东 亚 期 货
East Asia Futures

锌产业周报——2026-11-20

锌周度观点：

沪锌矿紧与成本抬升支撑底部，但需求疲软与宏观压制限制涨幅。

基本面要点：

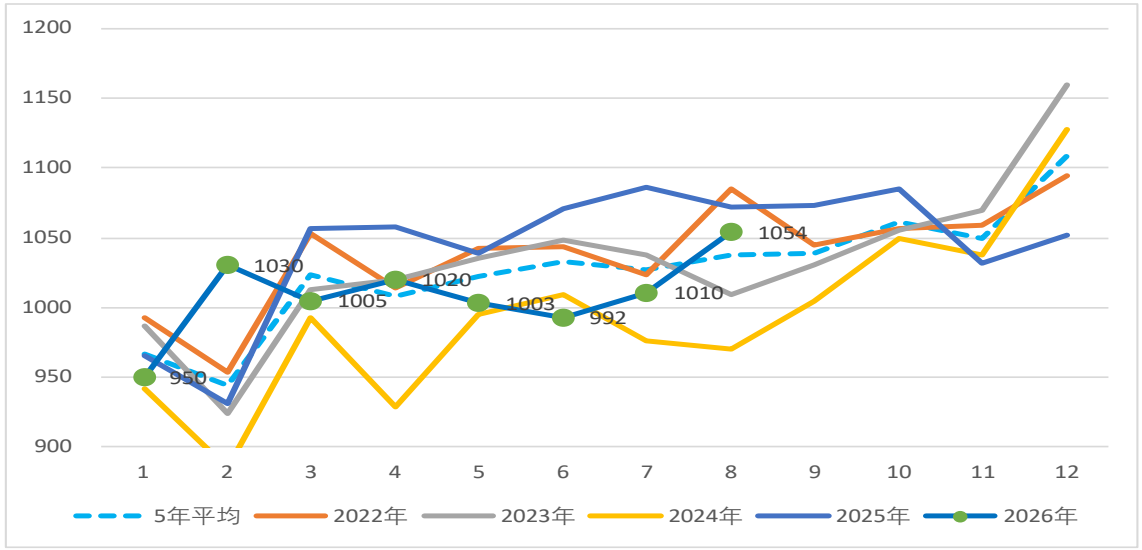
1、海外矿山供应扰动收紧精矿，锌冶炼成本上升提供支撑；
2、全球制造业PMI回暖带动消费改善，库存维持去化格局；
3、地产与基建需求复苏偏弱压制下游采购，库存去化放缓；
4、宏观美元走强与风险偏好回落令锌价承压，金融属性偏弱限制弹性

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

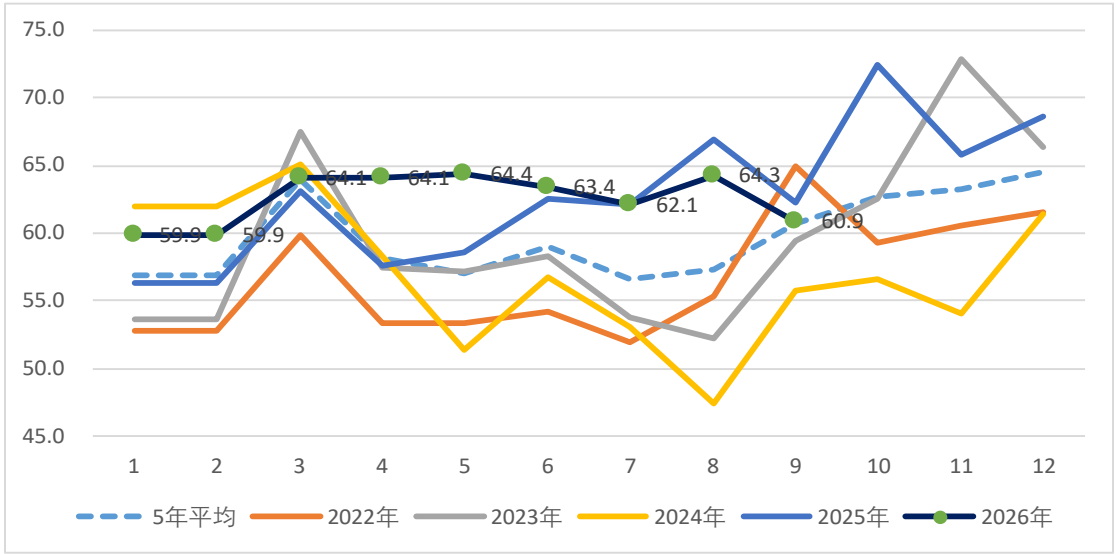
研究员：*陈乃轩*
期货从业：F03114325
交易咨询从业证书号：Z0023138
审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

