



# 沪锌周报

宏观及库存利多，  
供需限制幅度

2025年6月29日

国联期货研究所

杨磊 从业资格证号：F03128841  
投资咨询证号：Z0020255



## 核心要点及策略

|      | 逻辑观点                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情回顾 | 本周沪锌主力2508合约周五下午收于22410元/吨，周环比涨3.39%。本周沪锌偏强：鲍威尔国会听证表示不排除提前降息可能，北约各成员国同意将国防开支目标提高，央行等六部门发文金融促消费，宏观利多且锌锭库存偏低，沪锌偏强；但锌矿加工费涨、下游开工降，锌锭基差走弱。                                                                                                                                    |
| 运行逻辑 | 宏观，美联储主席称不排除提前降息可能，北约提高国防开支目标，央行表示要加强逆周期调节。供给，月底国内冶炼厂加工费谈判，部分地区加工费敲定、月环比仍涨。国内锌锭供给渐转宽松。年产能34.4万吨的Cajamarquilla锌冶炼厂罢工。锌锭进口窗口关闭。需求，本周下游开工均降：盘面涨、下游需求弱，镀锌管订单走量不佳，镀锌结构件淡季需求弱、出口订单亦减，下周镀锌开工预计仍降；消费淡、产量减，有企业仍停产消耗库存，下周压铸锌合金开工或随企业复产而回升；消费转淡，氧化锌下周开工或仍降。库存，锌锭现货去库、同比低位；LME锌库存续减。 |
| 推荐策略 | 鲍威尔称不排除提前降息可能，北约提高国防开支目标。矿加工费月环比仍涨、锭供给渐转宽松；盘面涨、需求淡、下游开工降；锌锭内外库存均低。宏观及库存利多，供需限制幅度，关注拐点。                                                                                                                                                                                   |



## 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点                                                                                                                                                         |
|----|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观 | 利多 | 鲍威尔国会听证首日重申观望，不排除提前降息可能；听证次日重申不急行动，难预测关税对通胀影响，贸易协议可能让美联储考虑降息。美5月核心PCE物价环比涨0.2%，消费支出创年初最大降幅。北约各成员国同意将国防开支目标提高至GDP的5%。央行等六部门发文，金融促消费。央行Q2货币政策例会：要加强逆周期调节。      |
| 需求 | 利空 | 本周下游开工均降：镀锌开工降，盘面上行、下游需求弱，贸易商补库较少，镀锌管订单走量不佳，镀锌结构件淡季需求弱、出口订单亦减，下周镀锌开工预计仍降；压铸锌合金开工降，消费淡、产量减，有企业仍停产消耗库存，下周压铸锌合金开工或随企业复产而回升；盘面涨、消费转淡，氧化锌开工降，下周开工或仍降。             |
| 供应 | 利空 | 据钢联，本周锌精矿港口库存环比增0.2万吨至20.9万吨，原料库存环比增1.6万吨至63.5万吨。月底国内冶炼厂加工费谈判，部分地区加工费敲定、月环比仍涨、采购国产锌矿为主。进口锌矿成交清淡。国内锌锭供给逐渐转宽松。Nexa旗下秘鲁的年产能34.4万吨的Cajamarquilla锌冶炼厂罢工。锌锭进口窗口关闭。 |
| 库存 | 利多 | 本周国内锌锭现货库存去库、同比低位，上海保税区库存再减；LME锌库存续减。据钢联，周四锌锭现货库存5.9万吨，较周一增0.08万吨、较上周四减0.18万吨；上海保税区锌锭库存0.93万吨，周环比减0.12万吨。周五LME锌库存119225吨，周环比减7000吨。                          |
| 基差 | 利空 | 据钢联，周五上海、广东、天津现货升贴水分别为50、95、0元/吨；盘面走强，锌锭现货升水走低。周五下午沪锌07-08月差收于80元/吨，月差周环比继续走弱。本周LME锌0-3M贴水周环比缩窄。                                                             |
| 利润 | 利空 | 据钢联，本周北方锌精矿50%Zn加工费环比持平于3700元/吨、南方持平于3600元/吨；进口锌精矿50%Zn加工费均价持平于50美元/干吨。                                                                                      |

# CONTENTS

## 目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

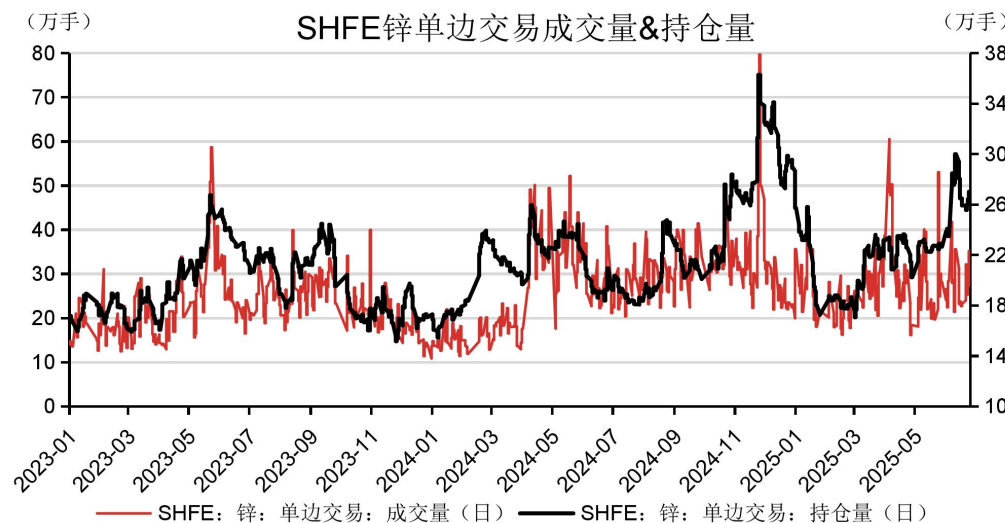
09

# 01

## 价格数据



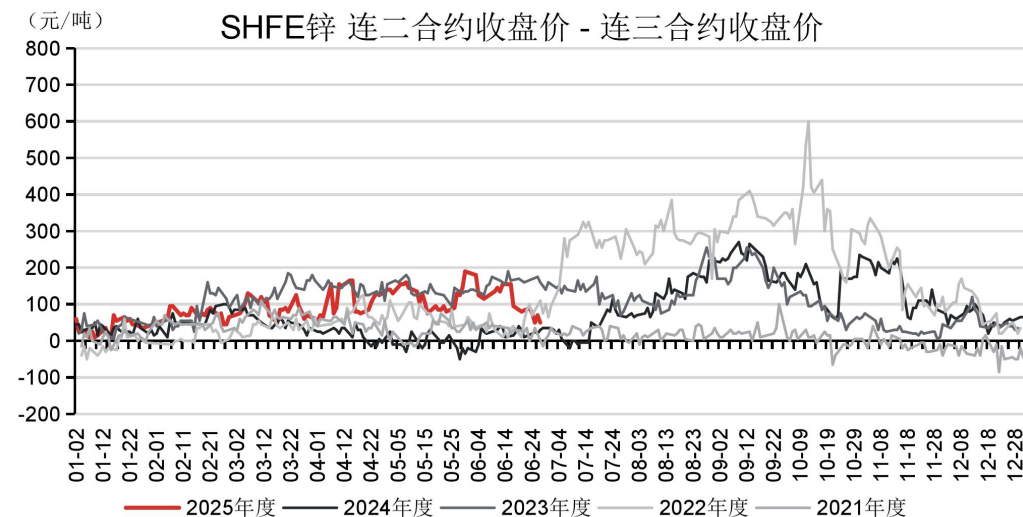
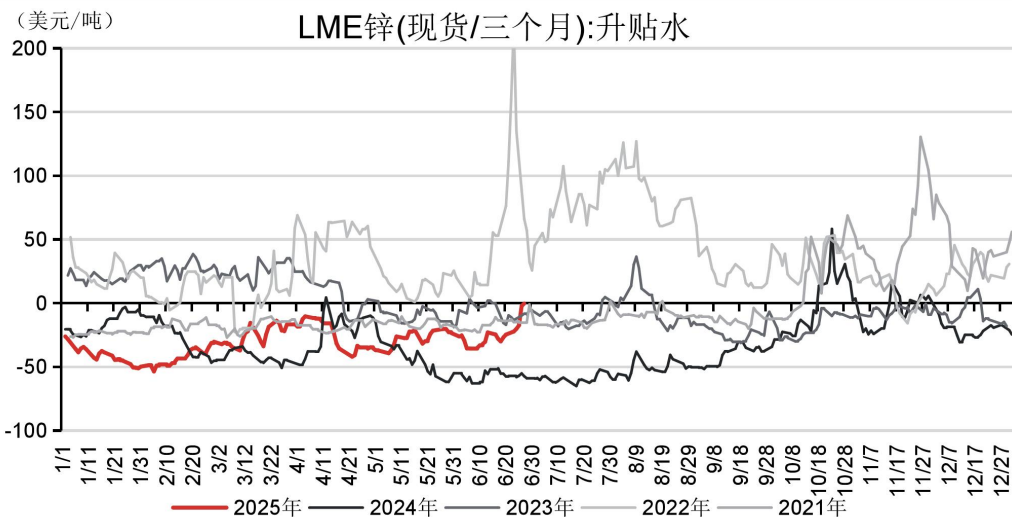
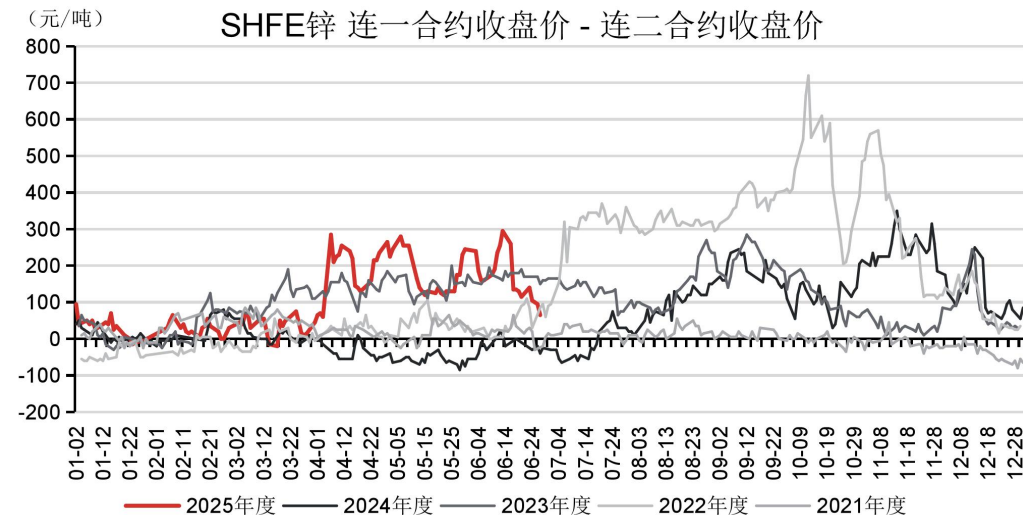
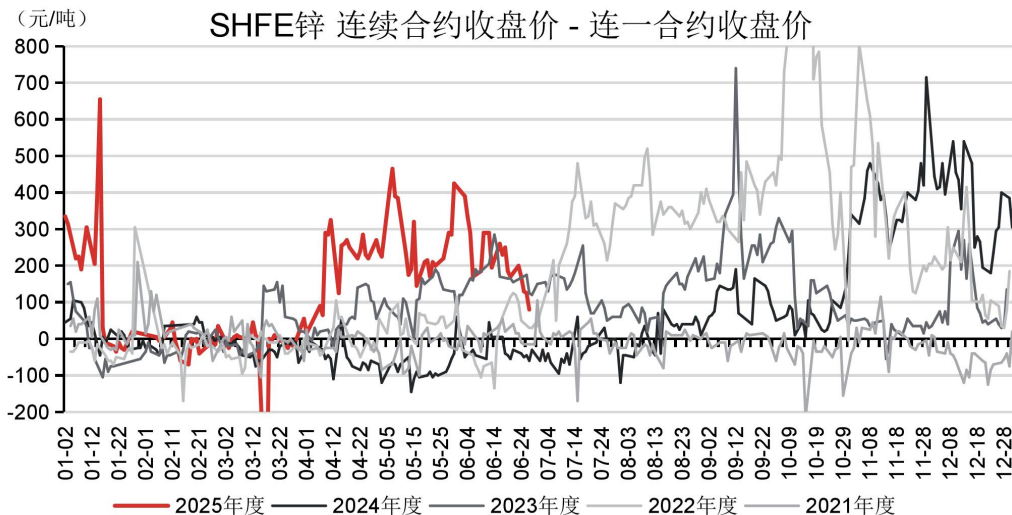
# 本周沪锌偏强



