

矿端紧缺形成支撑，淡季高库存限制反弹高度

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

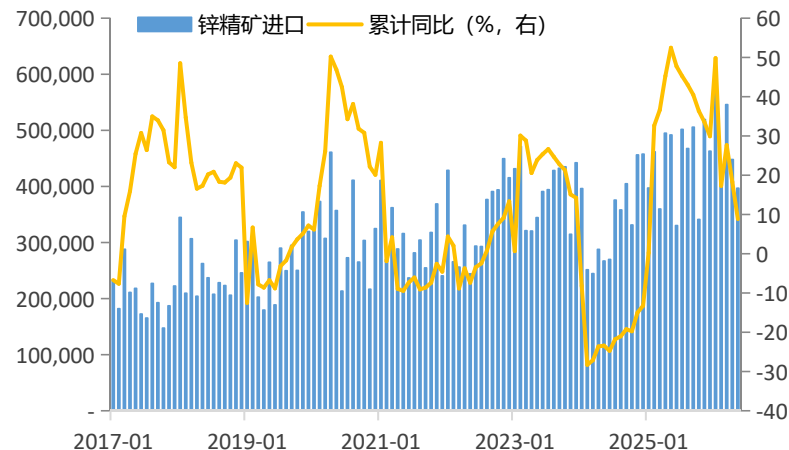
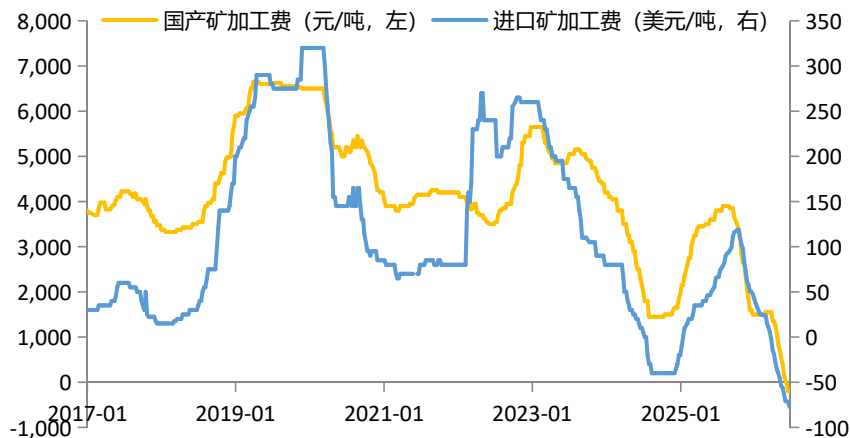
锌市场周报

