

信达期货沪锌周报

-供应宽松延续 镀锌产量回落

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4月20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：**从矿端与冶炼端对比来看，矿端已全面转松，当前锌精矿市场 TC 价格反弹后维持、宽松程度维持偏高水平；冶炼端利润随加工费反弹快速修复，纯冶炼企业在不计副产品利润情况下已实现盈利，锌精矿企业利润高企、一体化企业总体利润维持高位，预计冶炼产量偏高、供应端全面转松，若 TC 价格乐观回升至约 4000 元 / 吨，从静态冶炼利润逆向计算，锌价最大下降空间预计维持在 2 万元 / 吨以上；需求端下游镀锌利润处于修复过程、当前水平为 2018 年以来中间位置，消费端利润尚可且库存偏低，或对锌价形成一定拉动，但中期供应端宽松核心矛盾未改、锌价仍面临下行压力，需关注前低 21000 元 / 吨支撑作用。综上，中美贸易隐忧仍在但市场预计美方态度终将缓和、板块情绪有所缓和，锌锭复产已启动而镀锌产量增长不确定性仍高、中期需求或将转弱，操作上建议等待机会做空，若无反弹则下方空间有限。
- ◆ **策略建议：**短期反弹后仍应偏空对待

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	2,651.5	2,577.0	-74.5	-2.81%
	沪锌	22,660	21,990	-670	-2.96%
	LME铅	1,914.0	1,922.0	8.0	0.42%
	沪铅	16,825	16,750	-75	-0.45%
现货价格	国内均价 锌0#	22,600	22,460	-140	-0.62%
	国内均价 铅1#	16,700	16,690	-10	-0.06%
	再生铅价格	16,620	16,550	-70	-0.42%
宏观指标	美元兑人民币	99.77	99.2286	-0.54	-0.54%
	道琼斯工业指数	39593.66	39,142.23	-451.43	-1.14%
库存	LME库存（铅）	247,425	281,625	34,200	13.82%
	SHFE仓单（铅）	58,523	47,820	-10,703	-18.29%
	LME库存（锌）	119,350	195,350	76,000	63.68%
	SHFE仓单（锌）	6,883	7,708	825	11.99%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	3400	3400	0.00	0.00%
	南方锌精矿TC（均价）	3500	3500	0.00	0.00%
	进口锌精矿TC（均价）	40	40	0.00	0.00%
交易情况	期货成交量（锌）	133,346	154,714	21,368	16.02%
	期货持仓量（锌）	208,896	235,209	26,313	12.60%
	期货成交量（铅）	32,358	17,853	-14,505	-44.83%
	期货持仓量（铅）	80,188	76,810	-3,378	-4.21%

资料来源：Wind，信达期货研究所

本周盘面方面，伦锌下跌2.81%，沪锌下跌2.96%；伦铅收盘价上涨0.42%，沪铅下跌0.45%。

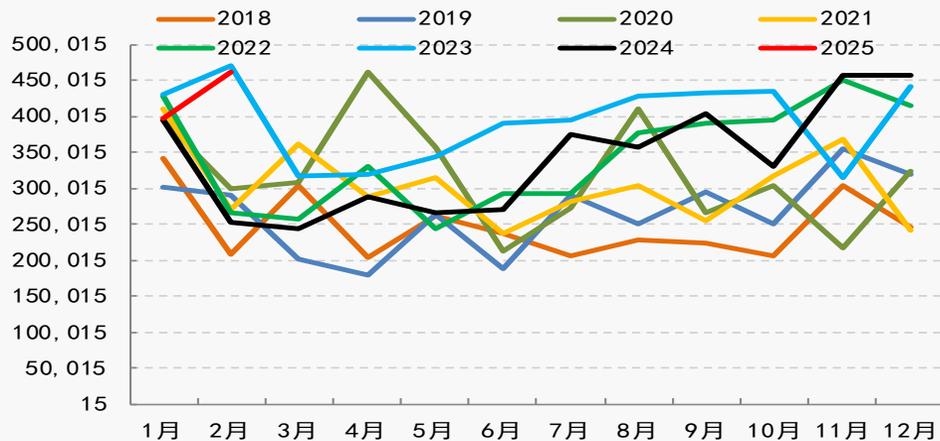
现货方面，国内电解锌均价下跌0.62%，原生铅下跌0.06%，再生铅下跌0.42%。