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

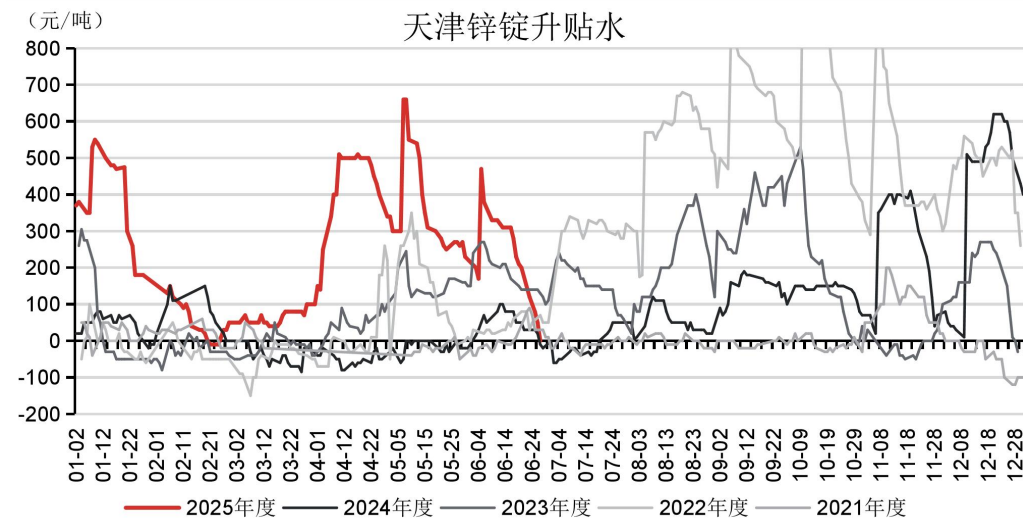
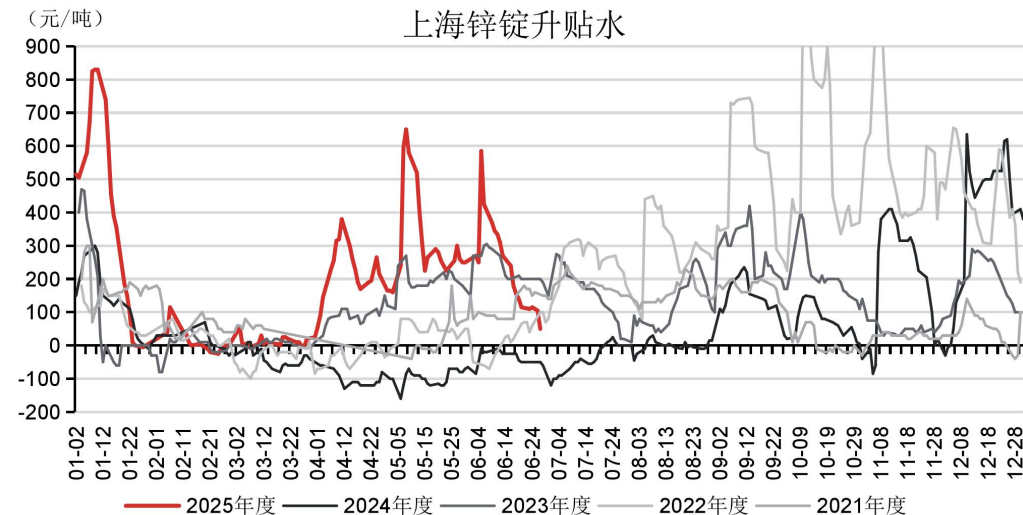
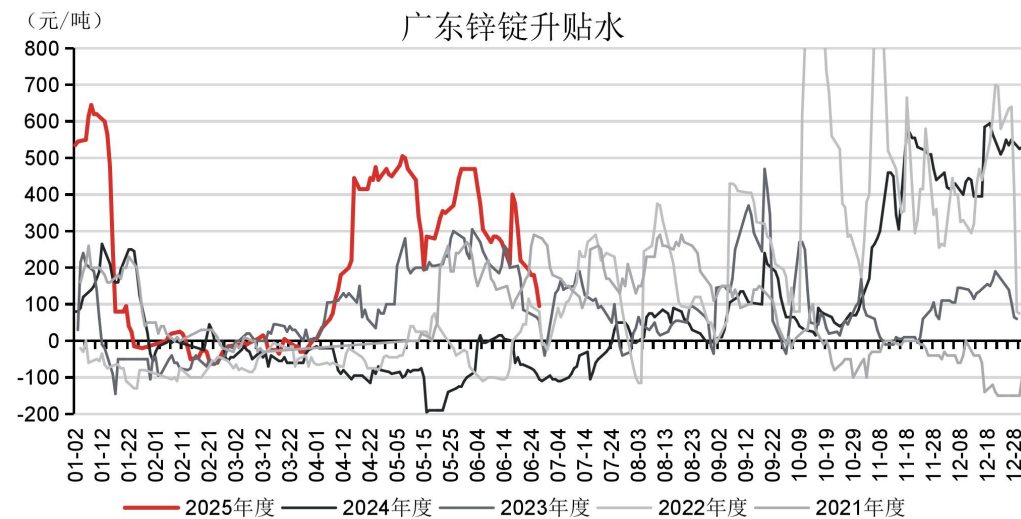
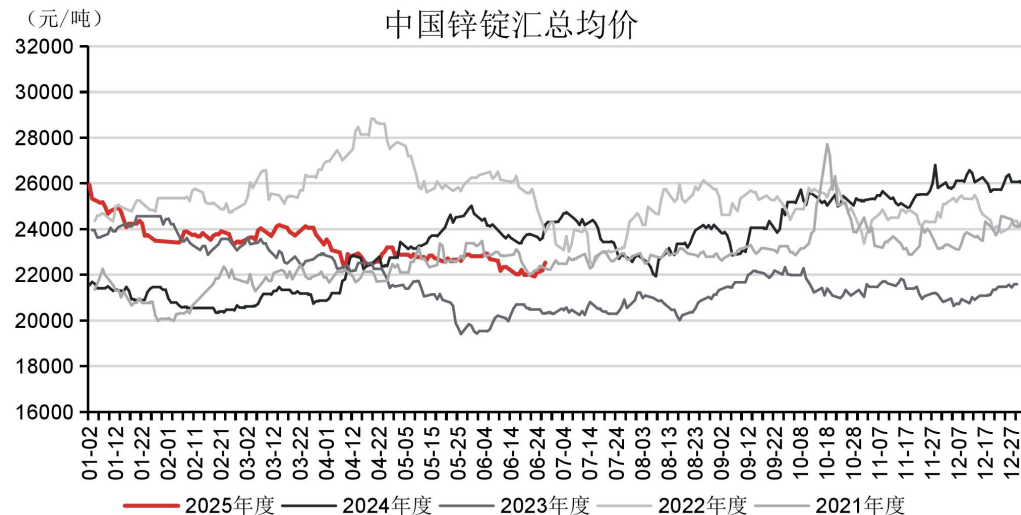


# 沪锌07-08月差周环比继续走弱；LME锌0-3M贴水周环比缩窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

# 盘面走强，锌锭现货升水走低

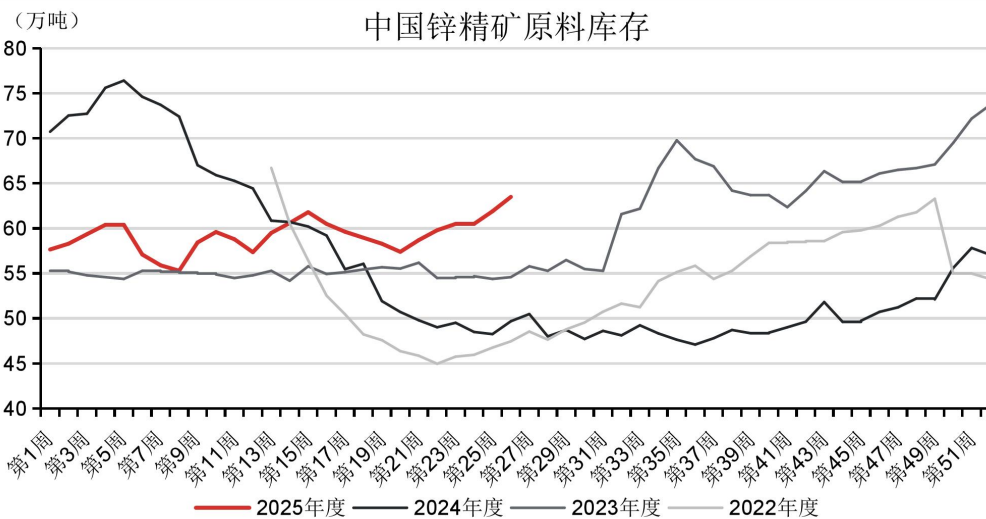
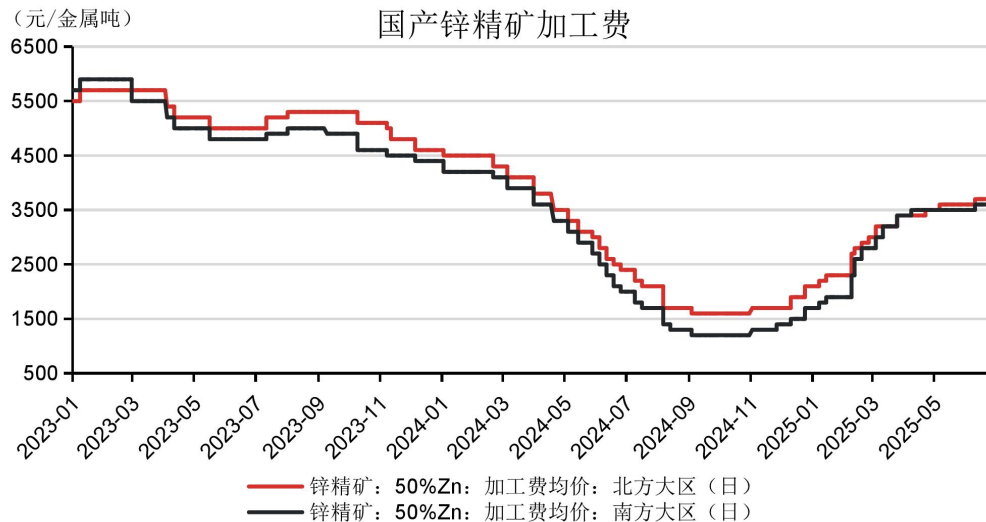
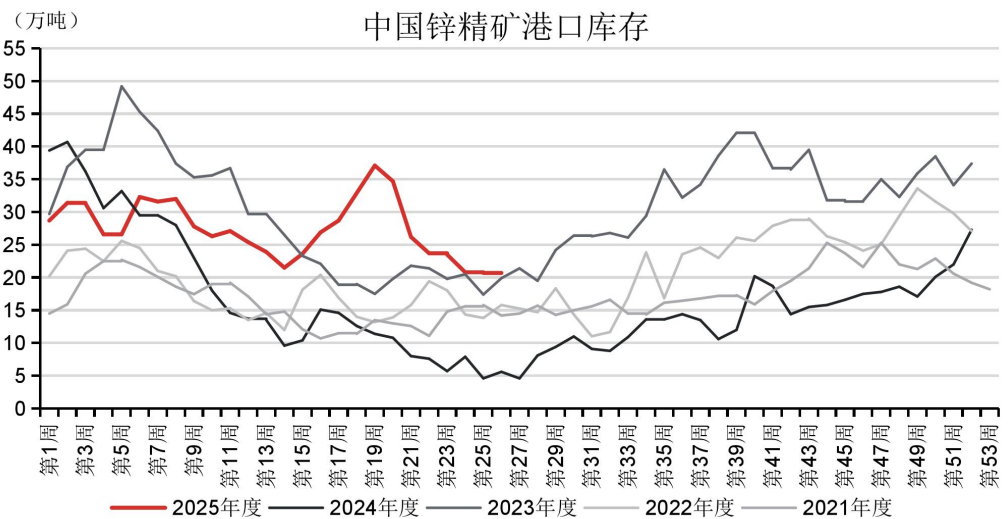
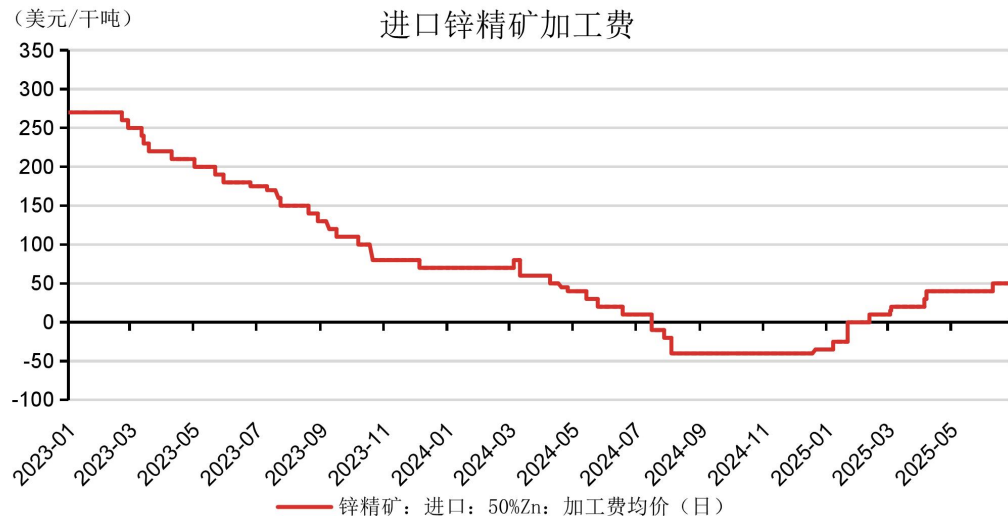


