信达期货沪锌周报

–供应维持宽松 需求尚存韧性

始于信　　达于行

诚信 融合 创新 卓越

Integrity Integration Innovation Excellence

信达期货研究所：楼家豪
交易咨询从业证书号：Z0018424
日期：2025年6月8日

信达期货
CINDA FUTURES

CONTENTS 目录

01 周度市场

02 供需变化

03 库存比价

周度市场

01 观点与建议

02 市场数据

观点与建议

主要观点：

◆ **品种逻辑：**锌价窄幅震荡期间矿企的单吨利润基本维持在 4000 元/吨左右，并无太多波折，且当前水平相较年初虽有所下降，但绝对位置并不低。而南北方加工费陆续回到了 3500 元/吨，在不计算副产品的情况下，冶炼商基本能够盈亏平衡，而加上副产品冶炼商有利润。因此不管是一体化企业还是纯冶炼企业在当前矿端总供应维持上升的态势下，都将维持较高产量，且锌锭端进口不足的能力较强，供应总体偏向宽松。镀锌产能有所扩张，但是产能利用率和产量皆不高，厂家生产的积极性偏低。同时，钢厂库存位置偏低，而社会库存已经开始累库，并且在此过程中，镀锌厂家的利润率是不低的，因此推测镀锌（消费端）厂家对于终端需求的预期也偏向悲观，短期之内对于锌锭的需求开始退坡。氧化锌开工率水平还在继续向上，但多属于季节性的需求拉动，且上方空间不会太高。总体来看，氧化锌的生产端暂无利好支撑，受市场行情偏弱运行影响，下游厂家生产或有进一步收缩的迹象，存走弱预期。压铸合金方面，当前来看开工率已经超过去年同期，同环比皆有所增长，且周度产量数据来看，压铸合金产量上升较为明显。但下游开工率存走弱预期，从市场来看，短期锌需求端难以有明显改善，但韧性仍在，现实的数据表现并没有市场预期的那么差。

◆ **策略建议：**偏空对待

周度市场数据

周度市场涨跌幅回顾

	指标	上周	本周	周度变化	变化幅度
期货价格	LME锌	2,629.5	2,662.5	33.0	1.25%
	沪锌	22,225	22,385	160	0.72%
	LME铅	1,964.0	1,974.0	10.0	0.51%
	沪铅	16,620	16,780	160	0.96%
现货价格	国内均价 锌0#	22,720	22,650	-70	-0.31%
	国内均价 铅1#	16,330	16,410	80	0.49%
	再生铅价格	16,440	16,510	70	0.43%
宏观指标	美元兑人民币	99.44	99.2031	-0.24	-0.24%
	道琼斯工业指数	42270.07	42,762.87	492.80	1.17%
库存	LME库存（铅）	284,150	281,275	-2,875	-1.01%
	SHFE仓单（铅）	39,419	41,799	2,380	6.04%
	LME库存（锌）	138,150	136,975	-1,175	-0.85%
	SHFE仓单（锌）	1,675	2,004	329	19.64%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	3600	#N/A	#N/A	#N/A
	南方锌精矿TC（均价）	3500	#N/A	#N/A	#N/A
	进口锌精矿TC（均价）	40	#N/A	#N/A	#N/A
交易情况	期货成交量（锌）	184,818	173,548	-11,270	-6.10%
	期货持仓量（锌）	228,008	235,010	7,002	3.07%
	期货成交量（铅）	37,075	30,853	-6,222	-16.78%
	期货持仓量（铅）	72,959	86,929	13,970	19.15%

资料来源：Wind，信达期货研究所

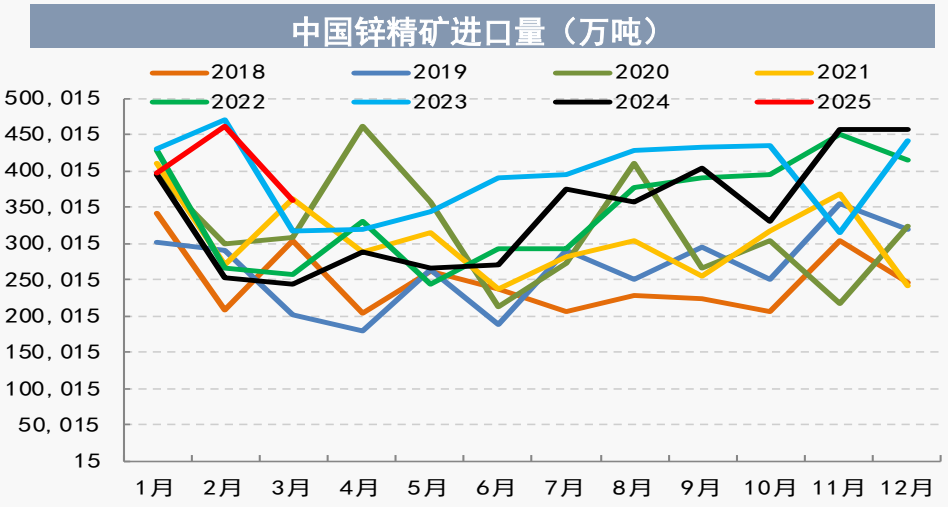
本周盘面方面，伦锌上涨1.25%，沪锌上涨0.72%;伦铅收盘价上涨0.51%，沪铅上涨0.96%。