供需变化

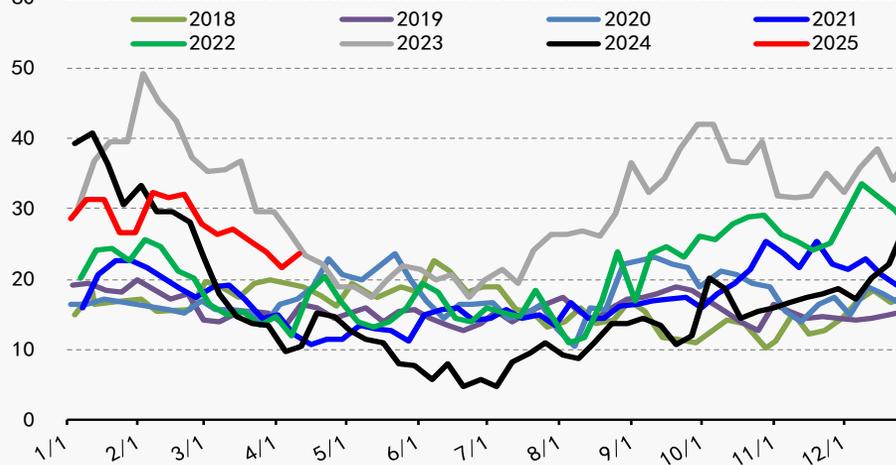
矿端进口环增，产量维持高位

中国锌精矿进口量（万吨）



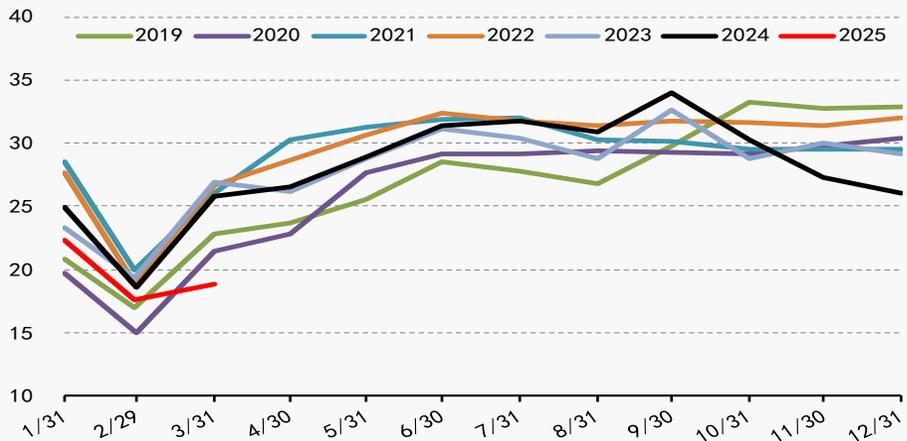
资料来源: Wind, 信达期货研究所

锌精矿港口库存（万吨）



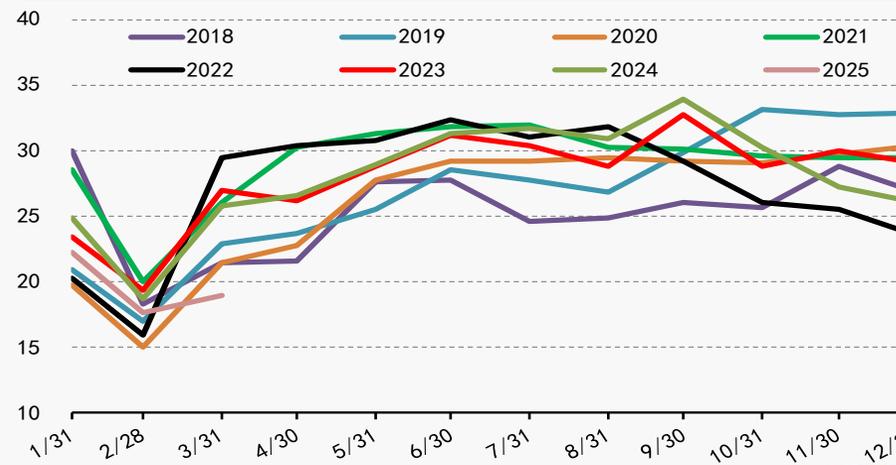
资料来源: Wind, 信达期货研究所

锌矿产能利用率（%）



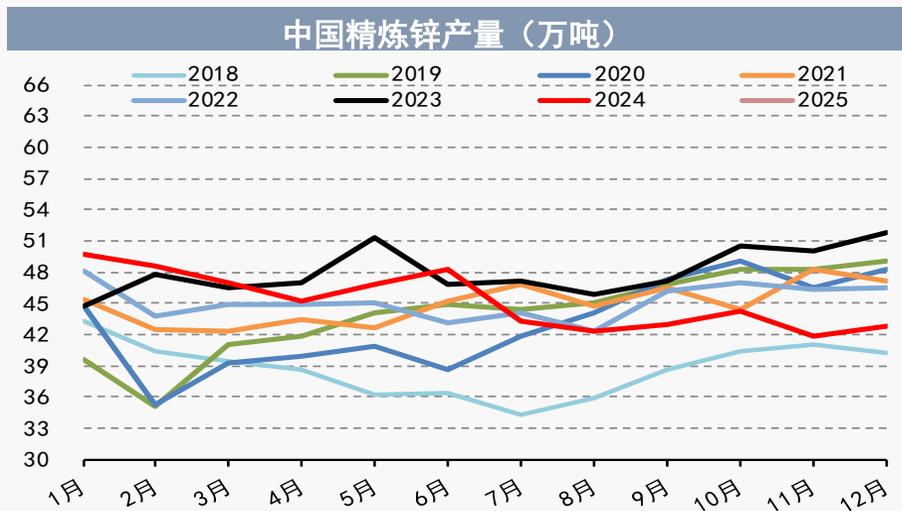
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