锌供给—产量与进口

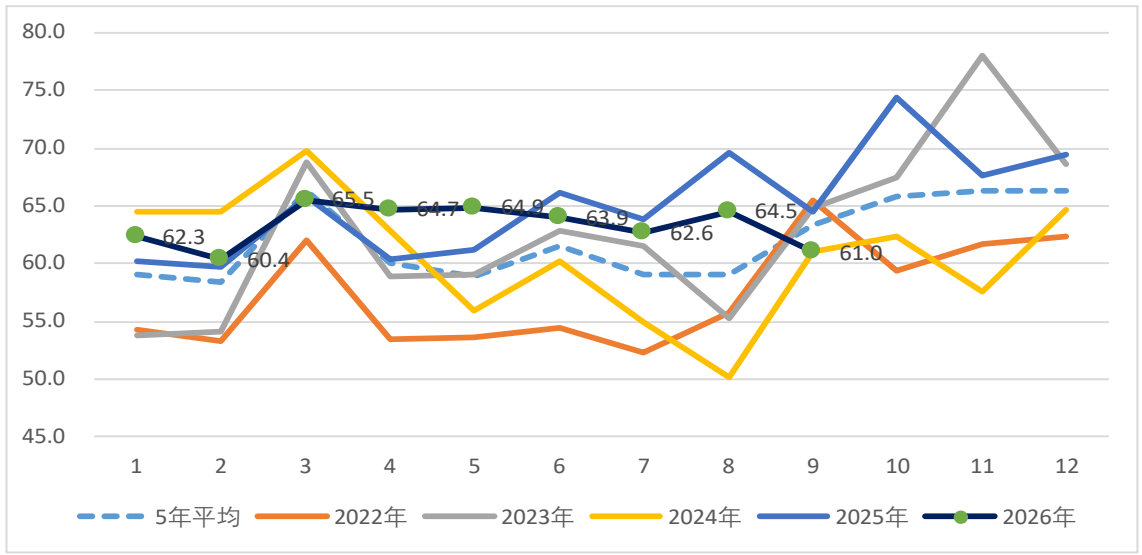
全球锌矿产量季节性：单位（千吨）



中国锌产量季节性：单位（万吨）



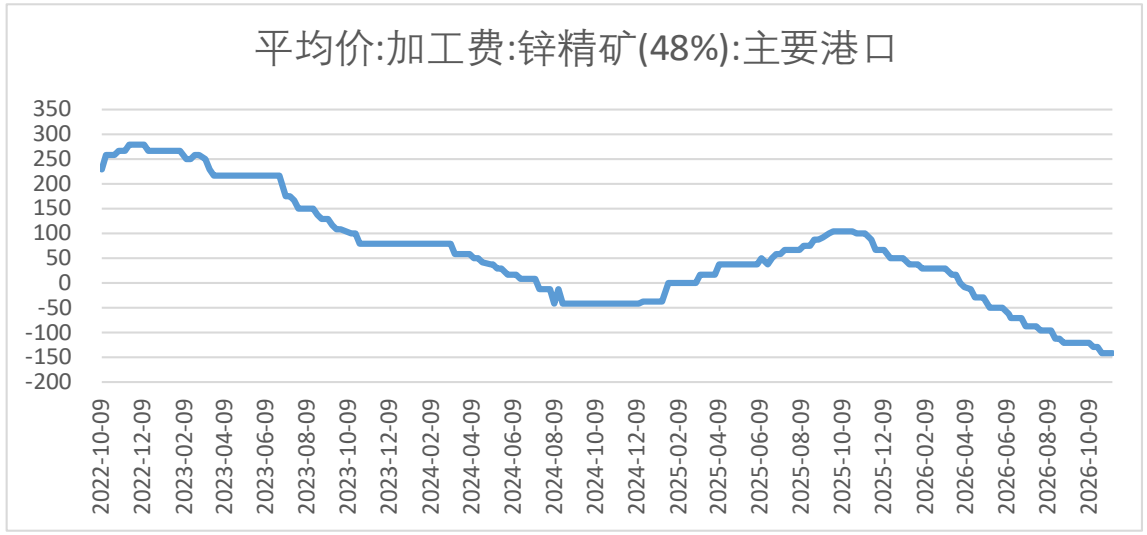
中国生产锌+进口精炼锌季节性：单位（万吨）



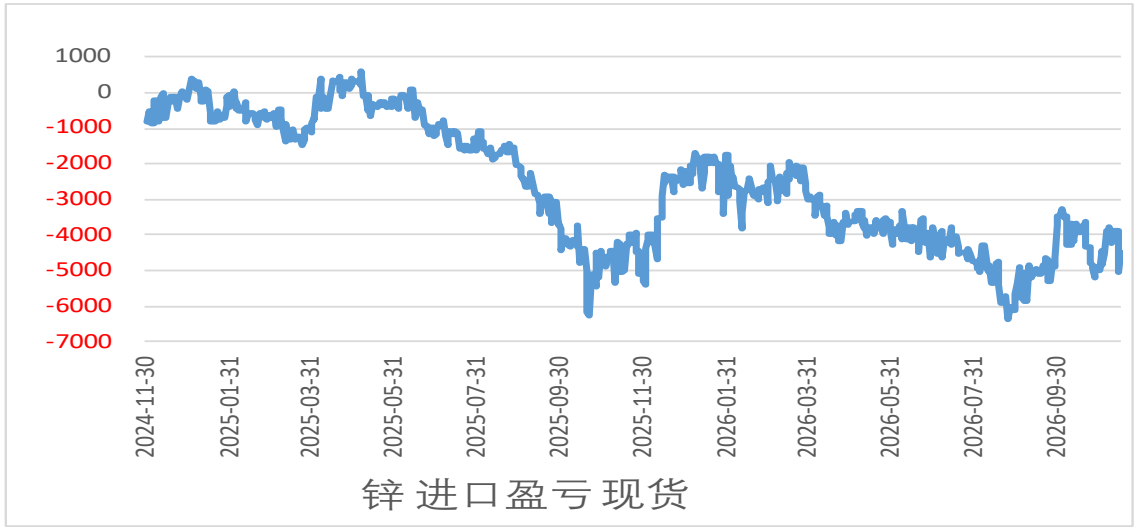
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌供给—利润与进口比值

