

# 信达期货沪锌周报

## -空单加仓

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：2026年05月18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：

- **供应：**国内矿端的复产较为顺利，环比产量上升非常明显，同比的减量也仅有0.8%；进口矿端环比增加31.8%，同比增加51.8%，但是港口库存去化的时间点却与TC变化一致，可得出结论，三月矿端并不短缺但进入四月之后矿端出现了问题。而冶炼端虽然现货冶炼的利润已经转负，但一体化厂家的矿端利润持续上升至8000元/吨左右，企业总体利润处于绝对高位水平。结合TC价格连续回落至1100元/吨左右的情况来看，一体化企业的总体利润依旧维持高位，并且伴随原材料供应量修复的过程，锌锭产量或将持续上行。结合港口库存的去化时间点，我们推测，TC的持续下行其实是矿端和冶炼共同作用的结果，并不是单纯的矿端转紧或冶炼转松，而是两者因为时间差，阶段性地同时发生了。总体来看，锌锭产量或有所上升。
- **需求：**下游主要是镀锌出现了拖后腿的情况，镀锌周度开工消耗完复产逻辑之后已经没有继续产量增长的动力，目前处于历史同期相对低位，同时周度库存快速累增，反映终端需求不足。镀锌利润虽有修复，但仍在负值，短期内提高开工率的意愿可能不足，叠加国内消费走出季节性旺季，消费可能进一步回落，可能会使得镀锌产量再度下降，导致短期内对锌需求不足。供需两端皆在向利空方向偏移。月度以上以偏空对待为主。
- **库存与结构：**LME 库存连续去化，但国内社会库存和上期所库存连续季节性累增，出主力合约外，期现和月间结构维持 Contango 结构。
- **结论：**近期进口加工费处于低位，叠加初端消费复工回到正常水平，锌价短期下跌逻辑基本走完，可能会出现暂时行的反弹。可等待反弹后重新入场。后关注 TC 变化，如遇 TC 反弹，再重新追空。
- **策略建议：**空单暂时离场；等待机会重新入场

# 周度市场数据

## 周度市场涨跌幅回顾

	指标	5月8日	5月15日	周度变化	变化幅度
期货价格	LME锌	3,447.0	3,538.5	91.5	2.65%
	沪锌	24,285	24,690	405	1.67%
	LME铅	1,977.5	1,984.0	6.5	0.33%
	沪铅	16,820	16,510	-310	-1.84%
现货价格	国内均价 锌0#	24,080	24,710	630	2.62%
	国内均价 铅1#	16,690	16,310	-380	-2.28%
	再生铅价格	16,520	16,330	-190	-1.15%
宏观指标	美元兑人民币	97.85	99.2668	1.42	1.45%
	道琼斯工业指数	49609.16	49,526.17	-82.99	-0.17%
库存	LME库存（铅）	265,925	265,000	-925	-0.35%
	SHFE仓单（铅）	57,524	67,325	9,801	17.04%
	LME库存（锌）	110,300	110,750	450	0.41%
	SHFE仓单（锌）	101,437	106,941	5,504	5.43%
加工费	北方锌精矿TC（均价）	1000	1000	0.00	0.00%
	南方锌精矿TC（均价）	800	700	-100.00	-12.50%
	进口锌精矿TC（均价）	-30	-40	-10.00	33%
交易情况	期货成交量（锌）	82,645	134,929	52,284	63.26%
	期货持仓量（锌）	180,123	206,418	26,295	14.60%
	期货成交量（铅）	64,262	46,500	-17,762	-27.64%
	期货持仓量（铅）	103,042	131,153	28,111	27.28%