现货方面，国内电解锌均价下跌0.31%，原生铅上涨0.49%，再生铅上涨0.43%。

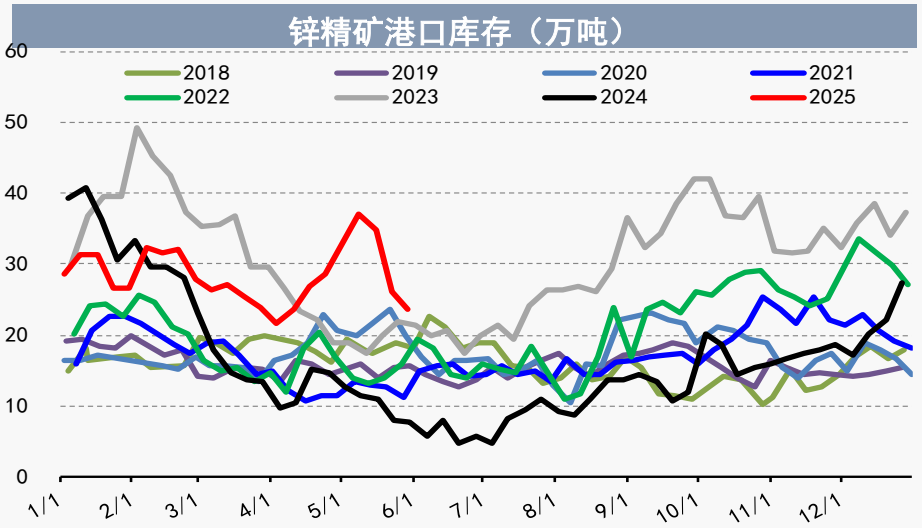
信达期货

供需变化

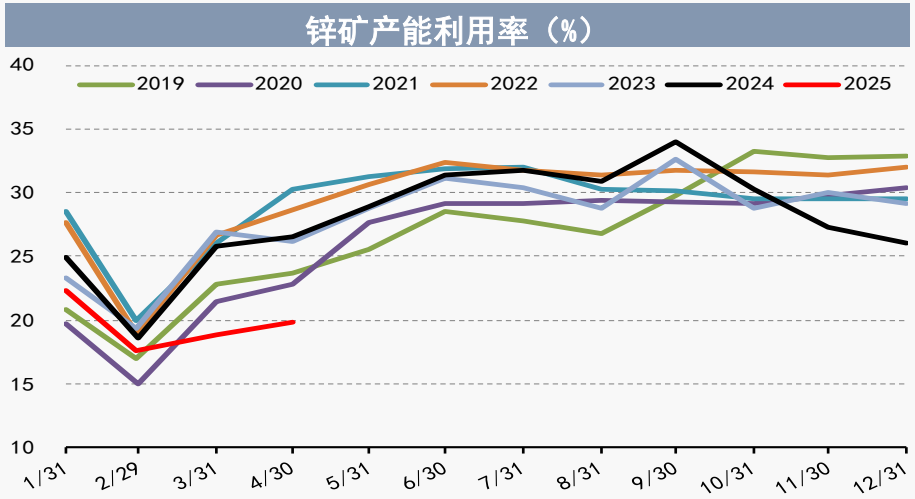
矿端进口环增，产量维持高位



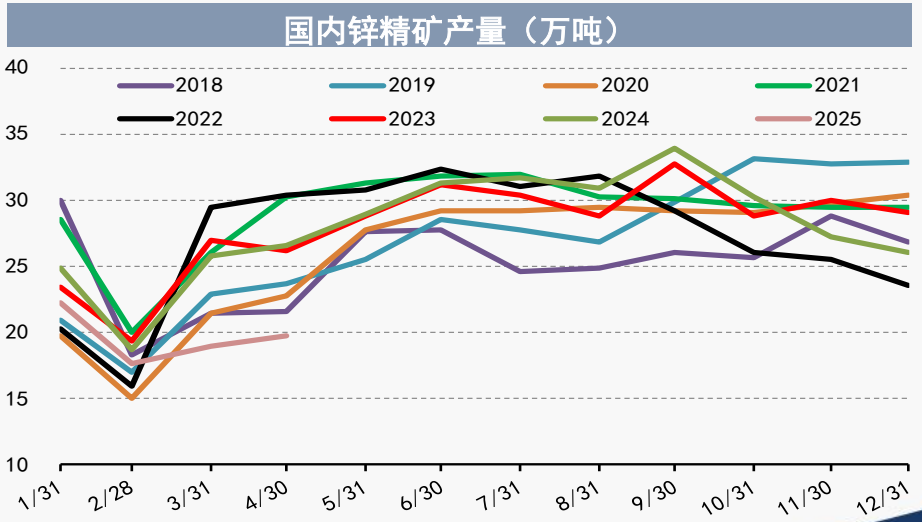
资料来源：Wind，信达期货研究所



资料来源：Wind，信达期货研究所



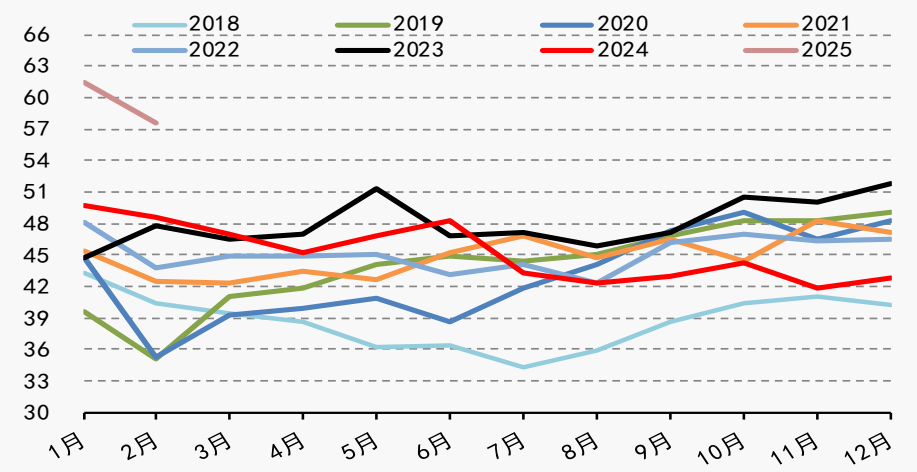
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

