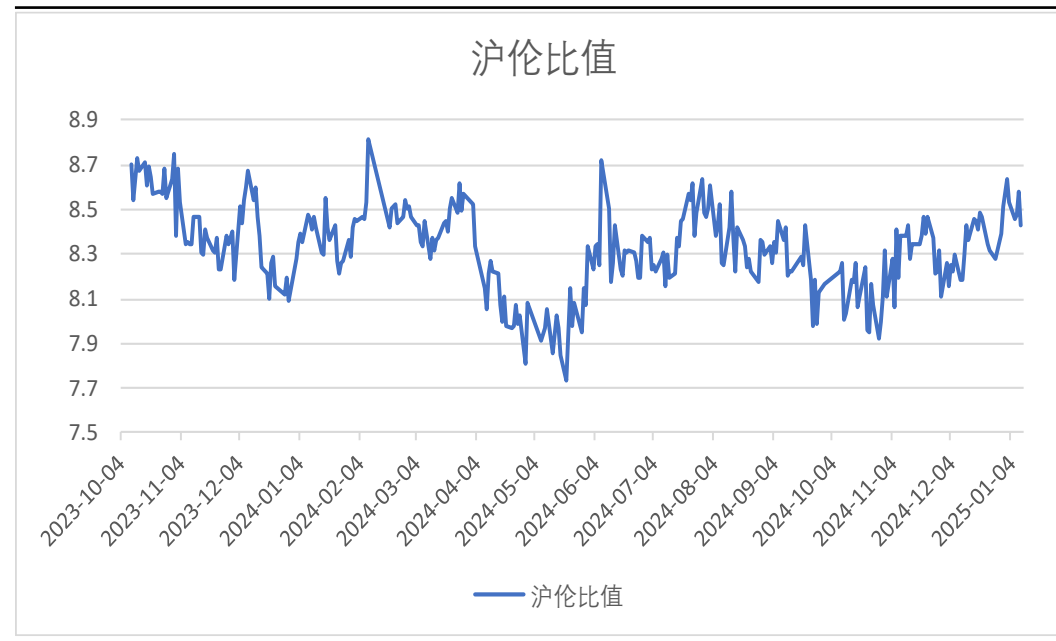
## 本周沪锌期价下跌

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

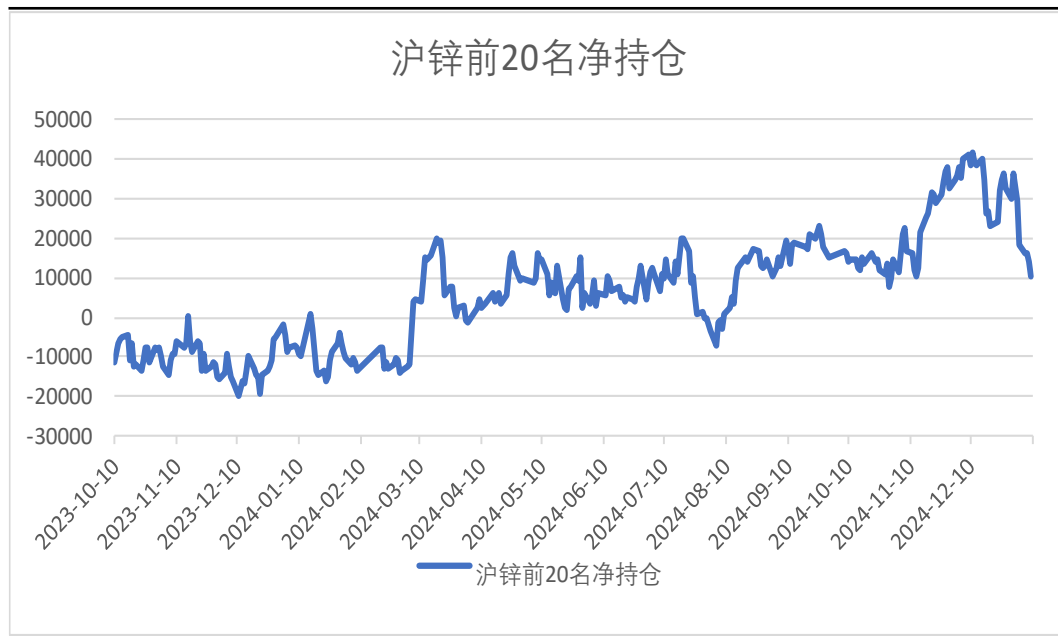


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日，沪锌收盘价为24145元/吨，较2025年1月3日下跌520元/吨，跌幅2.11%；截至2025年1月9日，伦锌收盘价为2860美元/吨，较2025年1月3日下跌64美元/吨，跌幅2.19%。