资料来源：Wind，信达期货研究所

本周盘面方面，伦锌上涨2.65%，沪锌上涨1.67%；伦铅收盘价上涨0.33%，沪铅下跌1.84%。

现货方面，国内电解锌均价上涨2.62%，原生铅下跌2.28%，再生铅下跌1.15%。

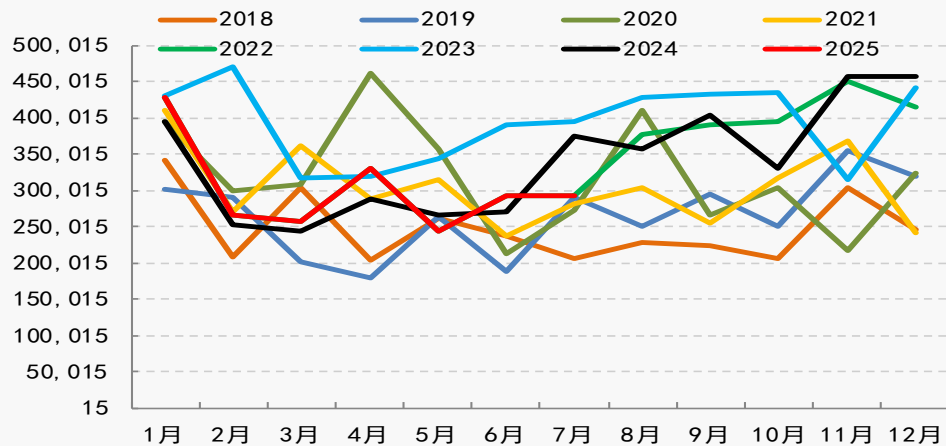


供需变化

---

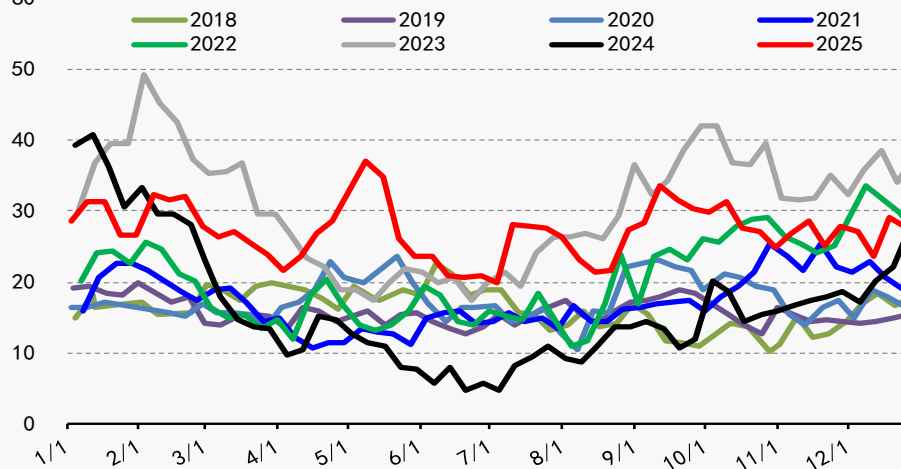
# 矿端进口环增，产量维持高位

## 中国锌精矿进口量（万吨）



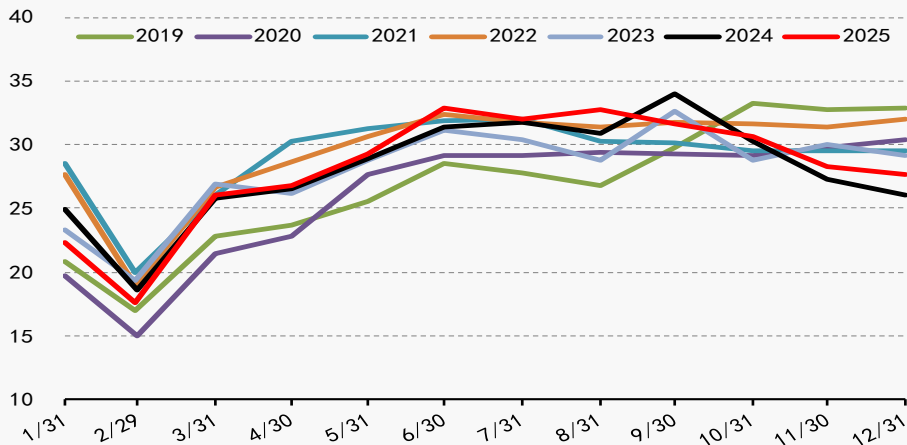
资料来源: Wind, 信达期货研究所

## 锌精矿港口库存（万吨）



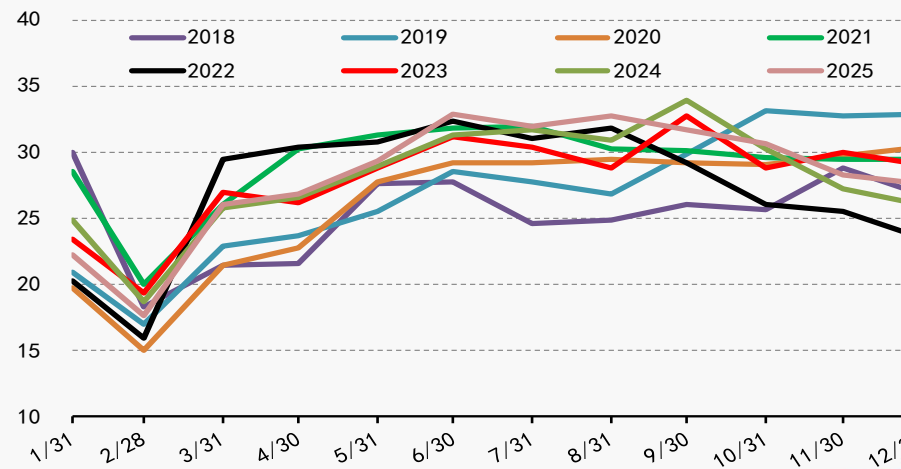
资料来源: Wind, 信达期货研究所

