

供应端扰动加剧，沪锌震荡偏强

加工费：2026年3月进口锌精矿54.56万吨，环比增加31.8%，同比增加51.78%。5月秘鲁发布能源紧急状态法令，海外矿端供应紧张加剧，国内外加工费低位进一步回落。5月国内锌精矿加工费为700-1200元，月环比下降550元；进口锌精矿加工费为-27.53美元/干吨，月环比下降34.93美元。上周国内锌精矿现货加工费维持在500-900元/吨，周环比下降150元；进口锌精矿现货加工费-45.75美元/干吨，周度环比下降6.5美元。进口矿加工费低位进一步走低，矿端供应紧张预期加剧。

供应：Kazzinc周二表示，位于哈萨克斯坦东部的Ust-Kamenogorsk冶金综合体，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后正以降负荷状态运行。国内4月国内精炼锌产量为58.39万吨，环比微增约1%，同比增幅为5.13%，整体处于历史偏高水平。5月是传统的冶炼厂集中检修期，不过利润尚可下，预计锌供应端收缩有限，仍维持相对高位。3月精炼锌进口14464吨，环比增加220.14%，同比减少47.53%；精炼锌出口4712吨，环比增加21.88%，同比增加233.99%，3月净进口量为9752吨。当前国内沪伦比价震荡走低，精炼锌出口窗口打开，进口亏损进一步扩大。

消费：上周节后镀锌和压铸合金开工率出现明显下滑，目前正处于缓慢复产阶段，整体需求韧性不足。房地产新开工面积持续负增长，对建筑镀锌的拖累仍将持续。下游需求进入淡季，家电、五金出口虽有一定韧性，但内销疲软。汽车产销淡季来临，开工率可能面临小幅回调压力，氧化锌开工率承压。

现货：截止5月8日，长江现货市场0#锌锭均价为24400元/吨，本周现货价格走高，长江现货0#锌对于主力合约基差转为小幅升水。LME锌现货维持小幅贴水，贴水为-12.78美元。

库存：截止5月8日当周，LME库存为11.03万吨，LME周度库存环比小幅增加，中等偏低水平。上期所库存14.67万吨，周环比上涨4470吨。国内方面。国内锌锭社会库存为22.26万吨，库存连续二期增加，处于近四年绝对高位水平。

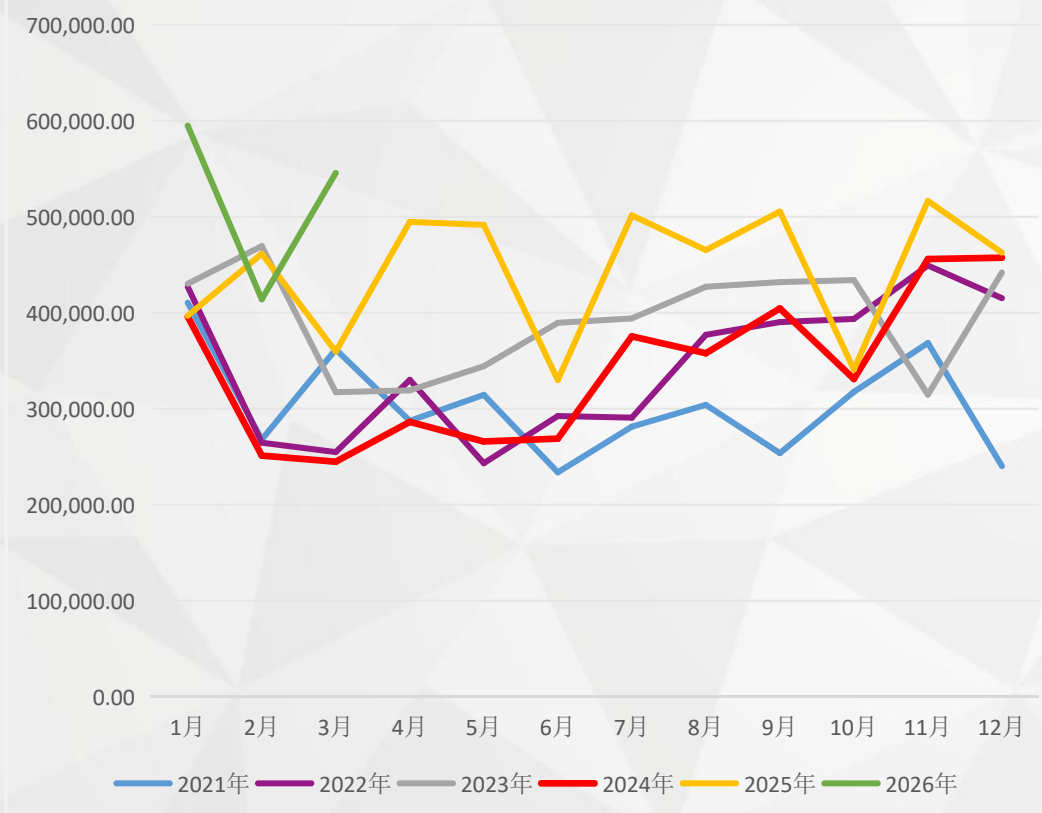
LME库存震荡，现货小幅贴水，短期海外锌供需面不紧张。Kazzinc炼厂因上周爆炸事故后正式降负荷运行，海外精炼锌供应收紧。能源价格高涨后欧洲冶炼厂成本压力较大，不排除有冶炼厂进一步减产的可能。