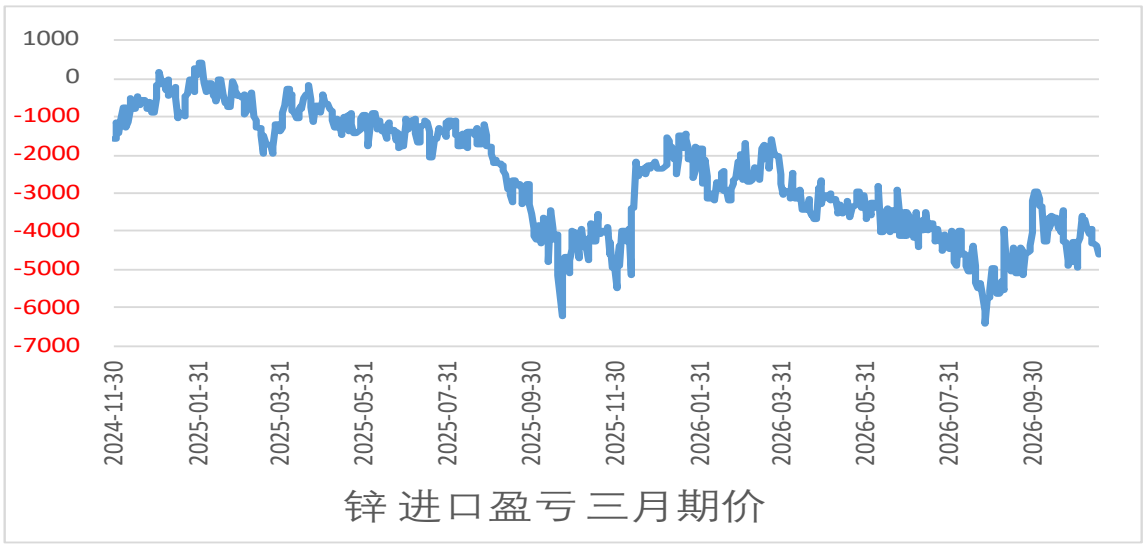
进口锌矿平均加工费用



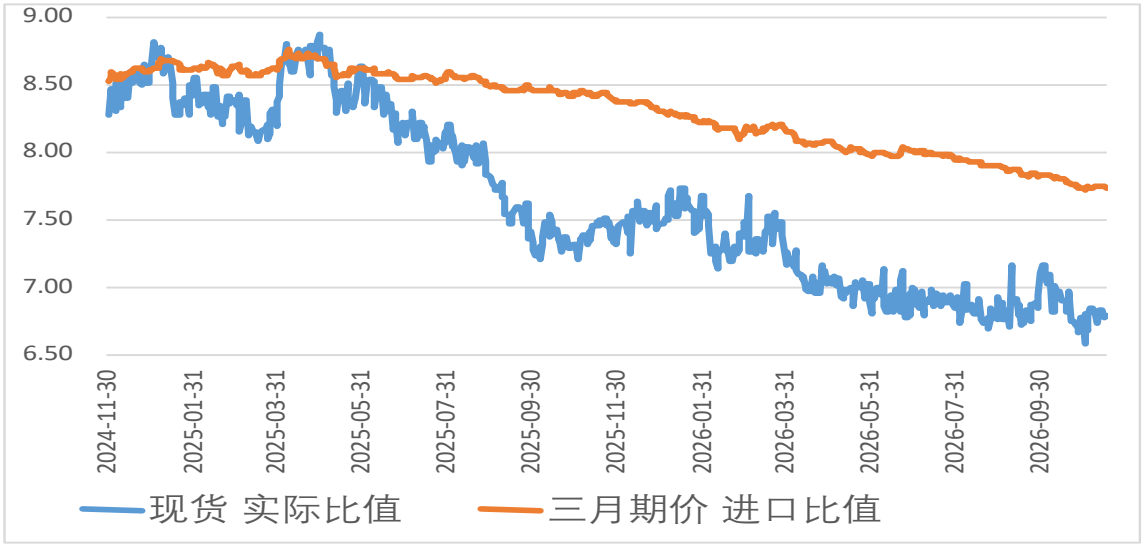
精炼锌现货进口盈亏



精炼锌3月期货进口盈亏



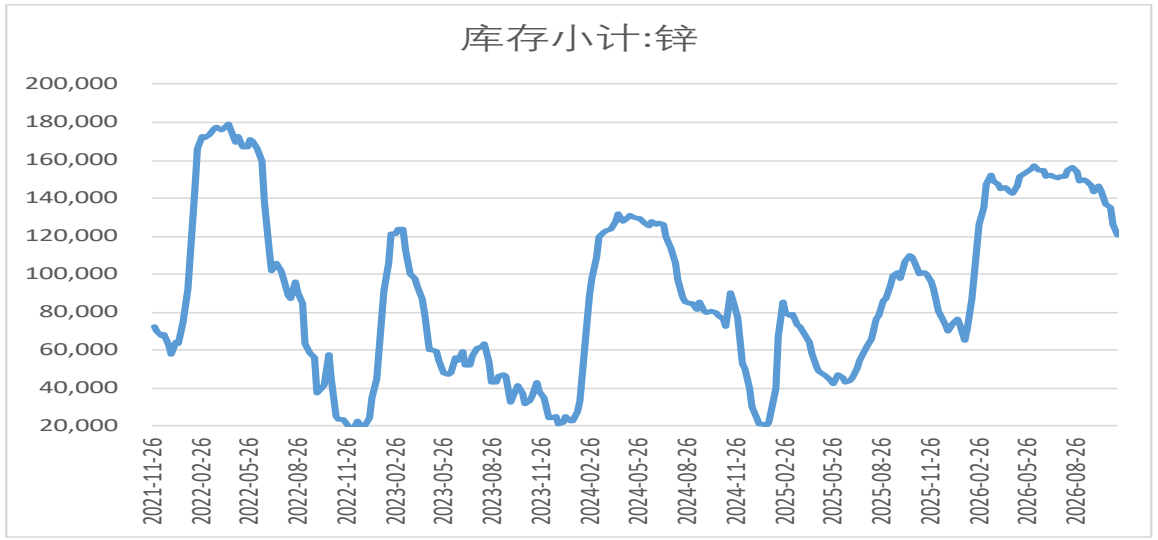
精炼锌现货/期货进口比值



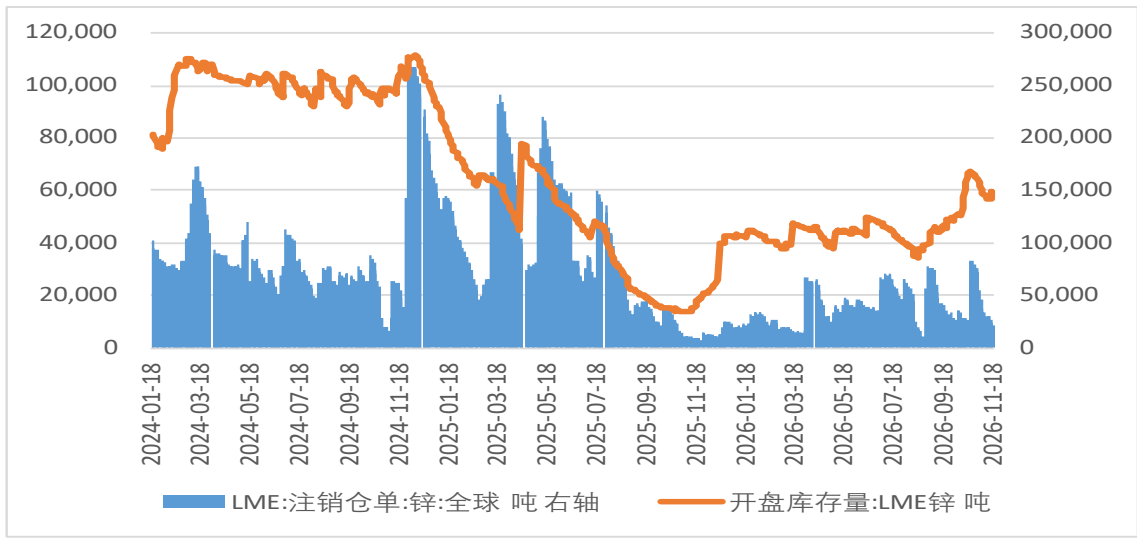
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌供给—库存