## 锌矿产能利用率（%）



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

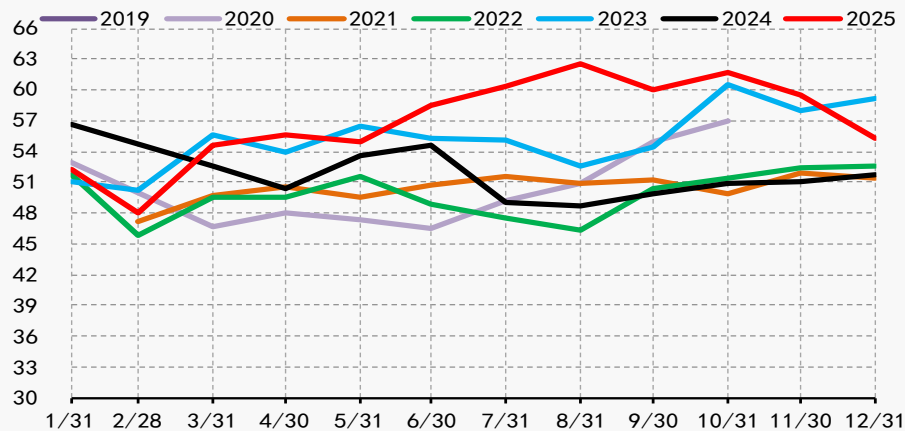
## 国内锌精矿产量（万吨）



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

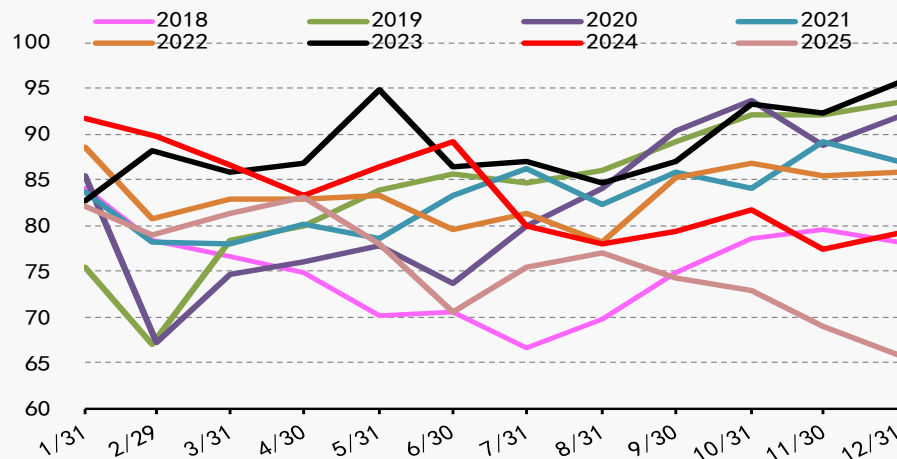
# 加工费低位反弹，锌锭产量

## 中国精炼锌产量（万吨）



资料来源：SMM，信达期货研究所

## 精炼锌产能利用率（%）



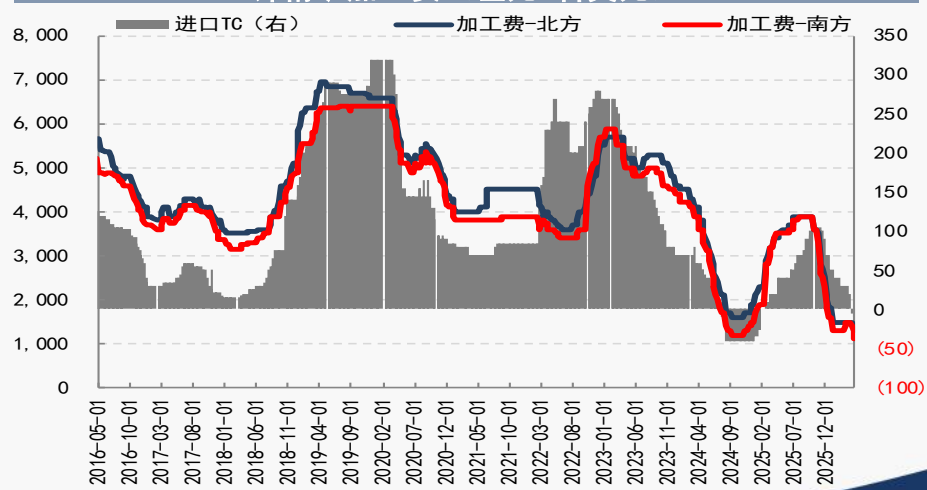
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