国内方面，5月秘鲁发布能源紧急状态法令，矿端供应紧张加剧，国内外矿加工费继续走低。5月是传统的冶炼厂集中检修期，不过利润尚可下，预计锌供应端收缩有限，仍维持相对高位。沪伦比价持续走弱，出口窗口接近打开。

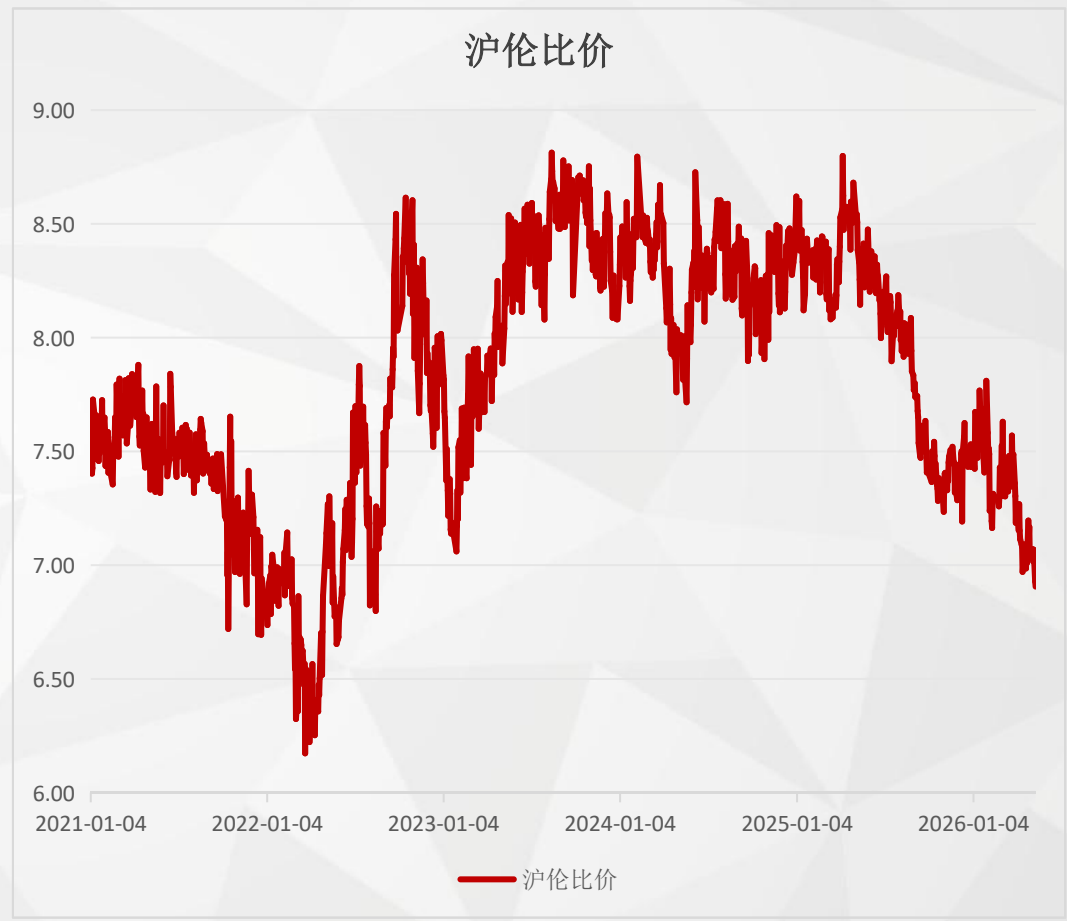
需求方面，下游需求进入淡季。房地产新开工面积持续负增长，对建筑镀锌的拖累仍将持续。下游需求进入淡季，家电、五金出口虽有一定韧性，但内销疲软。汽车产销淡季来临，开工率可能面临小幅回调压力，氧化锌开工率承压。

整体来看，近期海外矿端及冶炼厂减产干扰因素频发，海外矿供应端扰动加剧，矿成本抬升，但国内供需面未有改善，预计锌价震荡偏强，上方空间暂不宜太乐观。需持续关注海外锌精矿减产落地情况，若减产不及预期，需及时止盈离场。

