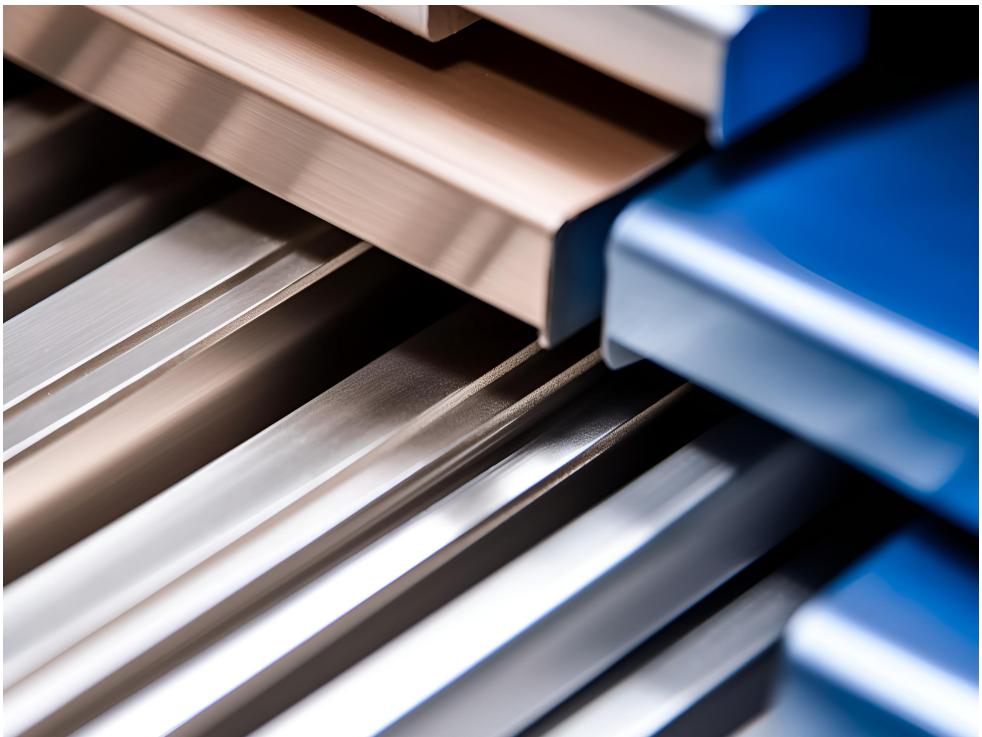


有色金属研究团队

研究员：彭婧霖
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681

研究员：张平
021-60635734
zhangping@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3015713

研究员：余菲菲
021-60635729
yufeifei@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3025190



一、 行情回顾

表1：期货行情

单位：元/吨	开盘	收盘	最高	最低	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓量变化
沪锌 2503	23710	23675	23820	23620	25	0.11	8975	-1590
沪锌 2504	23750	23680	23860	23625	35	0.15	83993	-3692
沪锌 2505	23725	23640	23820	23595	45	0.19	54950	-532

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

沪锌弱势整理，主力 2504 收于 23680 元/吨，涨 35，涨幅 0.15%，加权减仓 4081 手至 170749 手。随着锌矿偏紧供应转向宽松预期，炼厂原料约束减弱，目前国内冶炼厂仍未完全实现盈利，3 月炼厂或无明显提产，预计产量同比增加 3 万吨左右。2 月进口窗口持续关闭，少量锁价货源流入，进口压力不大。镀锌、压铸锌等板块整体仍处于恢复当中，从开工负荷水平来看仍未恢复至节前水平，现货升水未见起色，沪市对 04 贴水 10 元/吨，津市较沪市升水 10。3 月初两会召开在即，下游逢低点价叠加两会前政策预期呵护，锌价重心向上修复，消费回升缓慢及供应增量预期逐步兑现压制上方空间，反弹难破前高，策略建议逢高偏空看待。

