

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责任。