国内锌精矿产量（万吨）

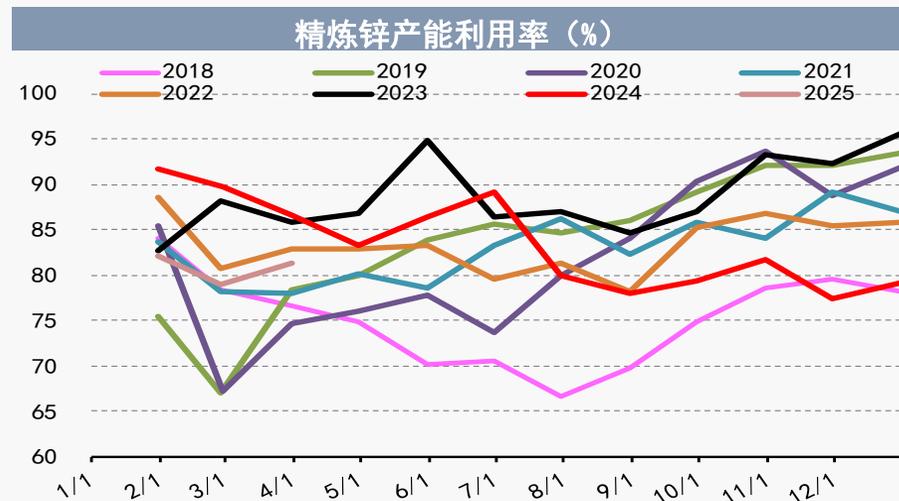


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

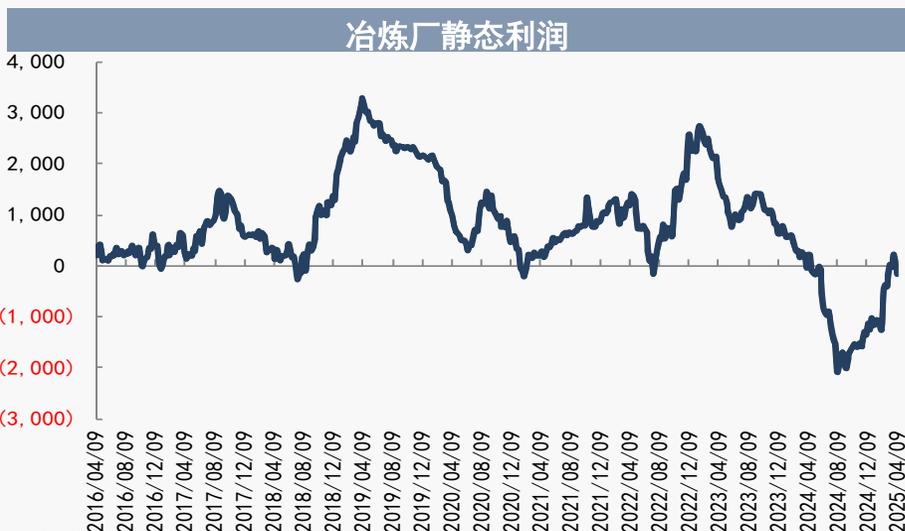
加工费低位反弹，锌锭产量



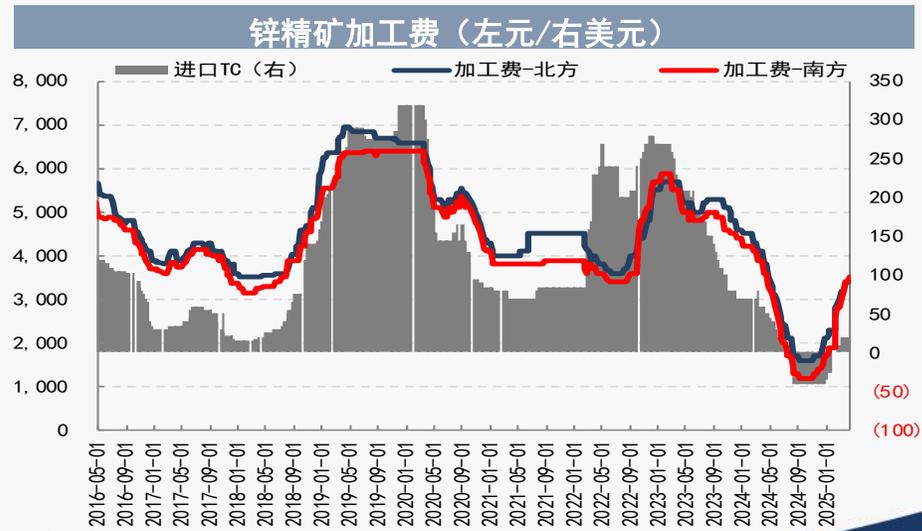
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