## 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10日, 沪锌前20名净持仓为10502手, 较2025年1月3日减少6310手。

截至2025年1月10日, 沪锌持仓量为231900手, 较2025年1月3日减少25533手, 降幅9.92%。

## 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



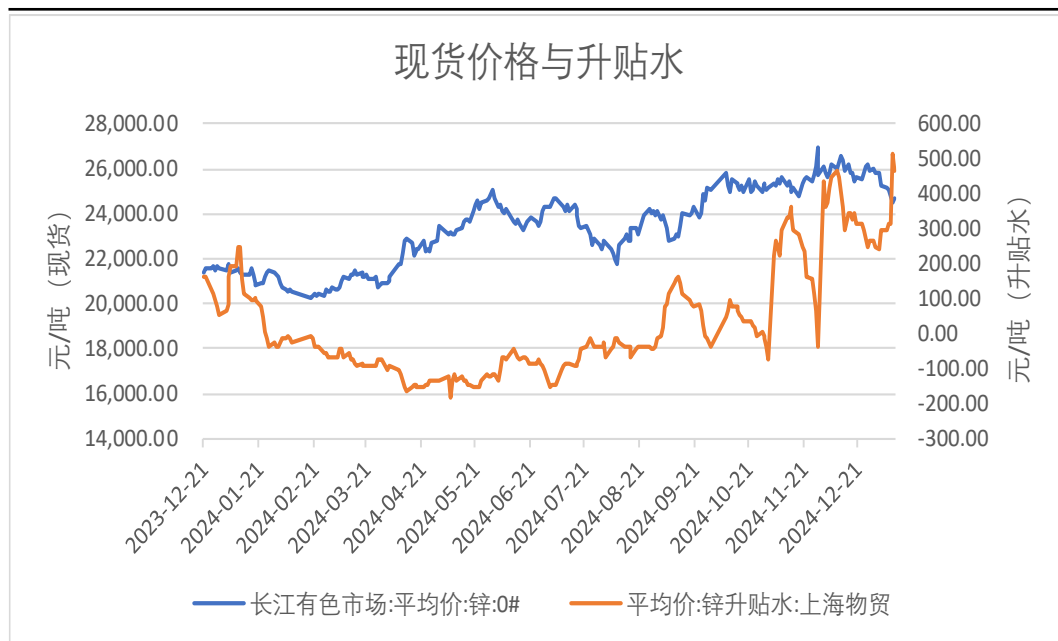
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月10日,铝锌期货价差为4000元/吨,较2025年1月3日减少825元/吨。

截至2025年1月10日,铅锌期货价差为7545元/吨,较2025年1月3日减少435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

截至2025年1月10日，0#锌锭现货价为24680元/吨，较2025年1月3日下跌570元/吨，跌幅2.26%。现货升水465元/吨，较上周上涨170元/吨。

图8、LME升贴水

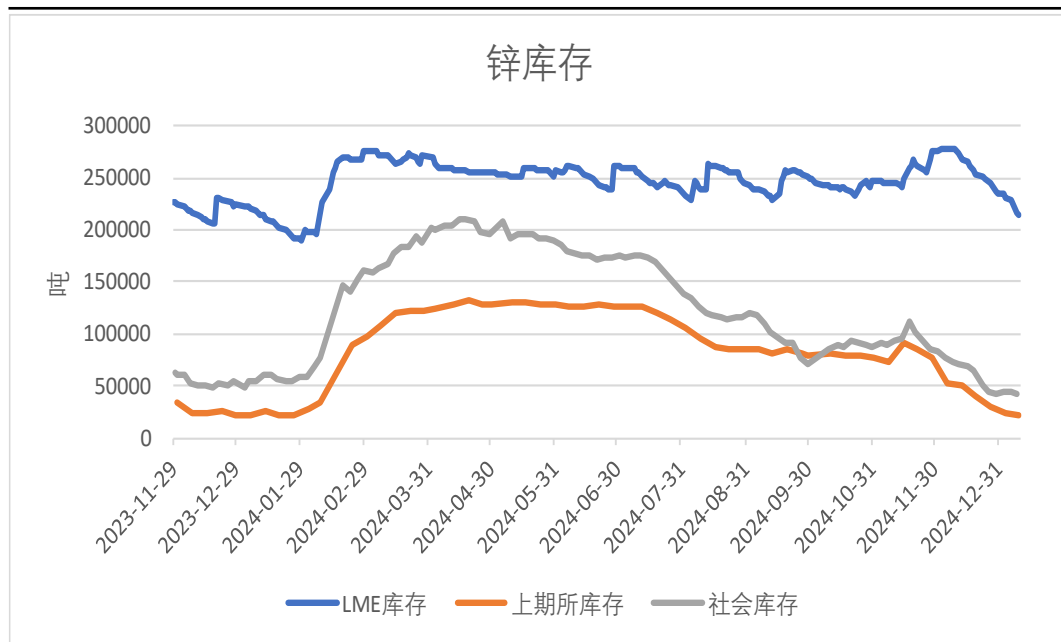


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2025年1月9日，LME锌近月与3月价差报价为-34.32美元/吨，较2025年1月2日减少8.23美元/吨。

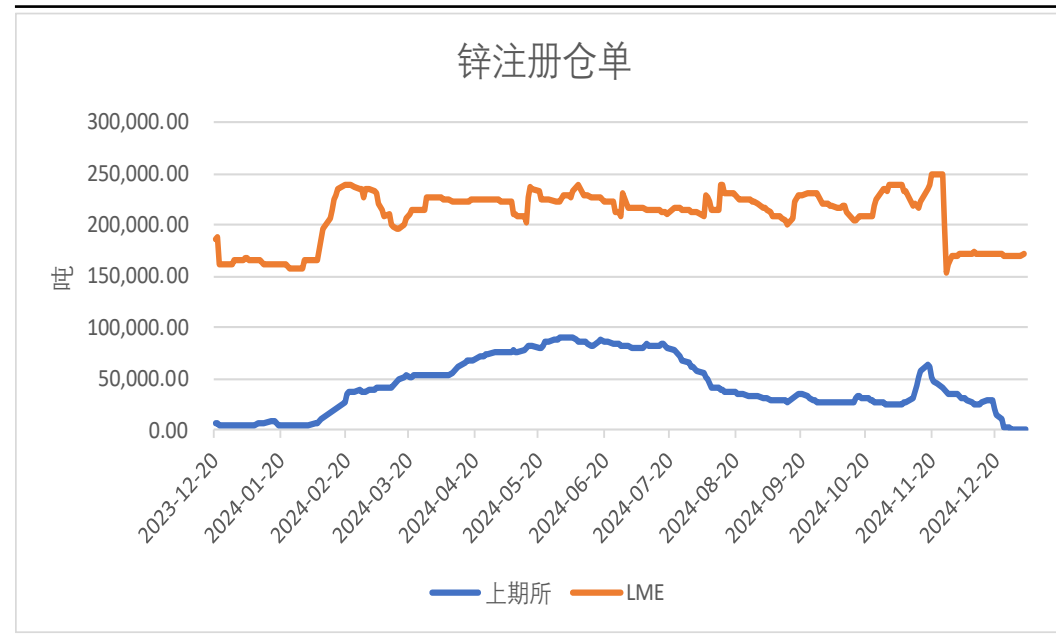
## 上期所库存去化明显

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10日，LME精炼锌库存为214075吨，较2025年1月3日减少16250吨，降幅7.06%。