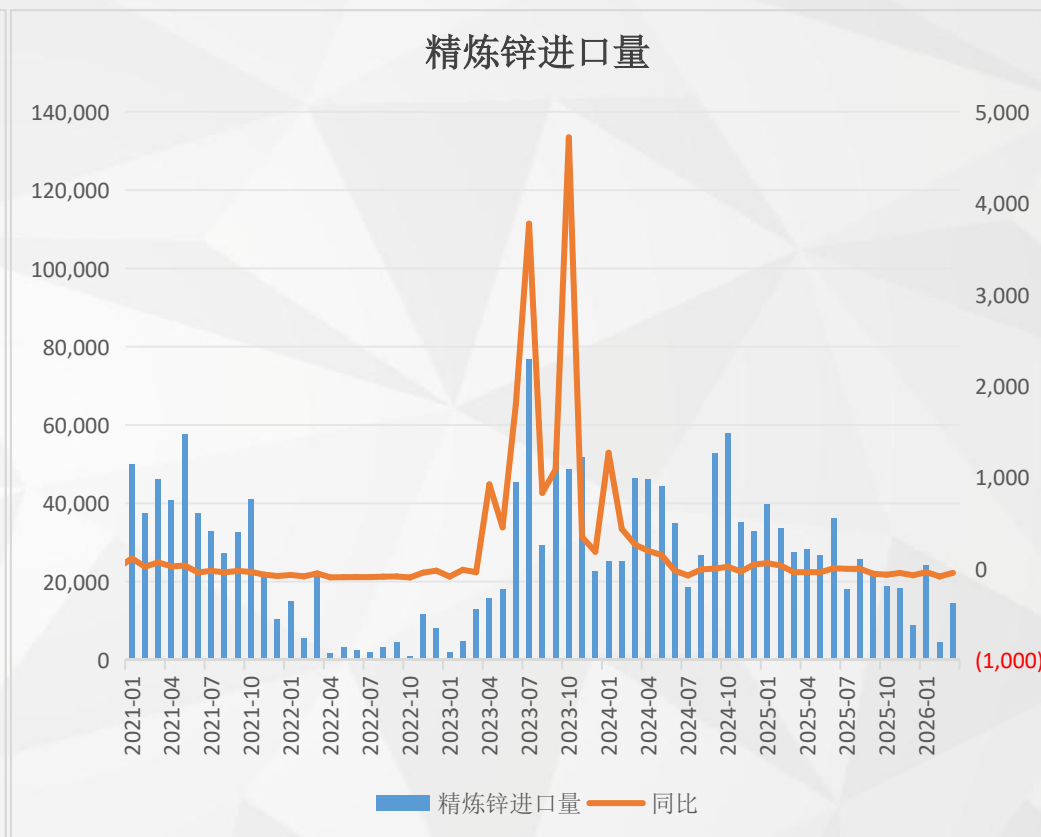
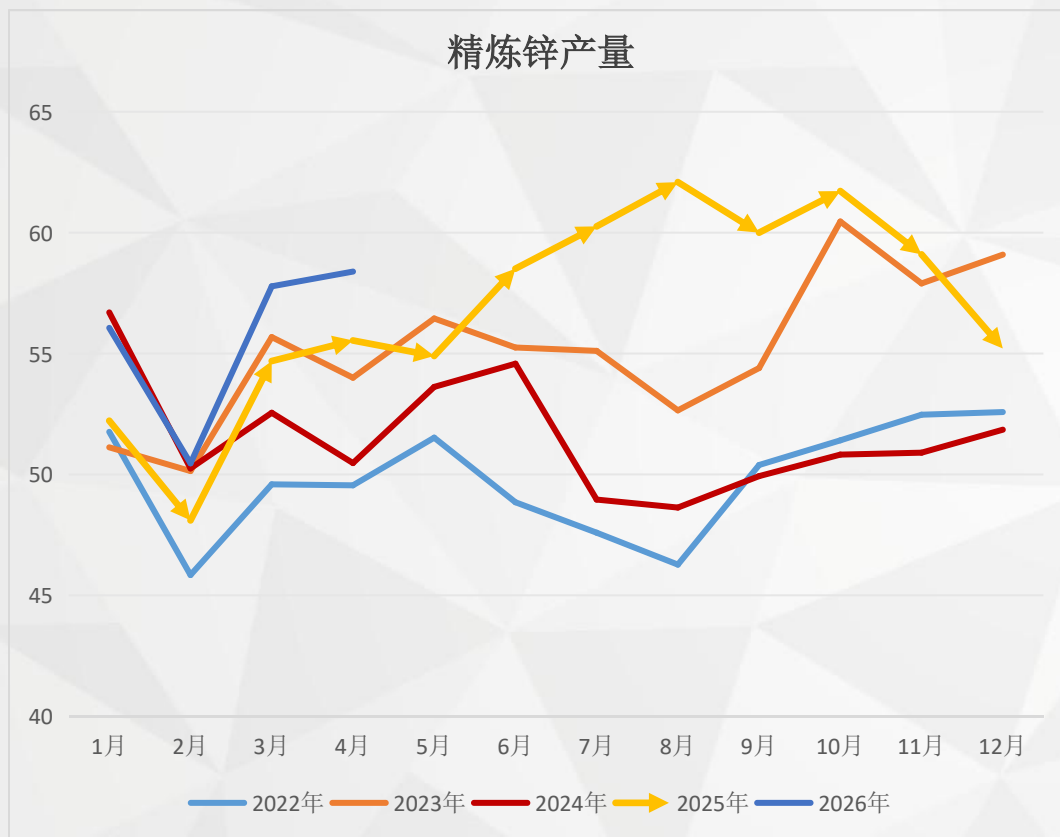
锌精矿进口量