2026.6.29

矿端紧缺形成支撑，淡季高库存限制反弹高度

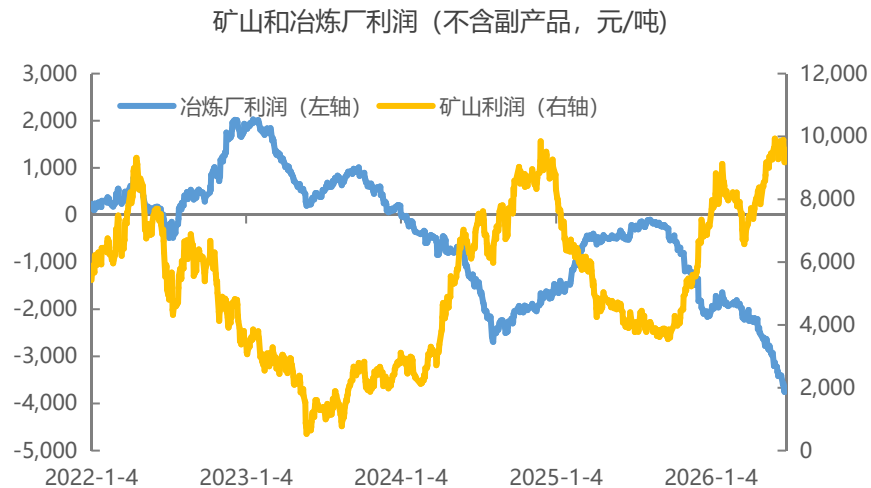
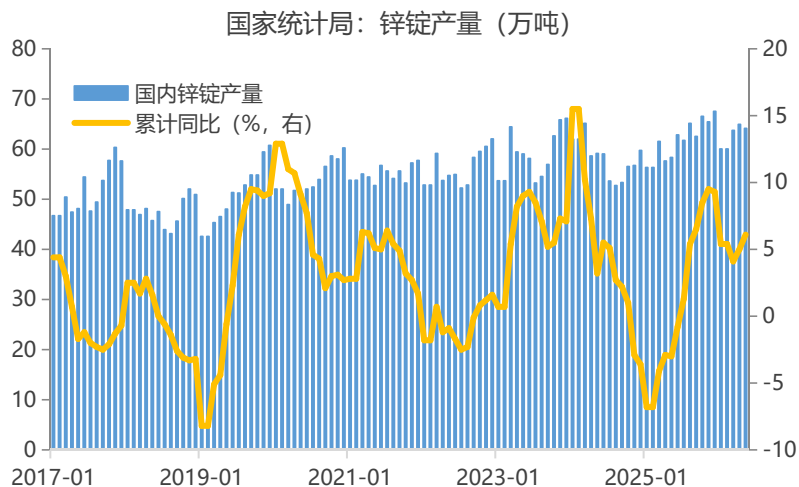
- 国内矿紧缺格局尚未改善，虽然冶炼厂利润空间明显缩窄，常规检修减产增多，预计三季度产量将有所下降，但短期冶炼厂高开工率下预计加工费仍有下降空间。
- 截至6月29日，Mysteel锌锭库存24.55万吨，较6月26日减少0.21万吨。下游需求平淡，国内社会库存维持高位，去化节奏持续偏缓。
- 在外强内弱基本面支撑下，LME 0-3价差转为小幅Back结构，锌锭出口窗口随之间歇性开启，但利润空间整体有限，实际出口增量或受制约。
- 结论及观点：矿端紧缺构成锌价底部支撑，但高库存叠加淡季消费压制上方空间，短期预计延续宽幅震荡。关注炼厂检修力度及库存消化拐点的出现。
- 关注事件：社库走势、加工费，国内政策指引和需求表现。

国内矿紧缺格局尚未改善



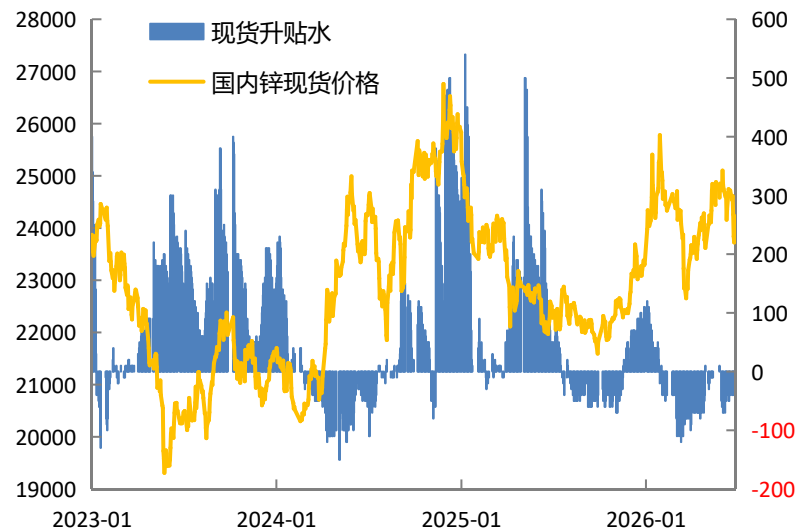
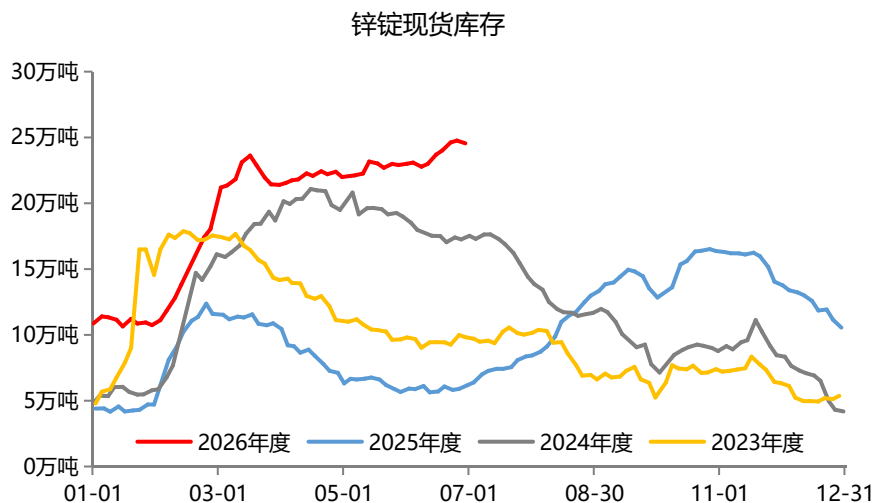
- 截至6月29日，国产锌精矿加工费均价环比持平于-200元/金属吨，进口锌精矿加工费降至-77.5美元/干吨。国内矿处于下月谈判周期，虽然冶炼厂利润空间明显缩窄，常规检修减产增多，预计三季度产量将有所下降，但短期冶炼厂高开工率下预计加工费仍有下降空间。