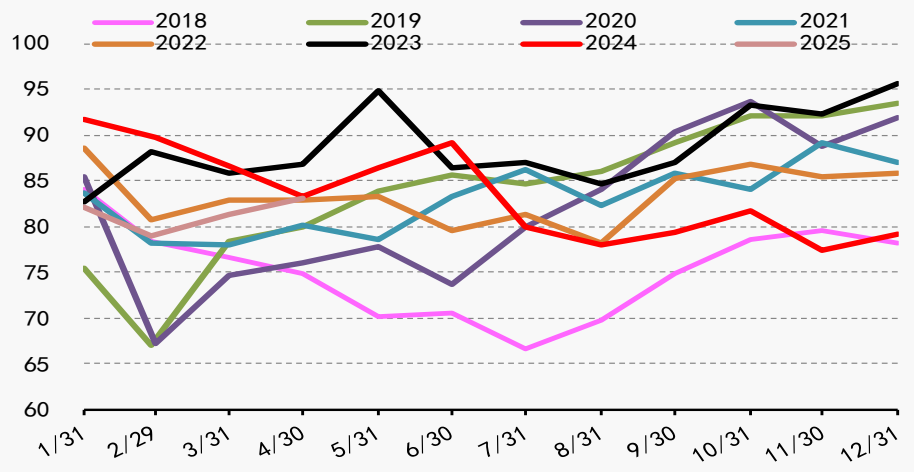
加工费低位反弹，锌锭产量

中国精炼锌产量（万吨）



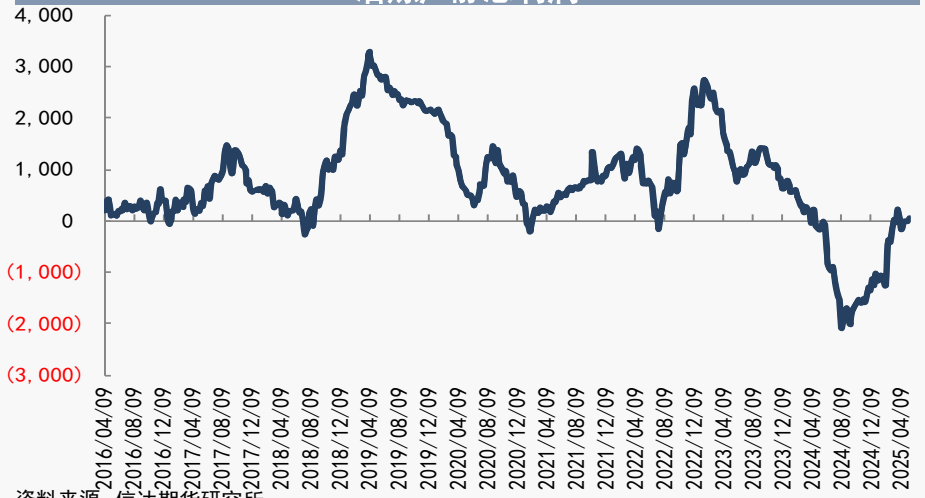
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

精炼锌产能利用率（%）



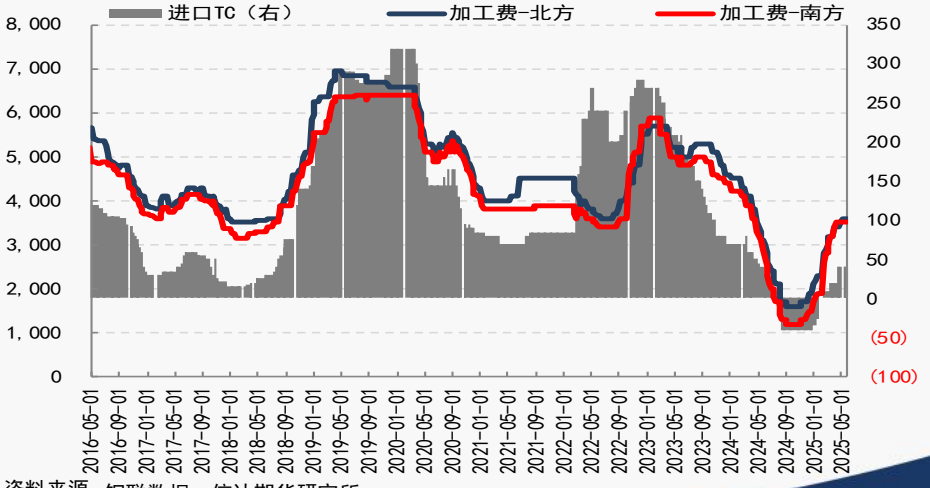
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