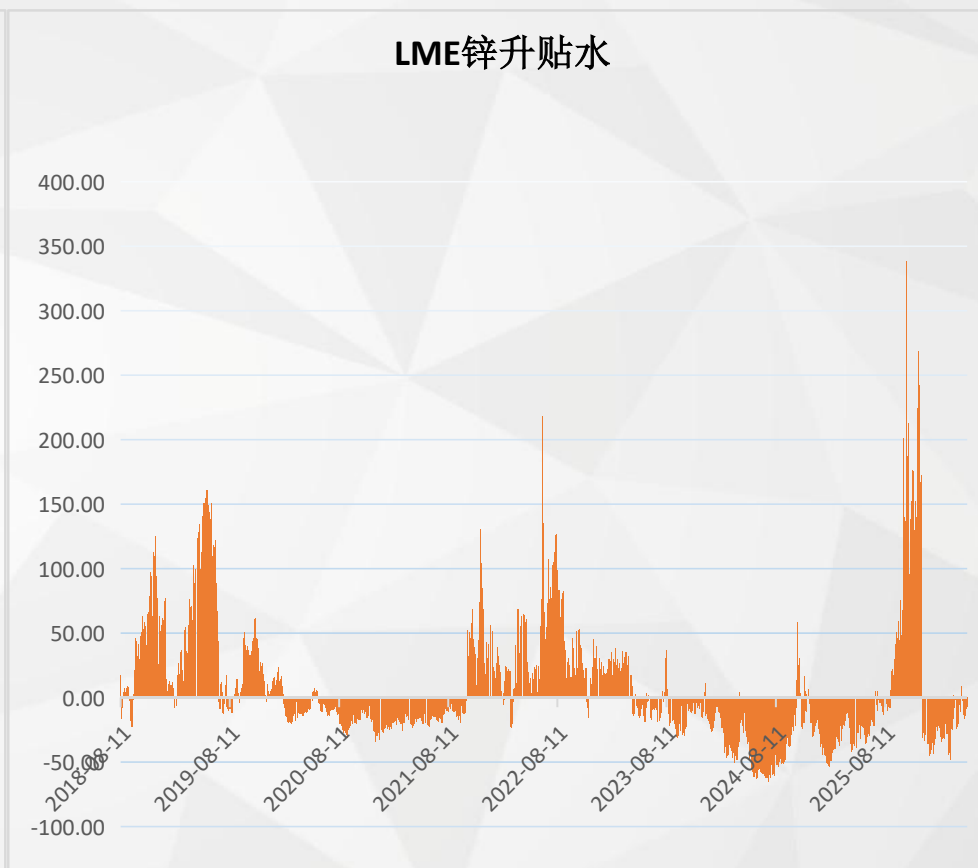
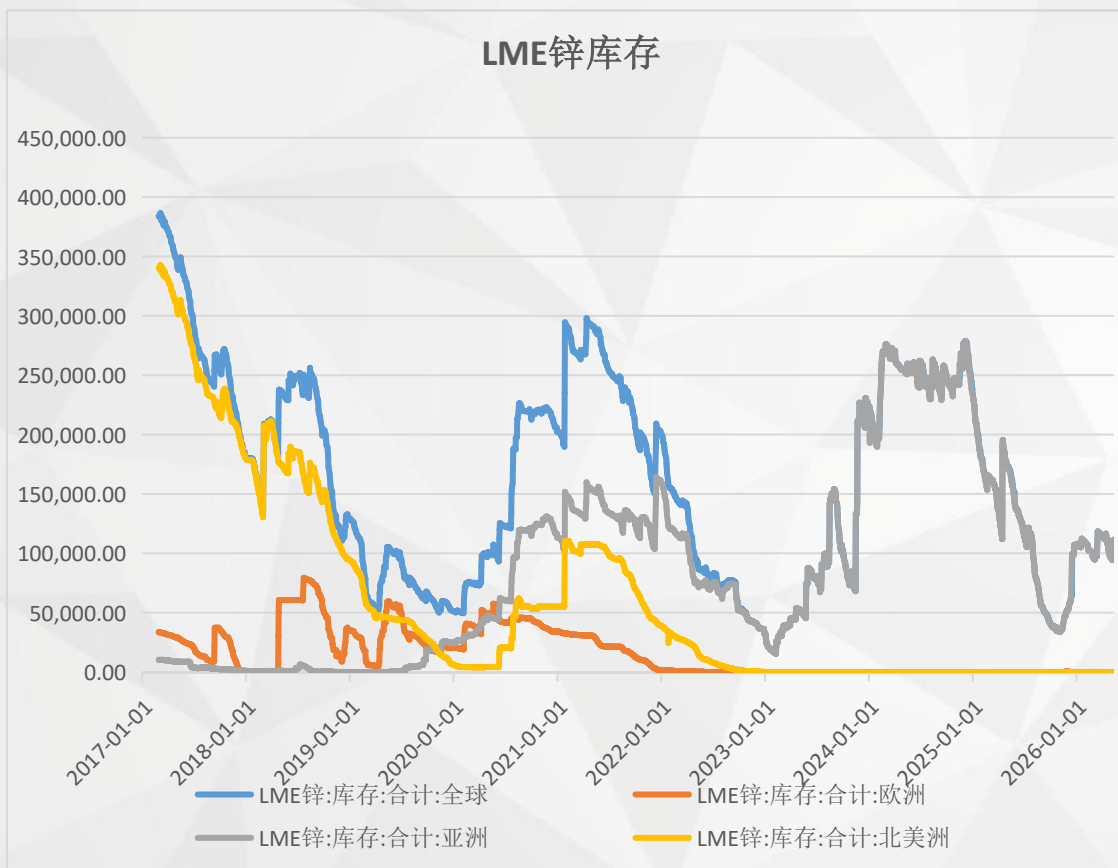