上海期货交易所库存小计：吨

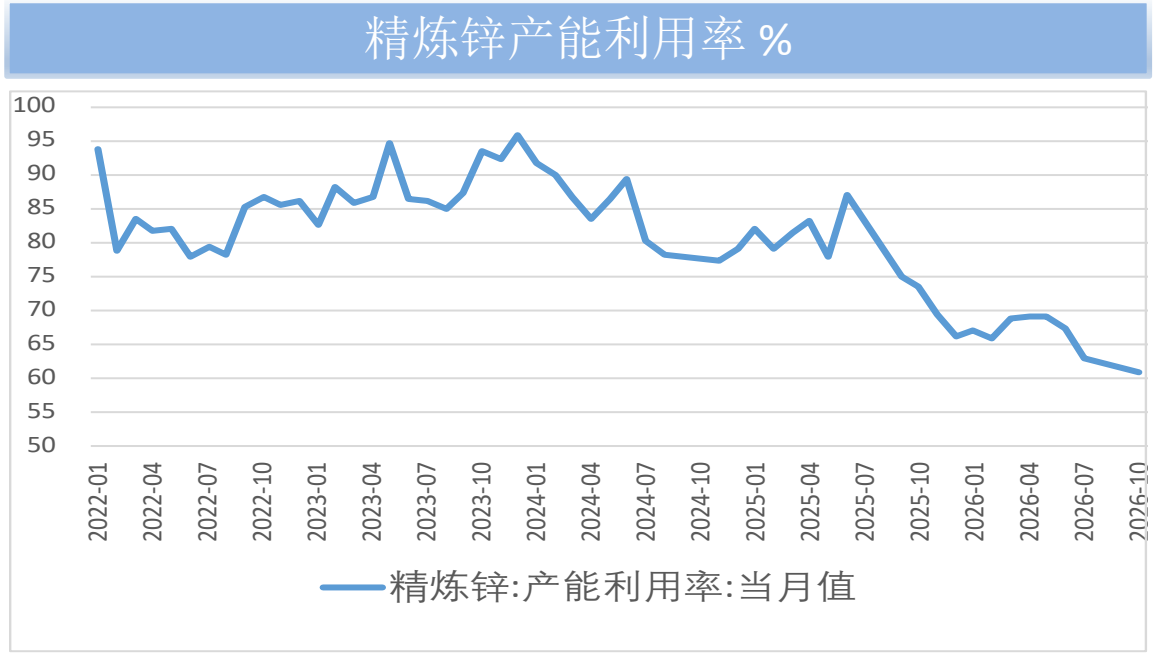


LME交易所库存/注销：吨



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

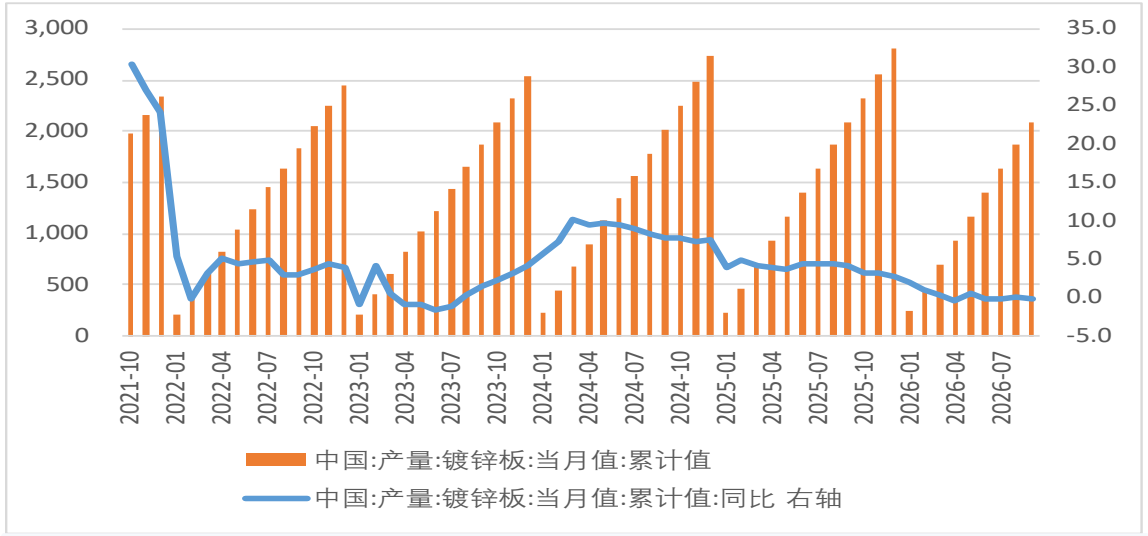
锌供给—产能利用率



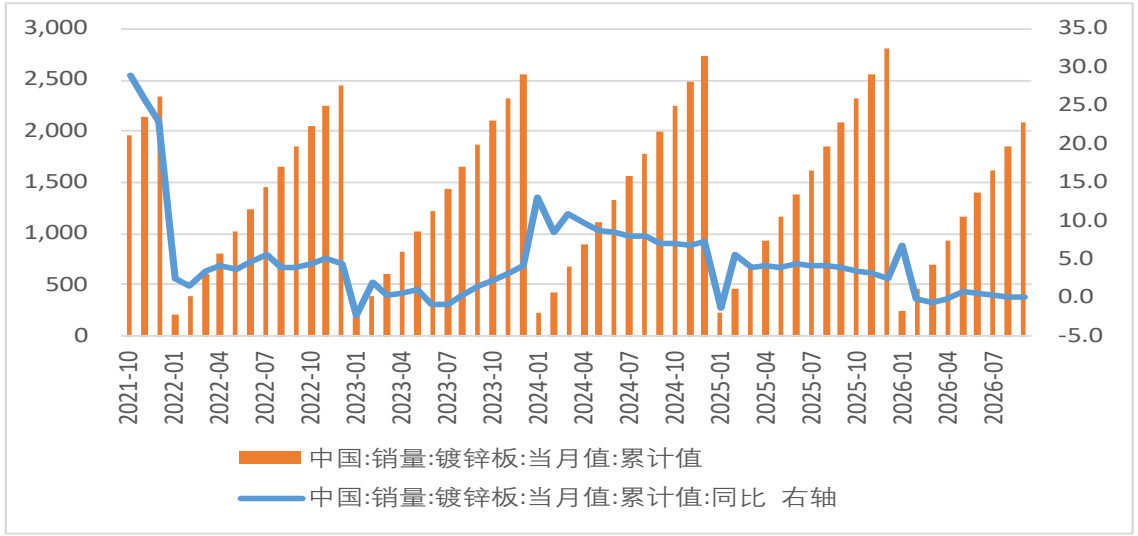
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌需求—中国镀锌板产销与库存