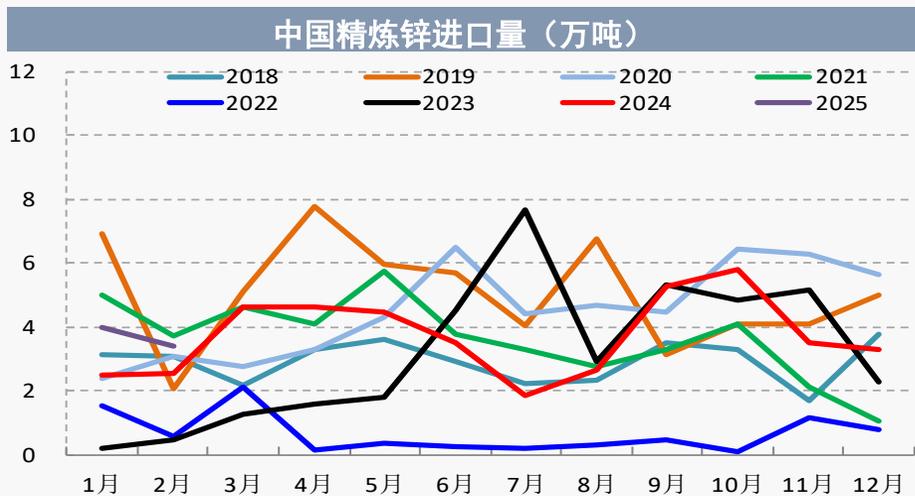


资料来源：信达期货研究所

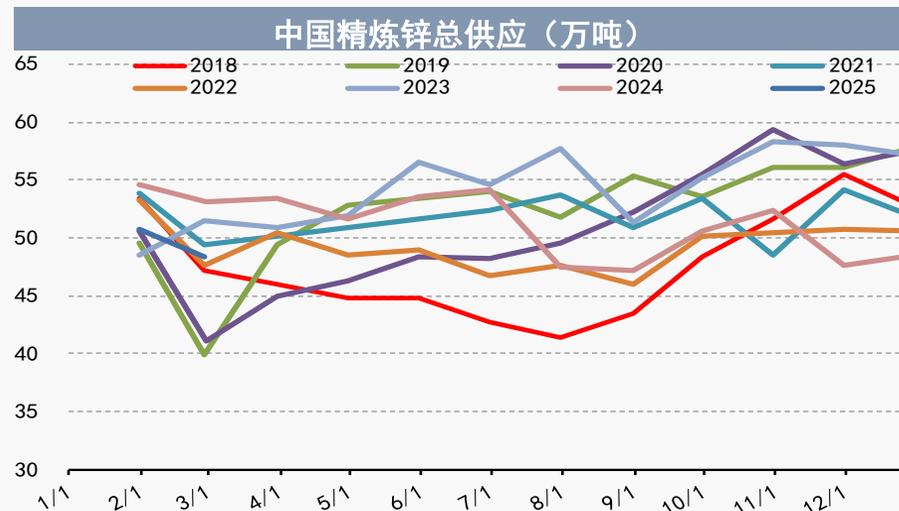


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

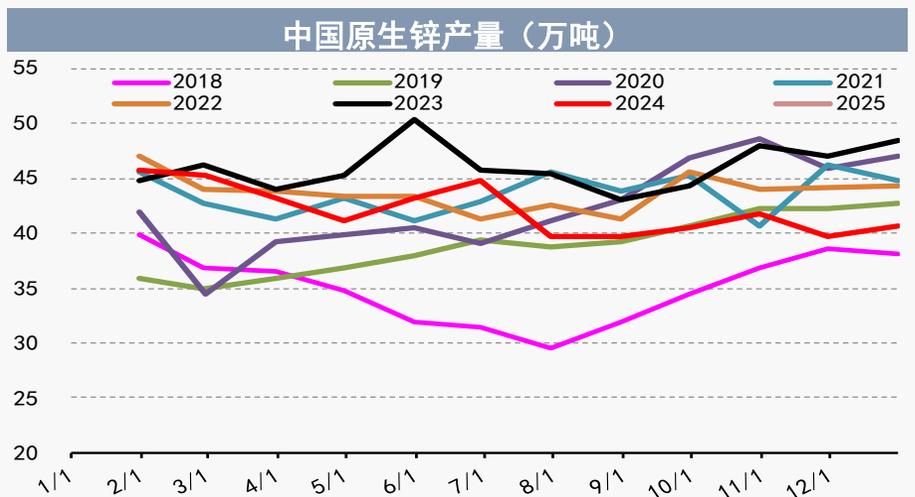
年末总供应季节性回落



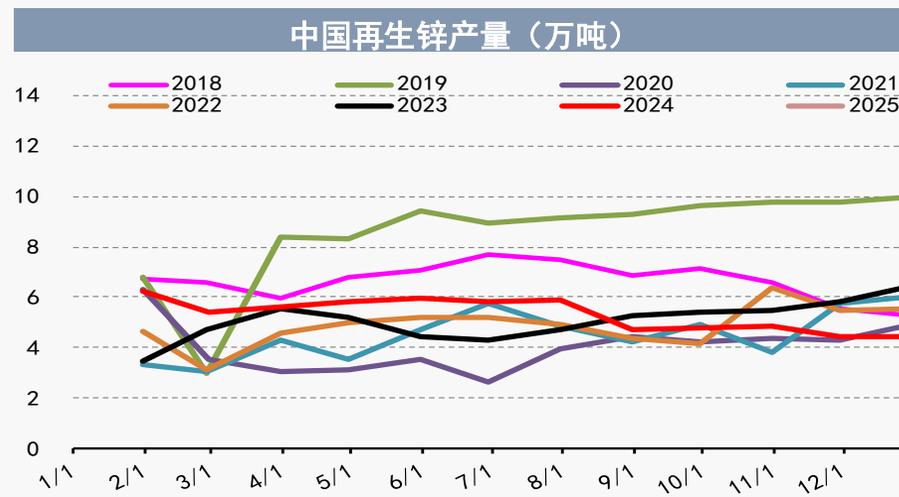