冶炼厂静态利润



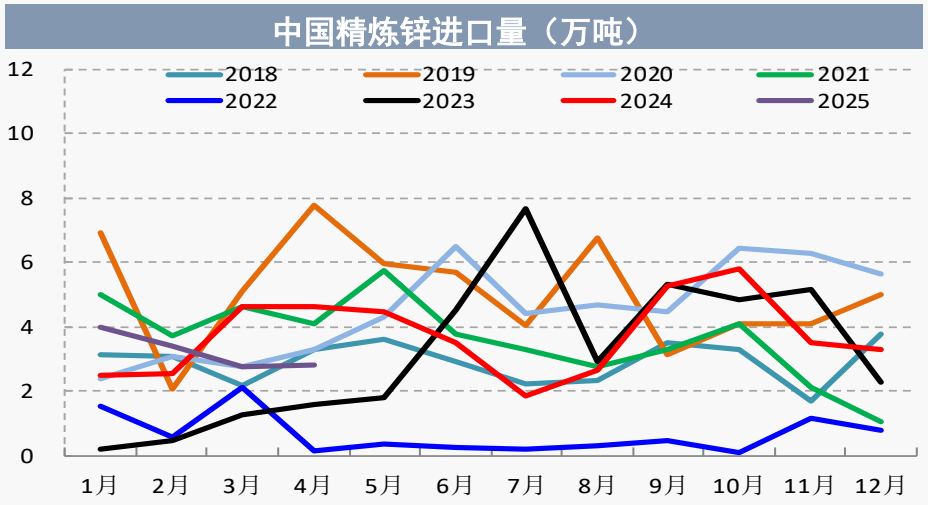
资料来源：信达期货研究所

锌精矿加工费（左元/右美元）

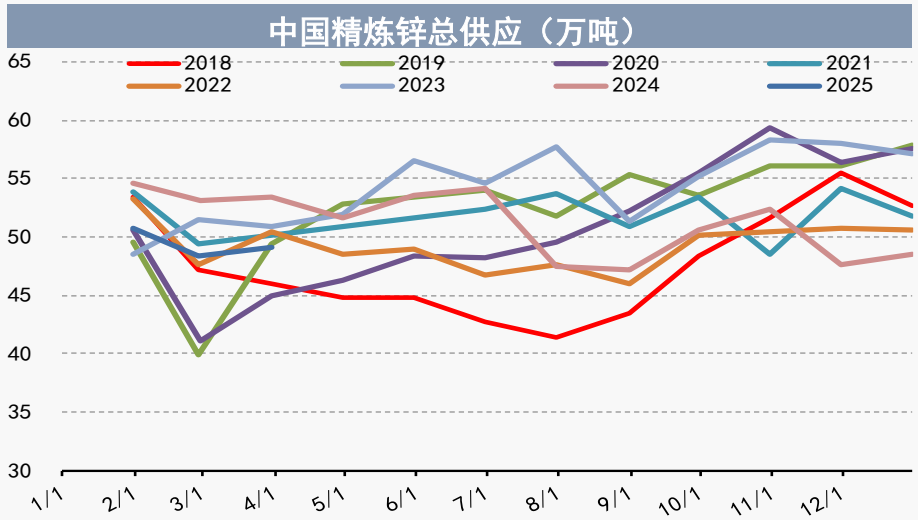


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

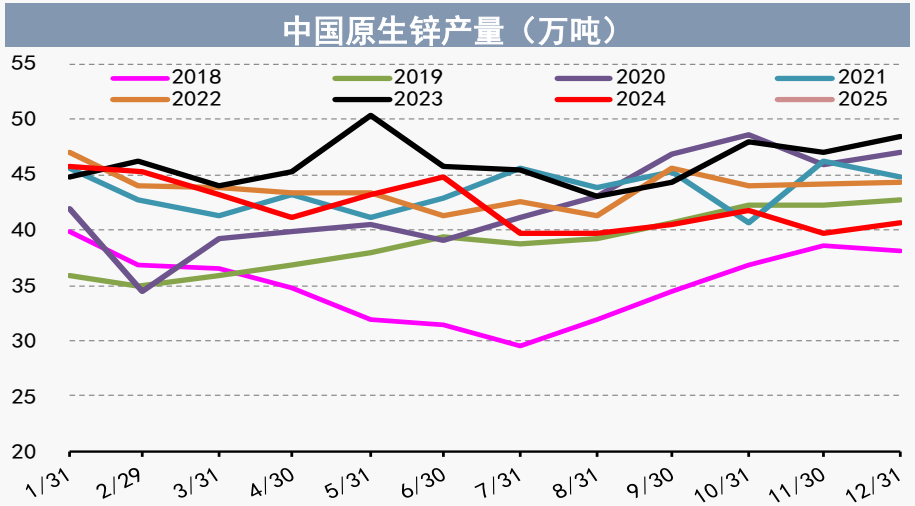
年末总供应季节性回落



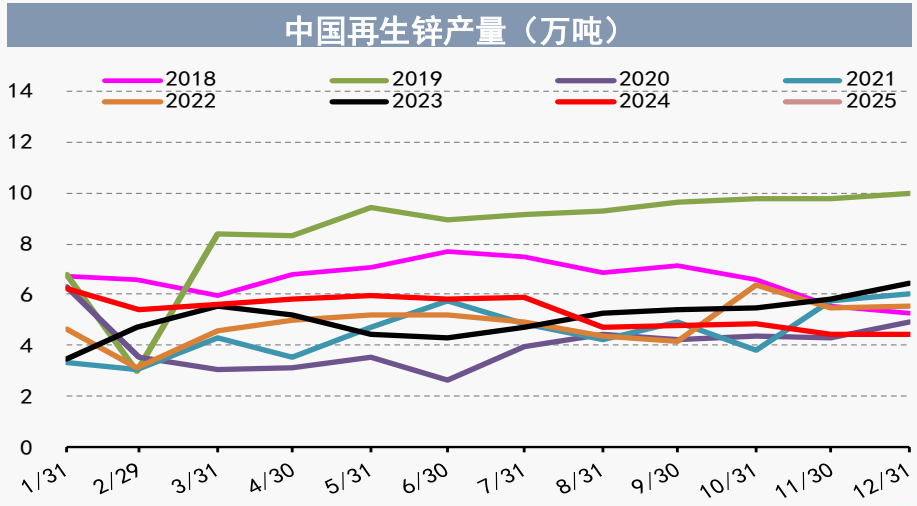
资料来源：海关数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，海关数据，信达期货研究所