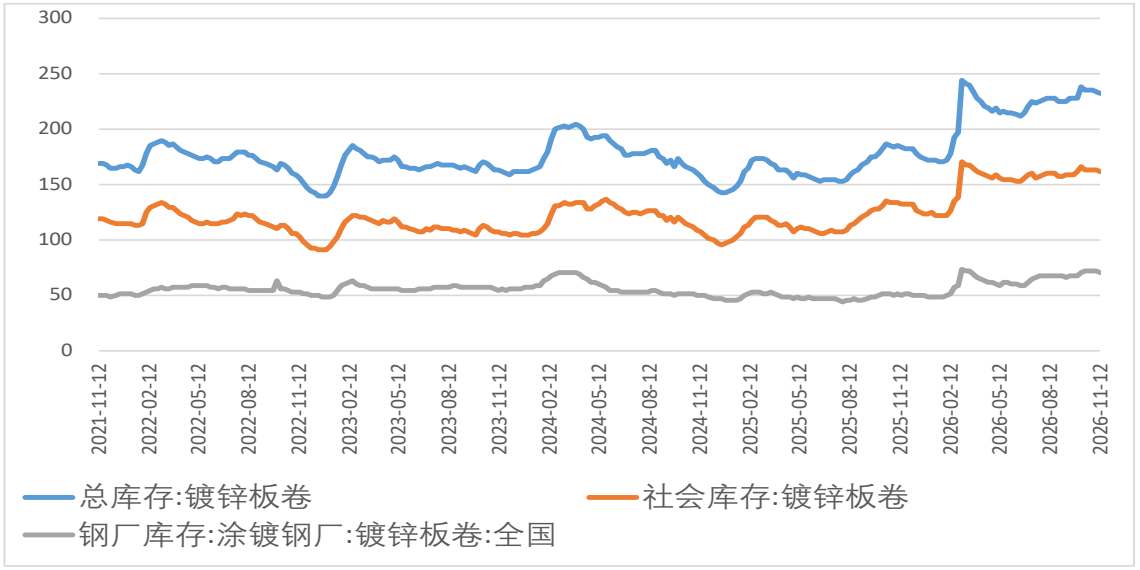
中国镀锌板产量 万吨



中国镀锌板销量 万吨



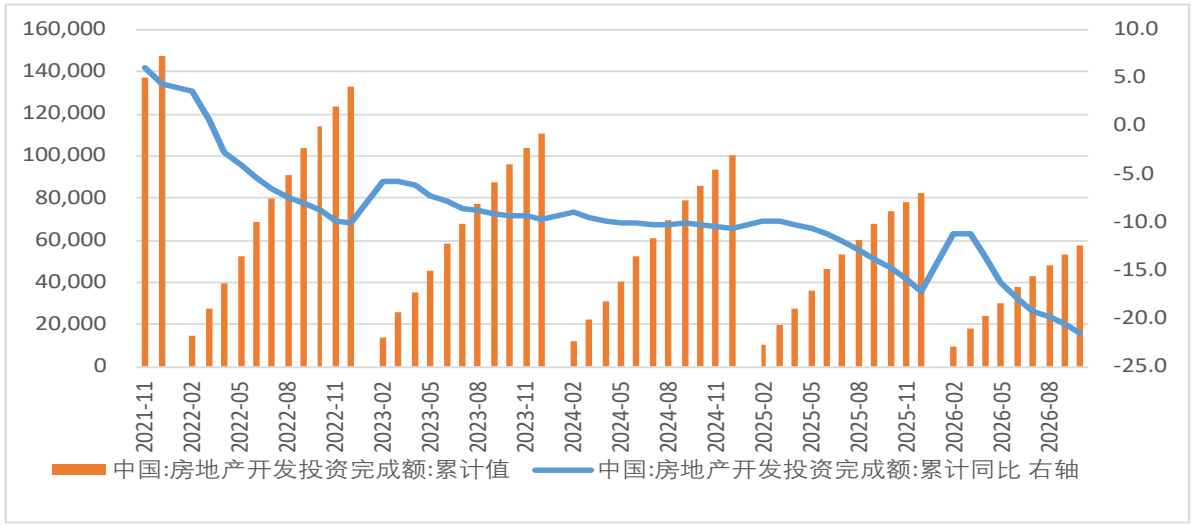
中国镀锌板周度库存



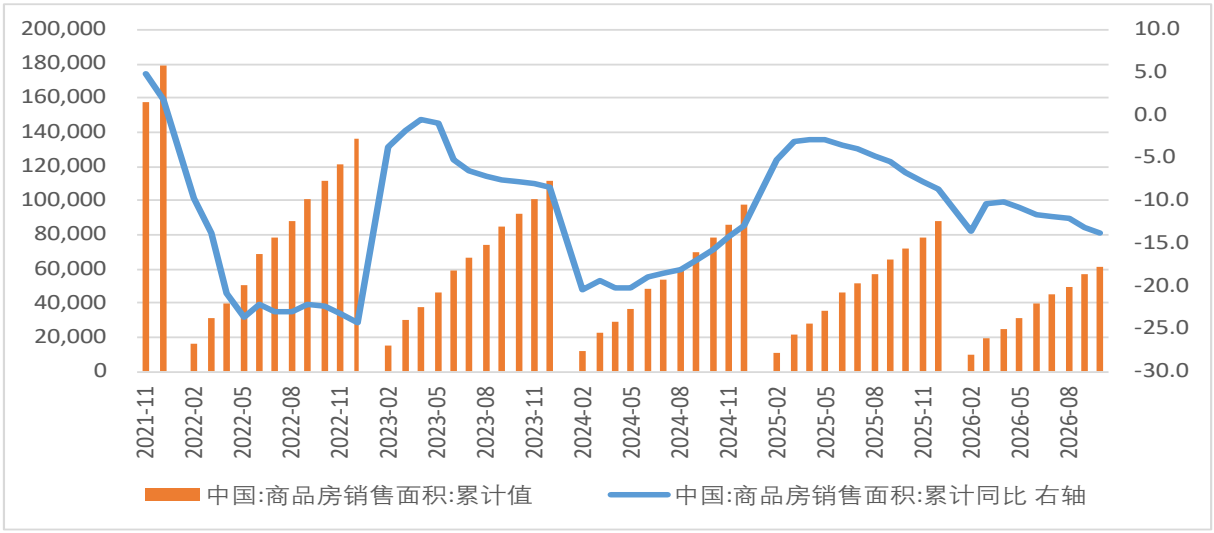
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌需求—中国地产数据