沪伦比价

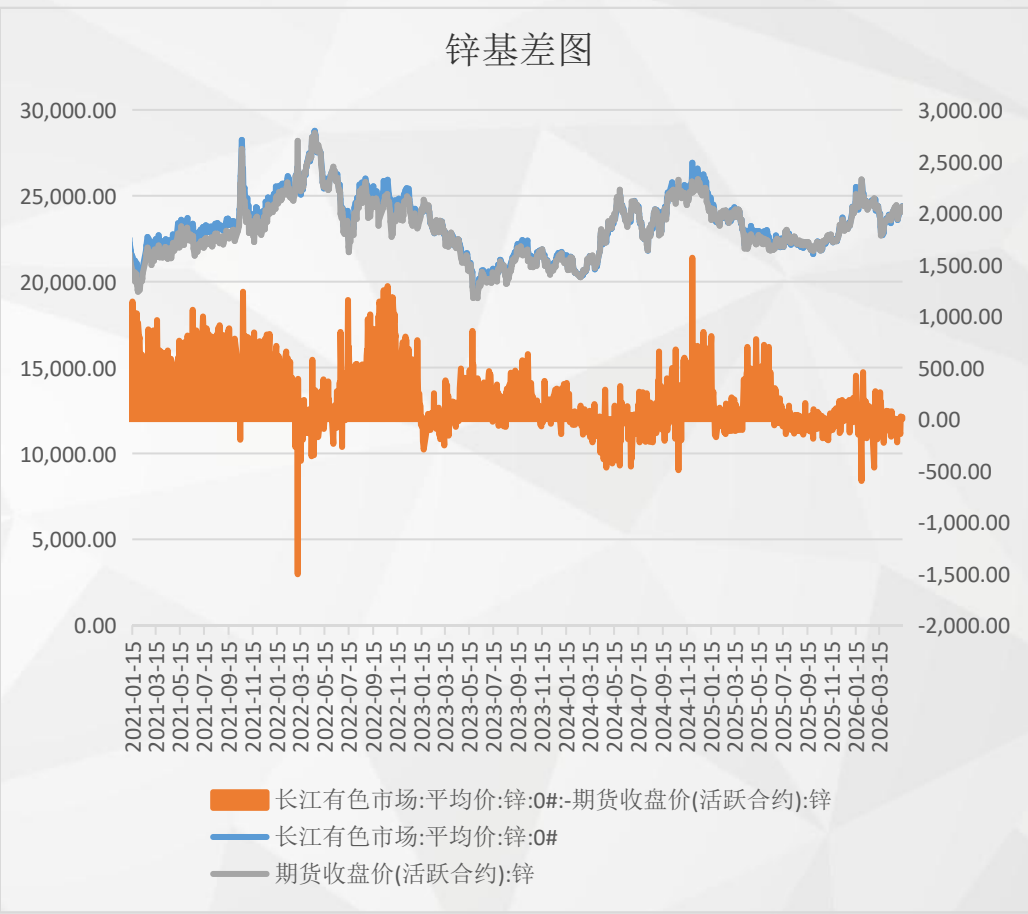