## 冶炼厂静态利润



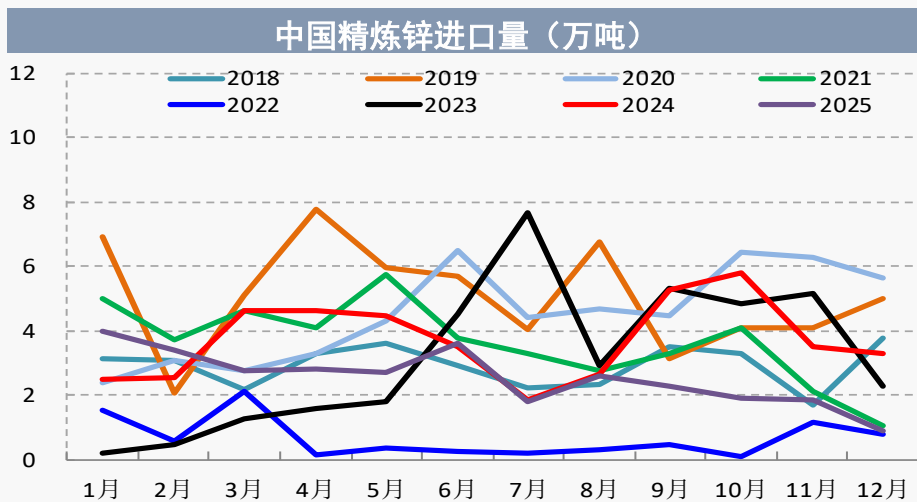
资料来源：信达期货研究所

## 锌精矿加工费（左元/右美元）

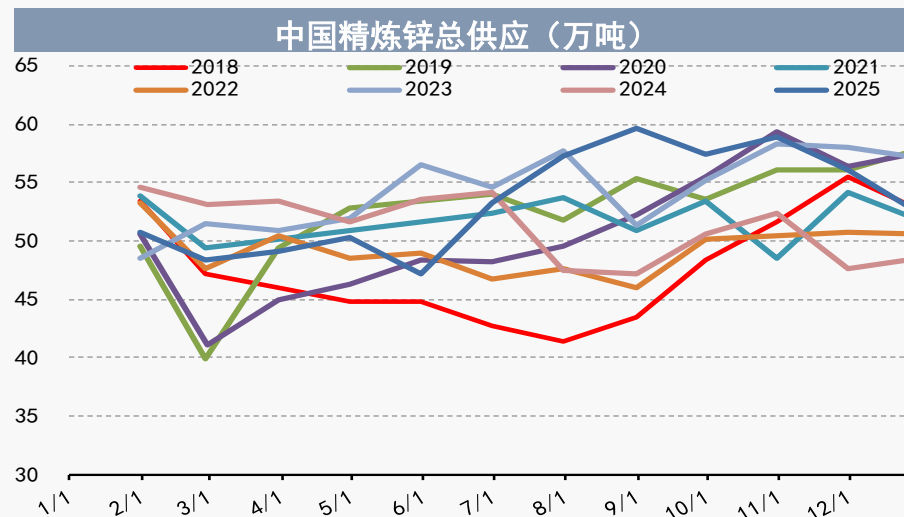


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

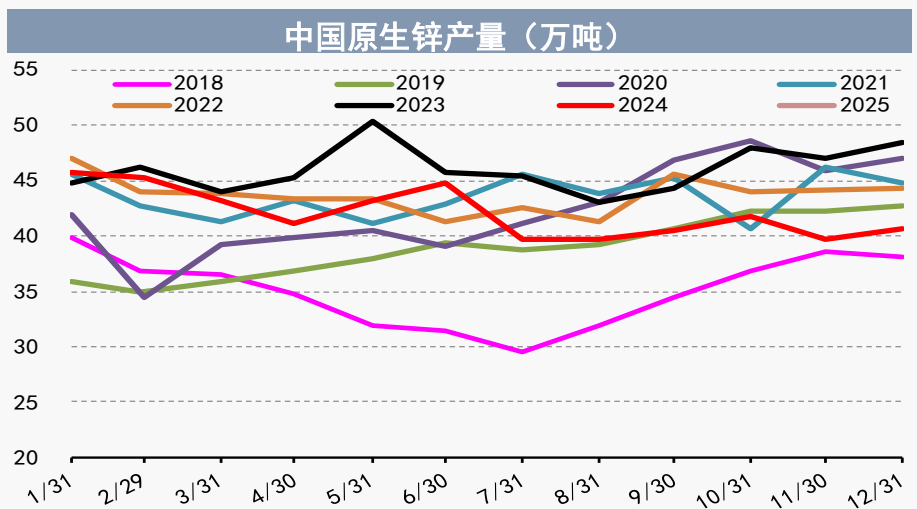