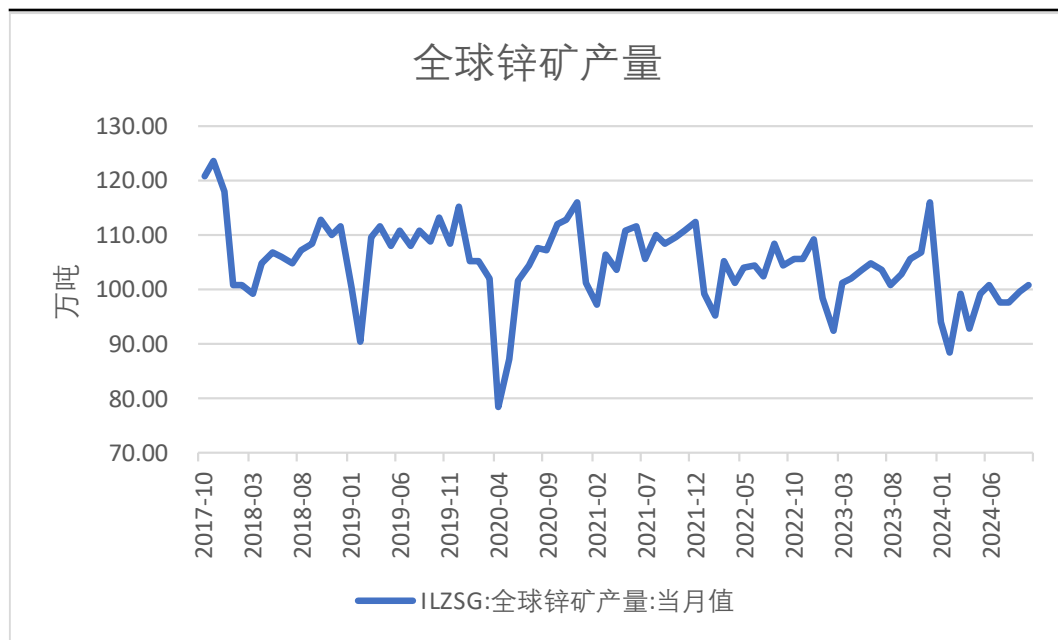
截至2025年1月10日，上期所精炼锌库存为21334吨，较上周减少2578吨，降幅10.78%。

