



东亚期货
East Asia Futures

锌产业周报

2025/03/24

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，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任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

核心观点

利多因素：

1. 锌矿供应偏紧，海外矿山产量受干扰，国内冶炼厂原料库存偏低，支撑锌价。
2. 国内锌锭社会库存持续下降，下游需求边际改善，短期供应压力缓解。

利空因素：

1. 全球锌供应过剩，WBMS数据显示供应过剩扩大，压制锌价上行空间。
2. 下游消费恢复缓慢，镀锌及压铸锌合金行业开工率偏低，需求端表现疲软。

交易咨询观点：

短期锌价震荡为主，建议关注库存变化及宏观情绪对价格的指引。

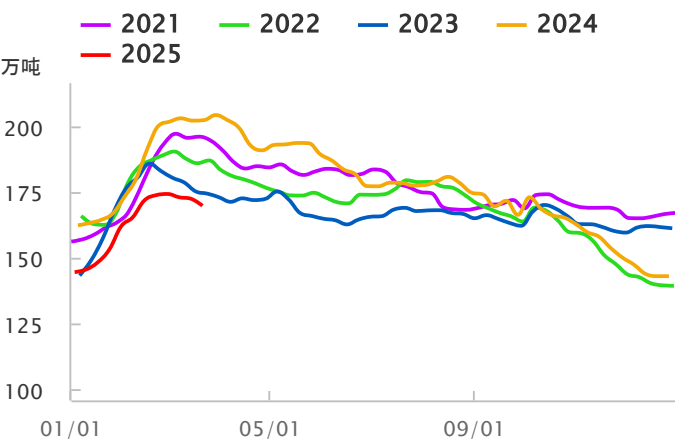
加工环节和终端需求

镀锌板卷：市场情绪指数（周）.



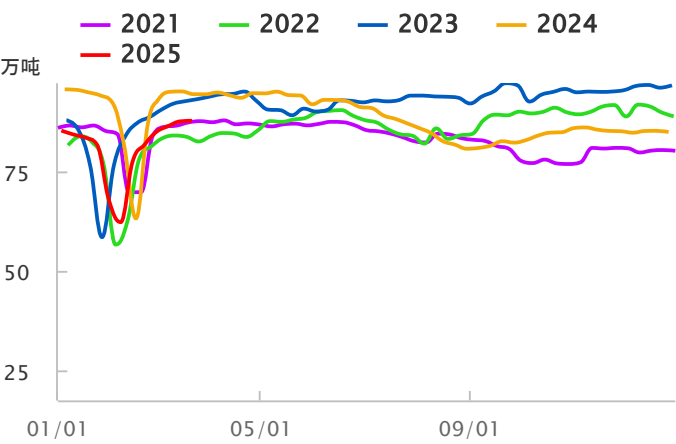
source: Wind

镀锌板卷周度库存-季节性.



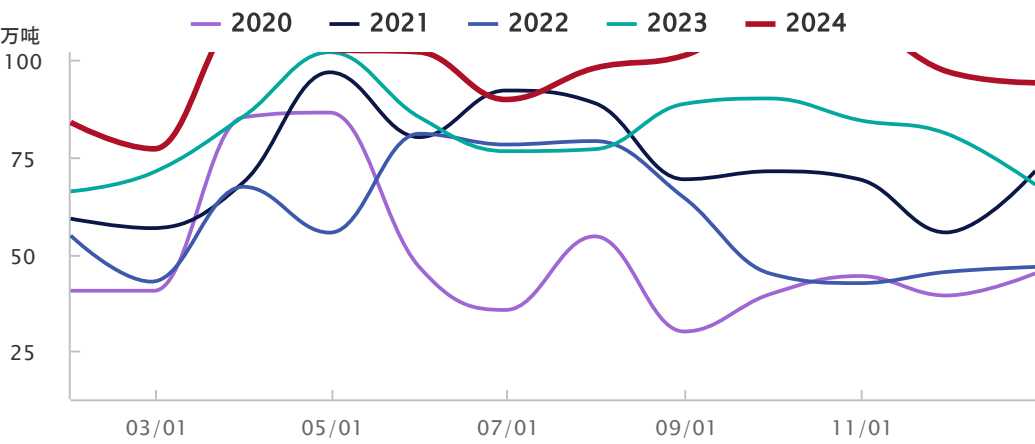
source: Wind

钢厂镀锌板卷周产量-季节性.