# 年末总供应季节性回落



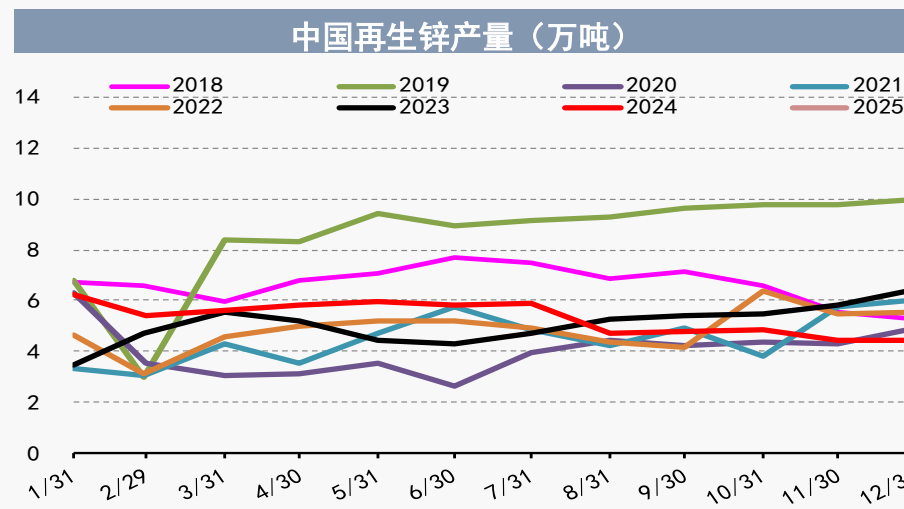
资料来源: 海关数据, 信达期货研究所



资料来源: 钢联数据, 海关数据, 信达期货研究所

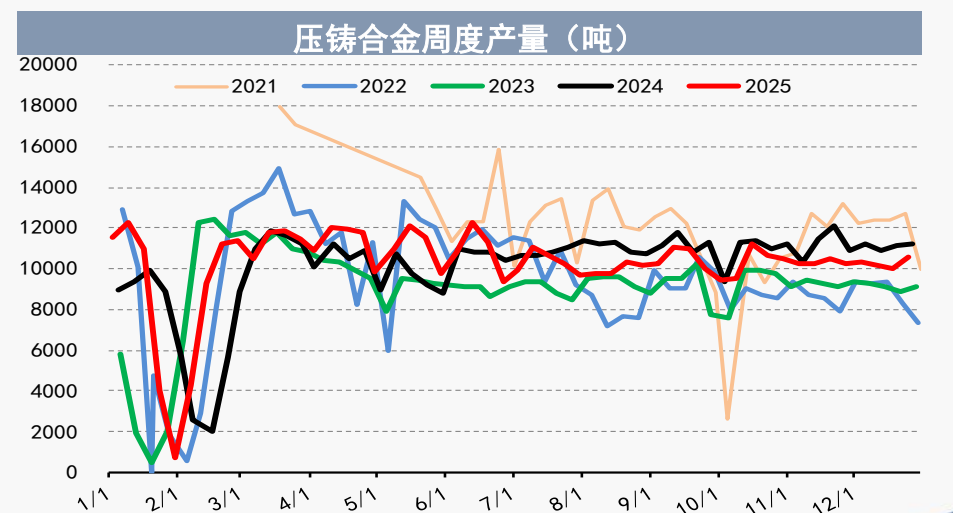
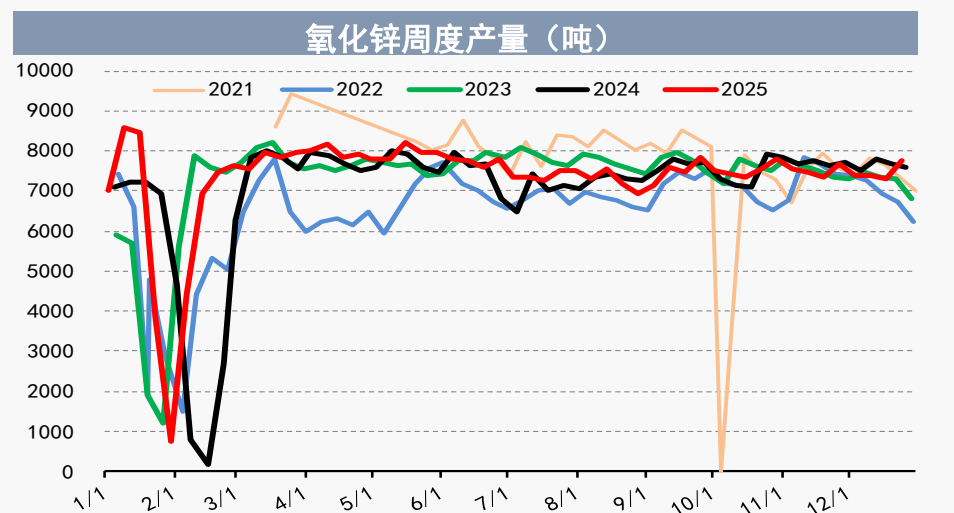
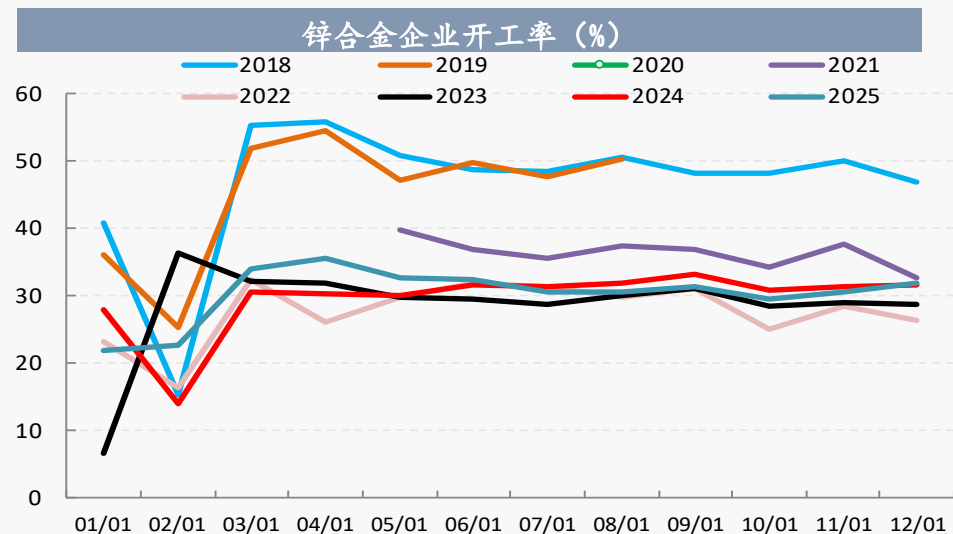
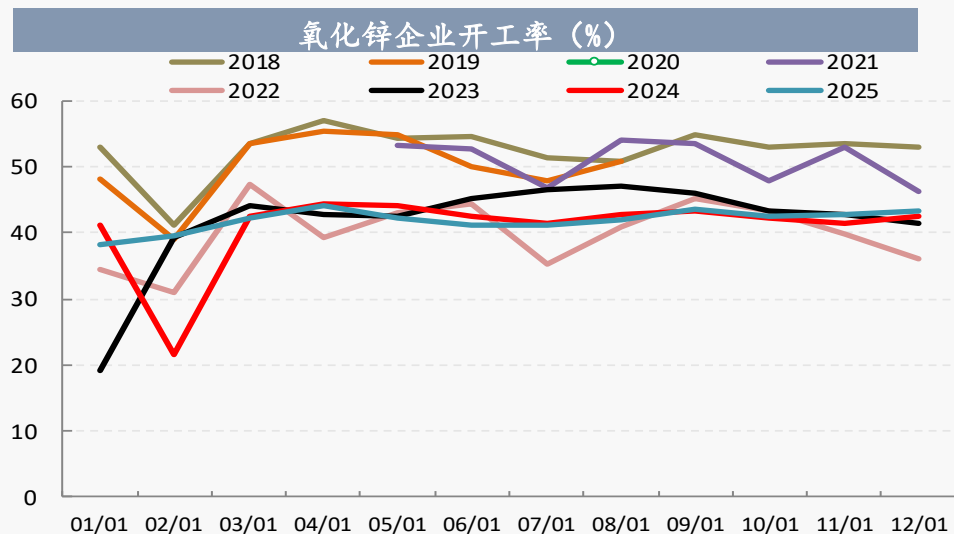