6月国内部分冶炼厂常规检修减产



- 据SMM了解，尽管冶炼厂利润空间显著收窄，常规检修减产有所增加，但短期内开工率仍维持相对高位。预计随着检修范围扩大，三季度精炼锌产量将出现实质性回落。

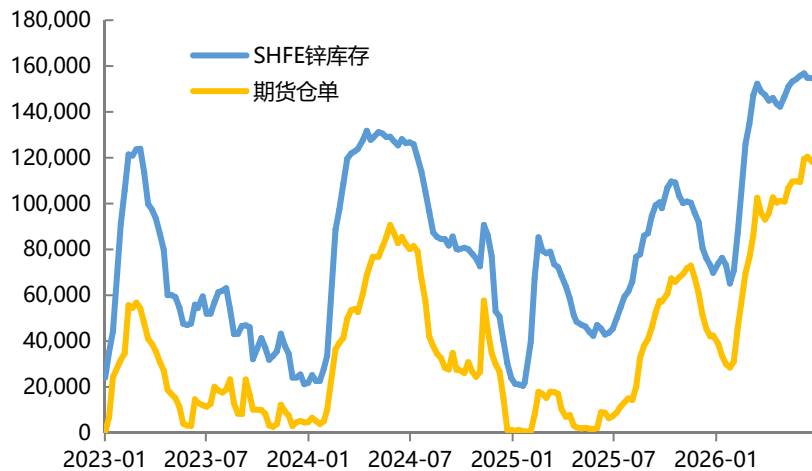
国内社会库存维持高位，去化节奏持续偏缓



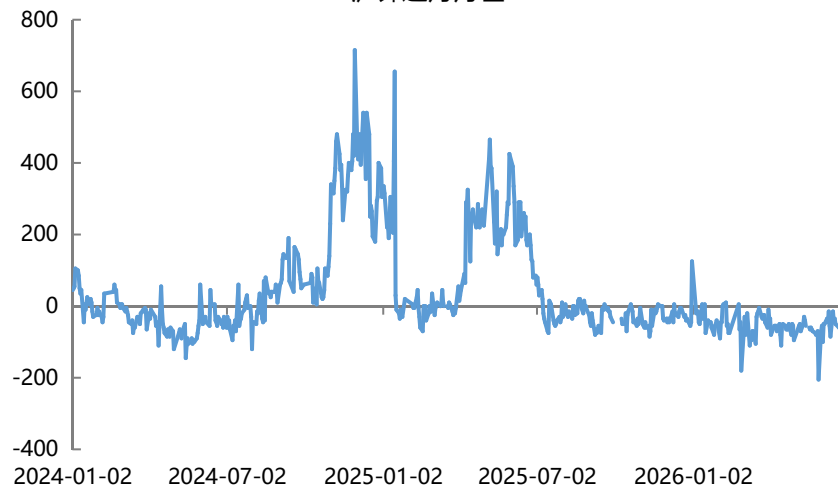
- 截至6月29日，Mysteel锌锭库存24.55万吨，较6月26日减少0.21万吨。上周内锌价跌破24000元/吨的下游逢低采购增多，预计本周库存会有小幅下降。

