

观投研 | 产业链周报

让 金 融 服 务 更 高 效 · 更 可 靠

撰写品种：沪锌

撰写时间：2025 年 3 月 3 日星期一

回顾周期：周度

研究员：曹柏泉 咨询证号（Z0019820）

沪锌周度报告

价格方面，上周沪锌主力合约呈现震荡调整态势，周内累计下跌 2.48%。主力合约最低触及 23300 元/吨，最高反弹至 23700 元/吨，最终收于 23425 元/吨。

宏观方面，国内两会临近，市场对财政政策加码、基建投资发力预期升温，宏观情绪偏暖。美国关税政策引发全球贸易担忧，但短期对锌市直接影响有限，市场更关注国内需求复苏节奏。

供应方面，国内北方矿山逐步复产，叠加进口矿补充，锌精矿加工费持续上行。部分冶炼厂已扭亏为盈，但行业整体利润仍偏低，目前冶炼厂原料库存充足，3 月炼厂复产预期增强，预计 3 月精炼锌产量将随矿端放量逐步回升，供应压力或逐步显现。

需求方面，下游复工节奏分化，镀锌、压铸锌合金企业开工率环比改善，但同比仍显疲软。

库存方面，国内七地锌锭库存小幅去库至 14.53 万吨，LME 锌库存回升至 16.5 万吨，海外累库施压伦锌，而国内低库存对沪锌形成一定支撑。

综合而言，本周沪锌在宏观预期与基本面博弈中震荡调整，短期或延续区间震荡格局，重点关注国内两会政策落地情况，尤其是基建、房地产相关支持措施，及锌锭社会库存去化节奏及冶炼厂复产进度。

图 1：沪锌期货加权价格走势



图片来源：文华财经行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。