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

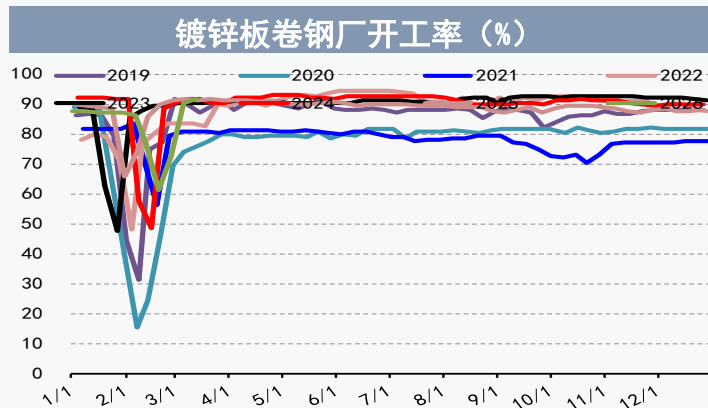


资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

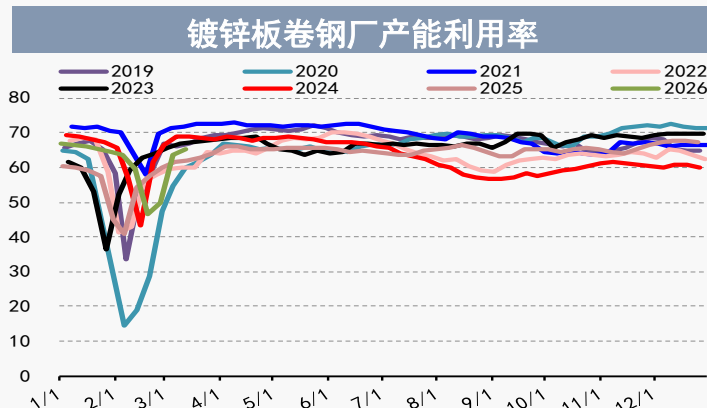
# 氧化锌与压铸合金淡季表现尚可



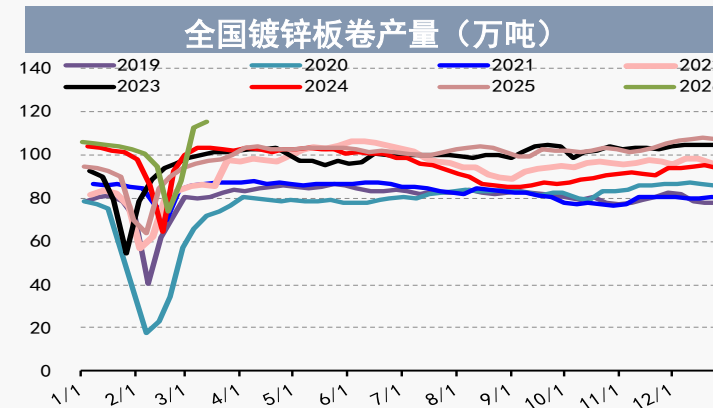
# 镀锌产量下降 库存累计



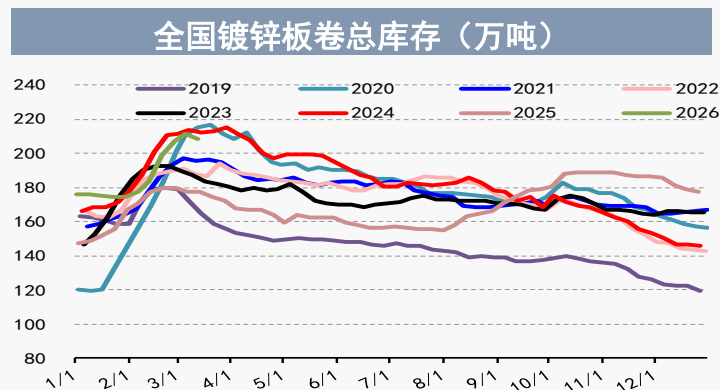
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



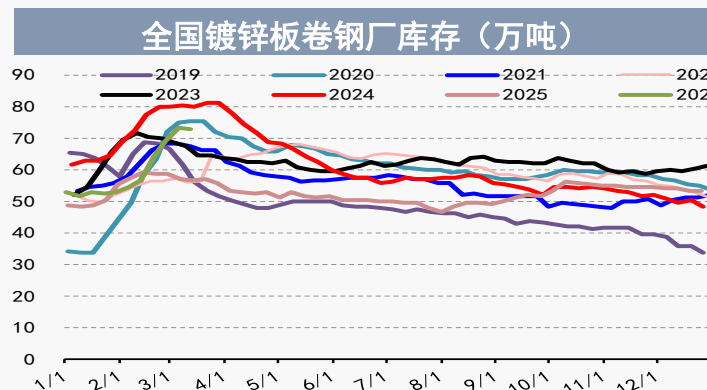
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



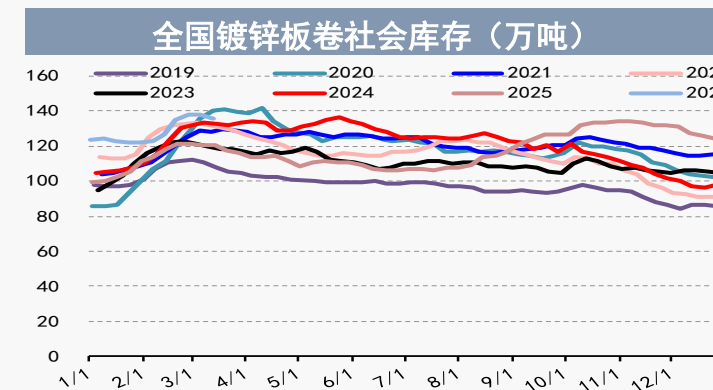
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