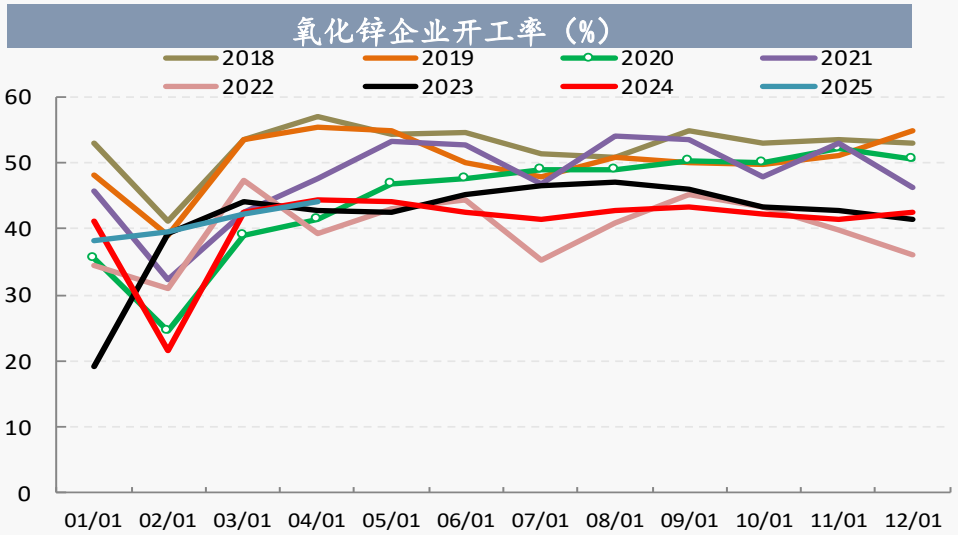


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

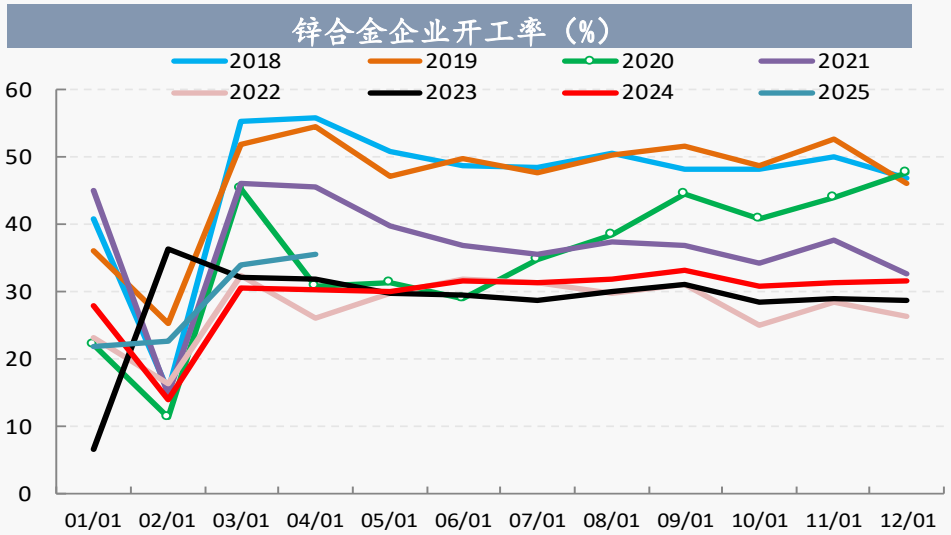


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

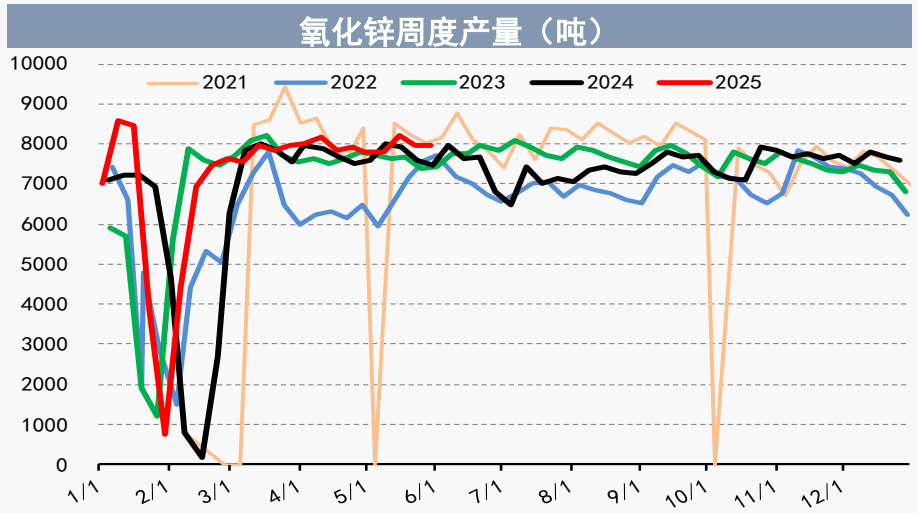
氧化锌与压铸合金淡季表现尚可



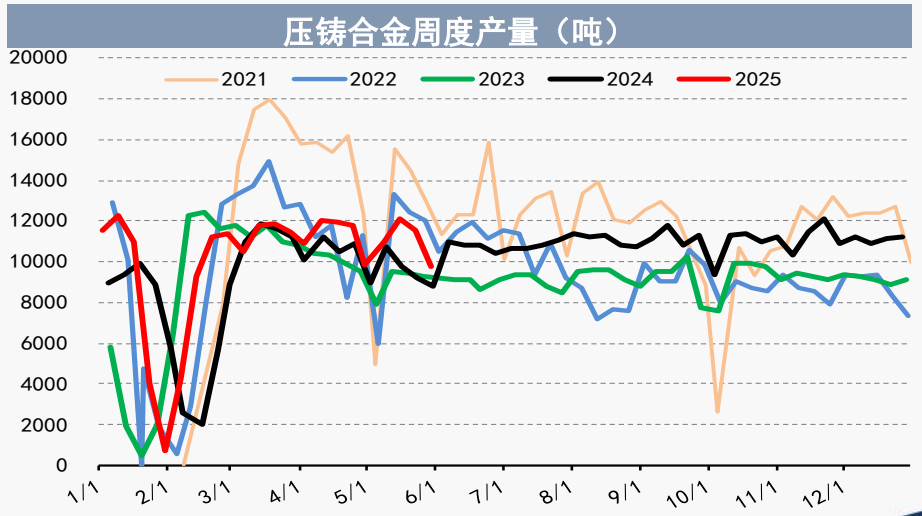
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所