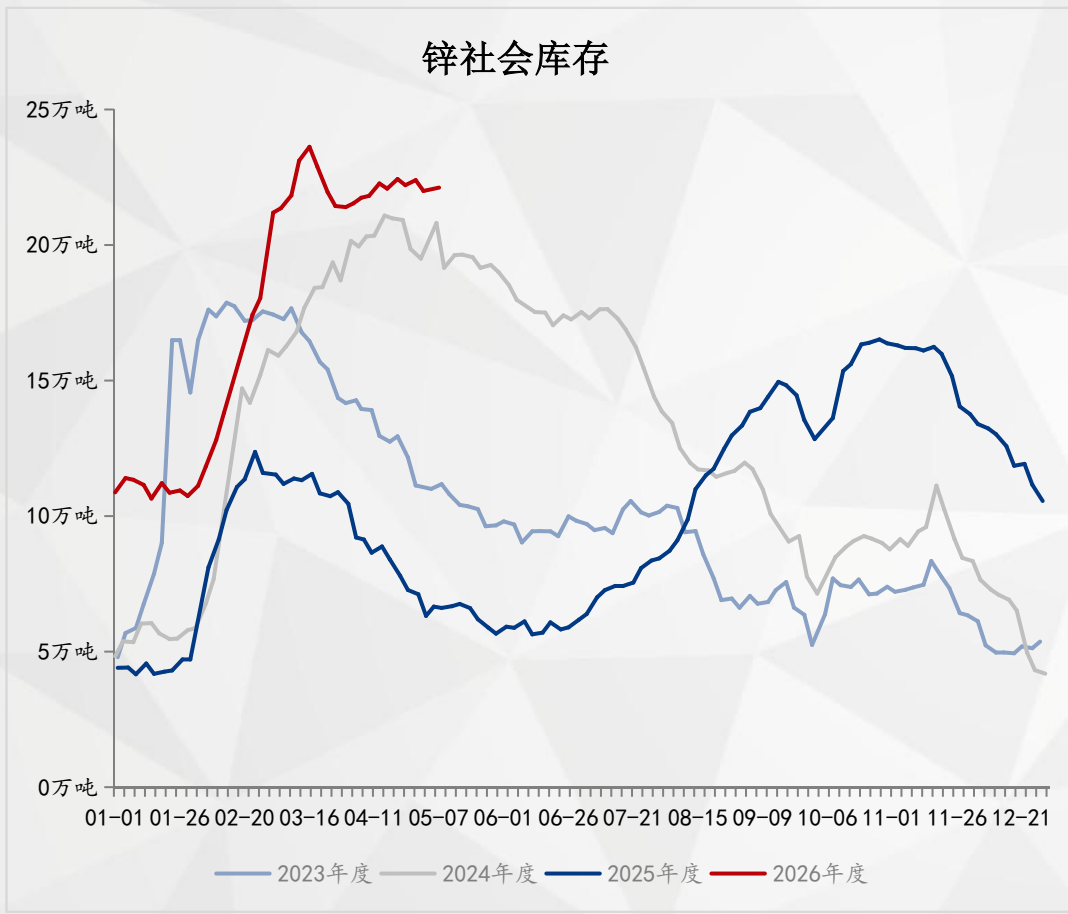