资料来源: 海关数据, 信达期货研究所



资料来源: 钢联数据, 海关数据, 信达期货研究所

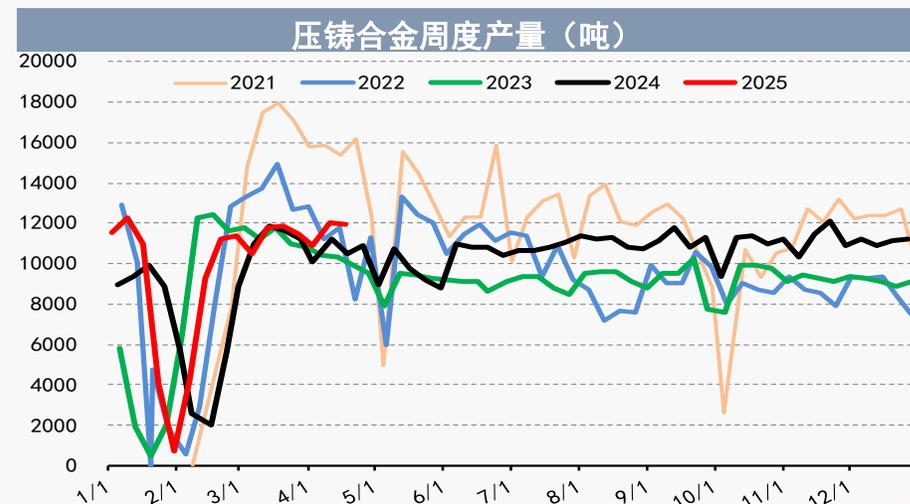
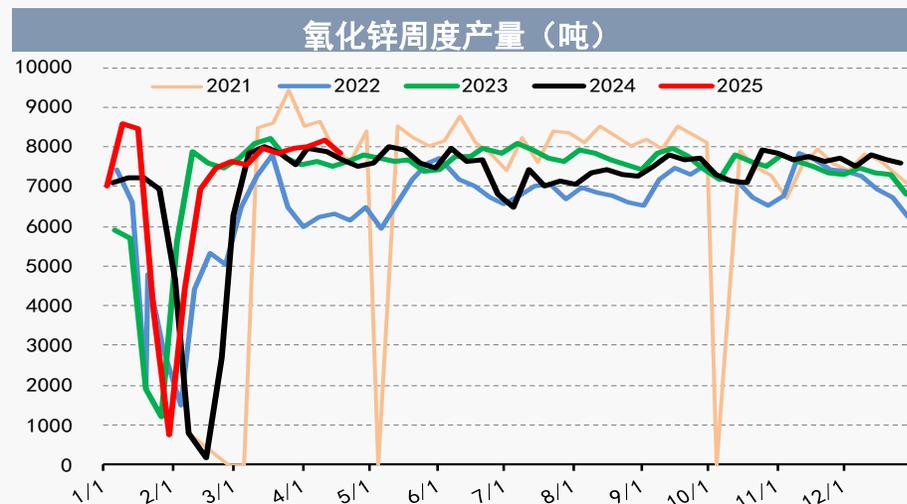
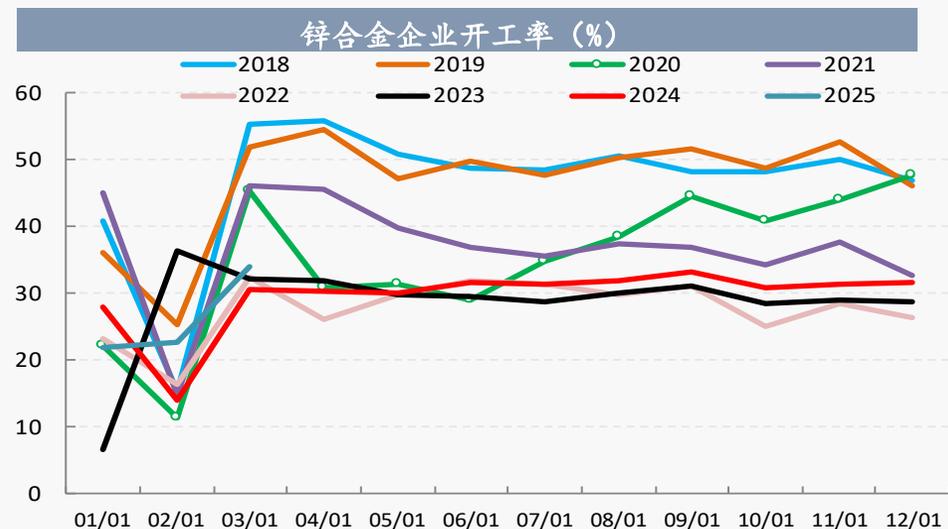
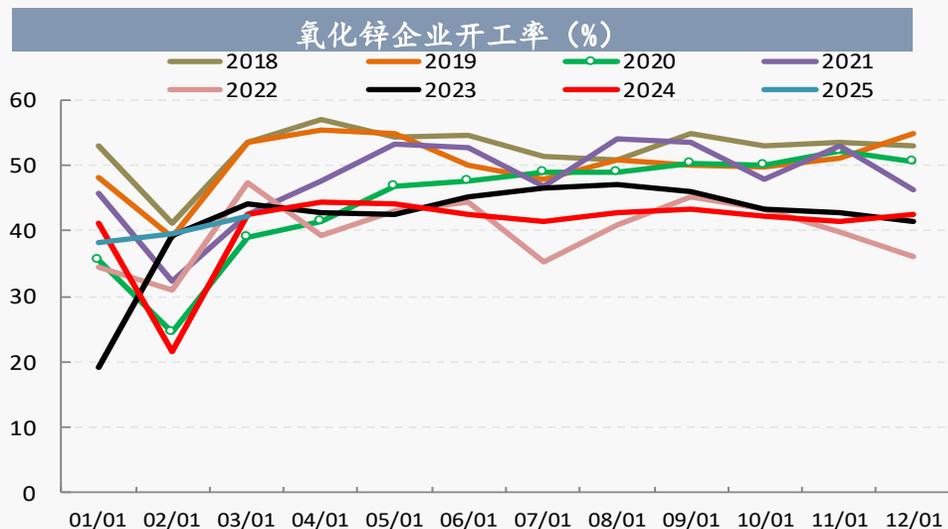