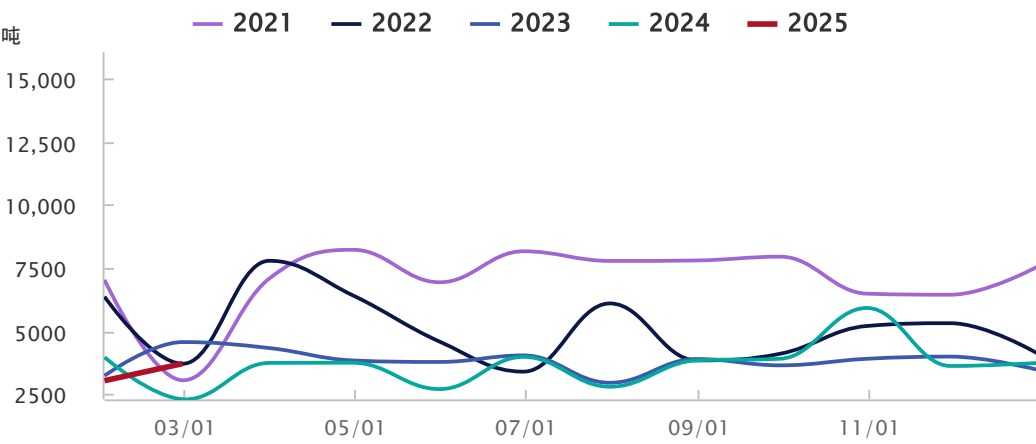
source: Wind

镀锌板（带）净出口季节性.



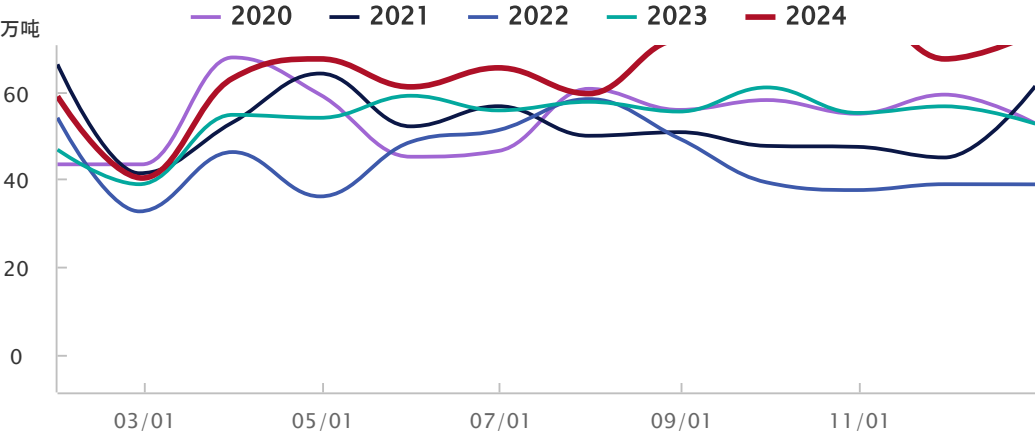
source: Wind

压铸锌合金净进口季节性.



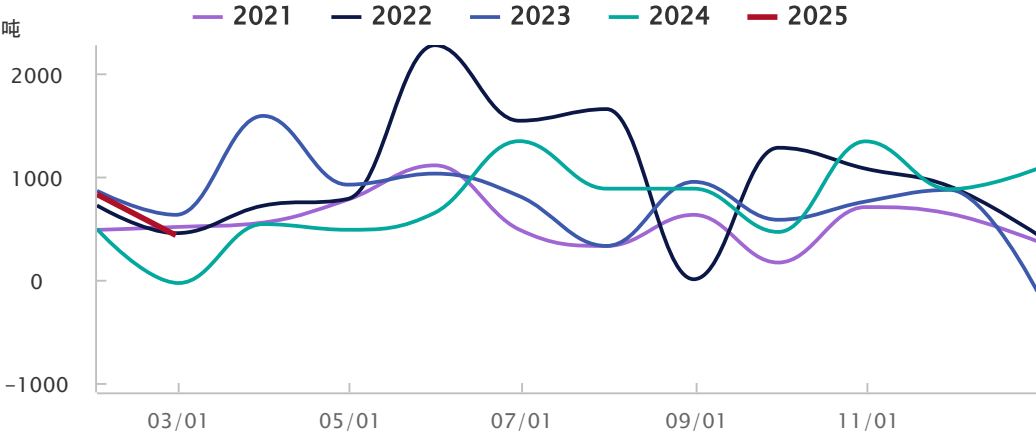
source: Wind

彩涂板（带）净出口季节性.



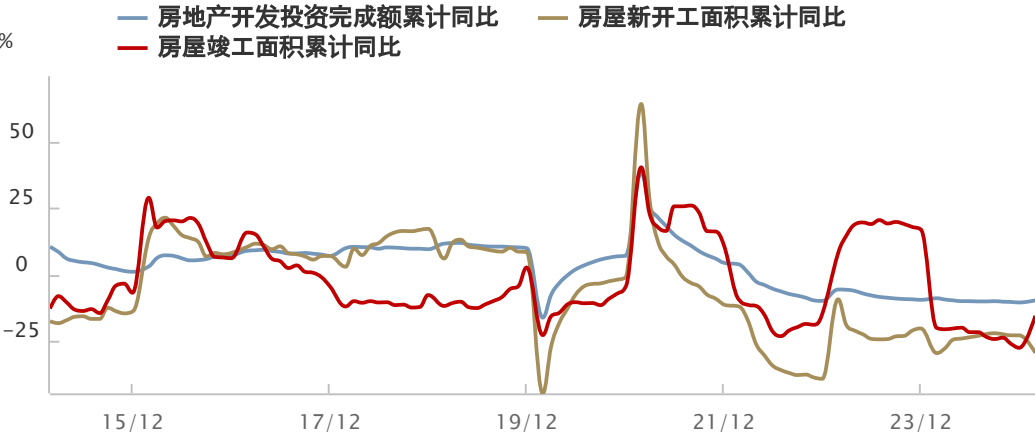
source: Wind

氧化锌净出口季节性.