截至2025年1月9日，国内精炼锌社会库存为41700吨，较2025年1月2日减少2100吨，降幅4.79%。



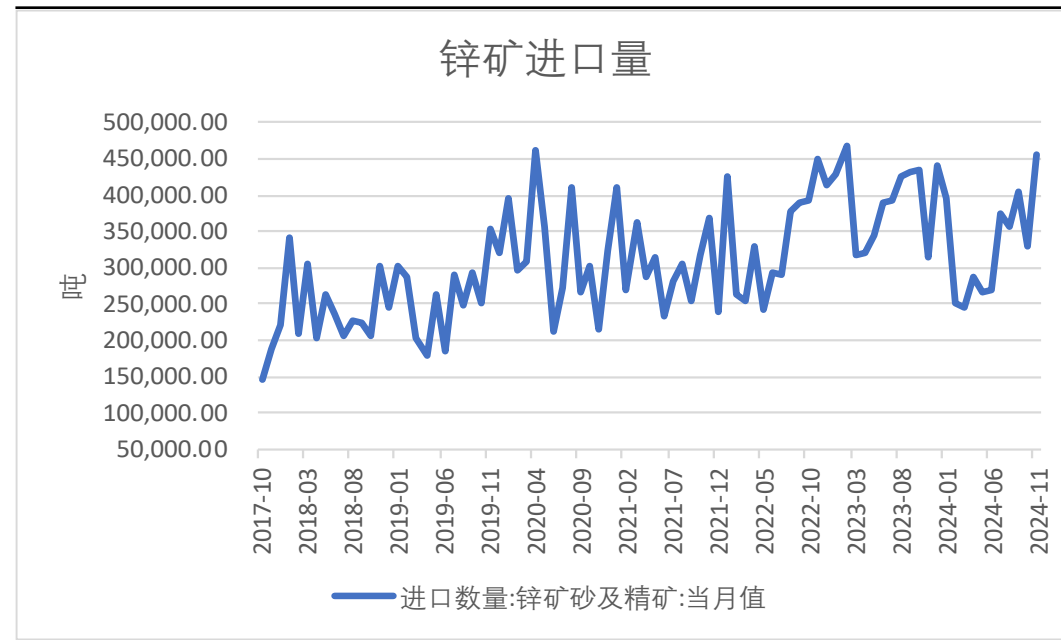
## 上游——锌矿产量同比下降、进口量环比下降

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



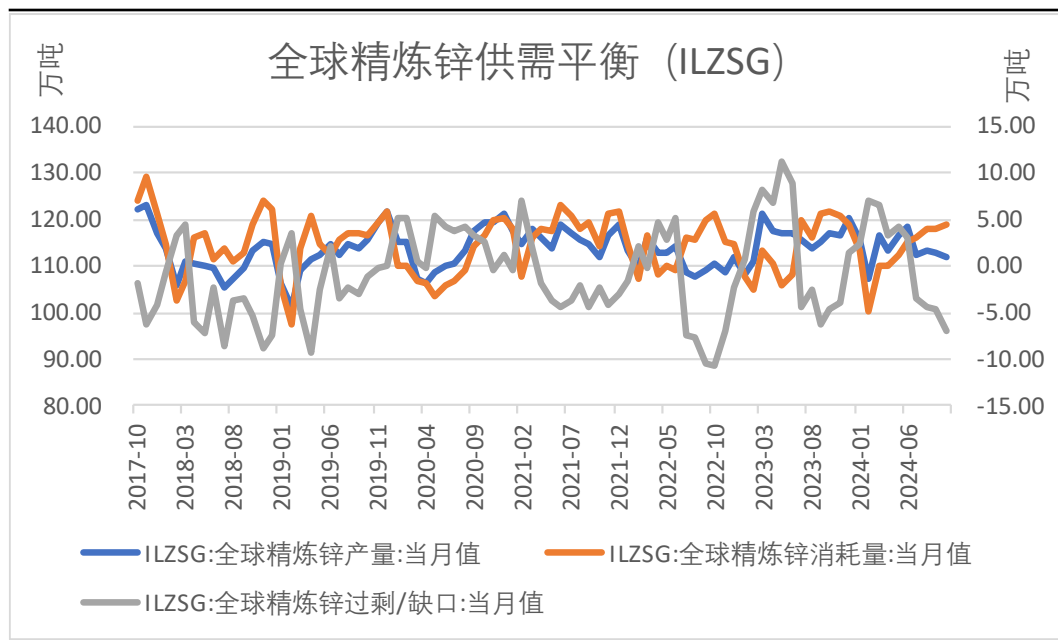
来源: wind 瑞达期货研究院

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

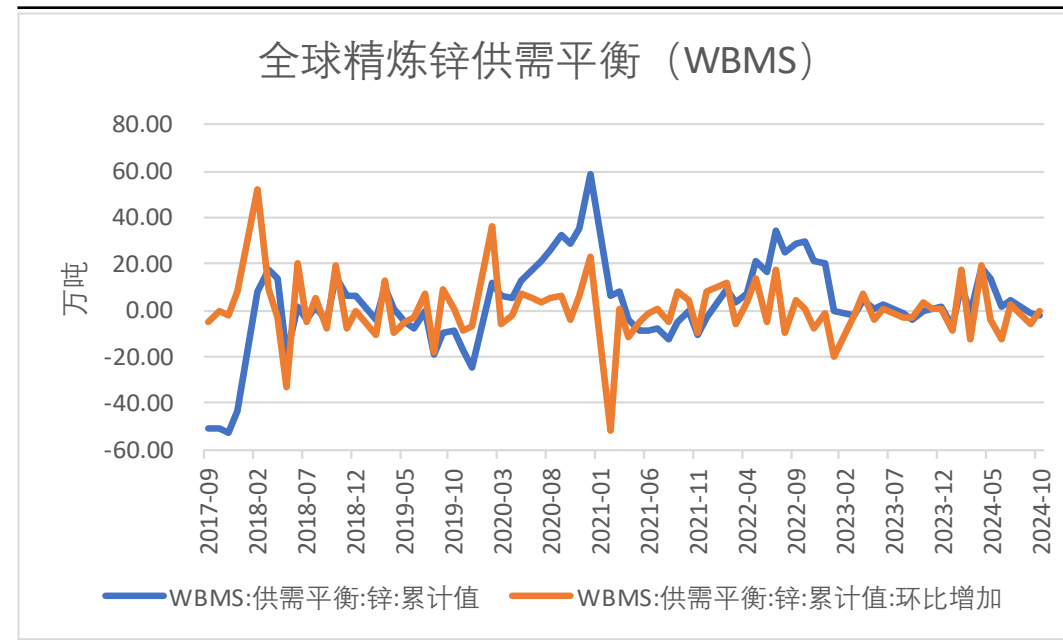
图13、全球精炼锌供需平衡 (ILZSG)



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)