二、 行业要闻

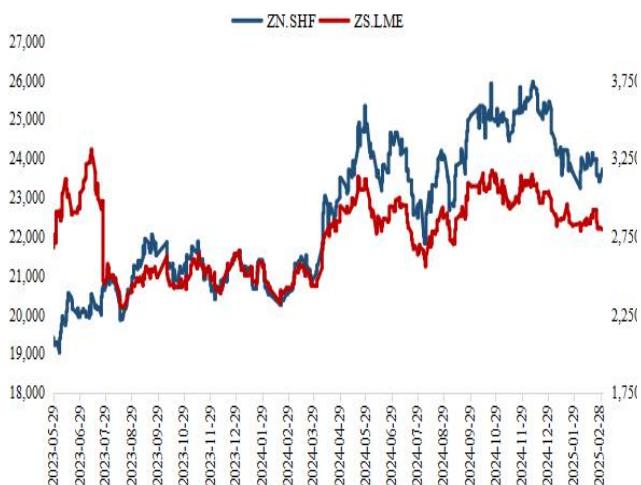
1. 2025 年 3 月 4 日 0# 锌主流成交价集中在 23615~23800 元/吨，双燕成交于 23725~23920 元/吨，1# 锌主流成交于 23545~23730 元/吨。早盘市场对均价报价升水 0~10 元/吨，对盘报价不多。第二交易时段，普通国产报价对 2504 合约报贴水 10~0 元/吨，会泽对 2504 合约升水 100-120 元/吨，白银对 2503 合约报价升水 20 元/吨，高价品牌双燕对 2504 合约报价升水 100-120 元/吨。
2. 宁波市场主流品牌 0# 锌成交价在 0# 锌成交价在 23635~23800 元/吨左右，宁波常规品牌对 2504 合约平水报价，对上海现货报价升水 10 元/吨，宁波地区主流对 2503 合约进行报价。第一时间段，永昌对 2504 合约报价升水 0~10 元/吨，麒麟对 2504 合约报价平水，红鹭-v 对 2503 合约报价升水 30 元/吨，白银对 2503 合约报价升水 20 元/吨；第二时间段，贸易商报价持平上一时间段。
3. 广东 0# 锌主流成交于 0# 锌主流成交于 3605~23810 元/吨，主流品牌对 2504 合约报价贴水 10 元/吨，对上海现货平水，沪粤价差缩小。第一时间，持

货商对麒麟、蒙自、飞龙、兰锌报价贴水 10 元/吨~升水 10 元/吨，第二时段麒麟、蒙自、兰锌对网价贴水 20 元/吨~升水 10 元/吨。

4. 天津市场 0# 锌锭主流成交于 23600~23860 元/吨，紫金成交于 23680~23900 元/吨，1# 锌锭成交于 23510~23690 元/吨附近，葫芦岛报在 27040 元/吨，0# 锌普通对 2504 合约报贴水 30 到升水 80 元/吨附近，紫金对 2504 合约报升水 50~100 元/吨附近，津市较沪市升水 10 元/吨附近，今日天津地区换月报价。

三、数据概览

图1：两市锌价走势



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

图2：沪伦比&除汇比



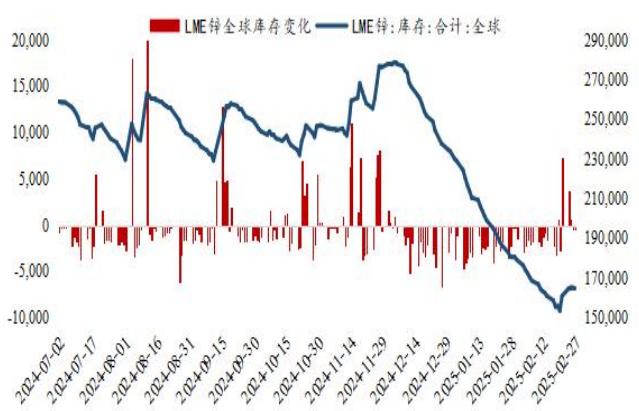
数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

图3：SMM七地锌锭周度库存（万吨）



数据来源：SMM, 建信期货研究发展部

图4：LME锌库存（吨）



数据来源：Wind, 建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责申明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269 邮编：518038

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761 邮编：250014

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592 邮编：200122

北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360 邮编：100031

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932 邮编：315000

总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081 邮编：310003

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021-63097527 邮编：200082

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805 邮编：510620

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：service@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533

网址：<http://www.ccbfutures.com>