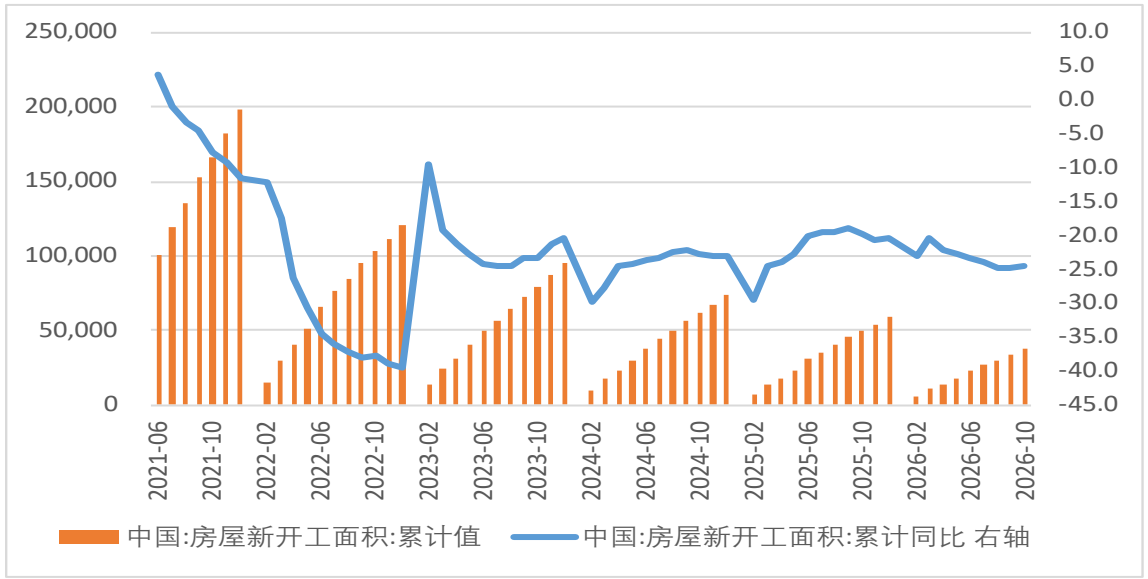
中国房地产开发投资完成额 亿元



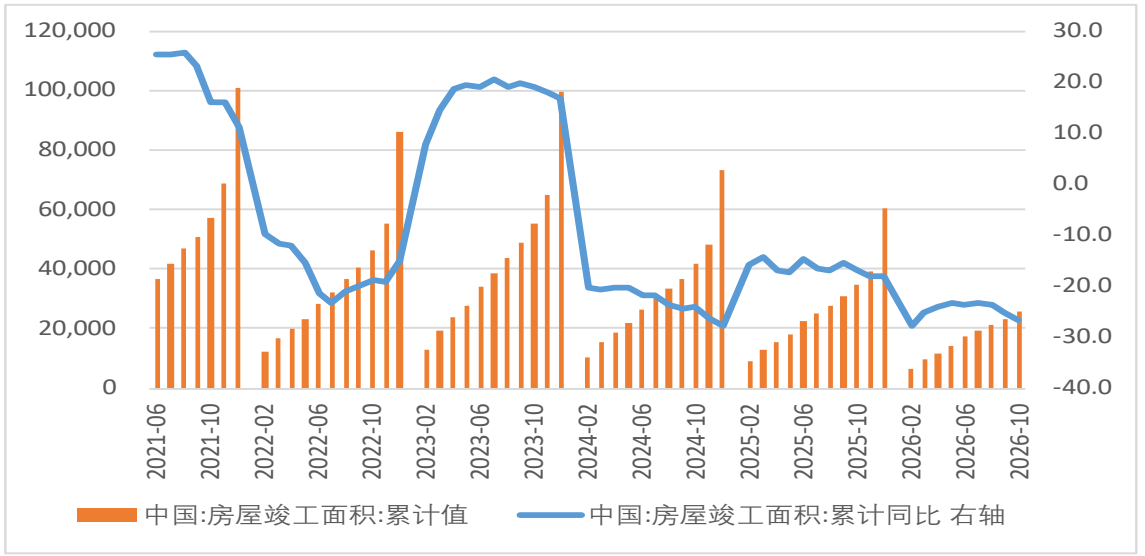
中国:商品房销售面积



中国:房屋新开工面积



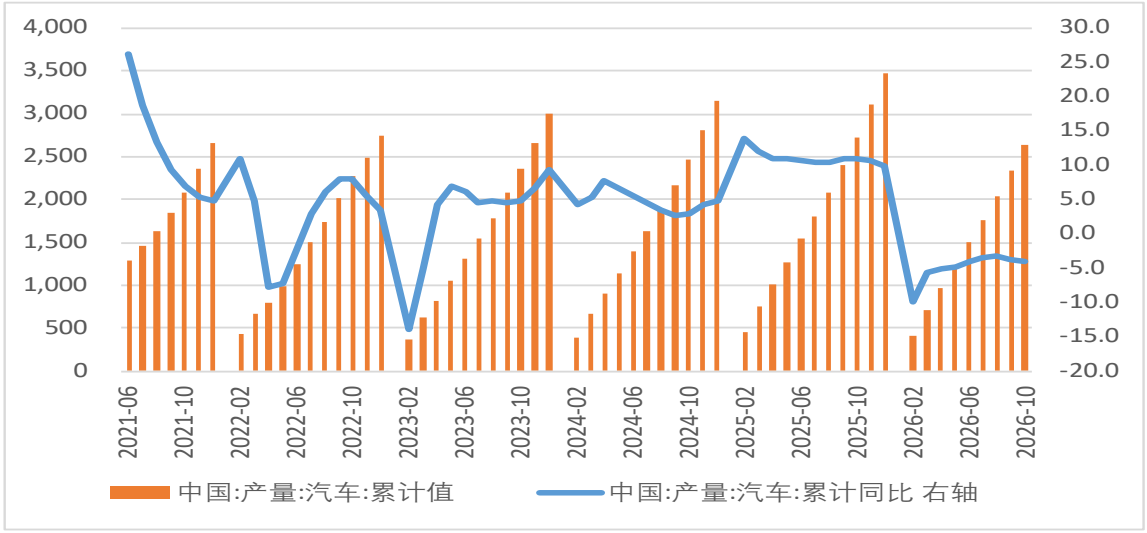
中国:房屋竣工面积



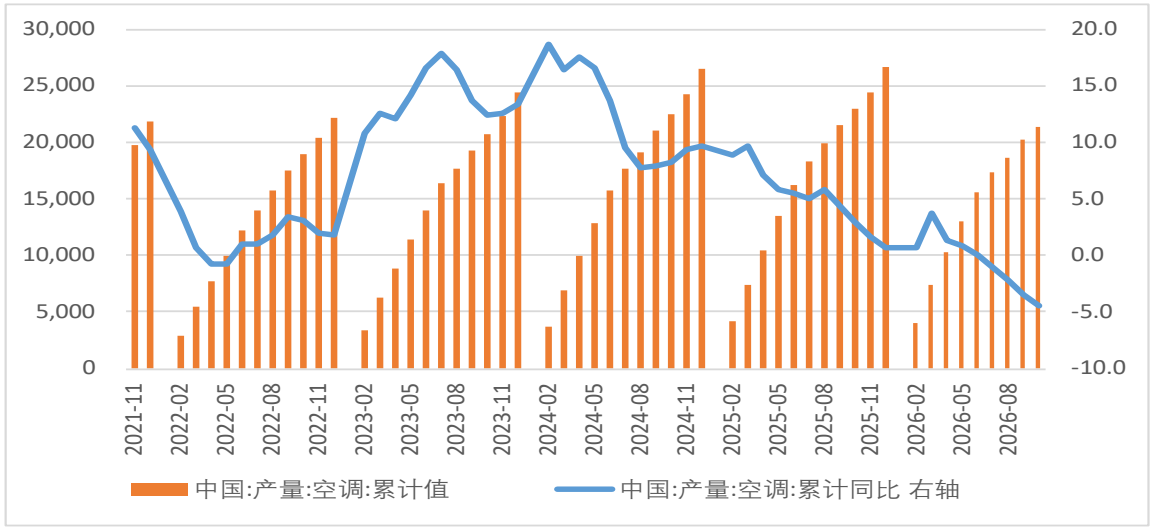
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌需求—中国汽车、空调、冰箱和固定投资数据