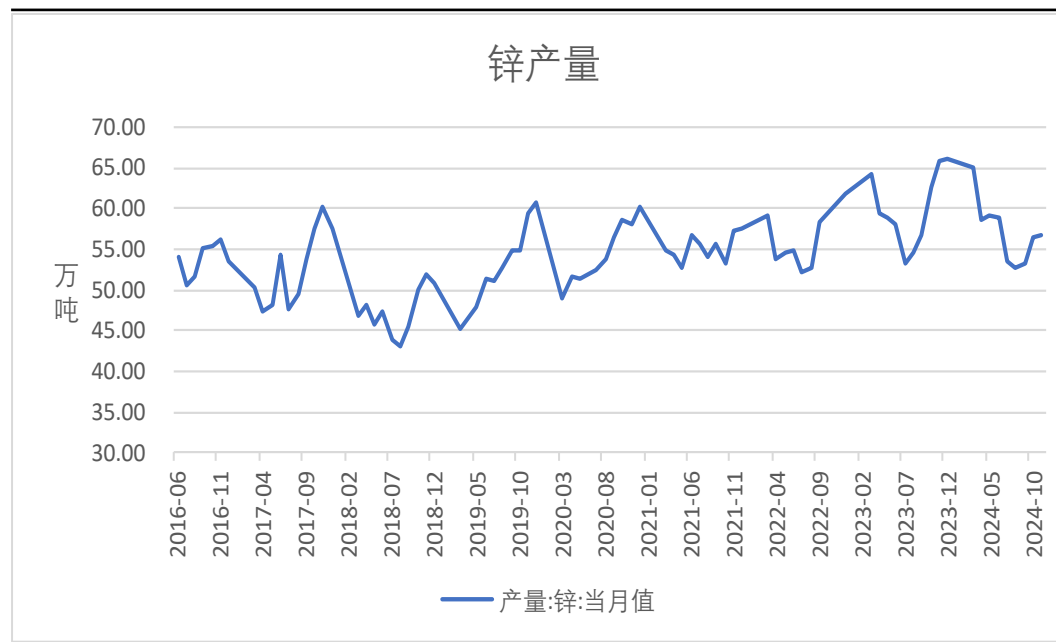


来源: wind 瑞达期货研究院

世界金属统计局 (WBMS) 报告显示, 2023年10月全球锌市供应缺口-2.06万吨。

## 供应端——精炼锌产量低位

图15、中国精炼锌产量

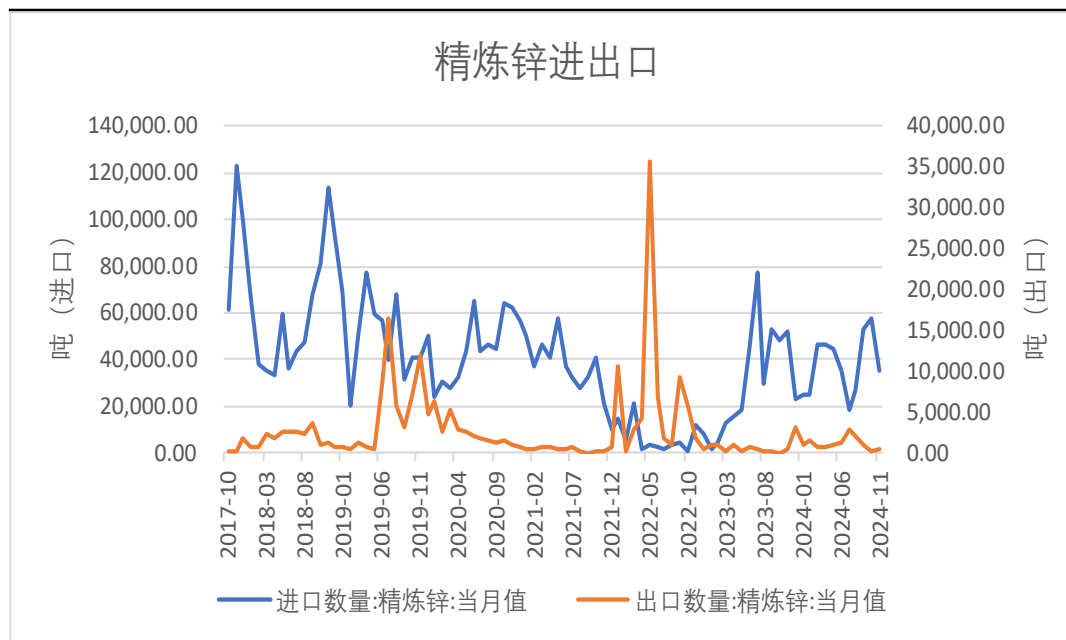


来源: wind 瑞达期货研究院

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

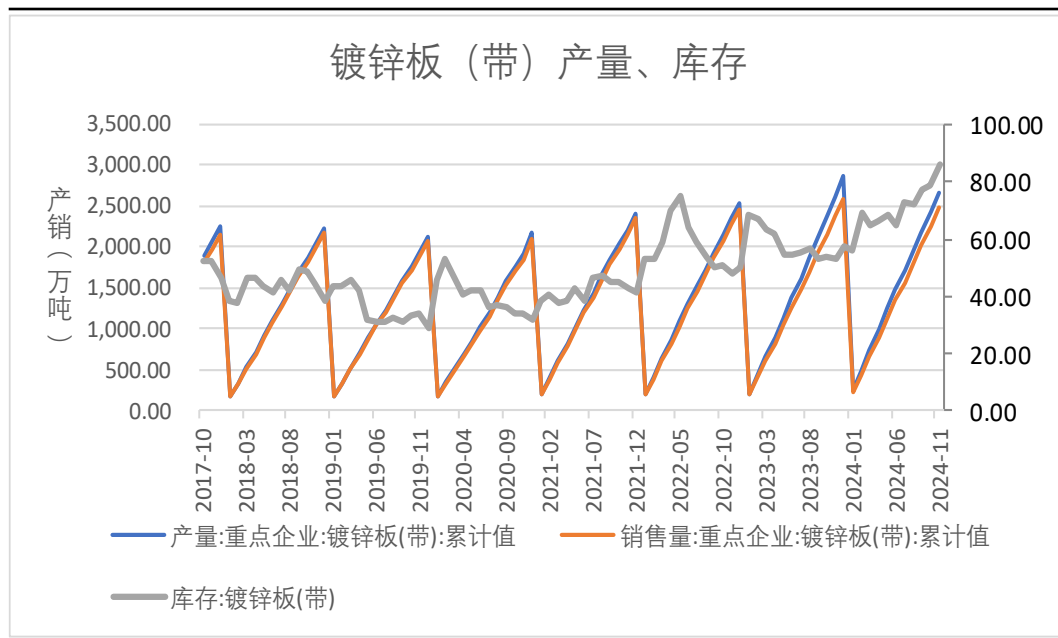