沪锌库存仍处于相对高位

SHFE锌库存与期货仓单

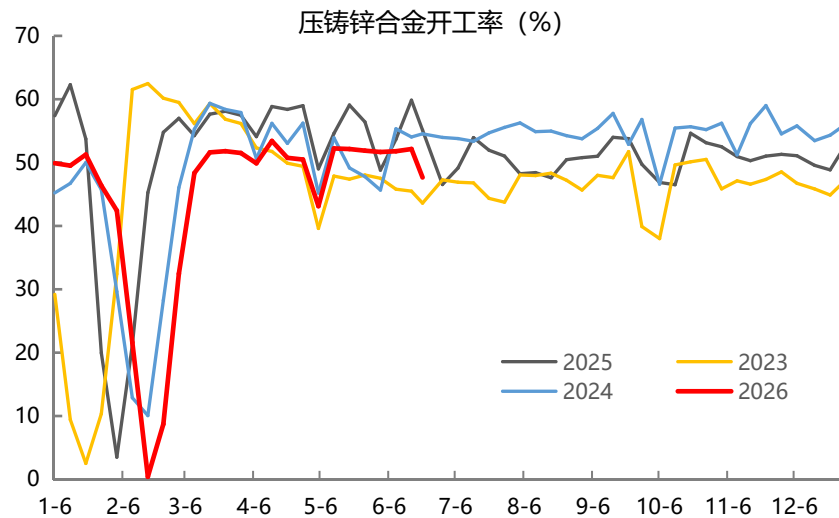
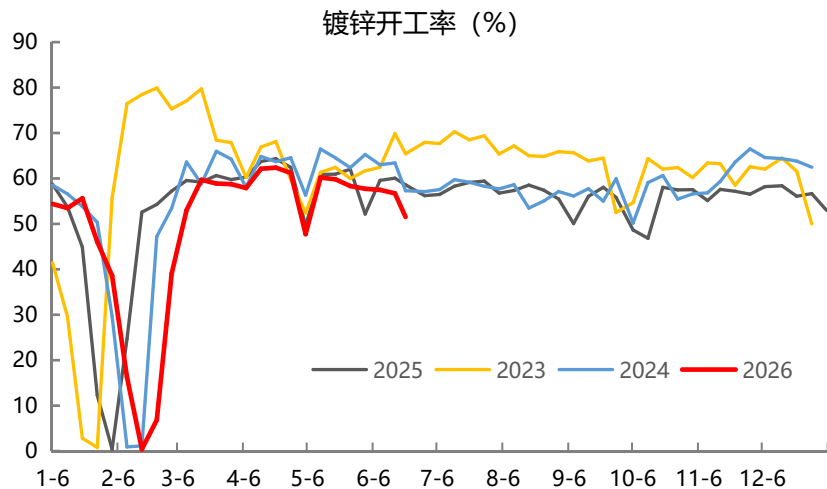