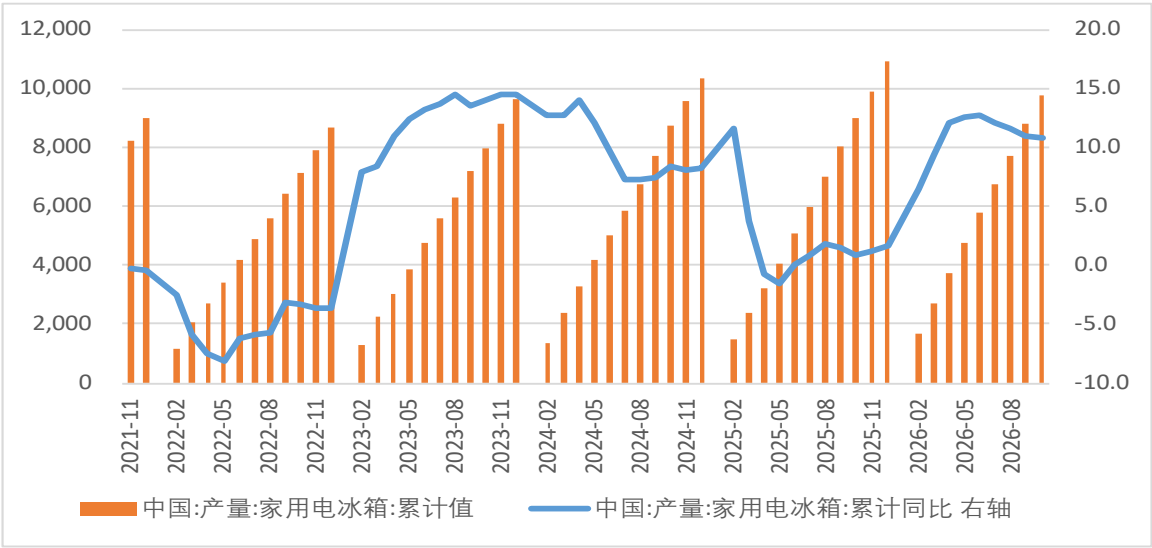
中国汽车产量 万辆



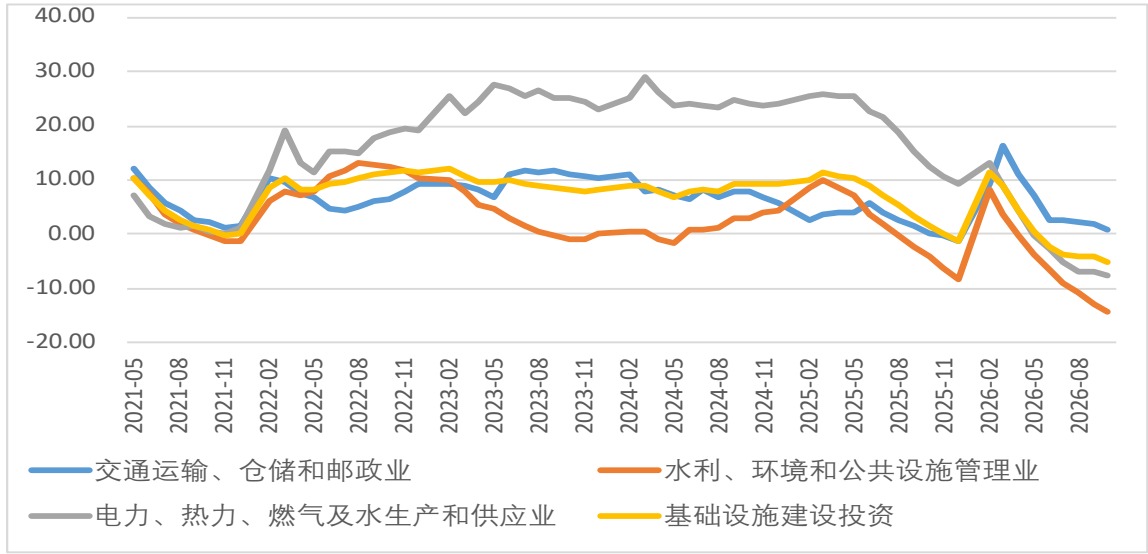
中国空调产量 万台



中国冰箱产量 万台



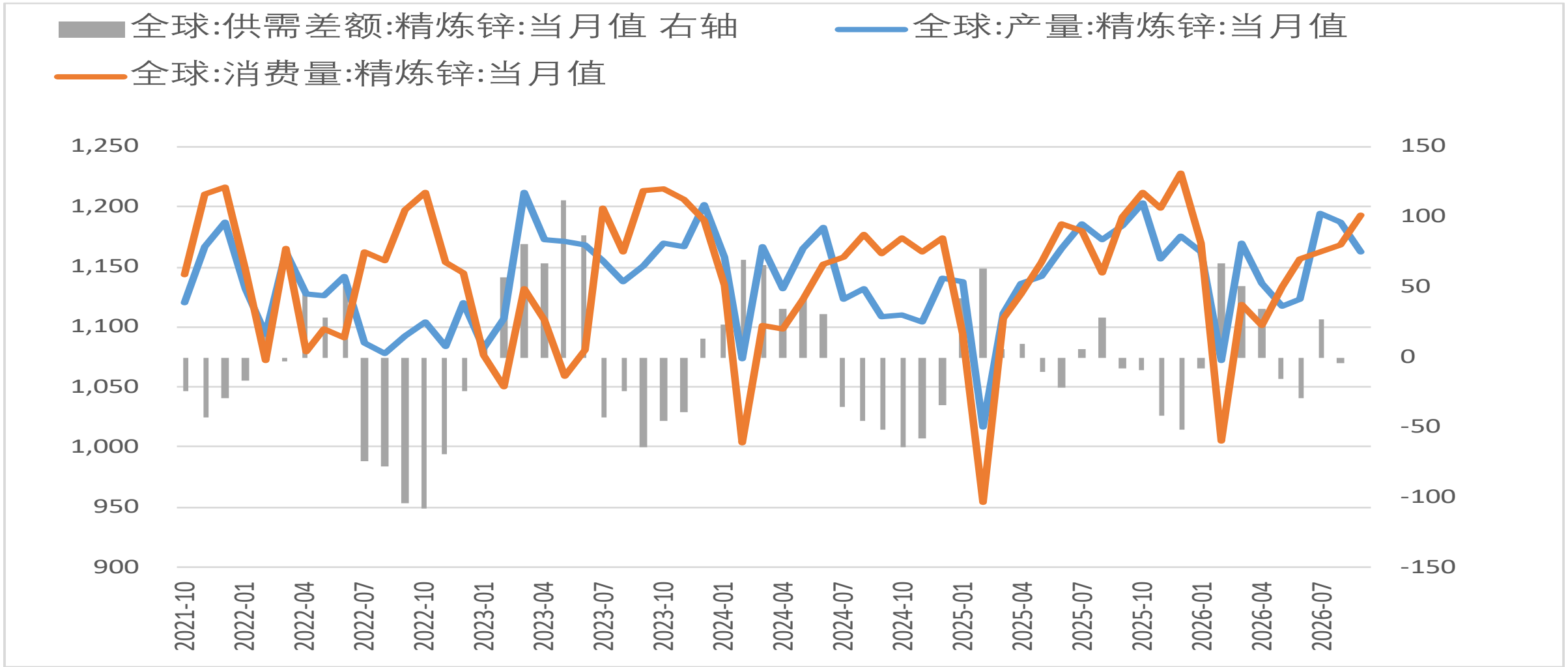
中国固定资产累积完成额 同比%



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌全球供需缺口

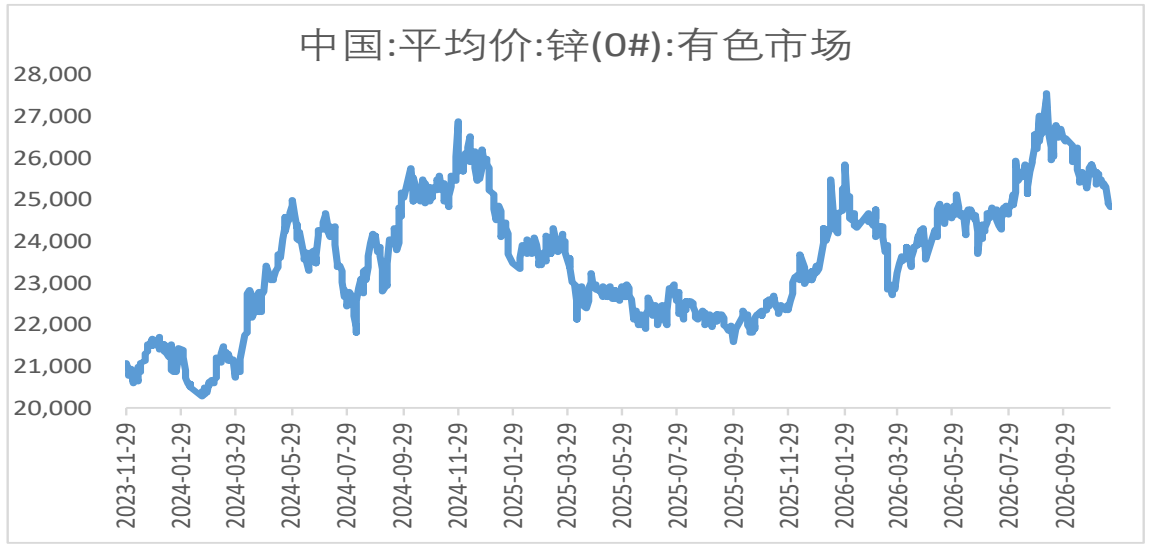
全球锌矿产量季节性：单位（千吨）



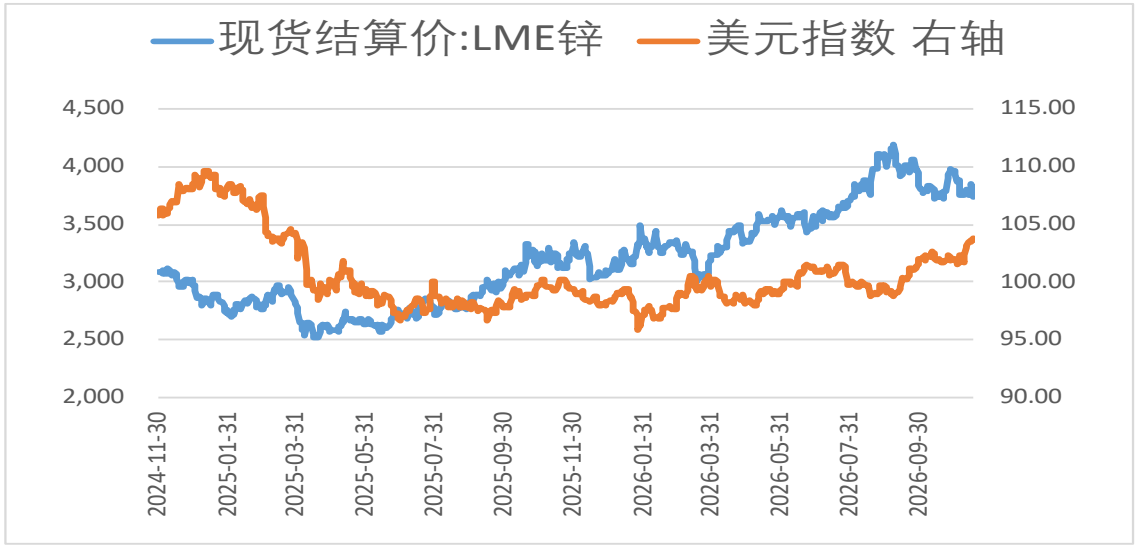
数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌期货盘面和现货市场回顾