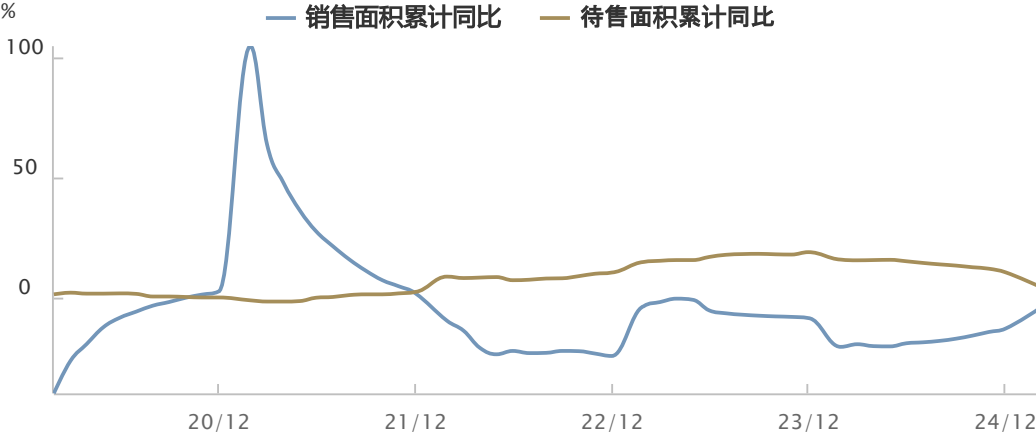
source: Wind

房地产开发投资和工程进度累计同比.



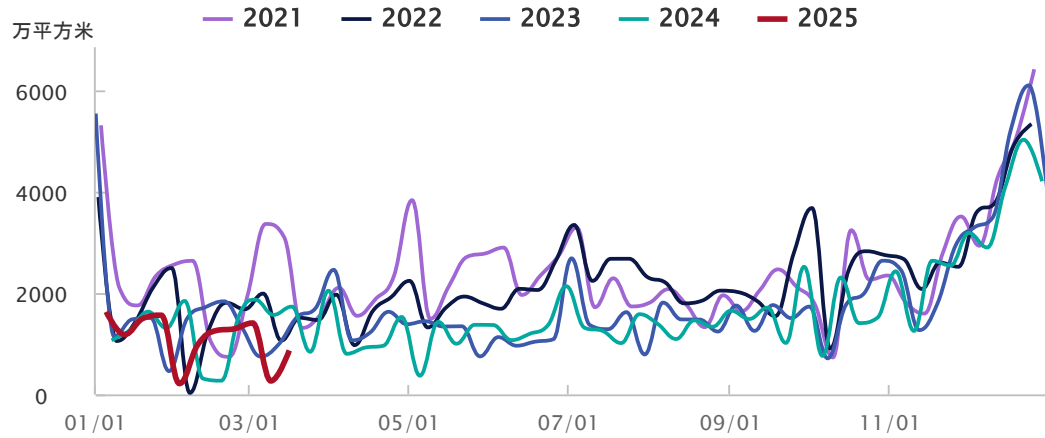
source: Wind

销售面积累计同比和待售面积累计同比.



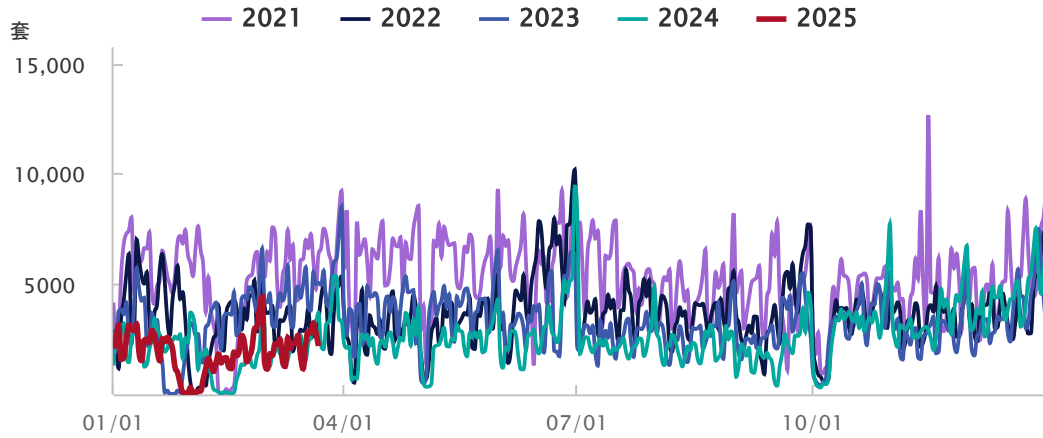
source: Wind

100大中城市:成交土地占地面积:当周值季节性.