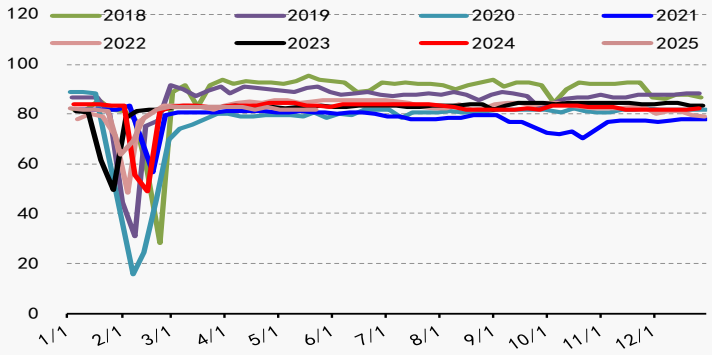
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

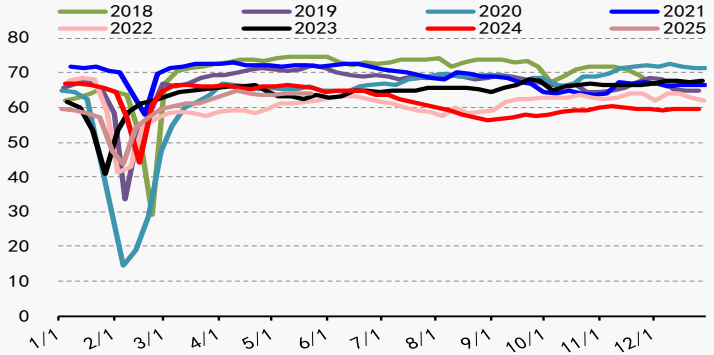
镀锌产量下降 库存累计

镀锌板卷钢厂开工率（%）



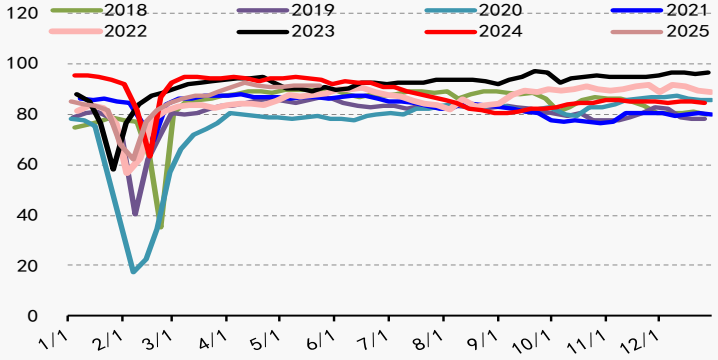
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

镀锌板卷钢厂产能利用率



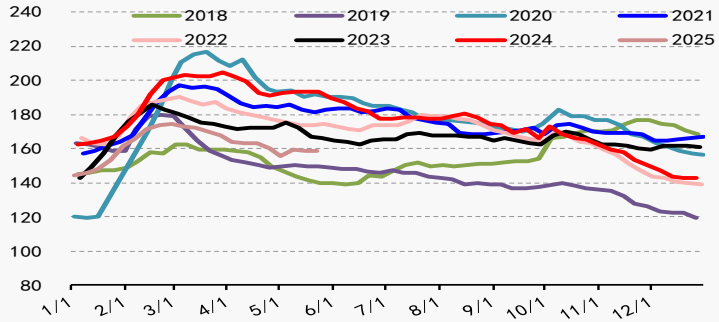
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

全国镀锌板卷产量（万吨）



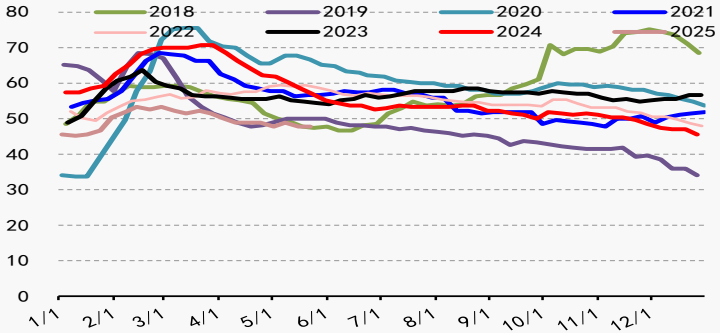
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

全国镀锌板卷总库存（万吨）



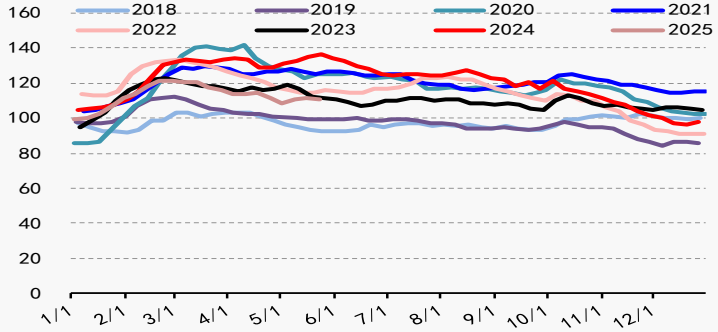
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