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

# 02

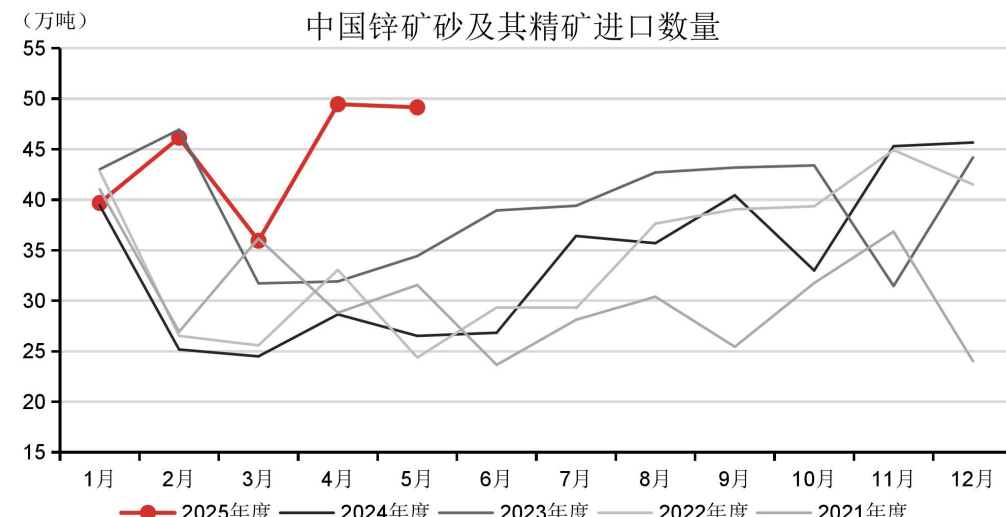
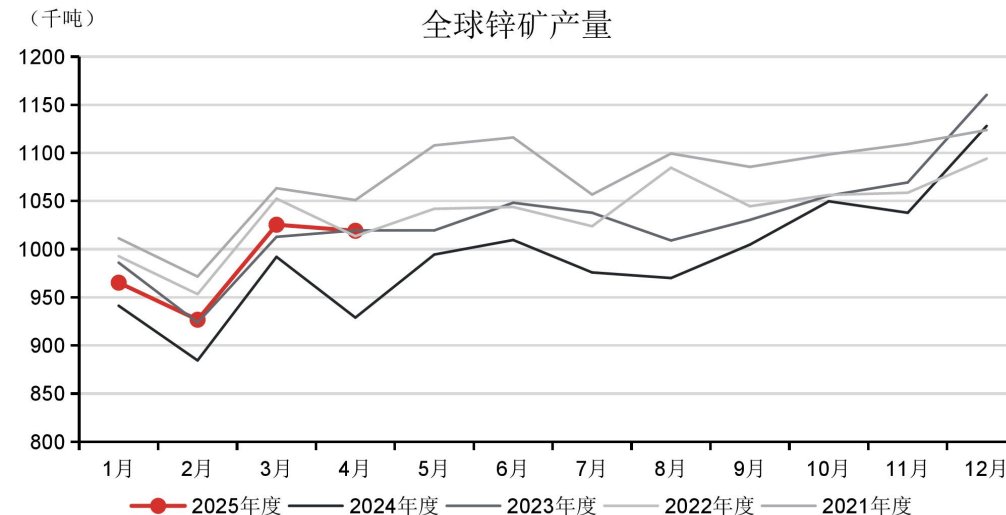
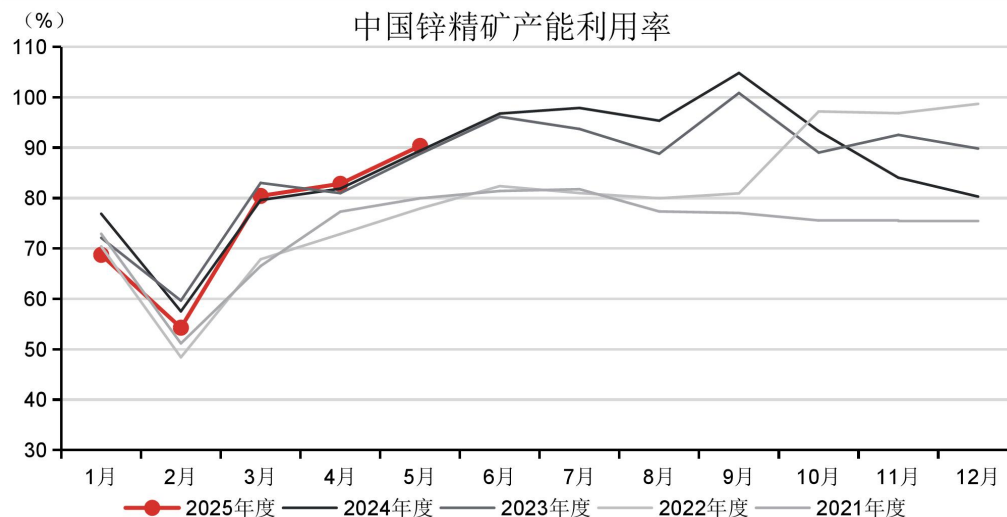
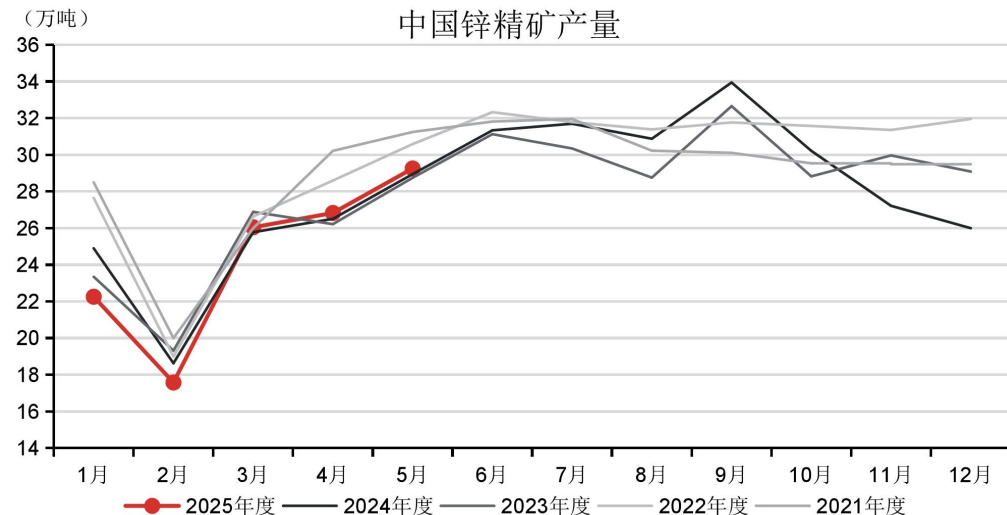
## 基本面数据

# 部分地区加工费敲定、月环比仍涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

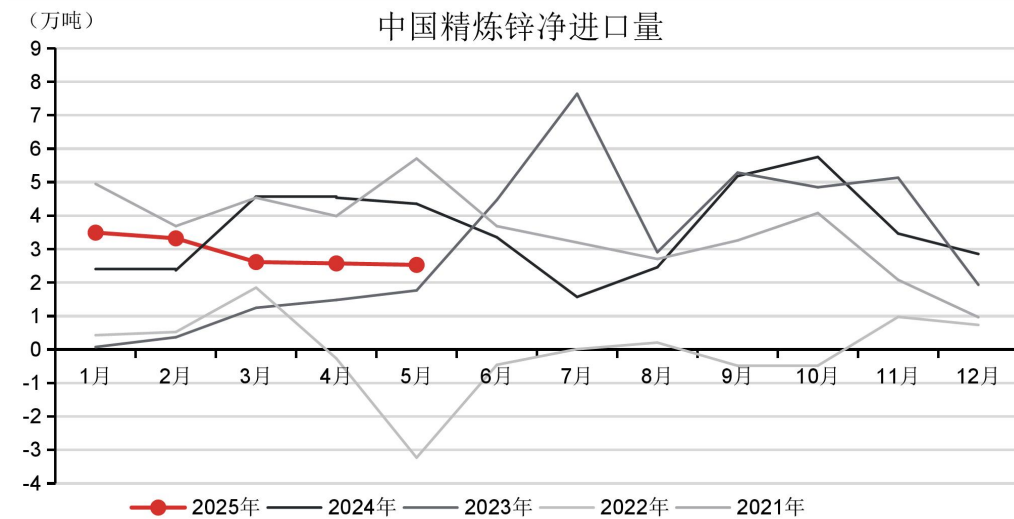
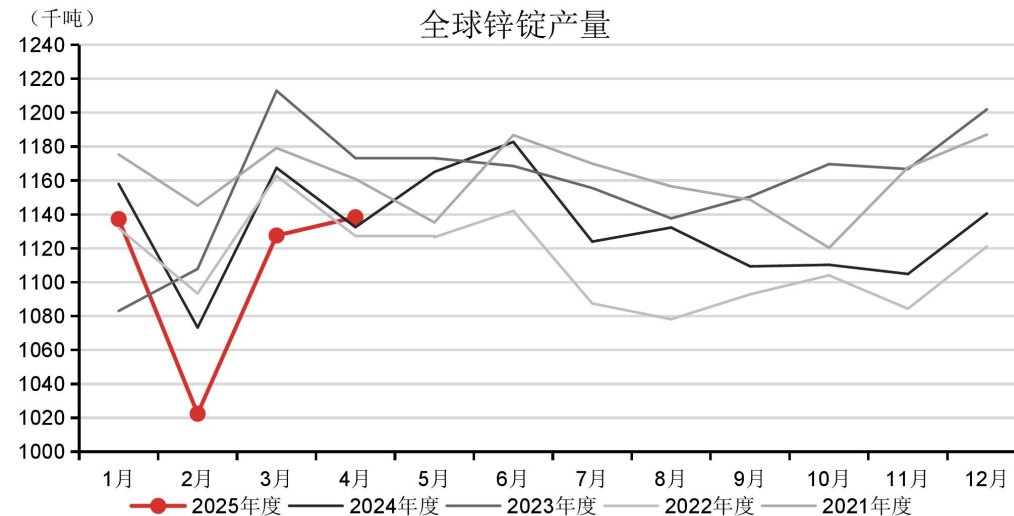
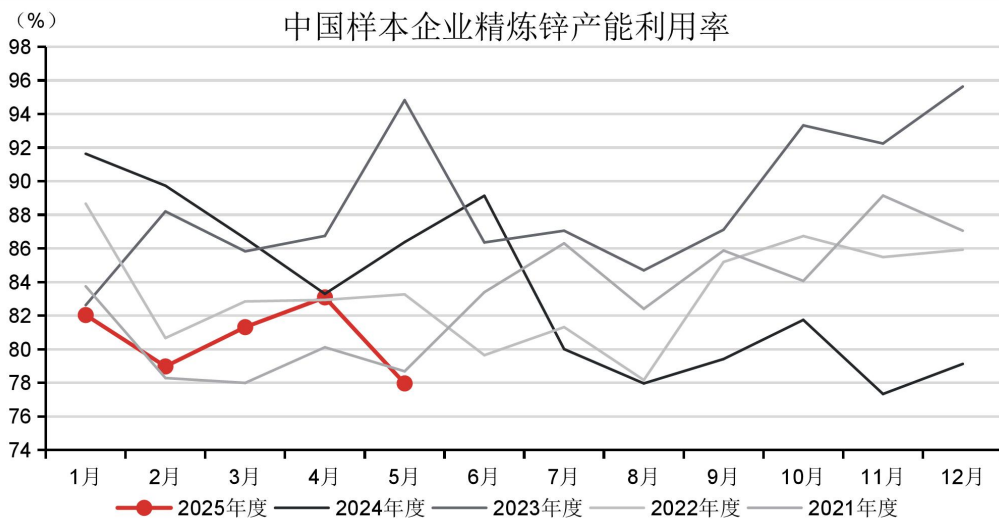
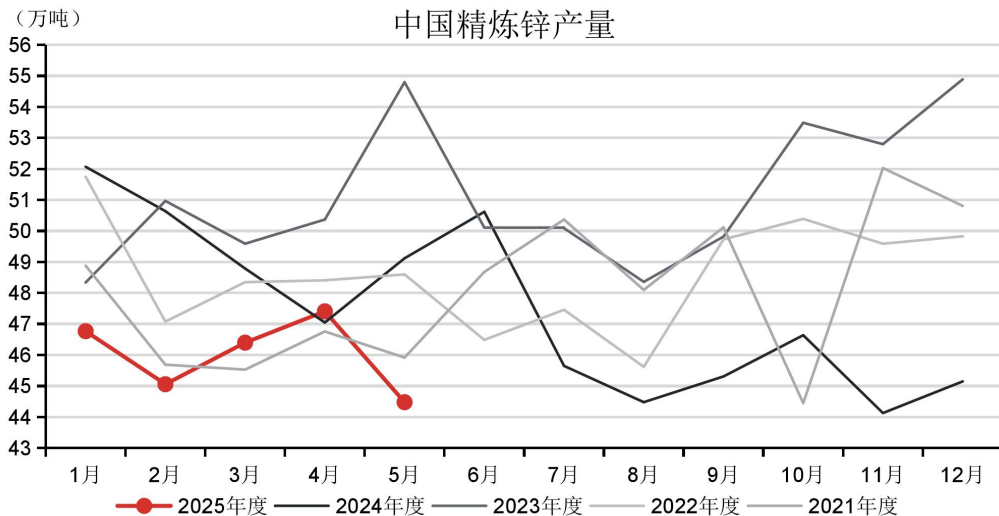
# 部分地区加工费敲定、月环比仍涨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