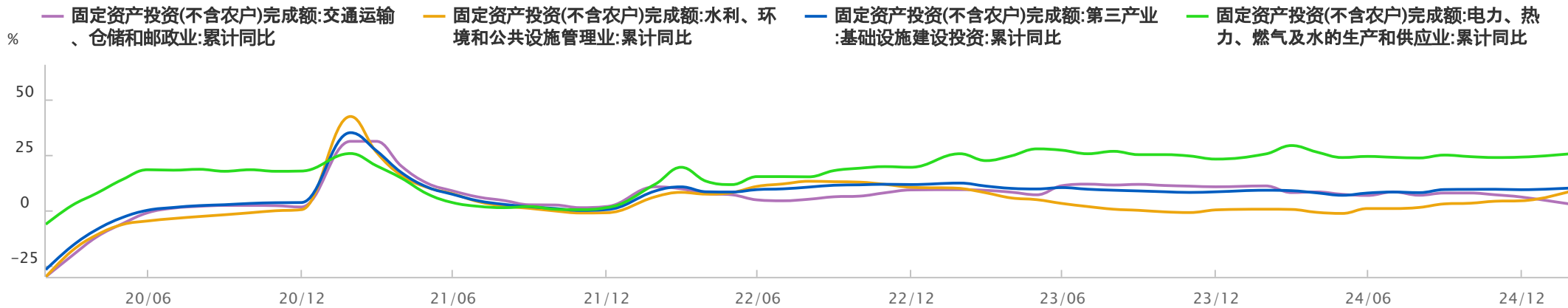
source: Wind

30大中城市商品房成交套数季节性.



source: Wind

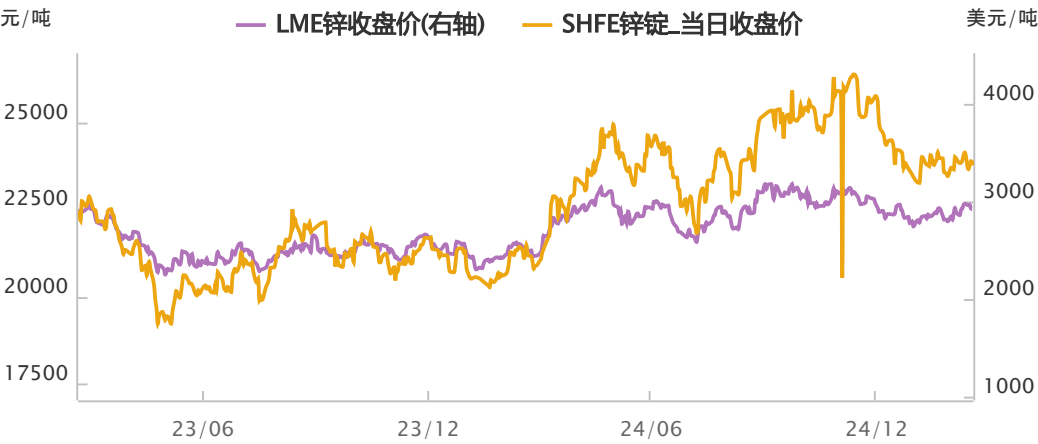
基建固定资产投资(不含农户)完成额.



source: Wind

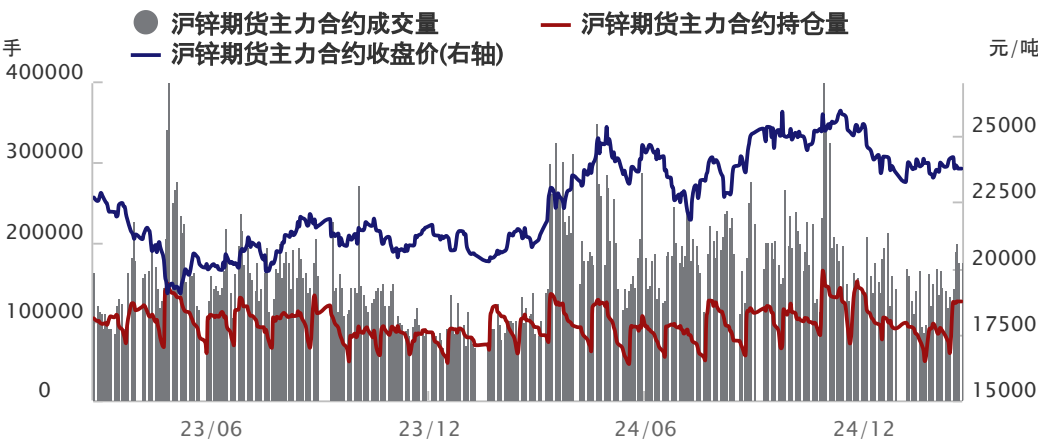
期货盘面和现货市场回顾

内外盘锌价走势.