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



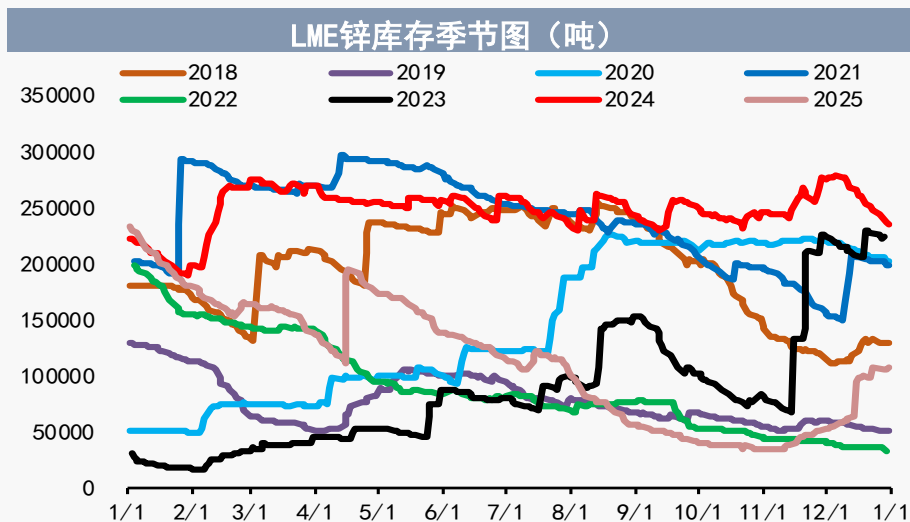
资料来源：钢联数据，信达期货研究所



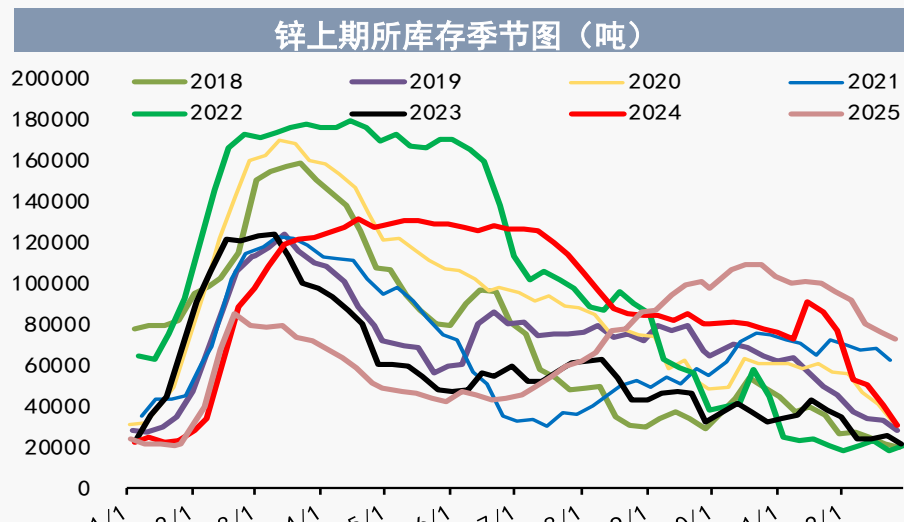
库存比价

---

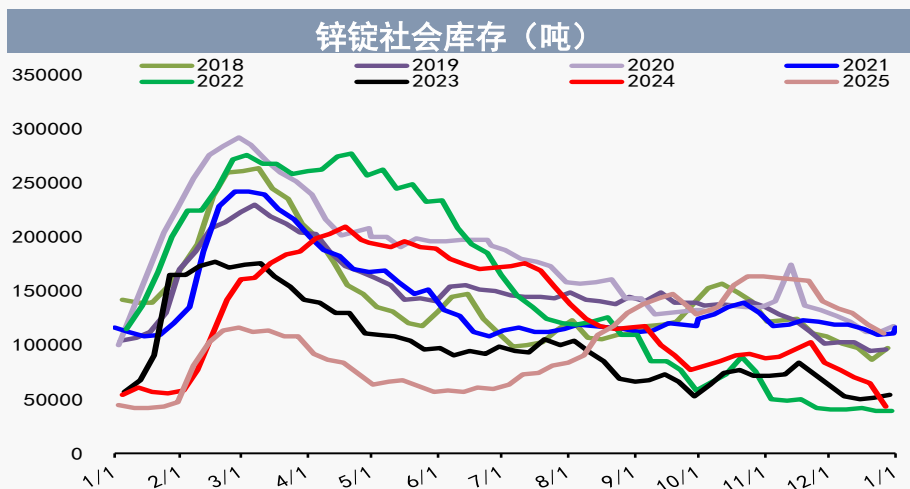
# 显性库存



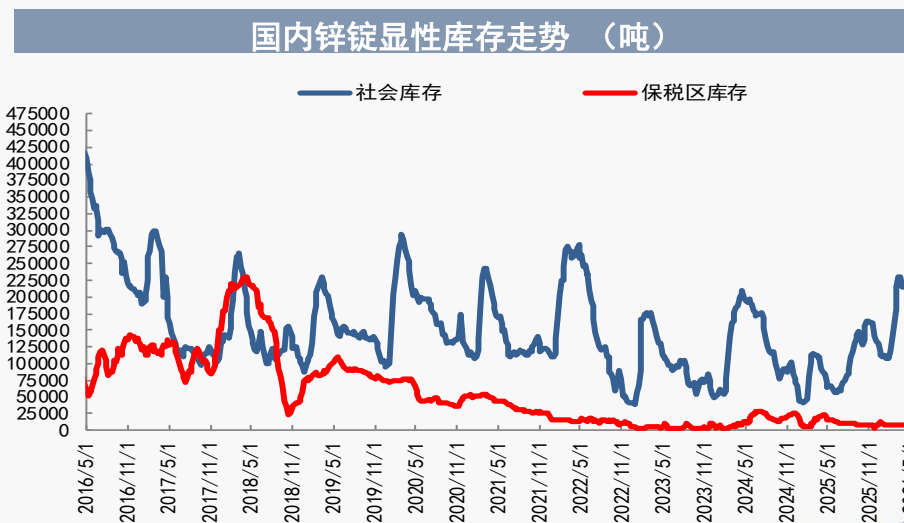
资料来源: Wind, 信达期货研究所



资料来源: Wind, 信达期货研究所



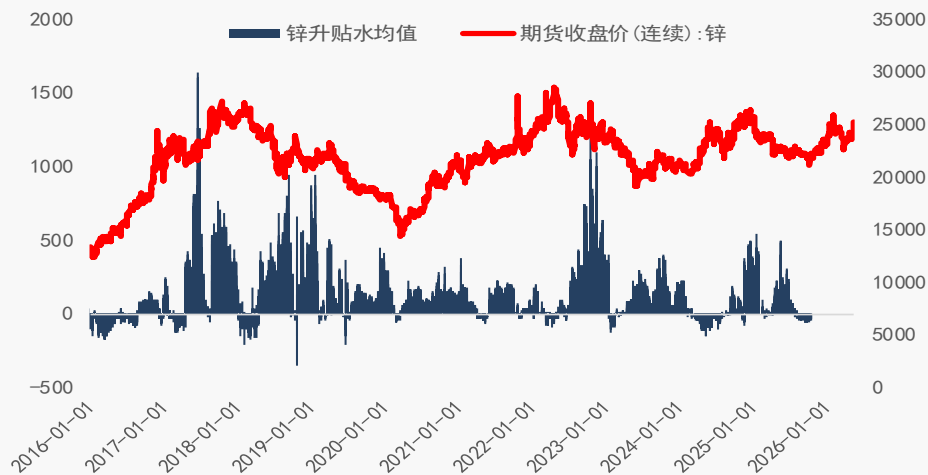