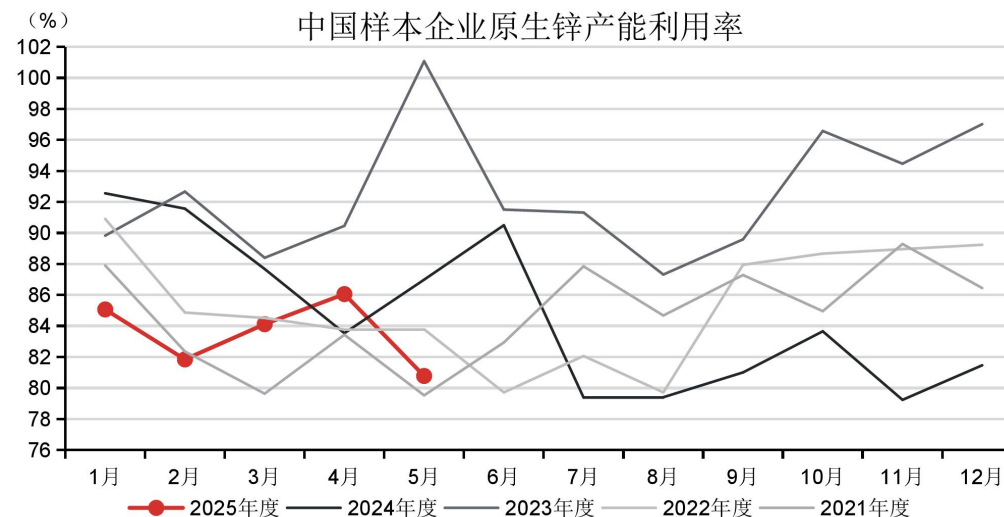
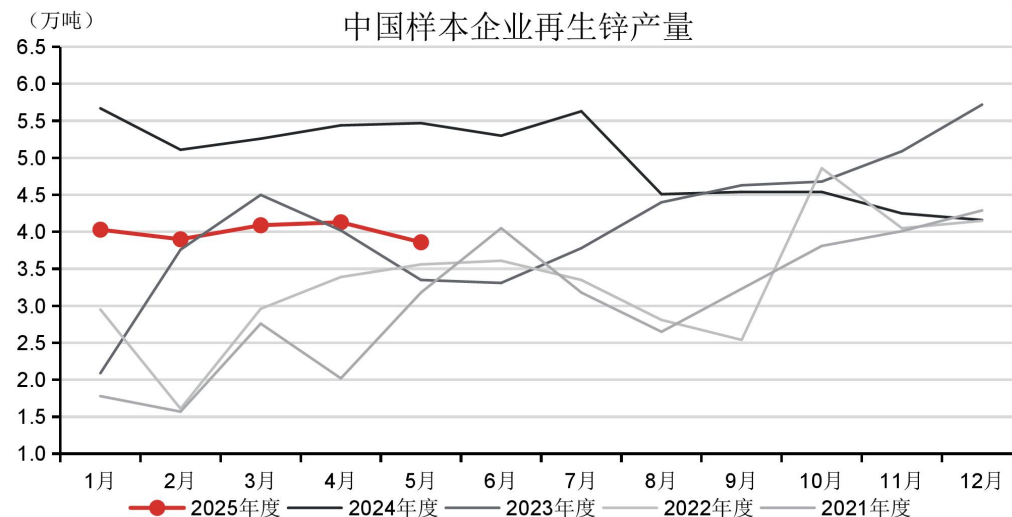
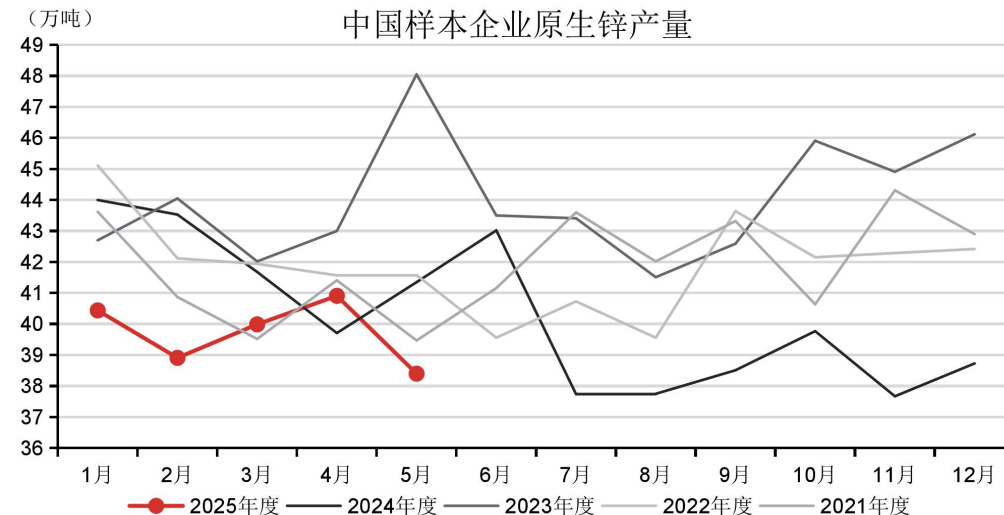
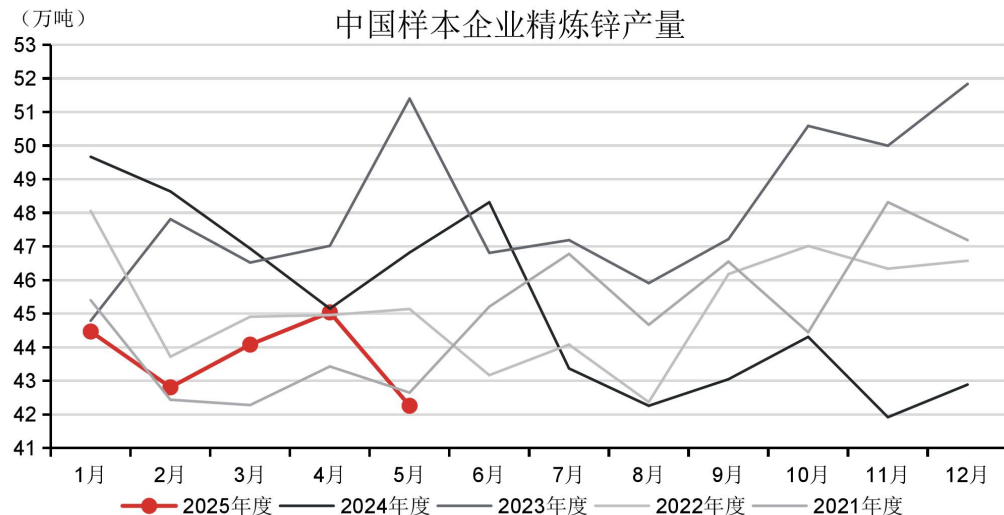
# 国内锌锭供给逐渐转宽松



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



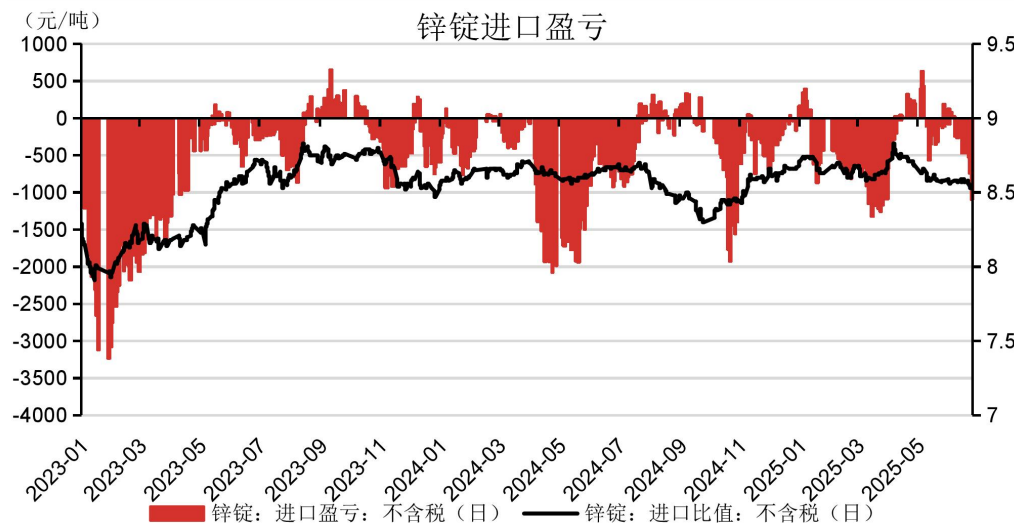
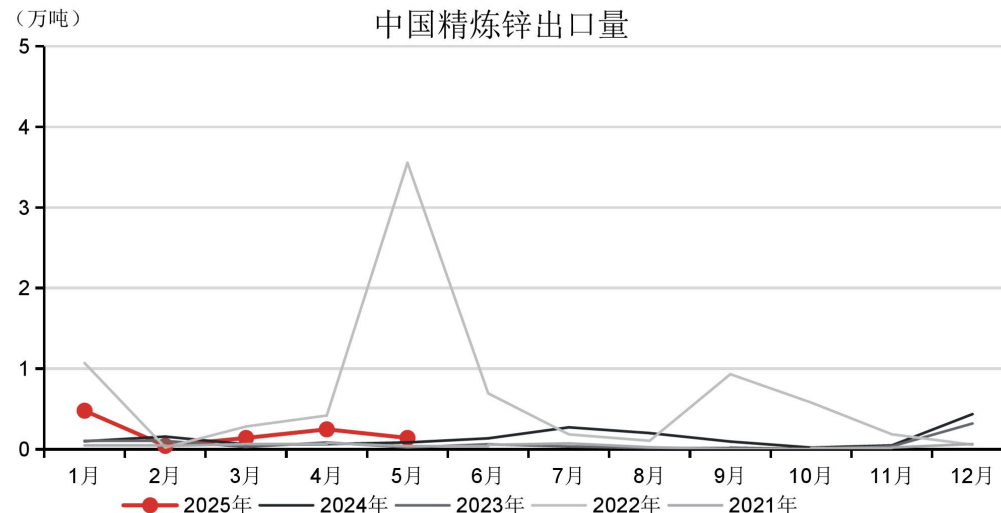
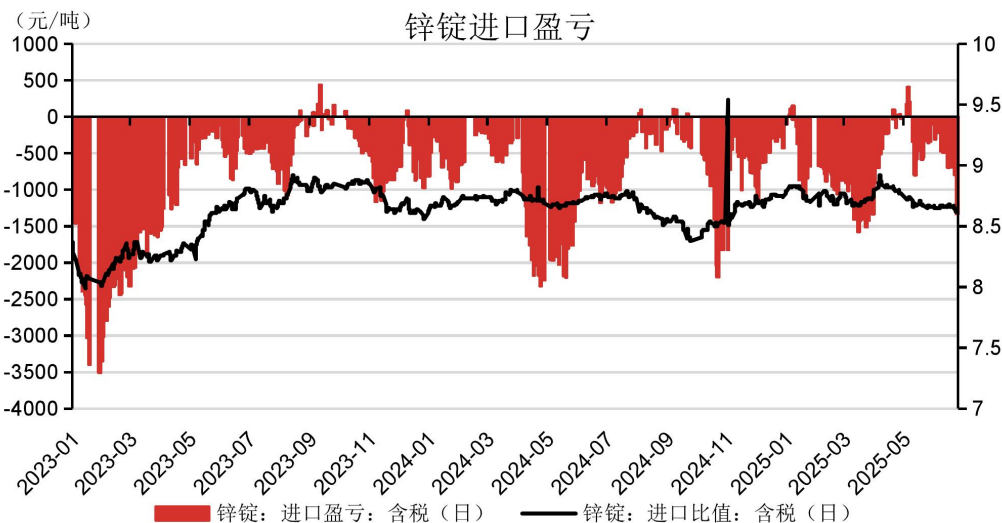
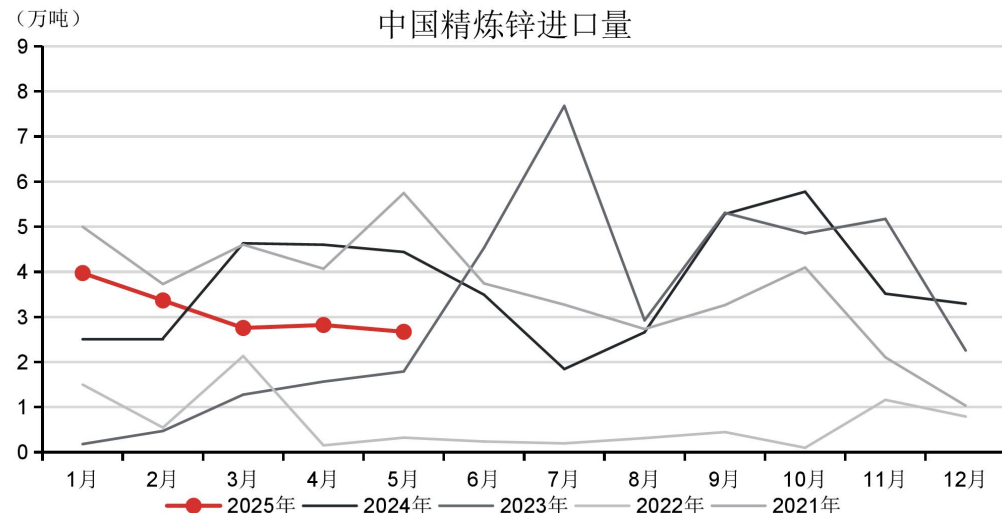
# 国内锌锭供给逐渐转宽松