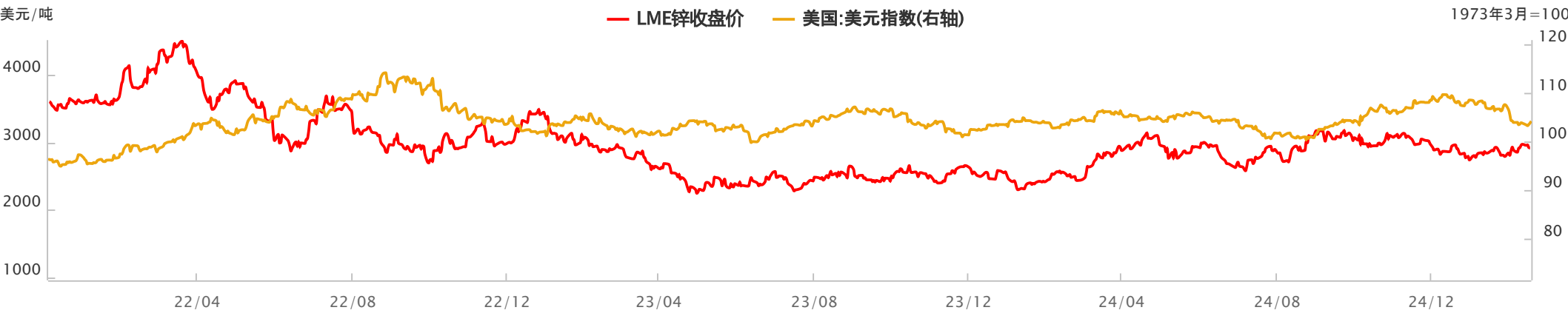
source: Wind

沪锌主力成交量&持仓量.



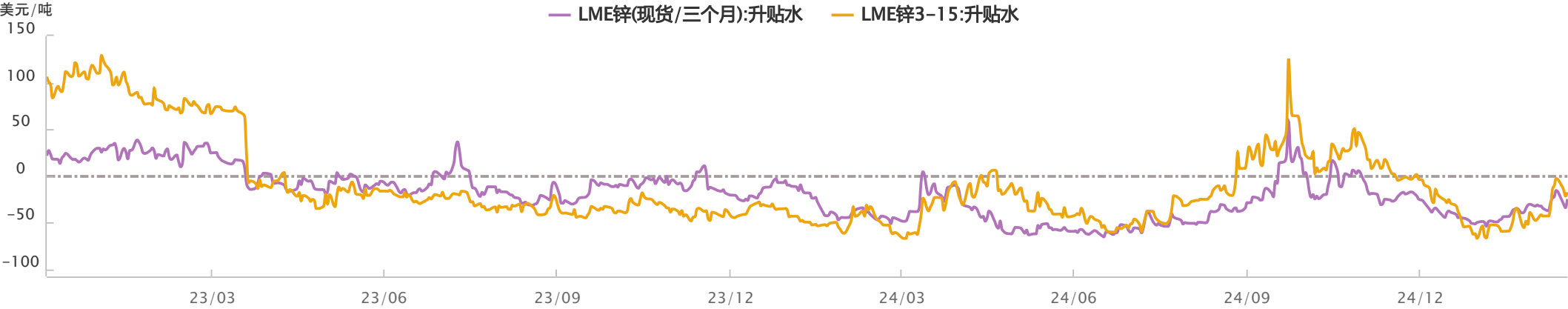
source: Wind

LME 锌收盘价VS美元指数.



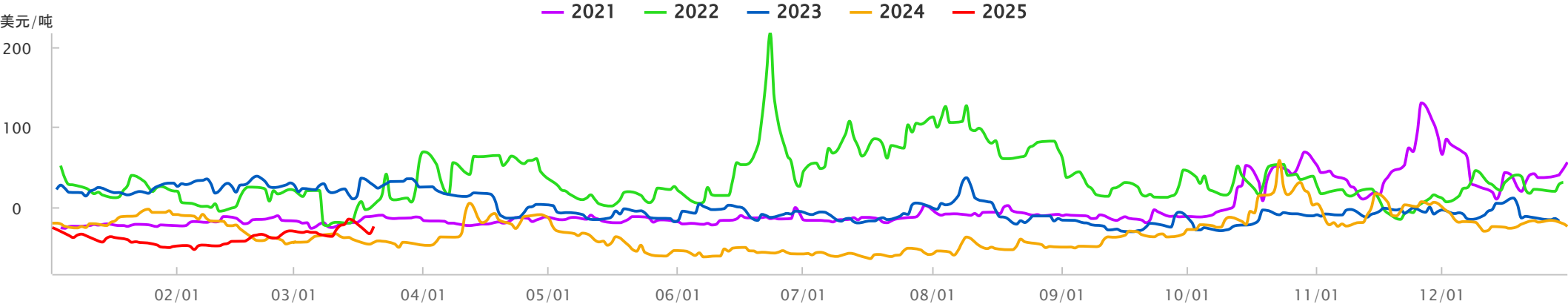
source: Wind

LME期限结构.