沪锌近月月差



- 上期所数据显示，截至6月26日SHFE锌库存15.47万吨，环比上周减少141吨，仍处于相对高位。

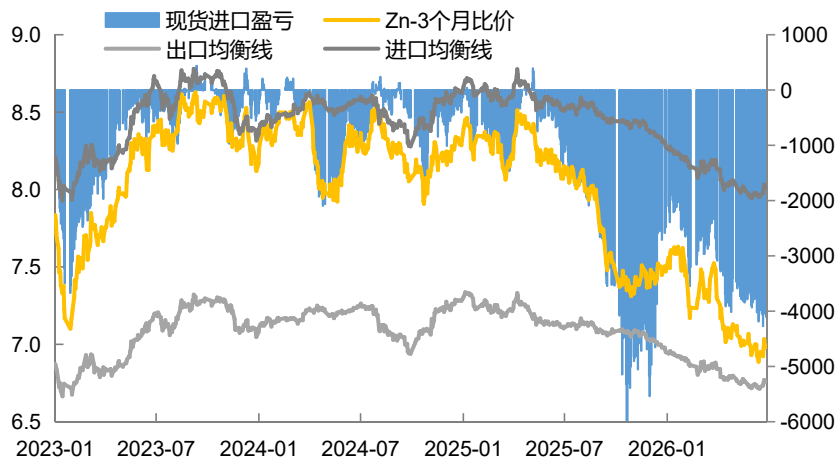
下游需求平淡，开工维持低位



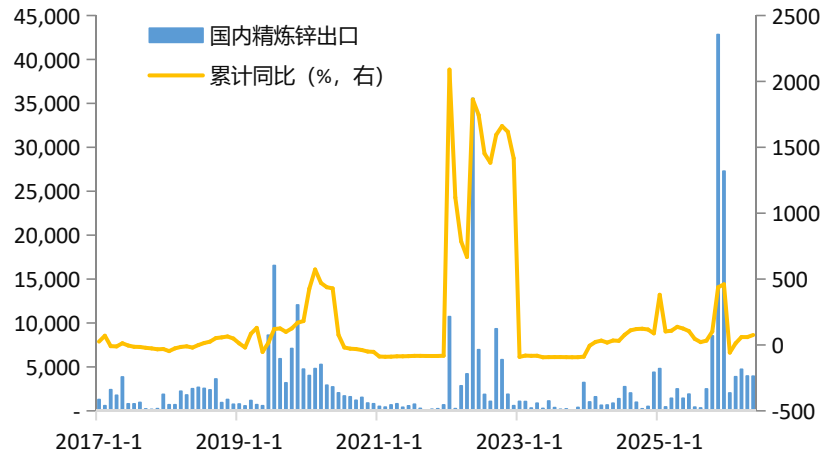
- 上周镀锌行业开工率为51.53%，环比上周下降5.18个百分点。从原料端来看，上周锌价回落至下游较为接受位置，下游大量点价补库，但提货较为缓慢，镀锌企业锌锭库存小幅增加。

锌锭进口窗口持续关闭

锌锭：沪伦比价

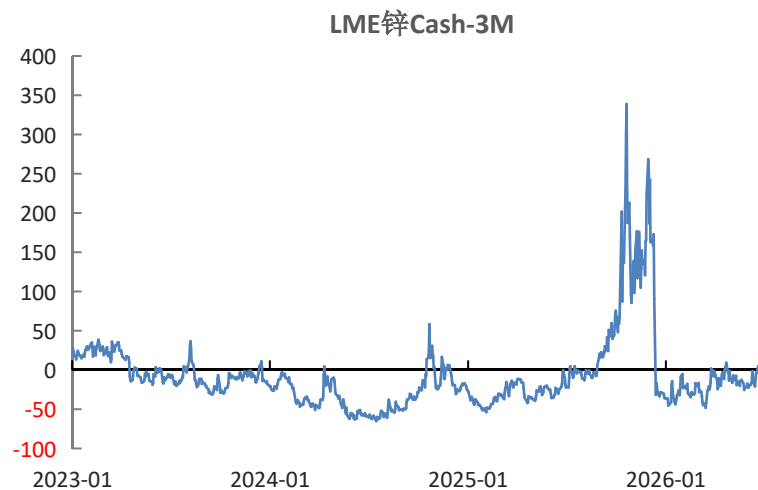
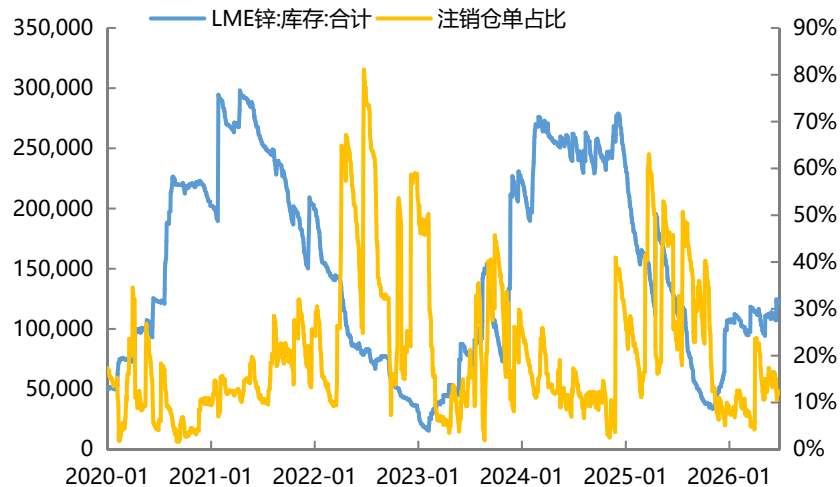