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



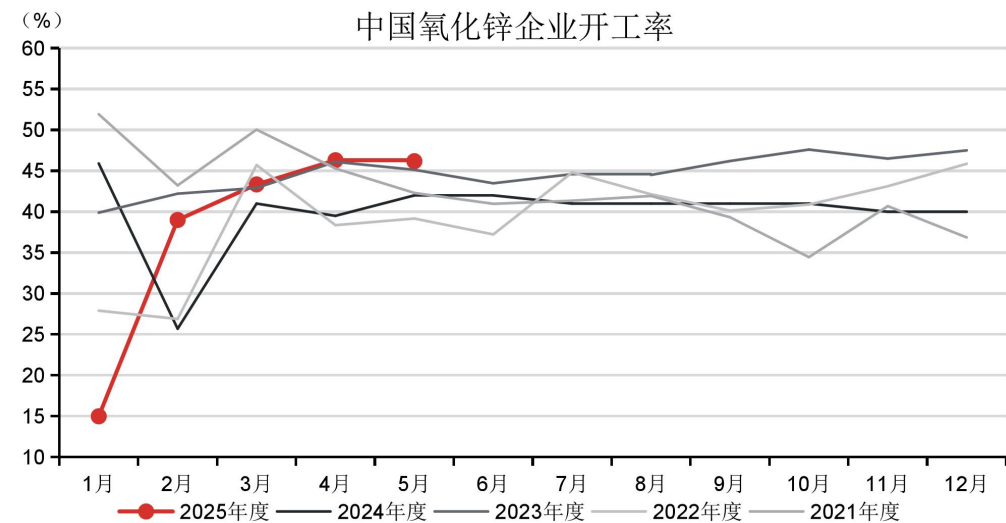
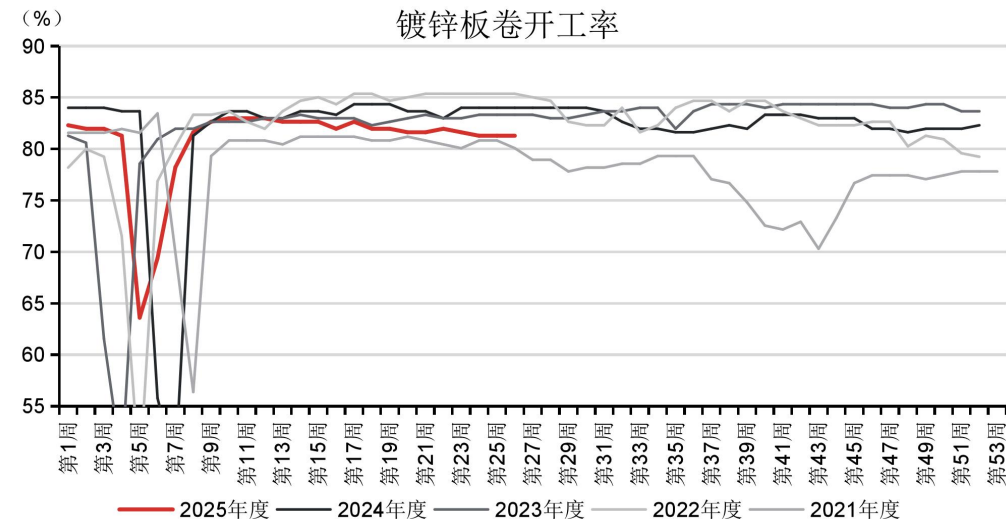
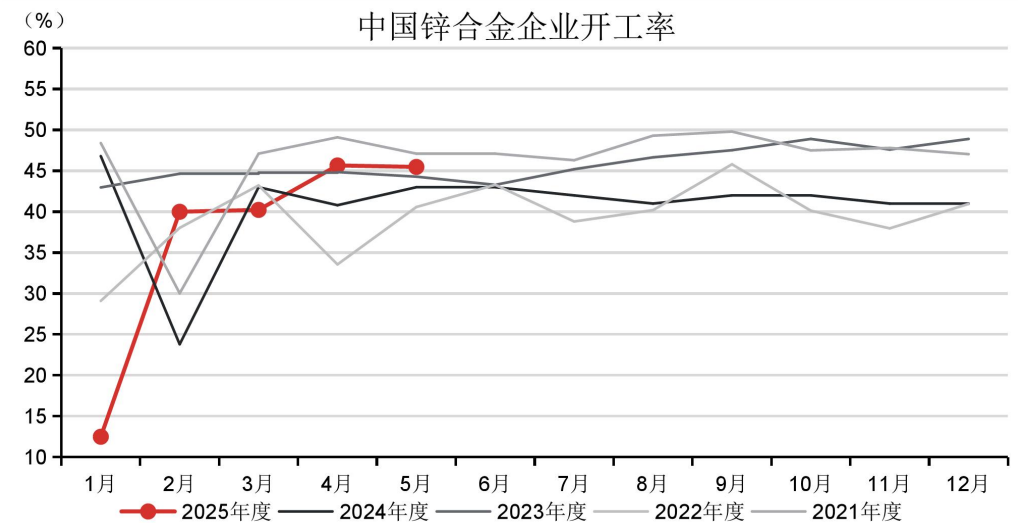
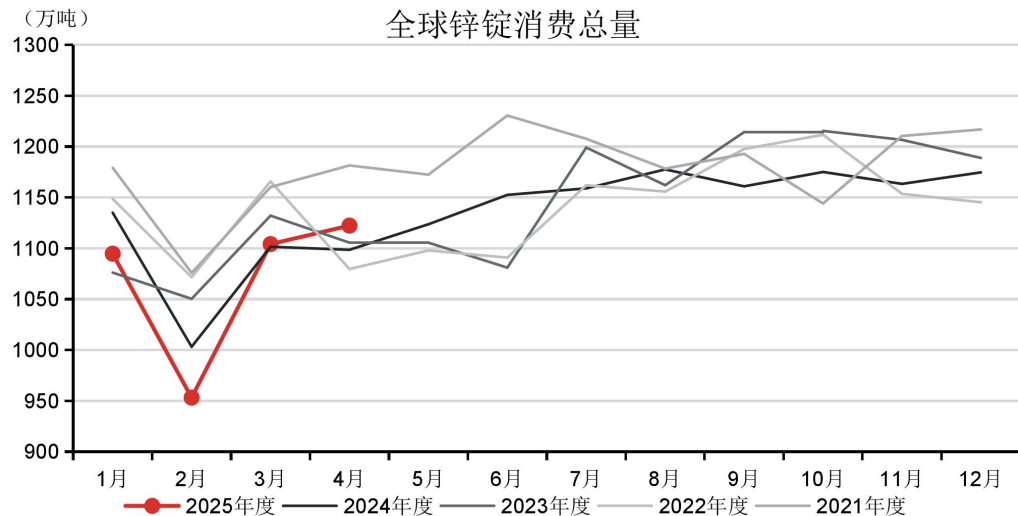
# 锌锭进口窗口关闭



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



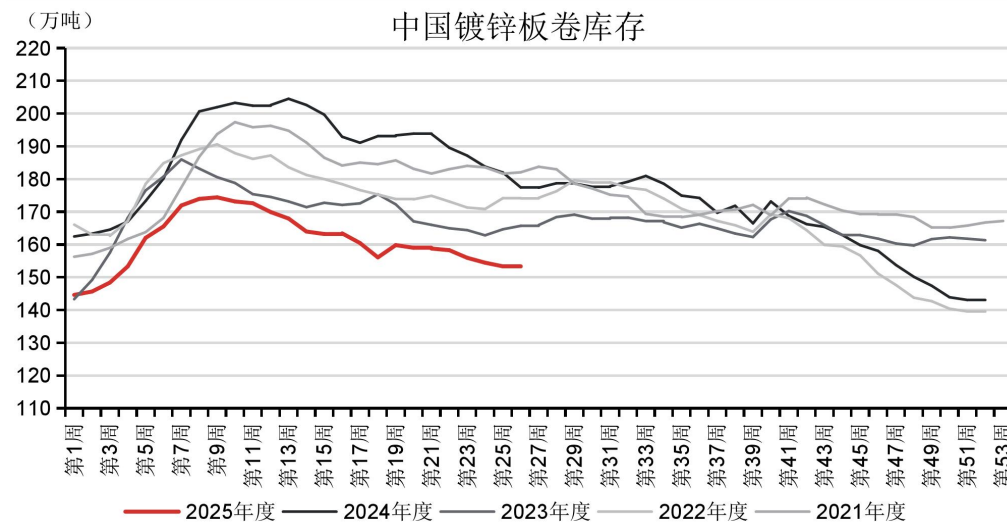
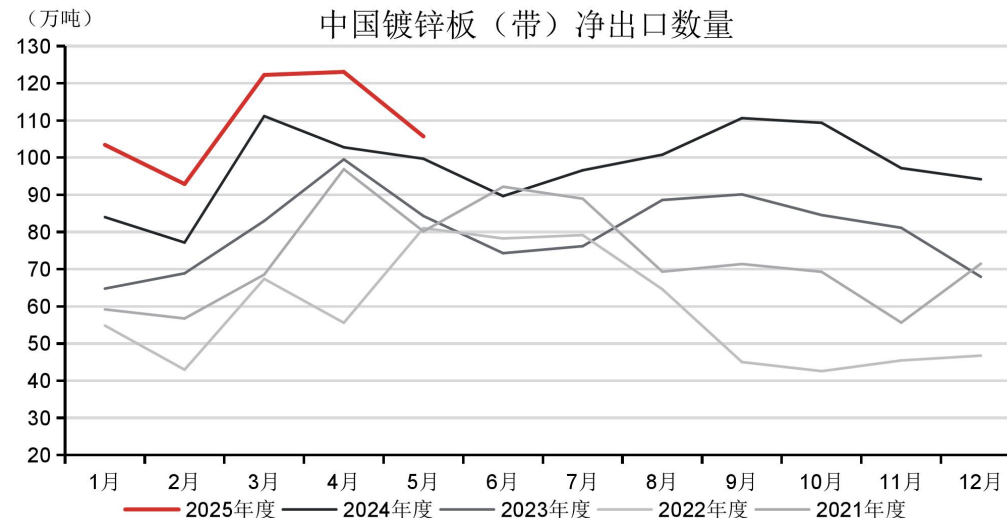
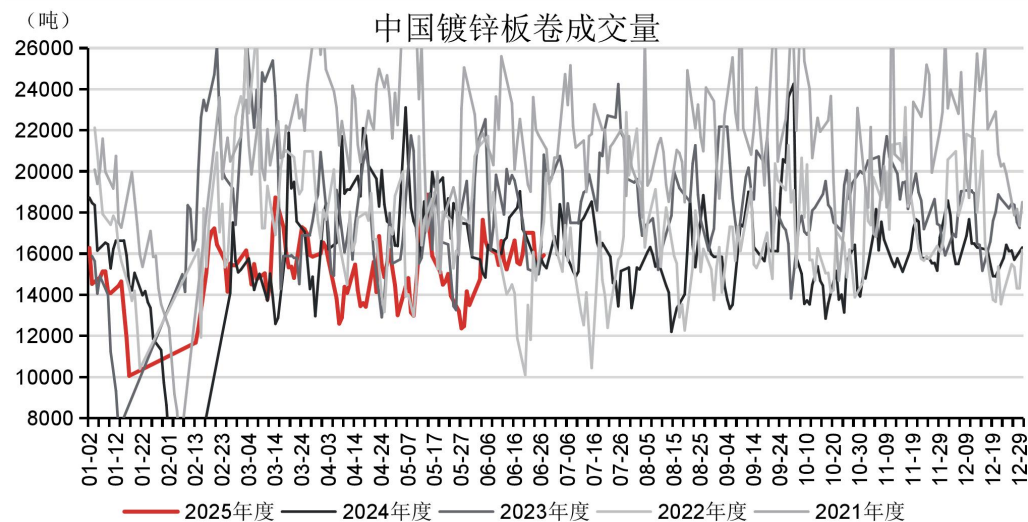
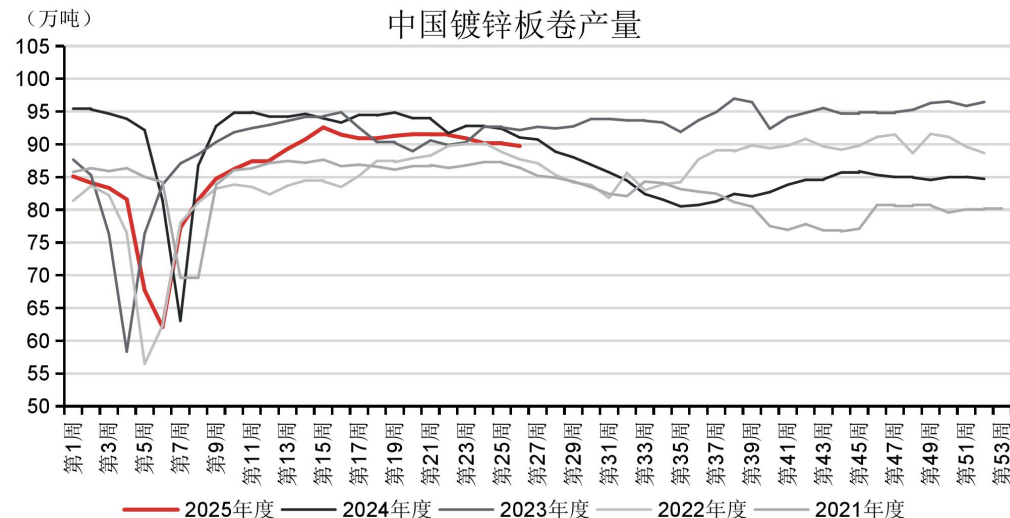
# 本周下游开工均降