source: Wind

LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



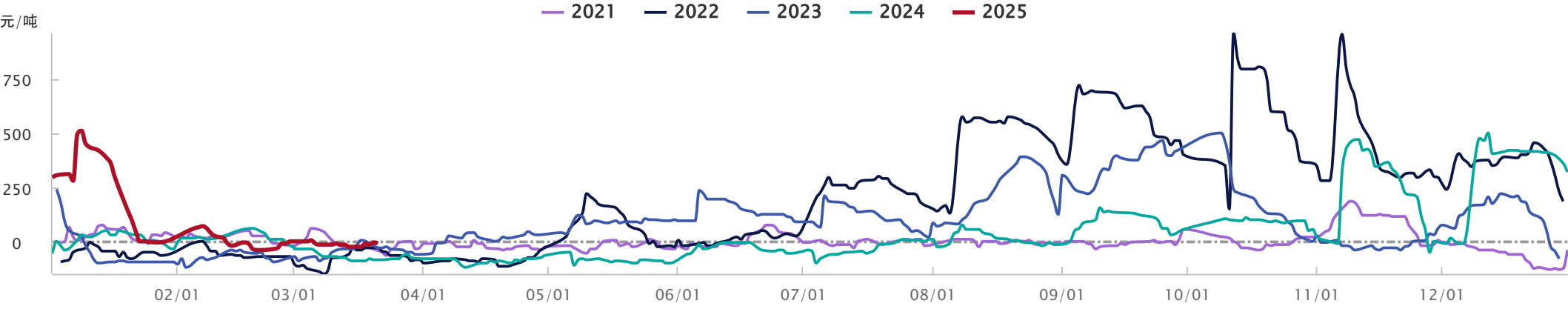
source: Wind

锌锭三地基差走势.



source: Wind

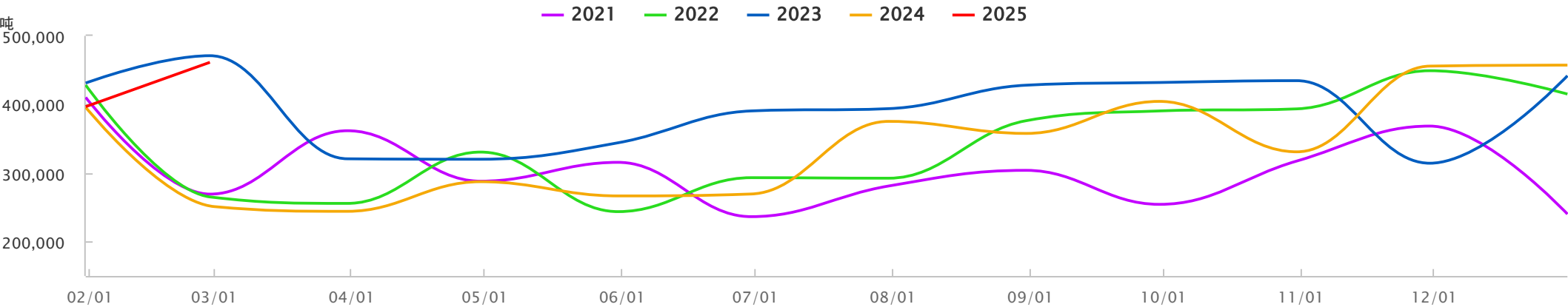
天津锌锭基差季节性.



source: SMM,南华研究

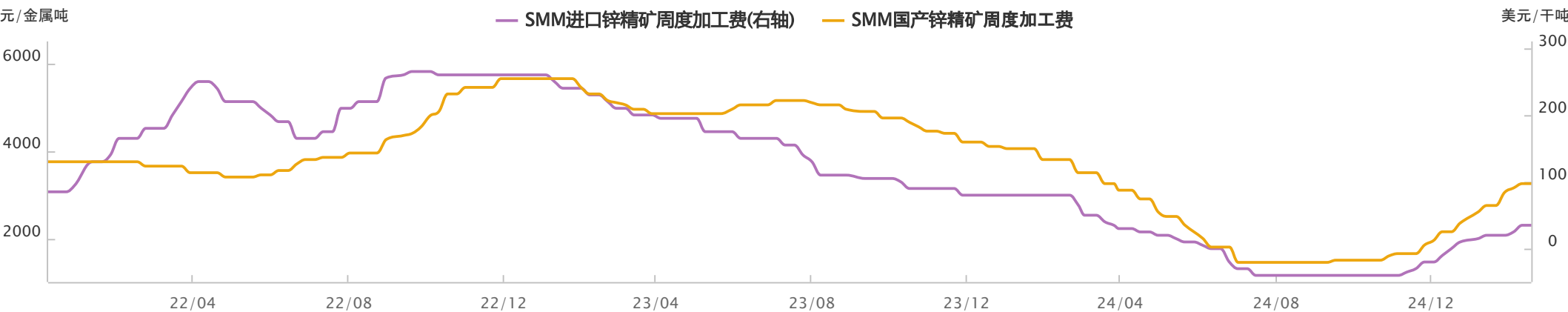
供给与供给侧利润

锌精矿月度进口量季节性.