全国镀锌板卷钢厂库存（万吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

全国镀锌板卷社会库存（万吨）

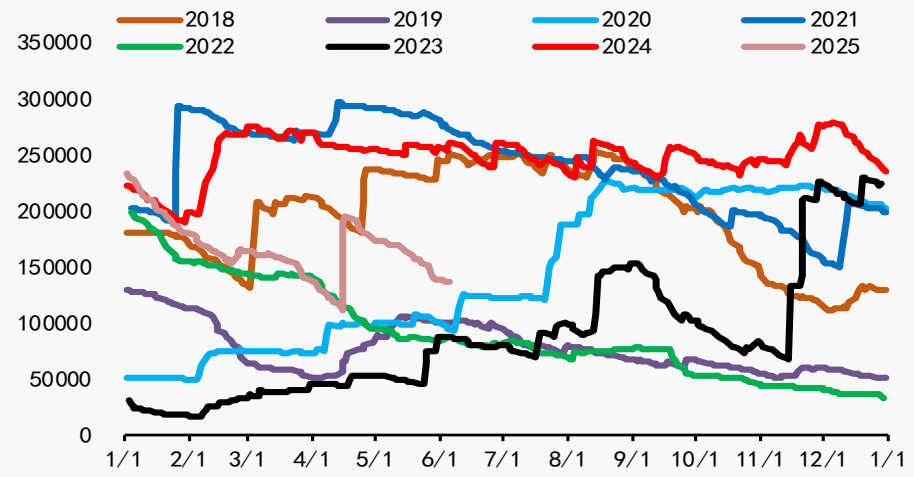


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

库存比价

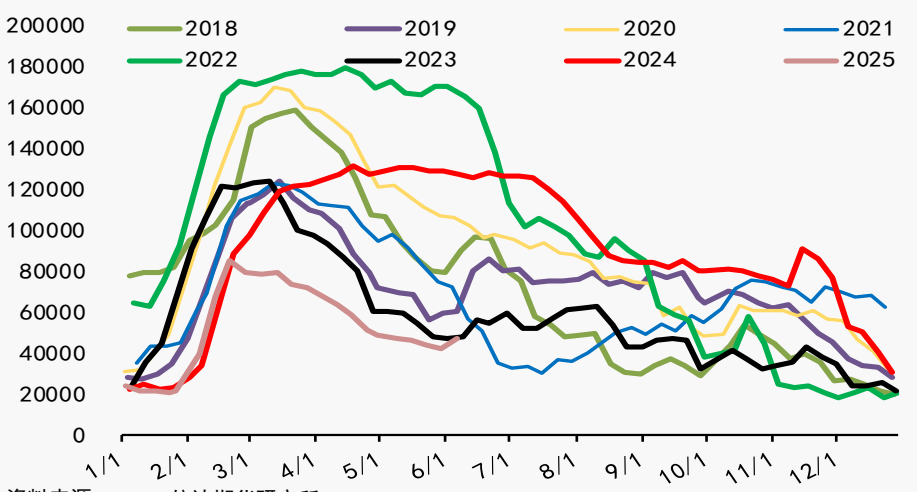
显性库存

LME锌库存季节图（吨）



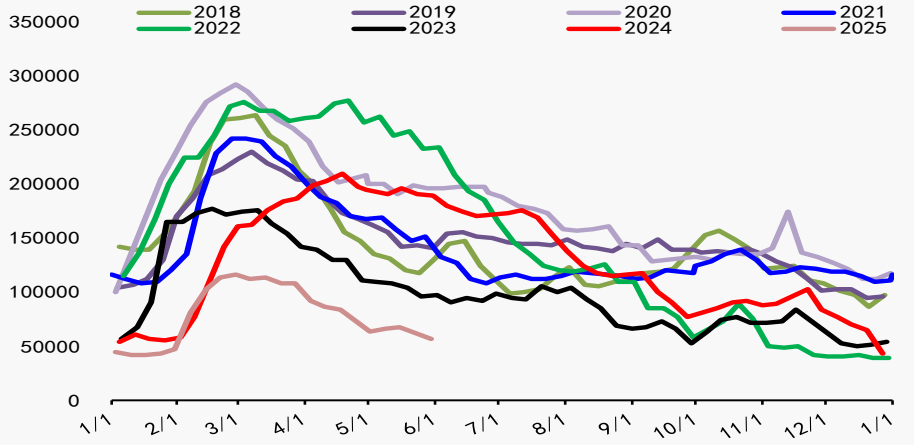
资料来源：Wind，信达期货研究所

锌上期所库存季节图（吨）



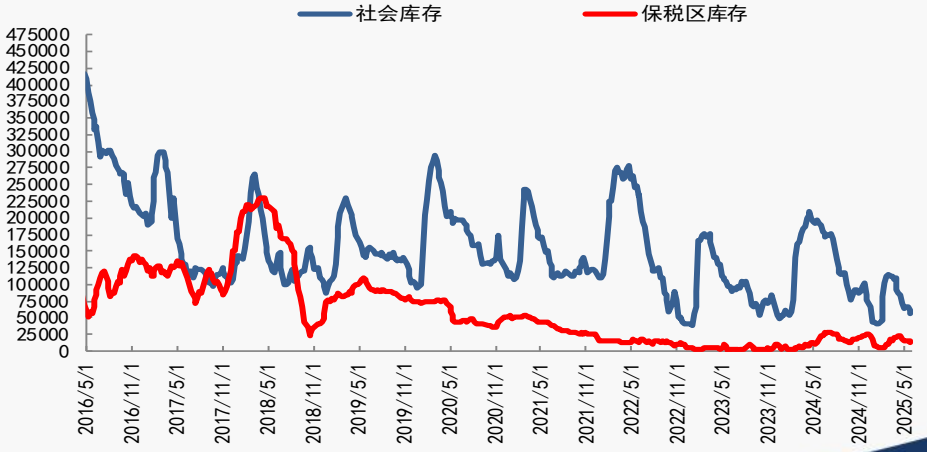
资料来源：Wind，信达期货研究所

锌锭社会库存（吨）



资料来源：Wind，信达期货研究所

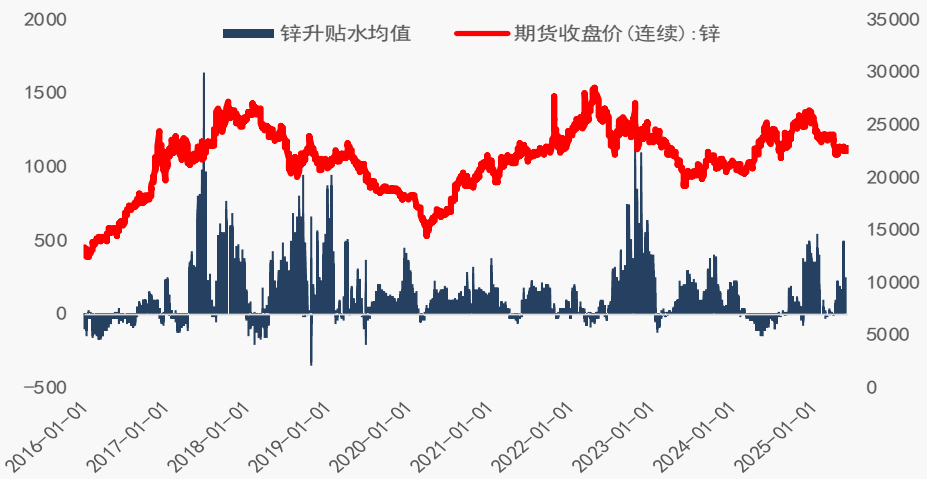
国内锌锭显性库存走势 （吨）



资料来源：Wind，信达期货研究所

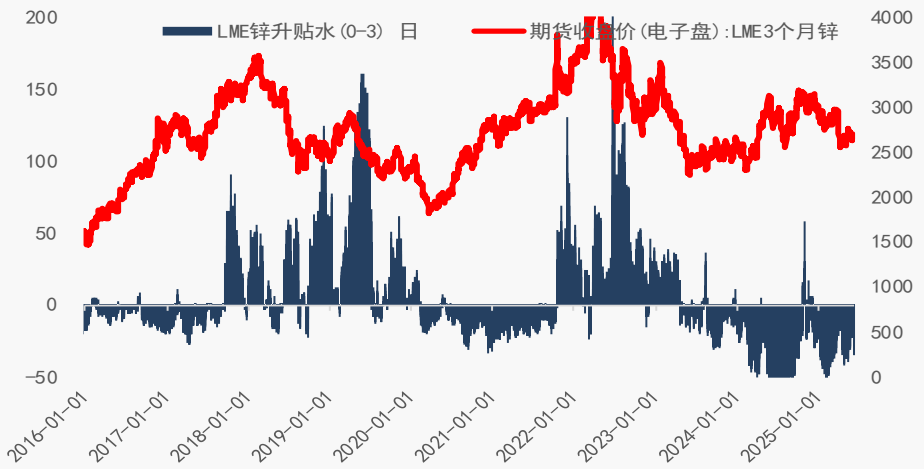