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

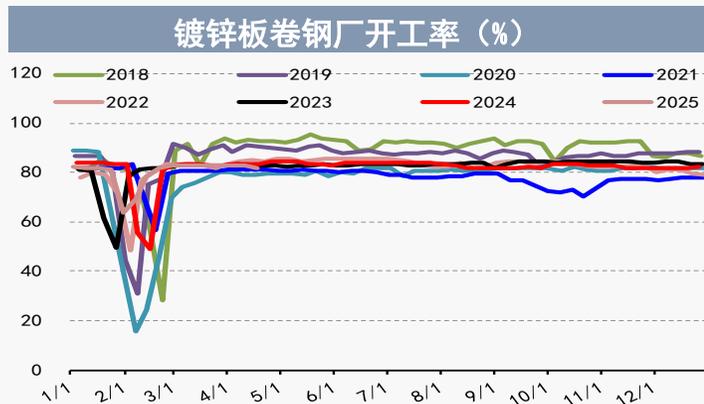


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

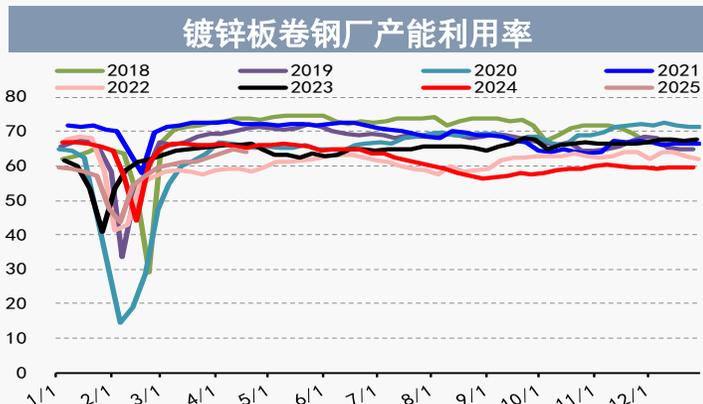
氧化锌与压铸合金淡季表现尚可



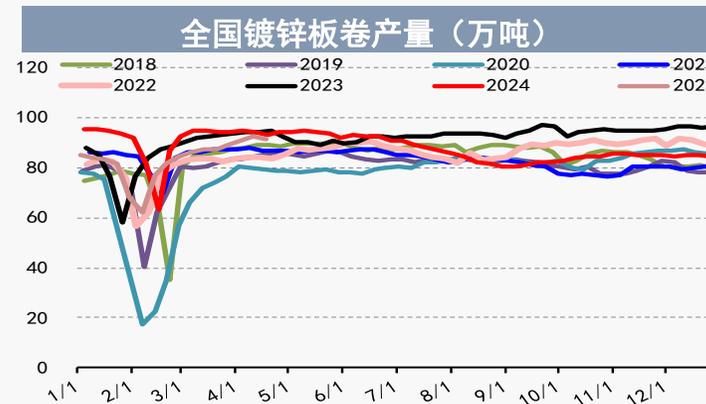
镀锌产量下降 库存累计



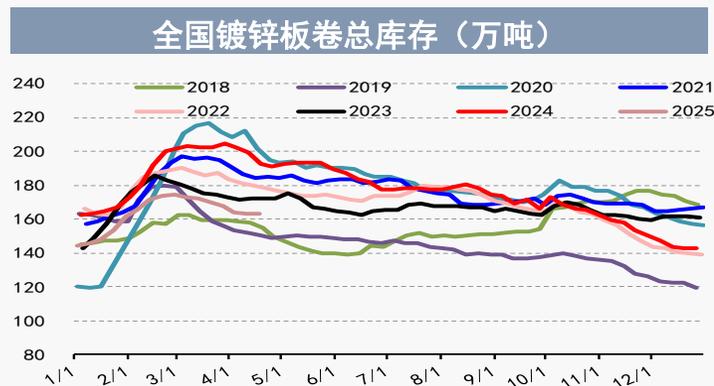
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所