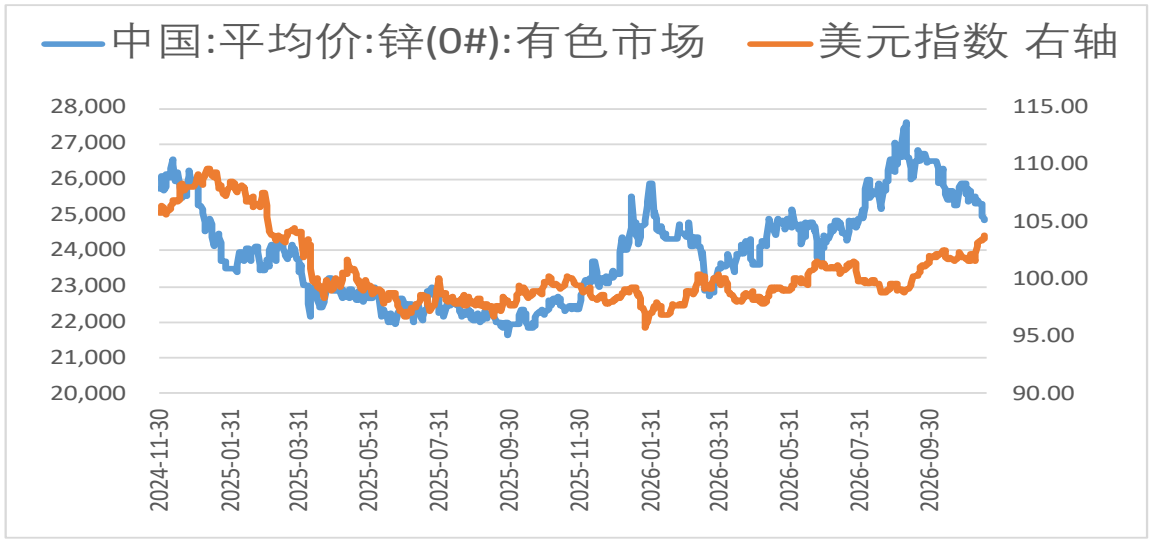
中国锌现货走势



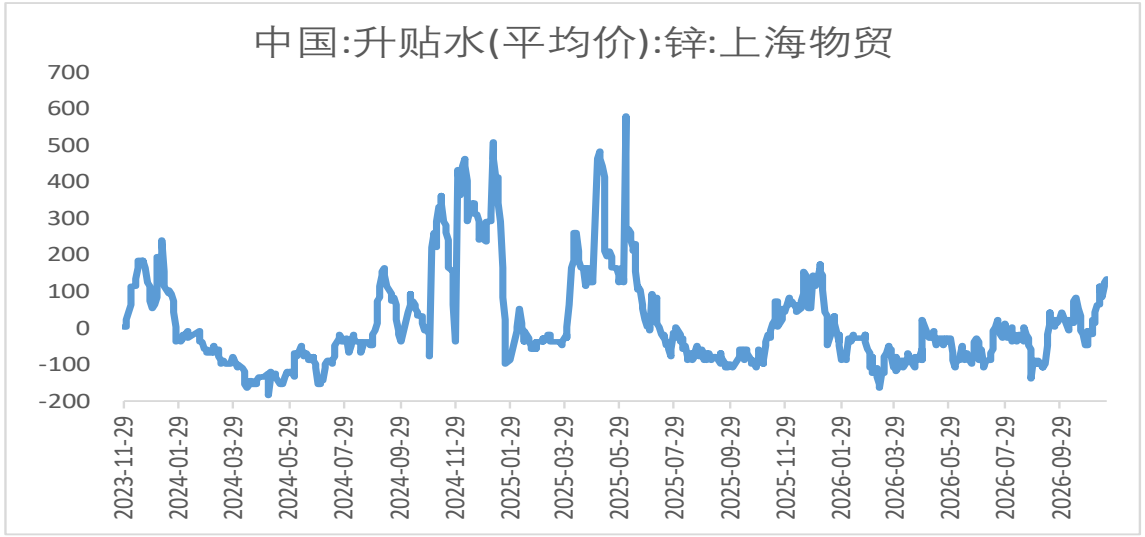
LME锌现货与美元走势



中国锌现货与美元走势



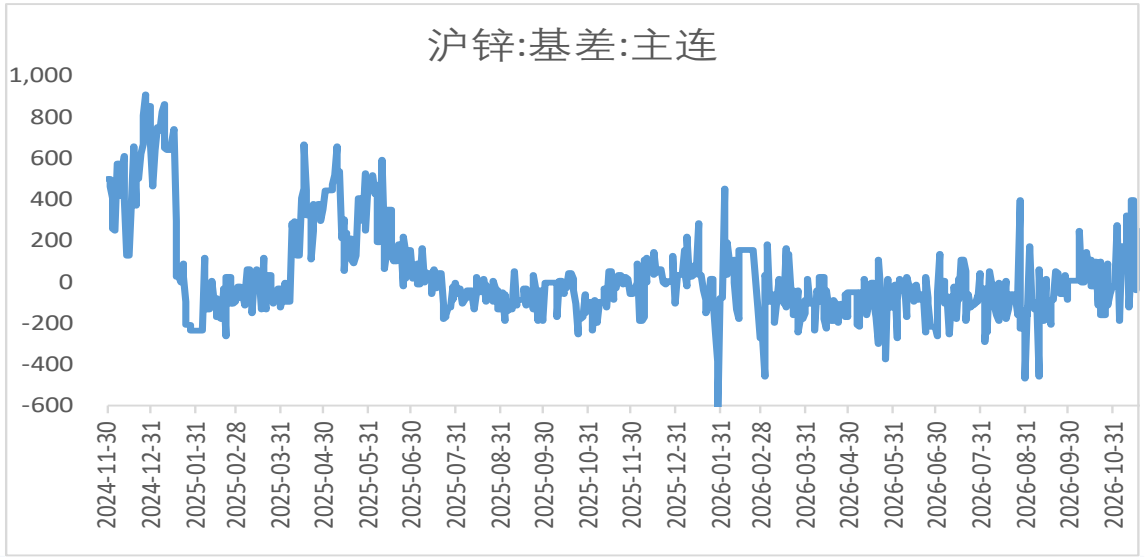
锌进口升贴水



数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

锌期货盘面和现货市场回顾

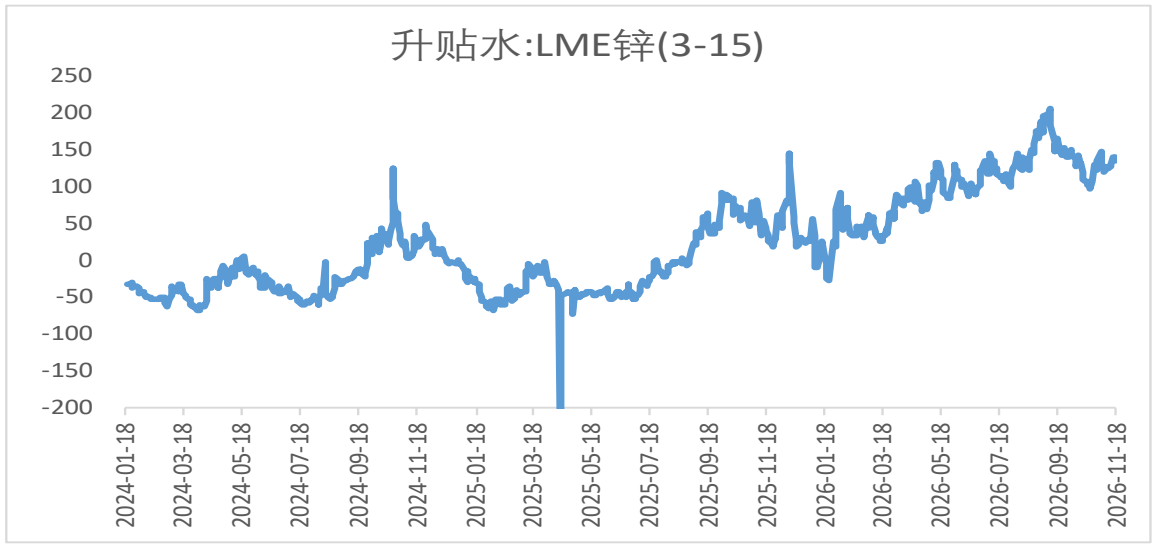
中国锌基差



LME锌升贴水0-3月



LME锌升贴水3-15月



精炼锌现货/期货进口比值

数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

电话：400-600-7299