数据来源: wind 弘业期货金融研究院



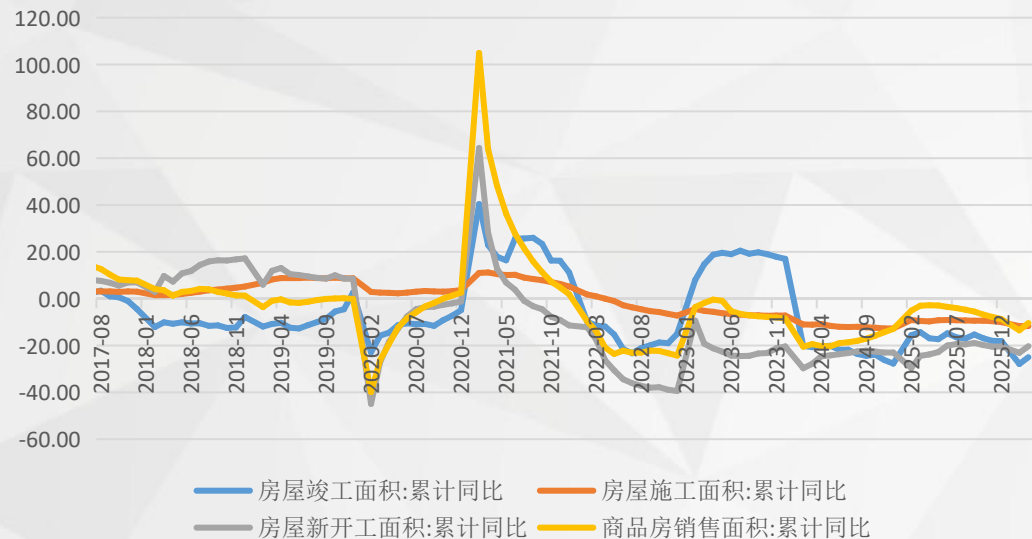


数据来源: wind 弘业期货金融研究院

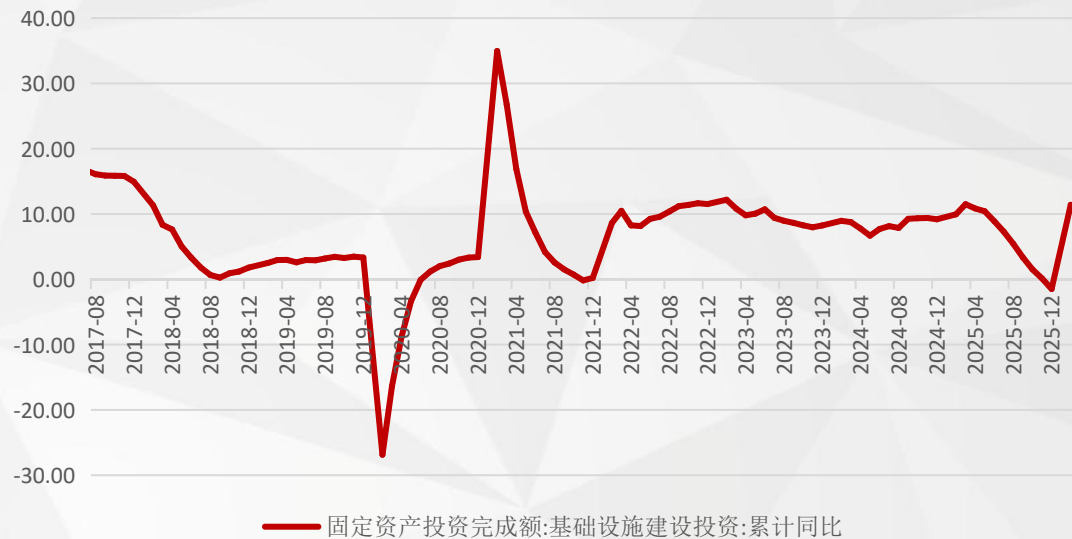


房地产数据继续疲弱，基建投资低位

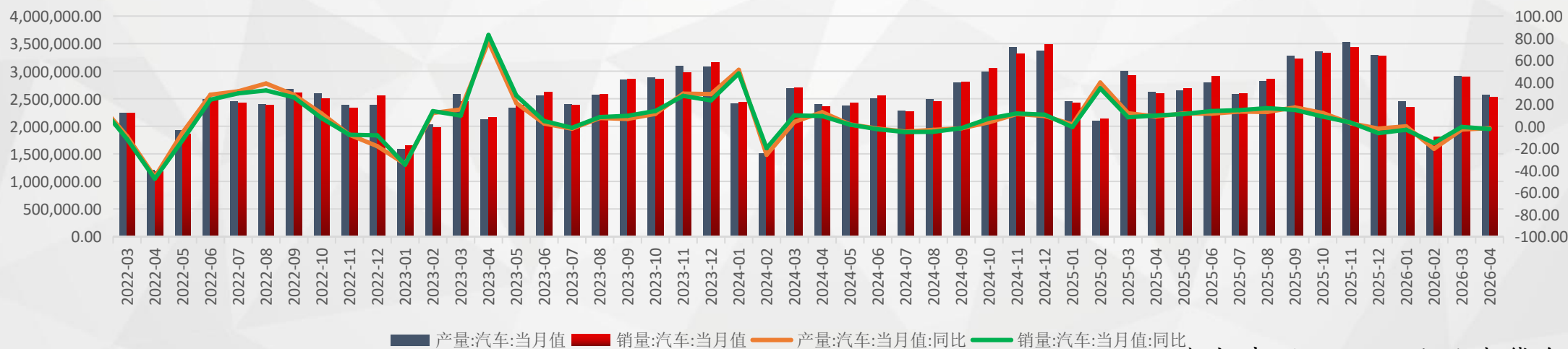
房地产行业



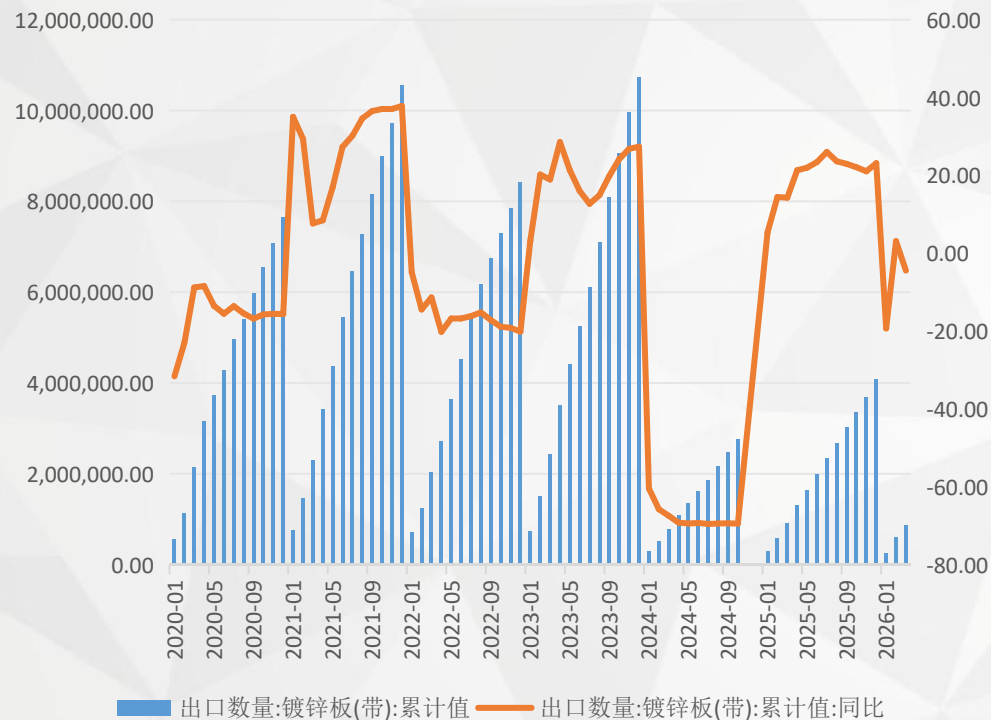