来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

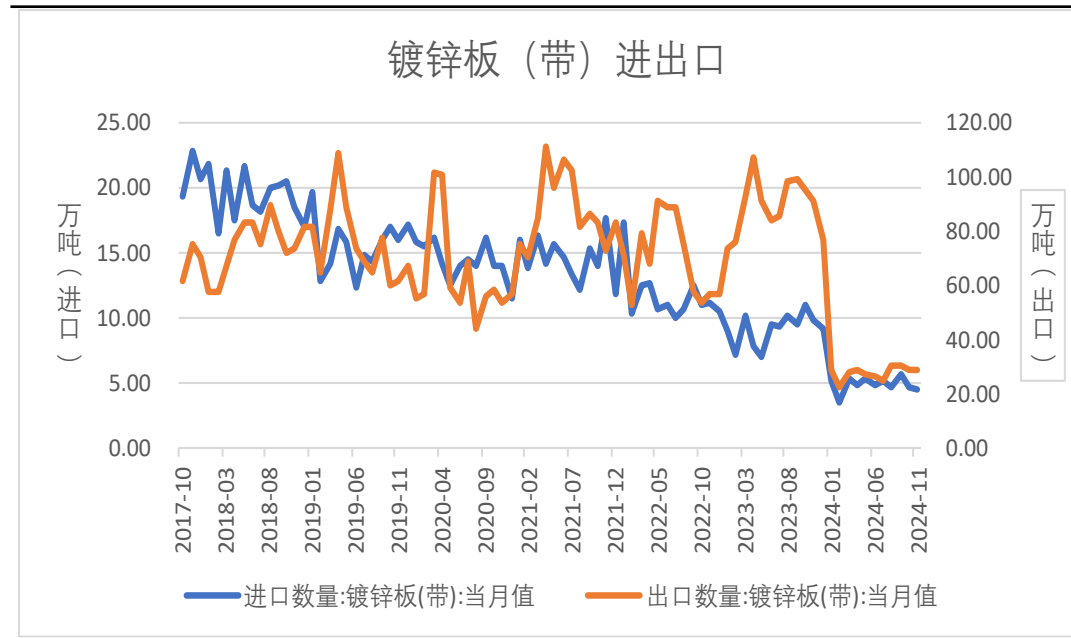
## 下游——镀锌板（带）出口企稳回升

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



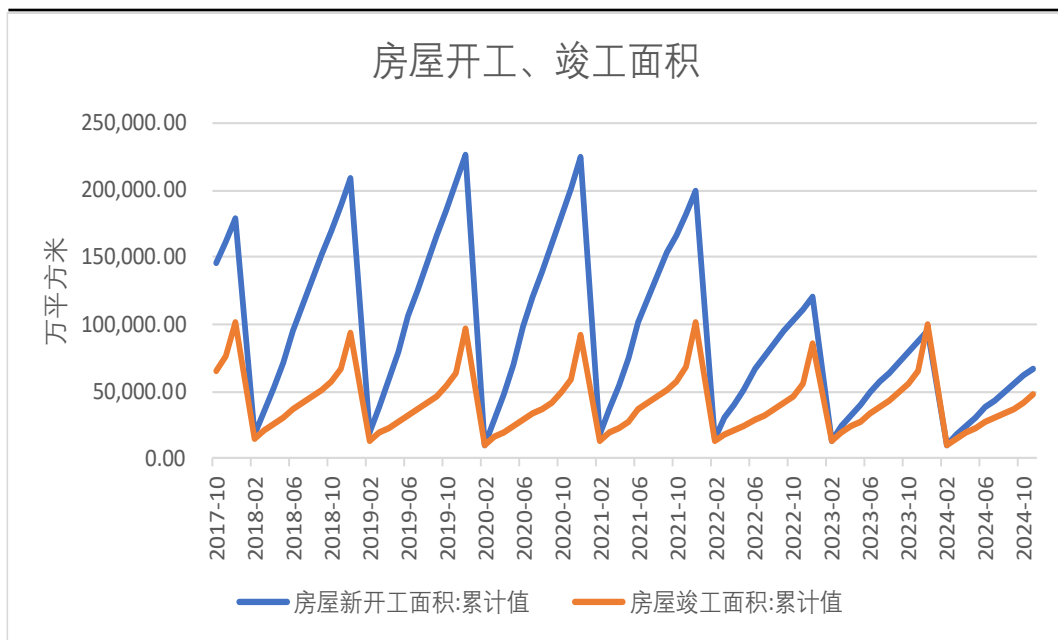
来源: wind 瑞达期货研究院

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%。

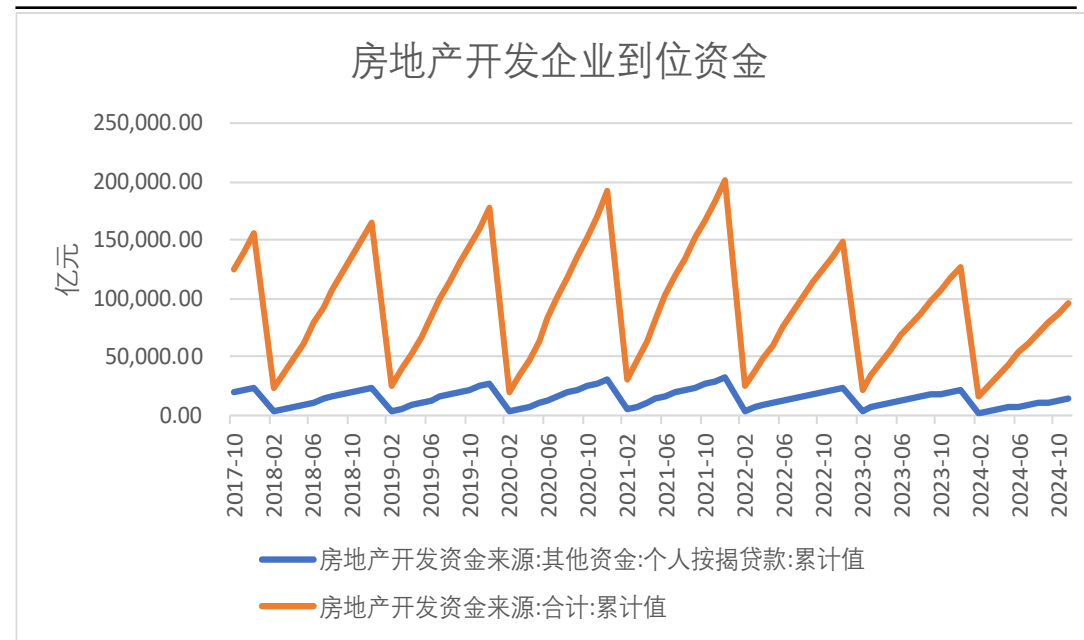