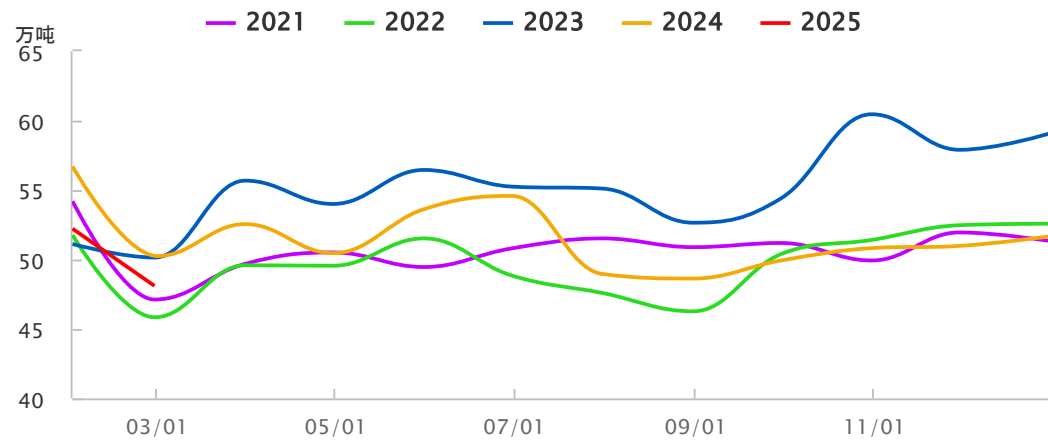
source: Wind

锌精矿TC.



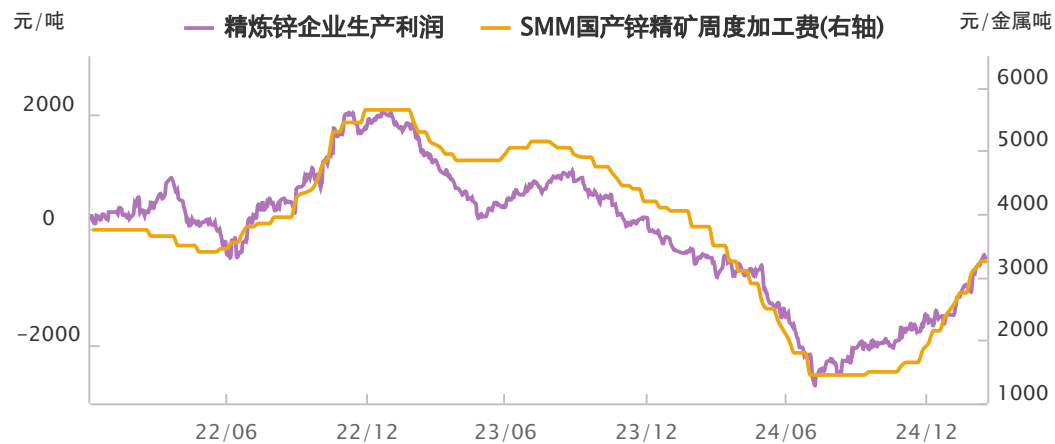
source: Wind

SMM锌锭月度产量季节性.



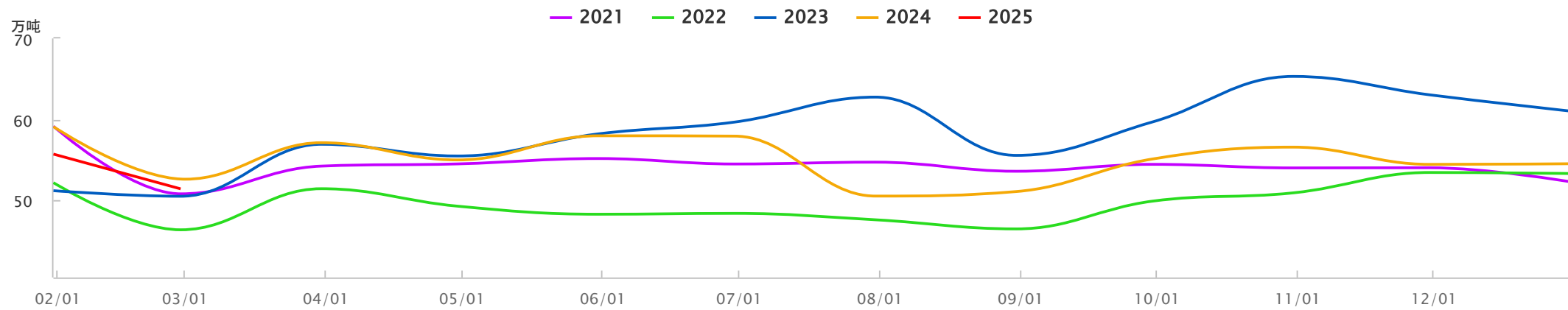
source: Wind

精炼锌企业生产利润&加工费.



source: Wind

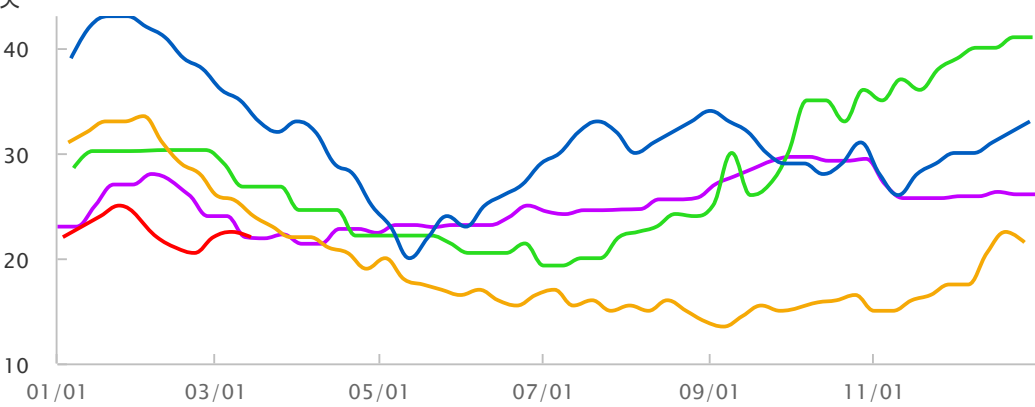
中国锌锭月度产量+进口量季节性.



source: Wind

锌精矿原料库存天数.