国内锌锭出口



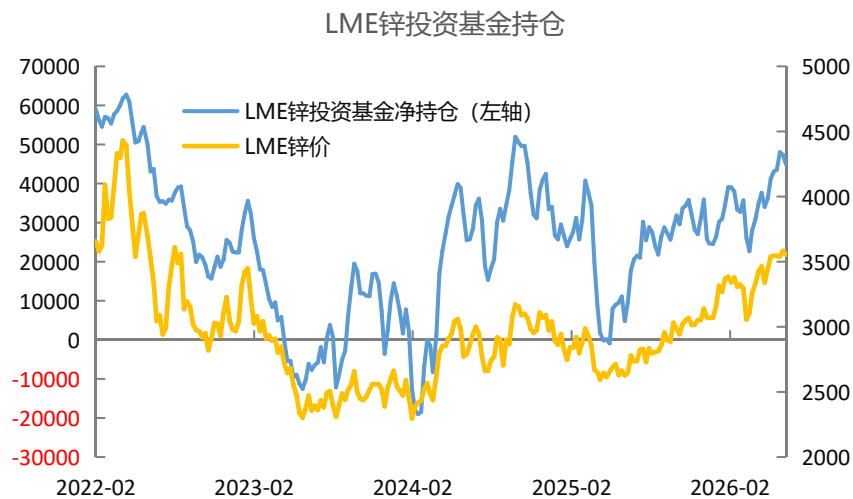
- 在外强内弱基本面支撑下，LME 0-3价差转为小幅Back结构，锌锭出口窗口随之间歇性开启，但利润空间整体有限，实际出口增量或受制约。

LME 0-3转为Back结构



➤ 海外方面，上周LME库存小幅下降2475吨至12.2万吨，LME 0-3转为小Back结构。

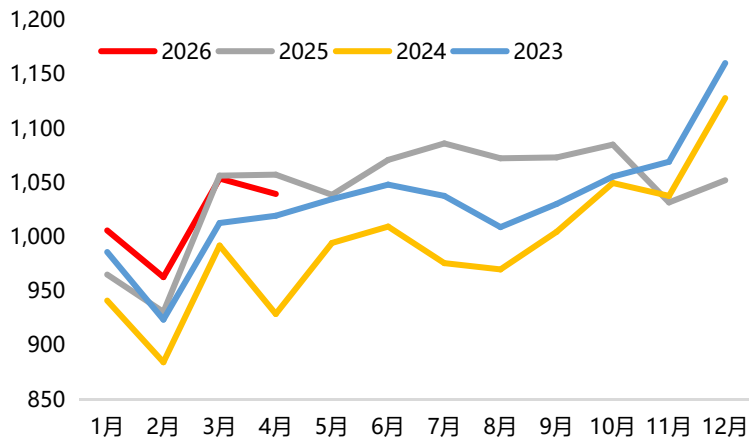
近期LME锌净多持仓处于相对高位



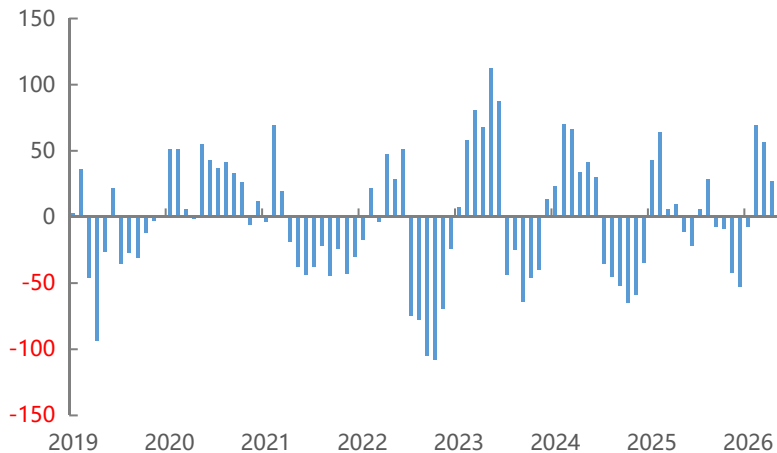
- 截至2026年6月19日，LME锌投资基金净多持仓44903手，近期净多持仓处于相对高位。

ILZSG: 4月全球锌市场供应过剩收窄

全球锌矿产量 (当月值, 千吨)



全球锌锭供需平衡 (千吨)



- 国际铅锌研究小组 (ILZSG) 公布的数据显示, 2026年4月全球锌市场供应过剩量缩窄至2.65万吨, 此前在3月为供应过剩5.63万吨。2026年1-4月, 全球精炼锌供应过剩量总计为14.5万吨, 去年同期为过剩5.1万吨。



迈科期货



迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号

黄健云

期货从业资格号：F0248912

投资咨询资格号：Z0001412

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。

© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

 **Maiko** 迈科期货