## 下游——房屋新开工面积同比下滑

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



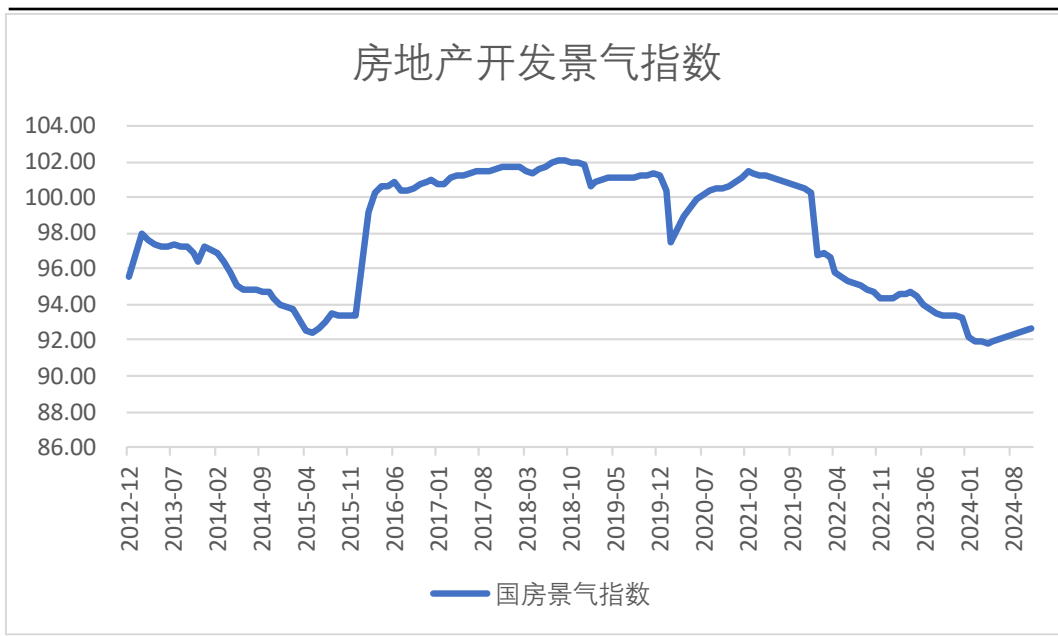
来源: wind 瑞达期货研究院

2024年1-11月，房屋新开工面积为67308.4425万平方米，同比减少23.04%；房屋竣工面积为48151.7102万平方米，同比减少26.74%。

2024年1-11月，房地产开发企业到位资金为96575.2702亿元，同比减少18%；其中，个人按揭贷款为13911.274亿元，同比减少30.4%<sup>14</sup>