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



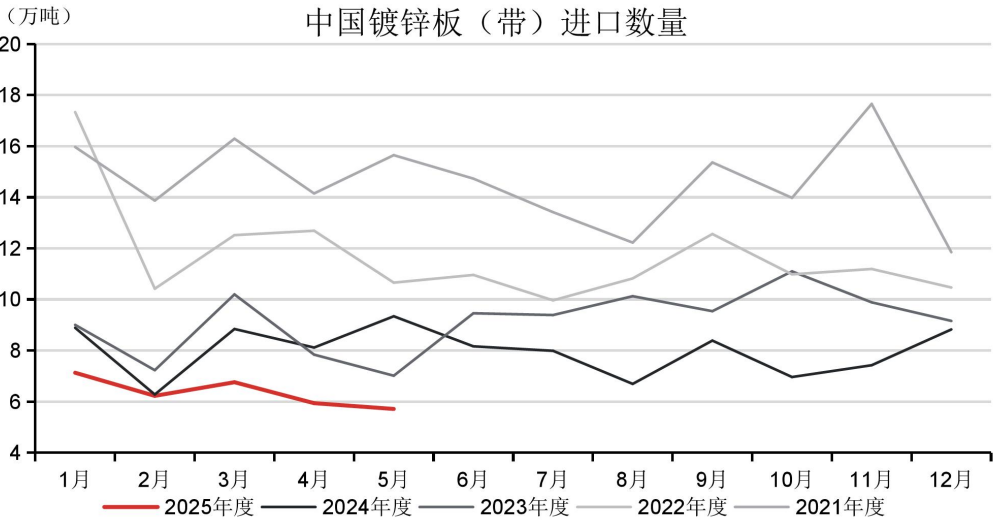
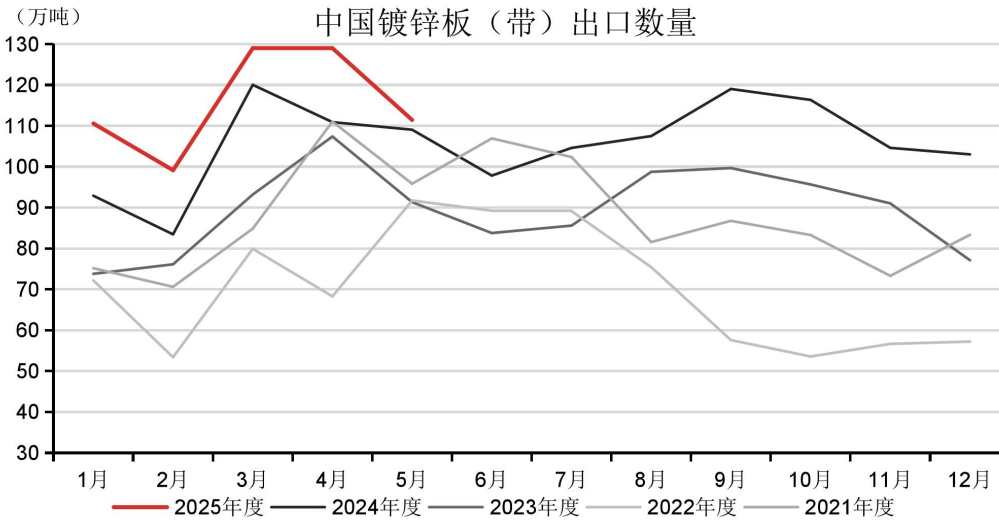
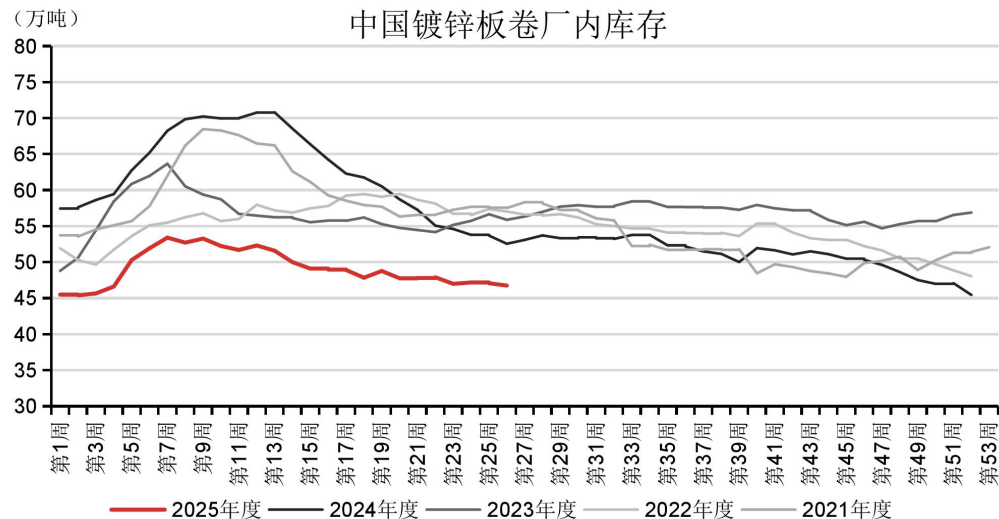
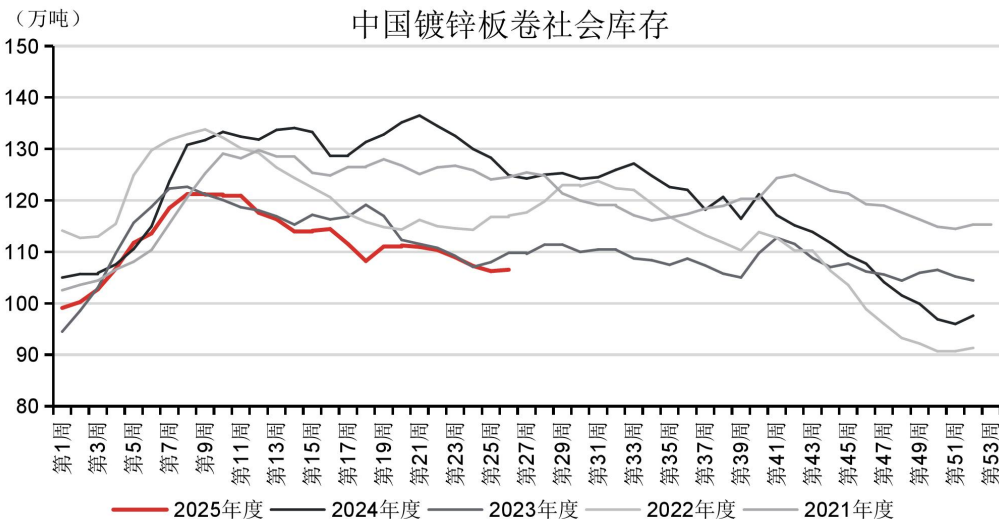
# 贸易商补库较少，镀锌管订单走量不佳



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



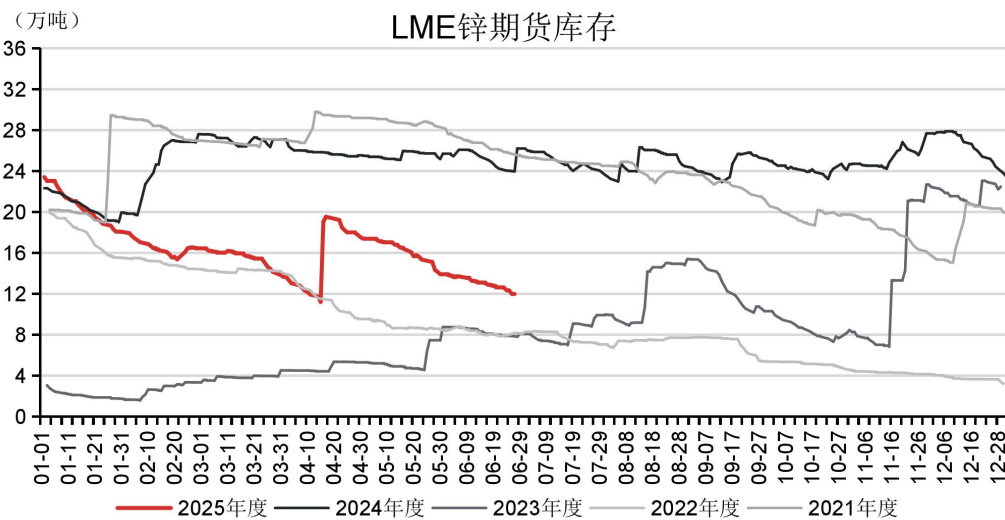
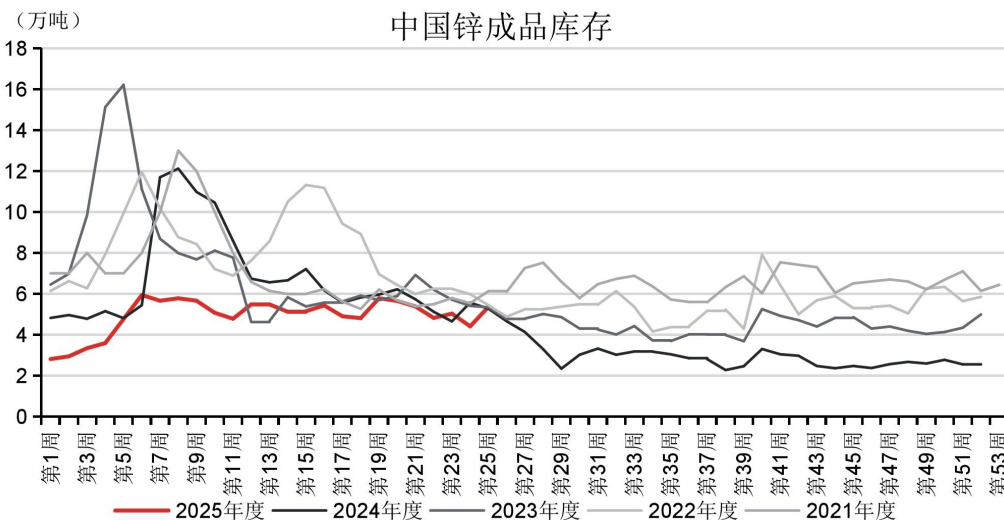
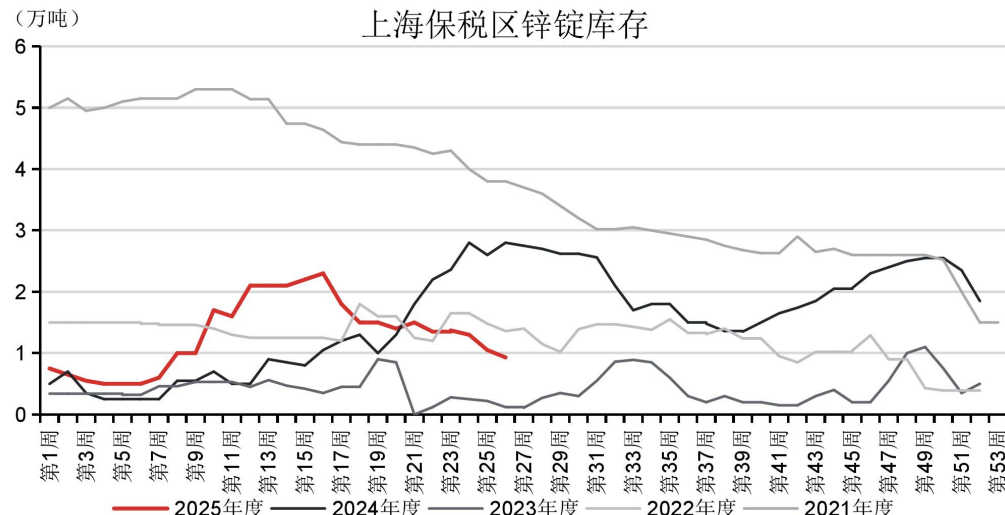
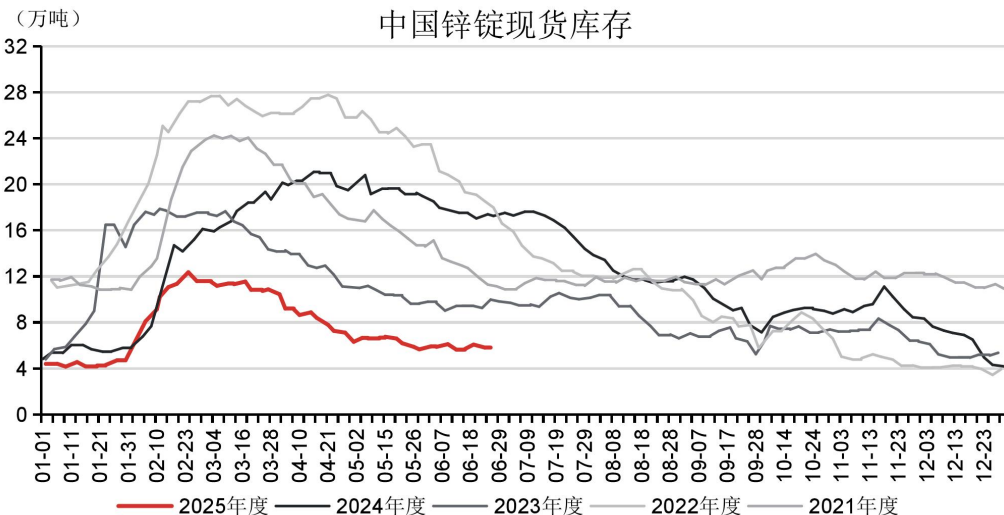
# 镀锌结构件淡季需求弱、出口订单亦减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