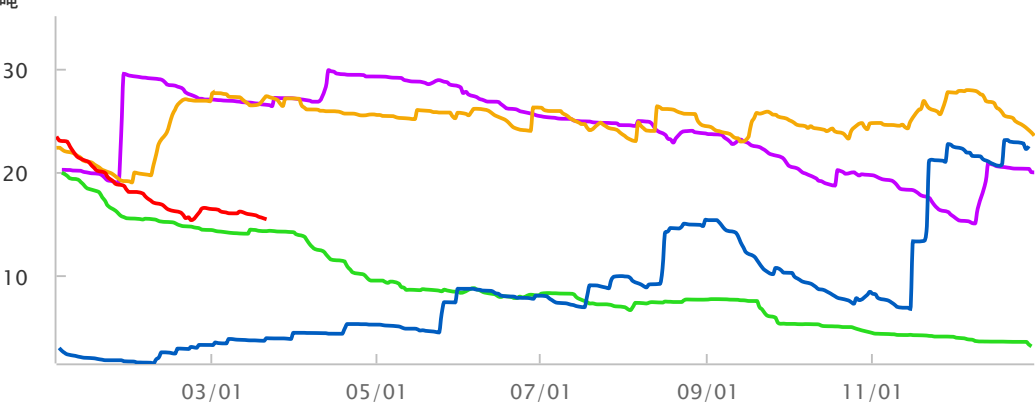
天 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

LME锌库存总计季节性.

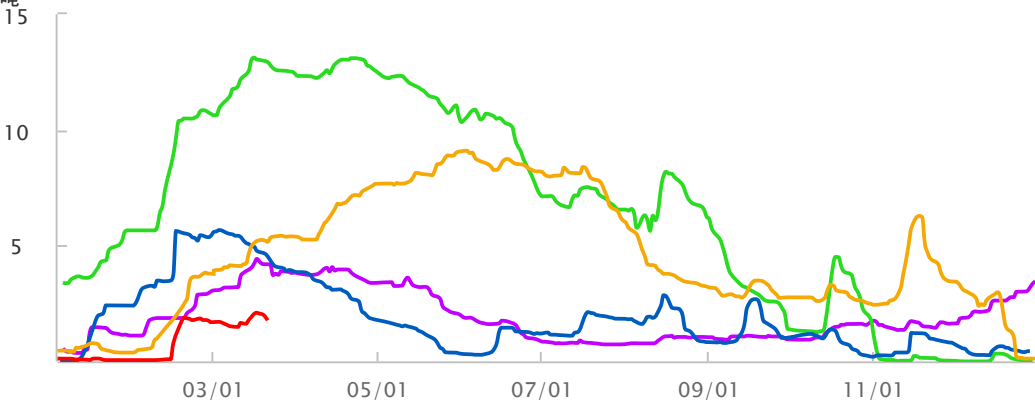
吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

SHFE锌本周库存期货季节性.

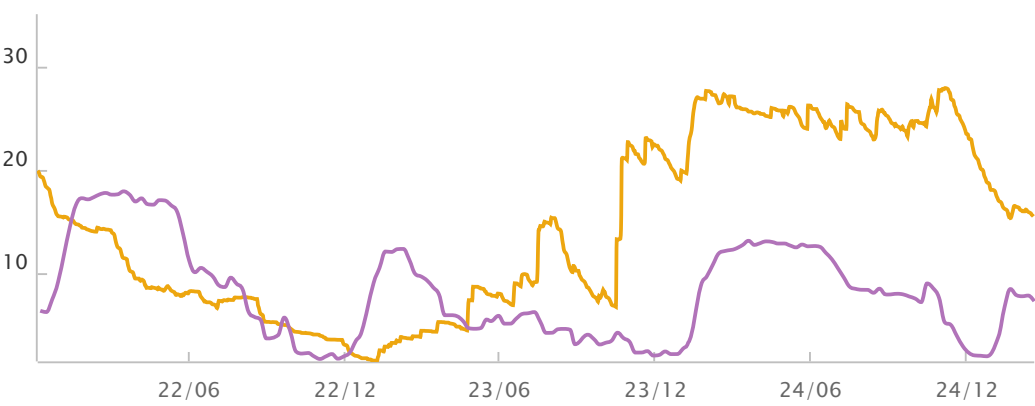
吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: Wind

交易所锌锭库存.

吨 LME : 库存: 锌 SHFE精炼锌库存总计



source: Wind