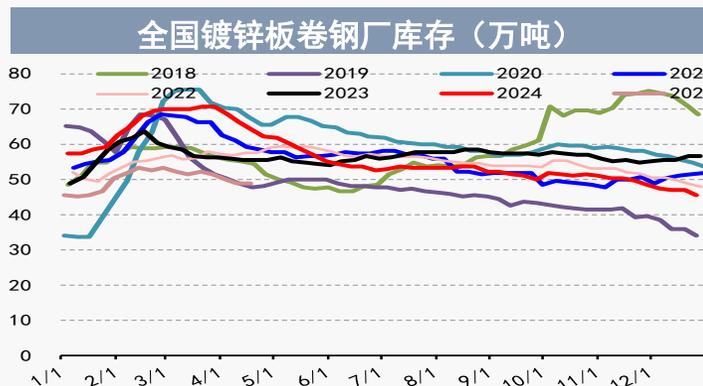
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所



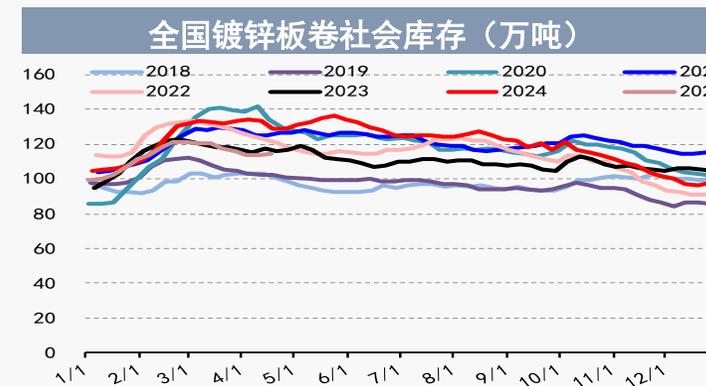
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