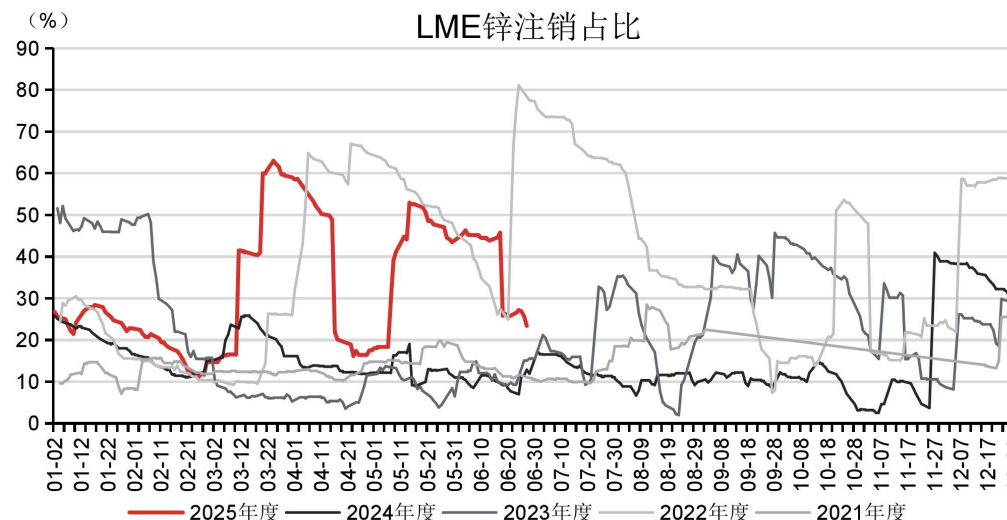
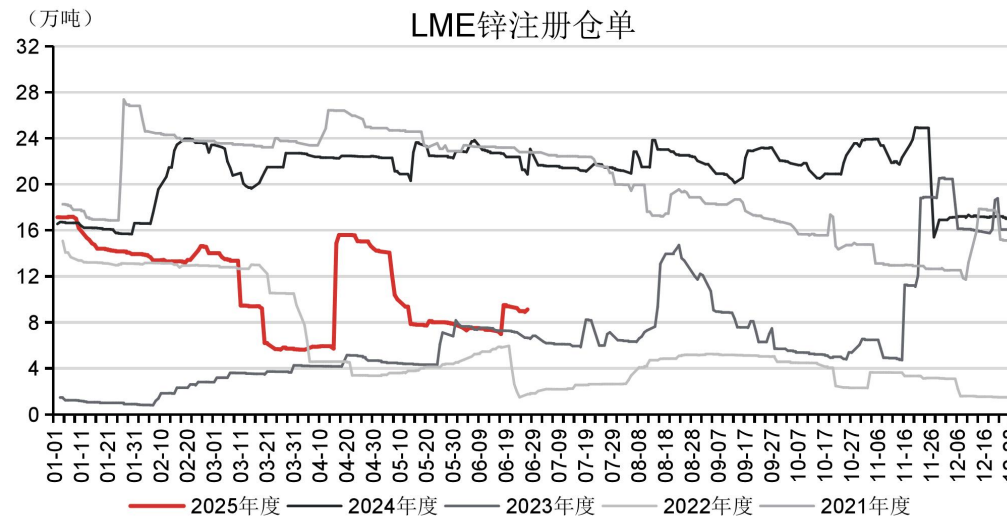
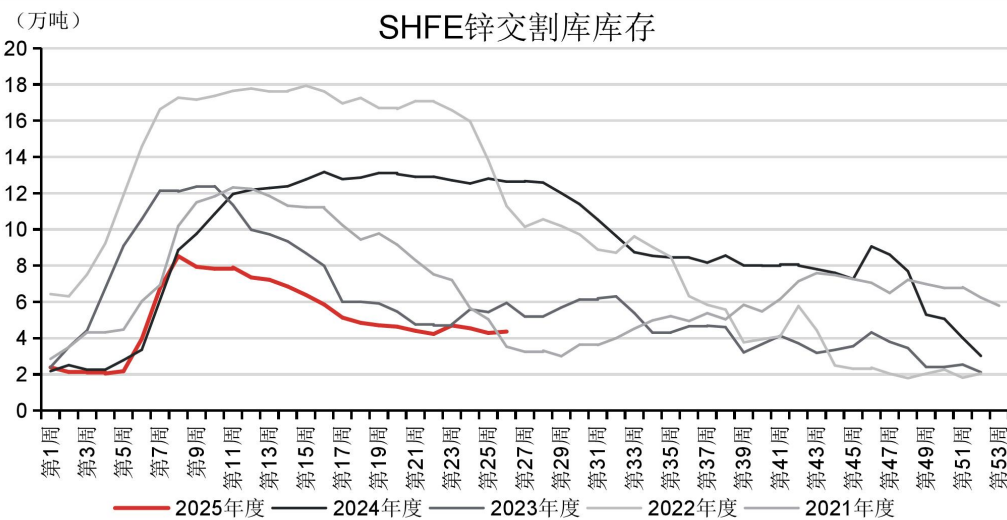
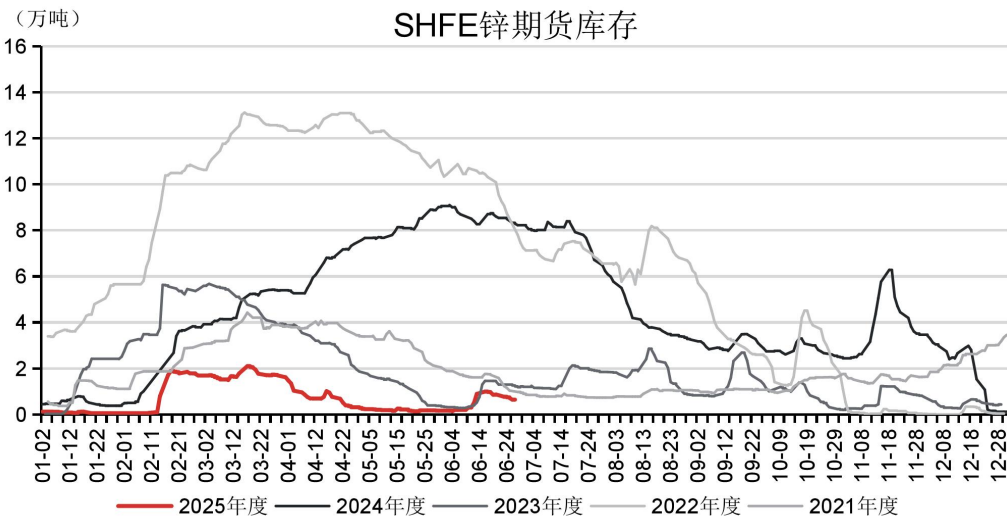
# 本周国内锌锭现货库存去库、同比低位，上海保税区库存再减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



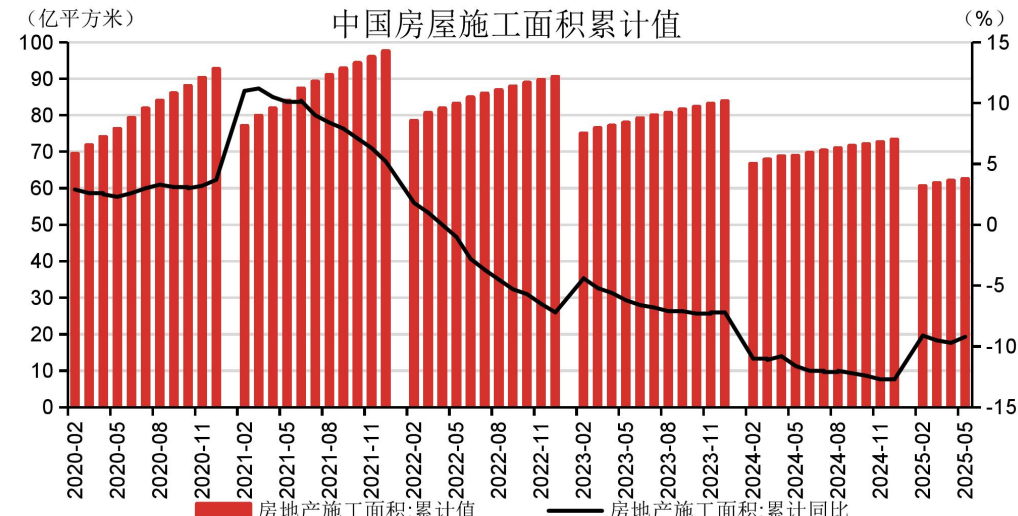
# LME锌库存续减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



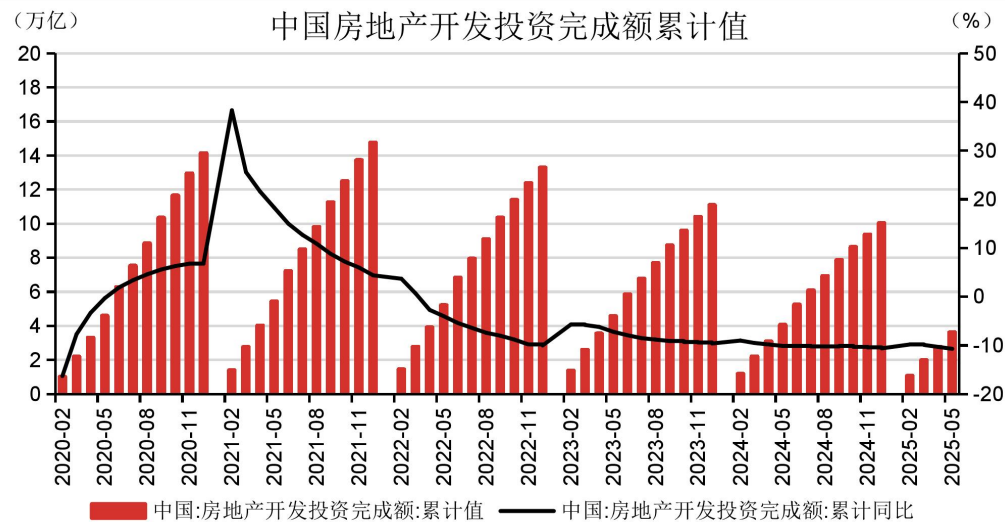
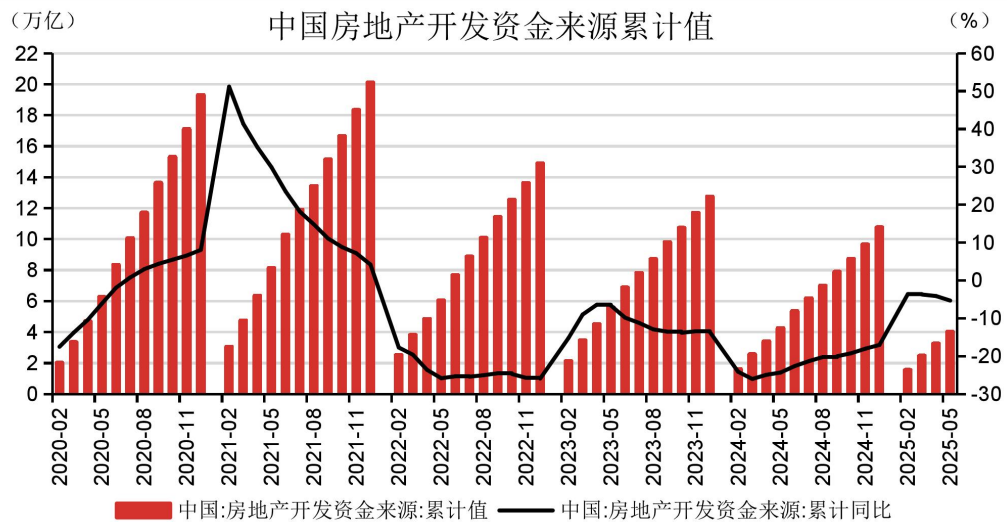
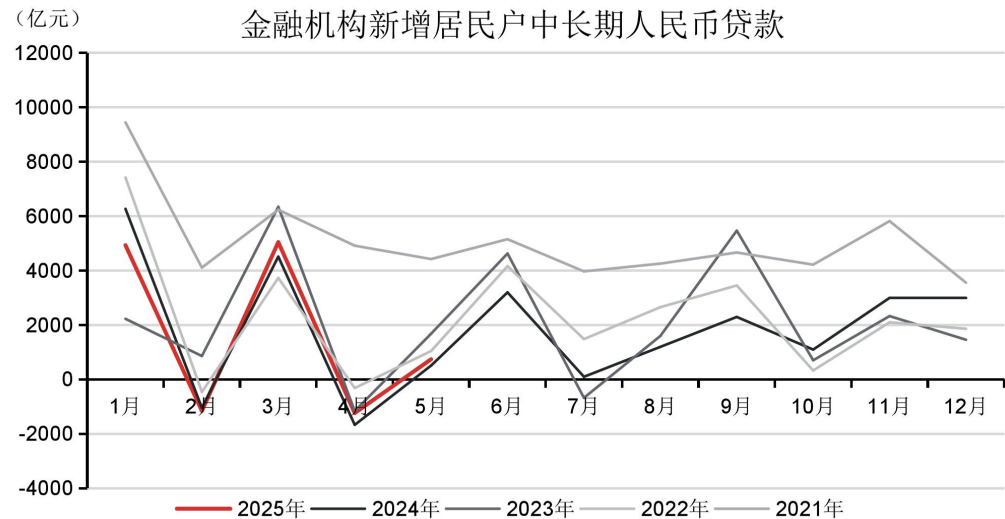
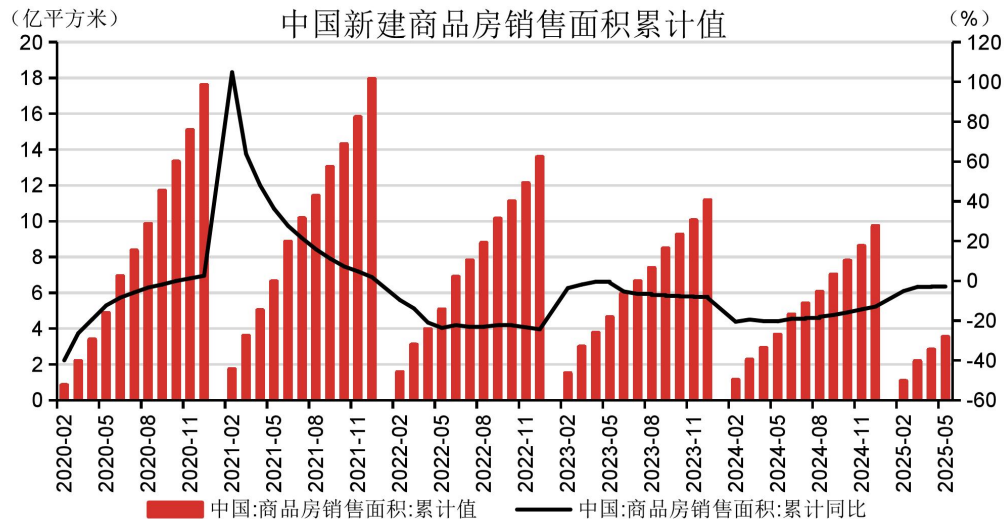
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积均环比增、同比减