资料来源: Wind, 信达期货研究所



资料来源: Wind, 信达期货研究所

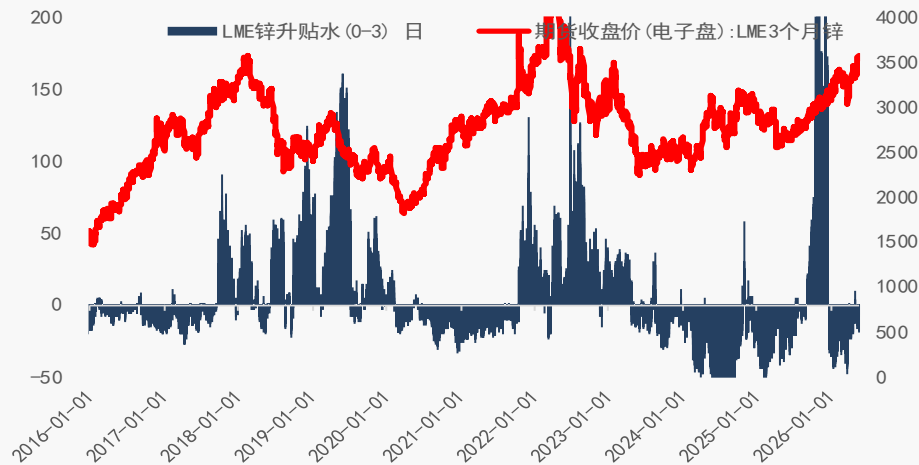
# 基差、月差、进口盈亏

### 沪锌现货升贴水走势



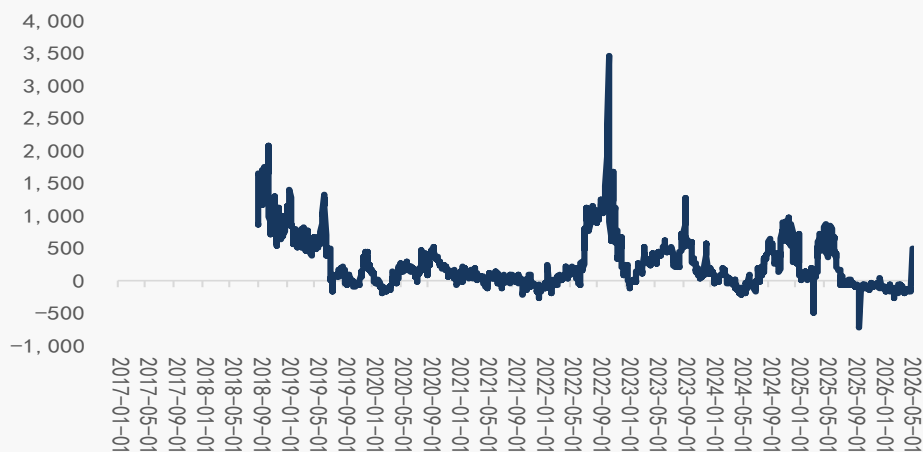
资料来源: Wind, 信达期货研究所

### LME锌现货升贴水



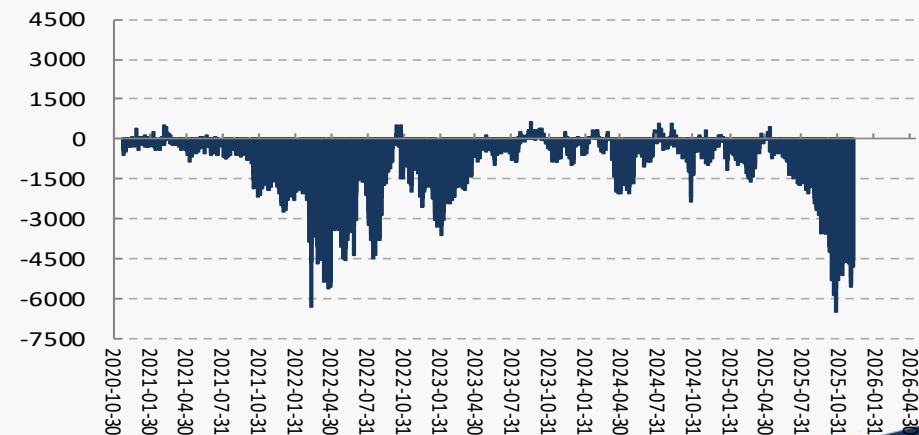
资料来源: Wind, 信达期货研究所

### 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