固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



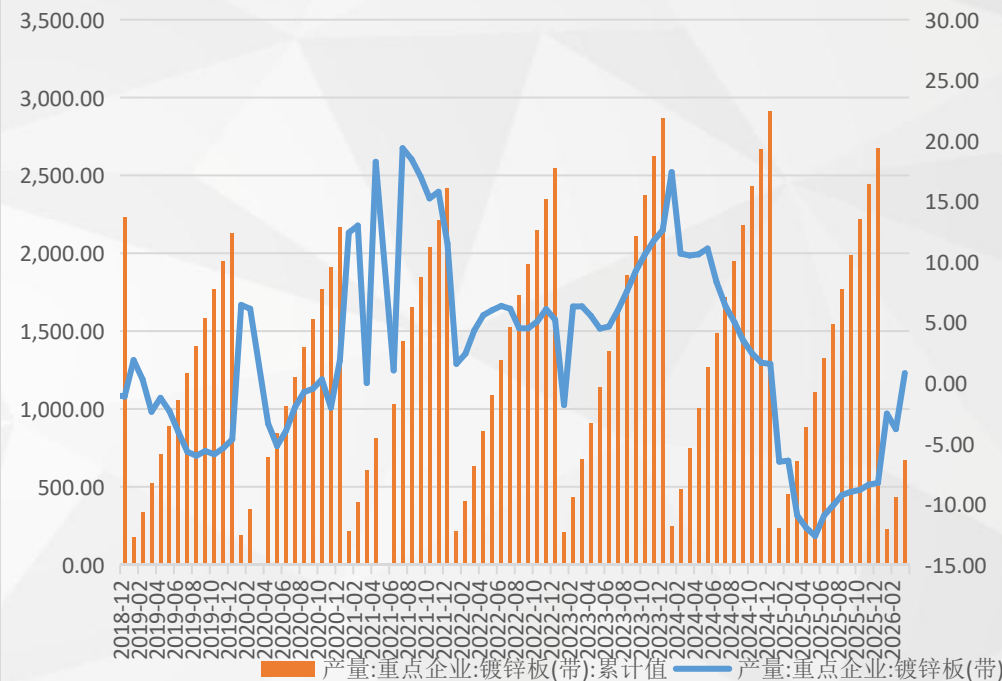
汽车产销量同比



镀锌板累计出口量



重点企业镀锌板产量累计值及同比



本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。

弘业期货金融研究院 蔡丽
从业资格号 F0236769
投资咨询从业证书号 Z0000716
电话：025-52278446