## 下游——基建投资同比增加

图21、房地产开发景气指数

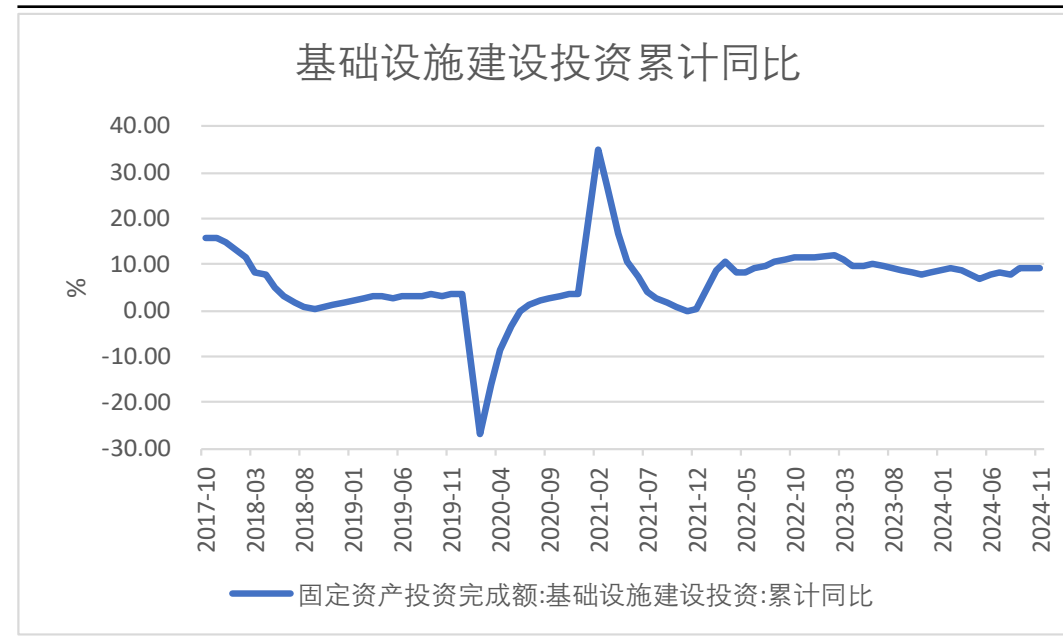


来源: wind 瑞达期货研究院

2024年11月, 房地产开发景气指数为92.62, 较上月增加0.14, 较去年同期减少0.73。

2024年1-11月, 基础设施投资同比增加9.39%。

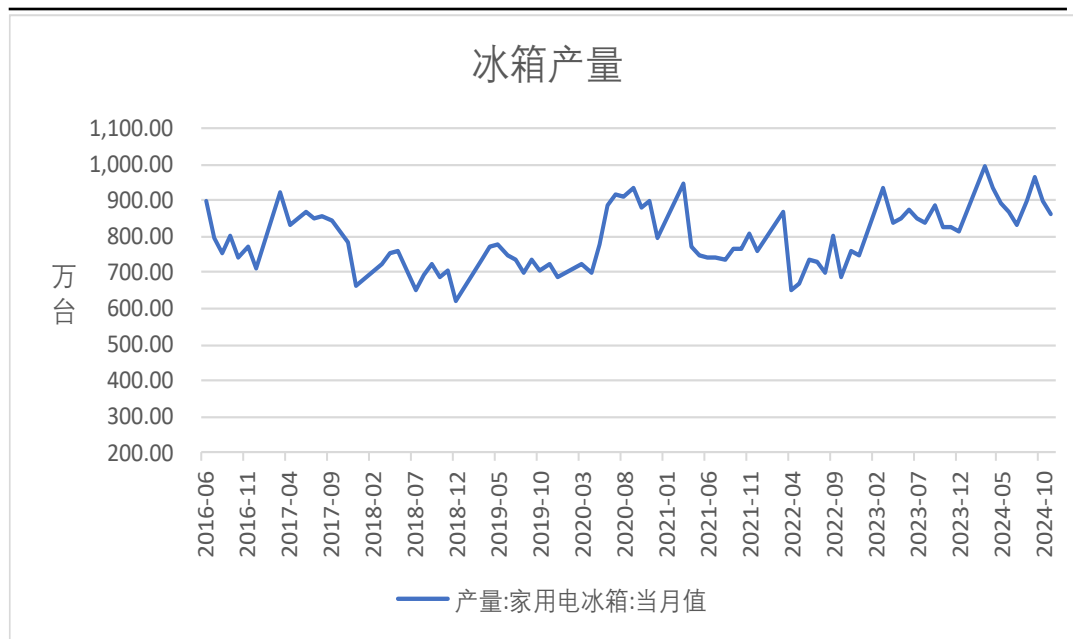
图22、基建投资累计同比



来源: wind 瑞达期货研究院

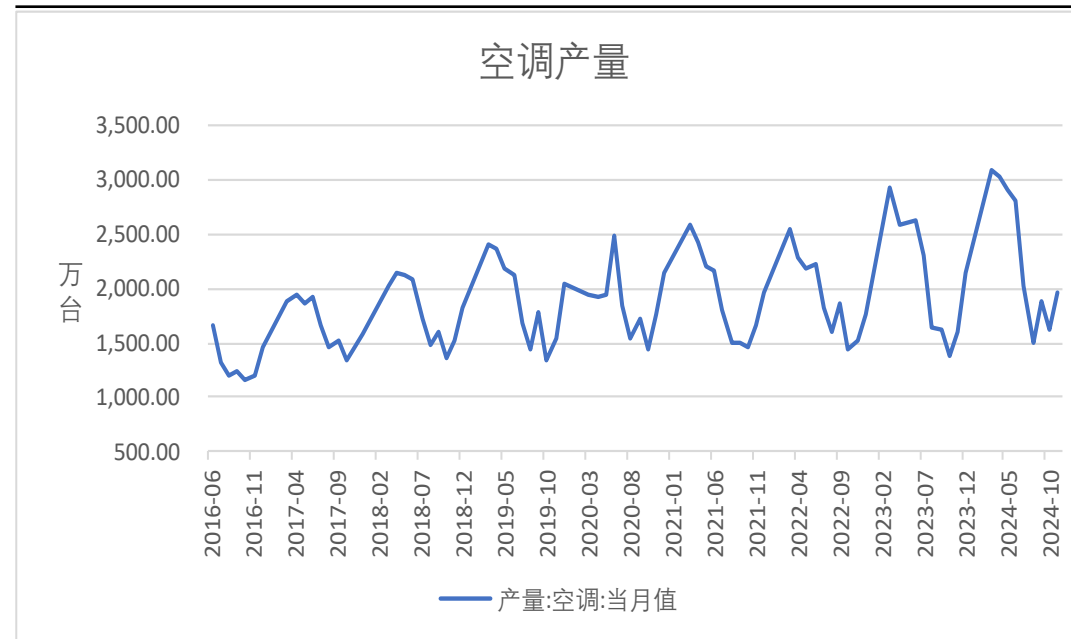
## 下游——冰箱产量同比增加、空调产量同比增加

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

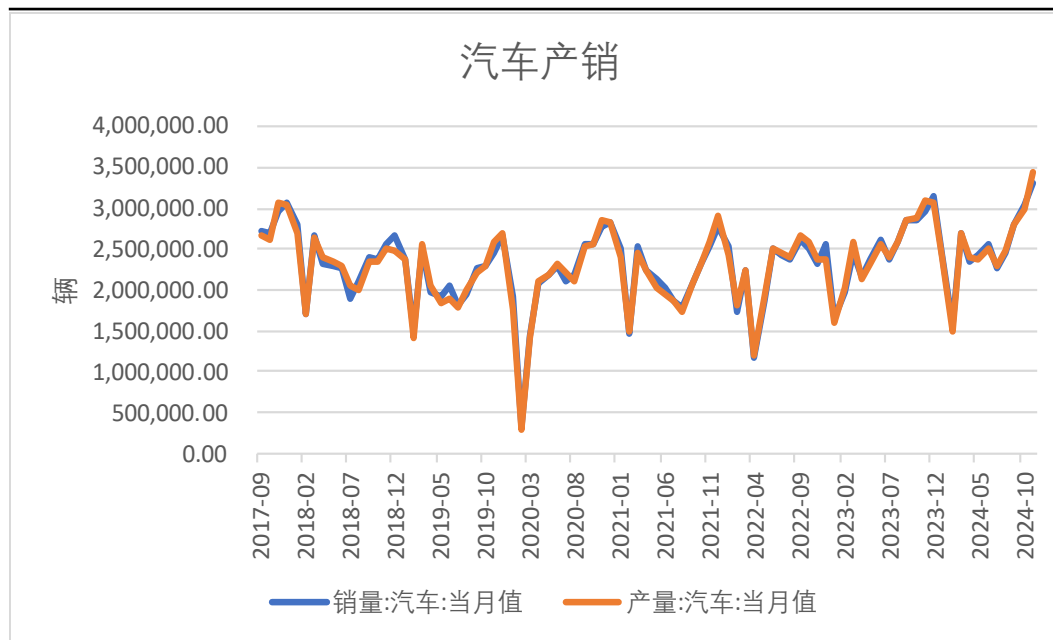
国家统计局数据显示, 2024年11月, 冰箱产量为860.92万台, 同比增加2.6%; 1-11月, 冰箱累计产量9588.51万台, 同比增加8.1%。

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11月, 中国汽车销售量为3316261辆, 同比增加11.65%; 中国汽车产量为3436628辆, 同比增加11.1%

## 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。