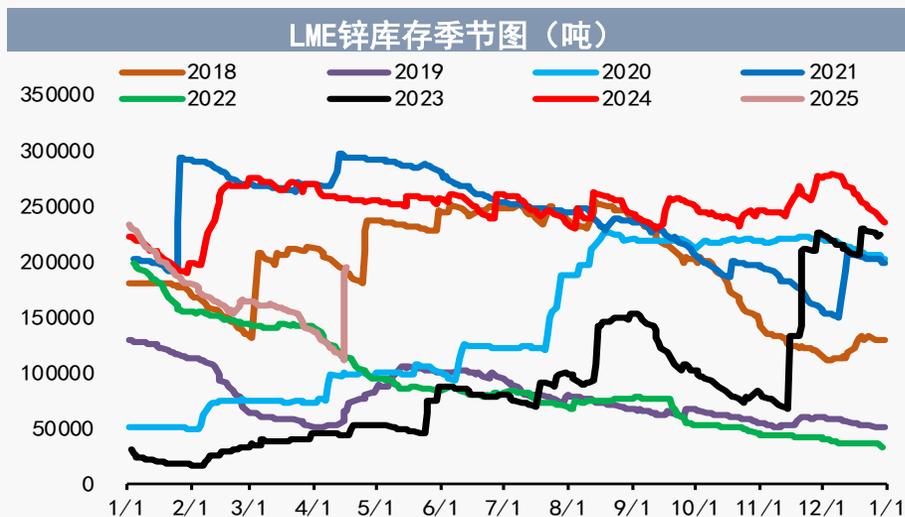


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

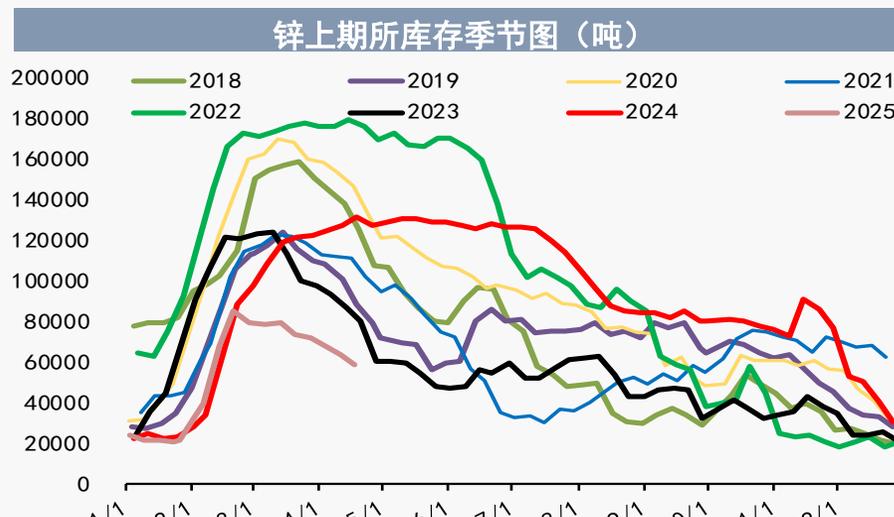


库存比价

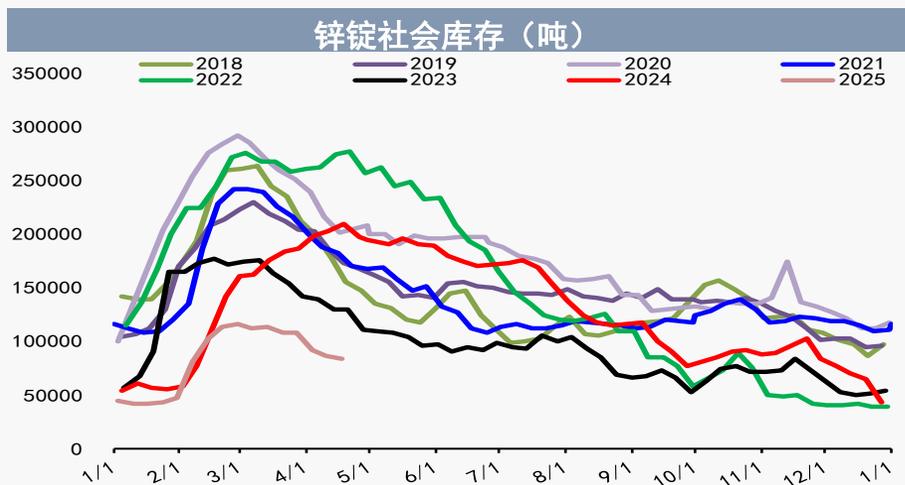
显性库存



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: Wind, 信达期货研究所



资料来源: Wind, 信达期货研究所

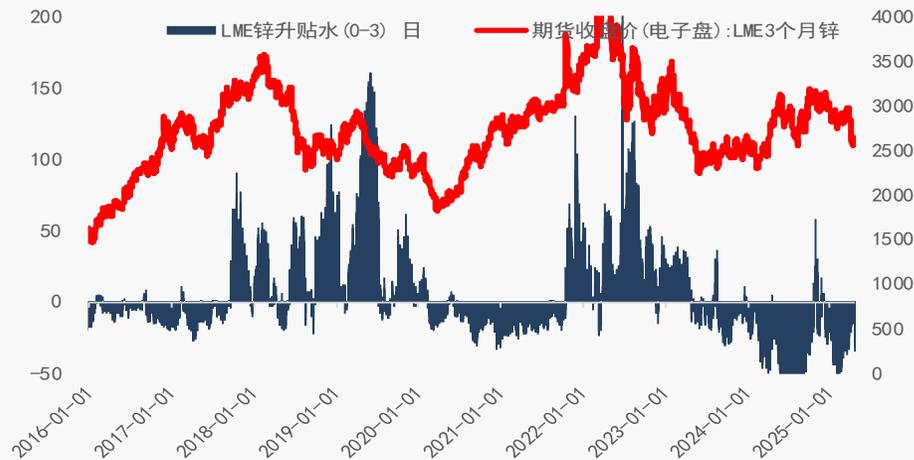
基差、月差、进口盈亏

沪锌现货升贴水走势



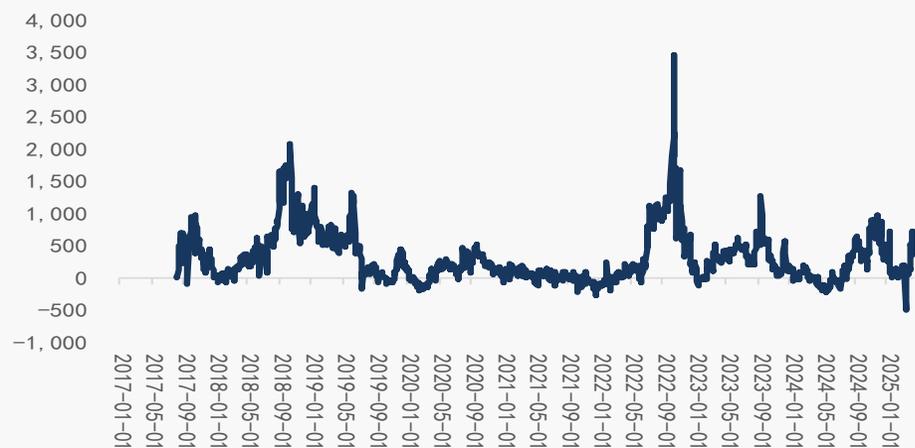
资料来源: Wind, 信达期货研究所

LME锌现货升贴水



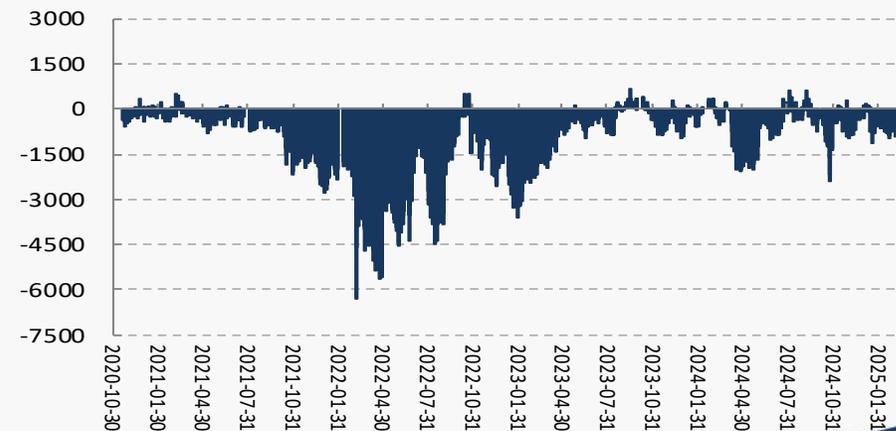
资料来源: Wind, 信达期货研究所

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