基差、月差、进口盈亏

沪锌现货升贴水走势



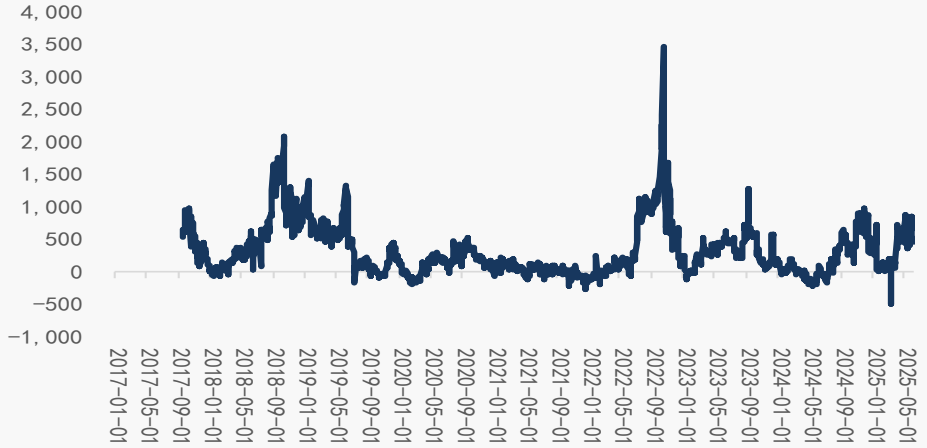
资料来源：Wind，信达期货研究所

LME锌现货升贴水



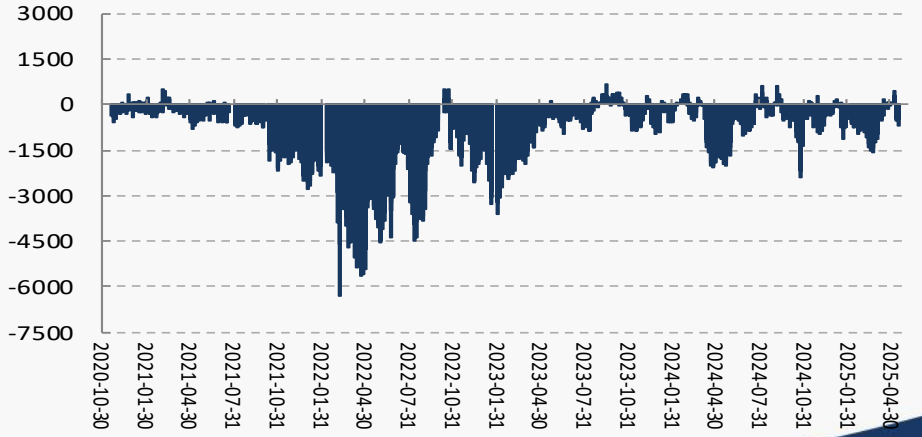
资料来源：Wind，信达期货研究所

沪锌月间价差（连续 - 连三）



资料来源：Wind，信达期货研究所

国内锌进口盈亏（现货）



资料来源：Wind，信达期货研究所

免责声明

- 本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。
- 本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。
- 本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

http://www.cindaqh.com/

信达期货 CINDA FUTURES

信达期货有限公司

电 话：4006-728-728

地 址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层