数据来源:我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



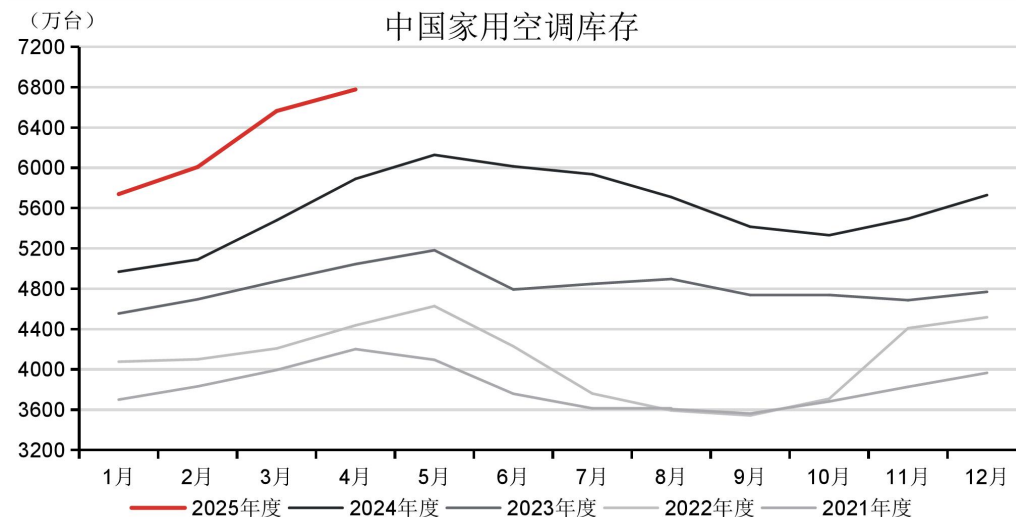
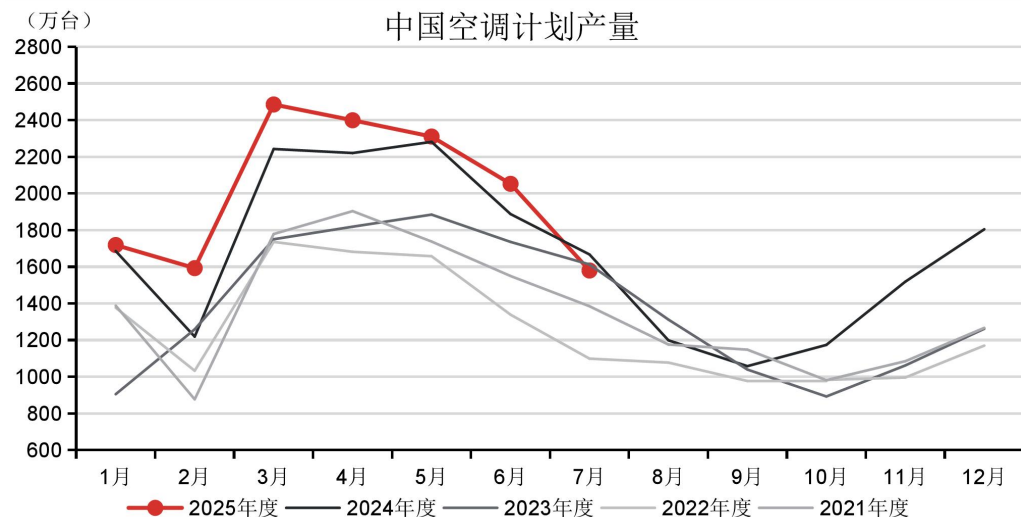
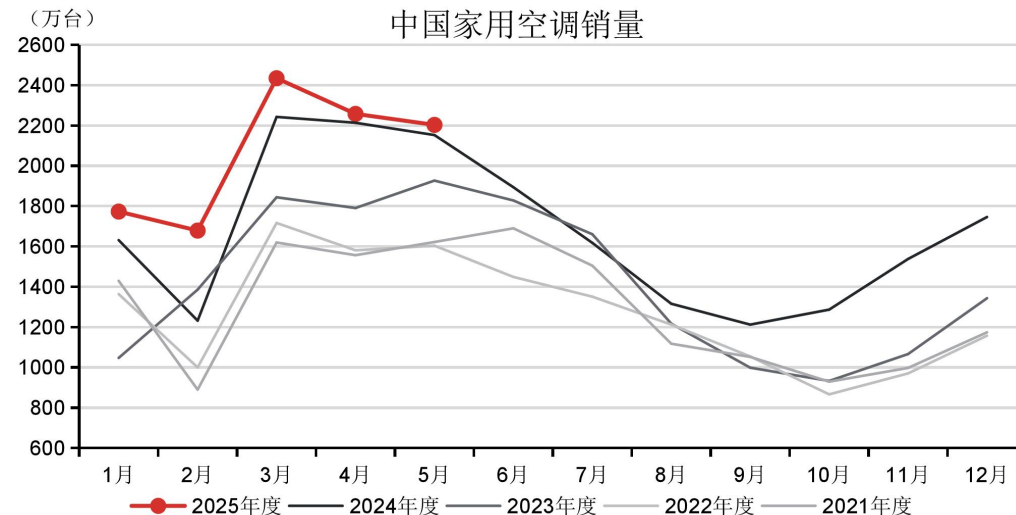
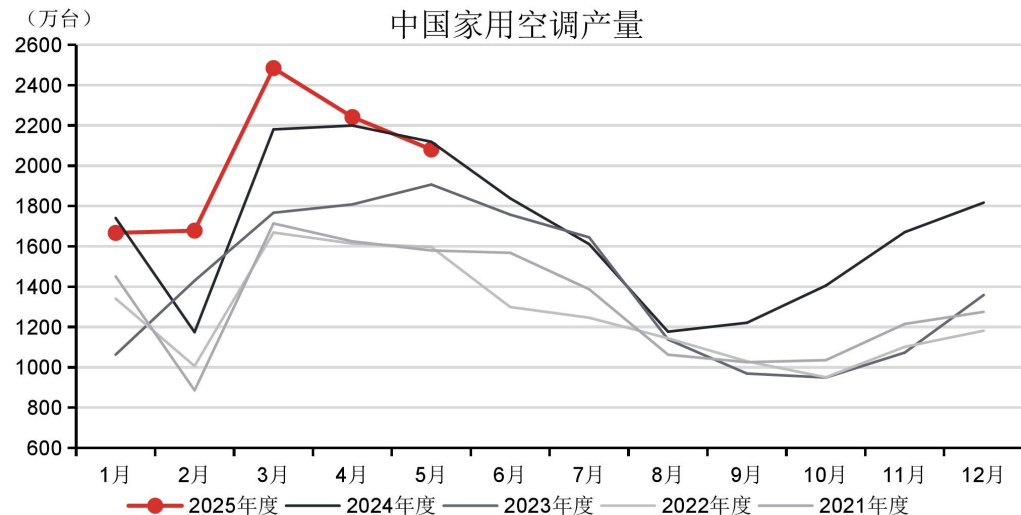
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积均环比增、同比减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



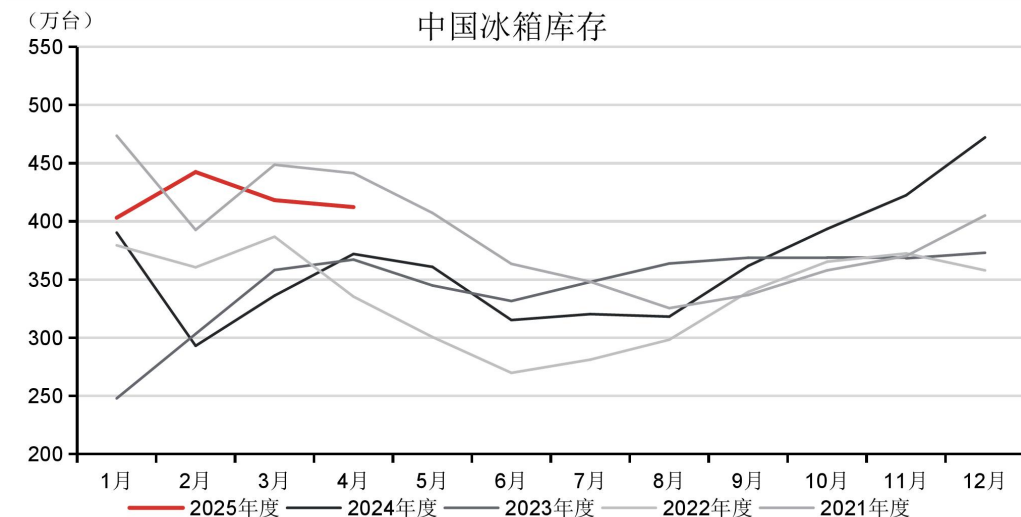
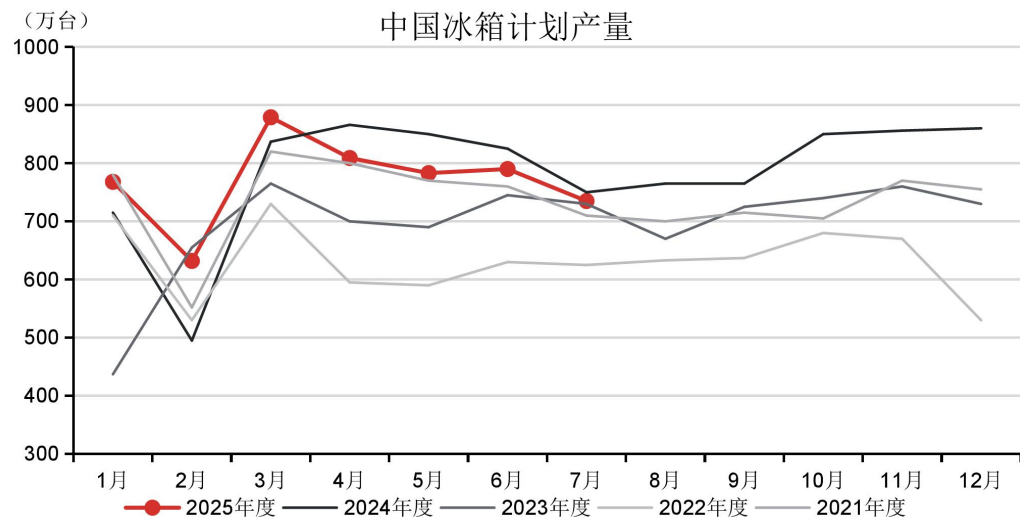
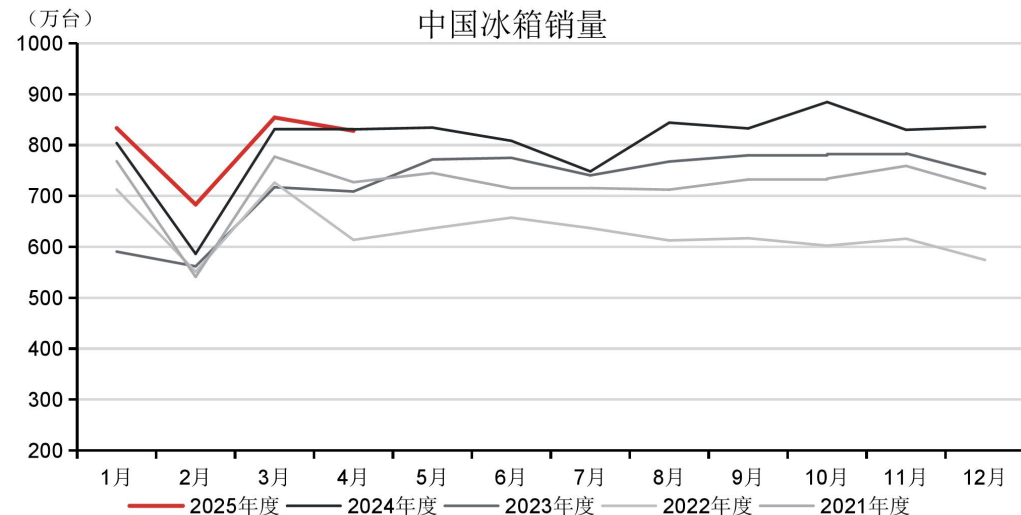
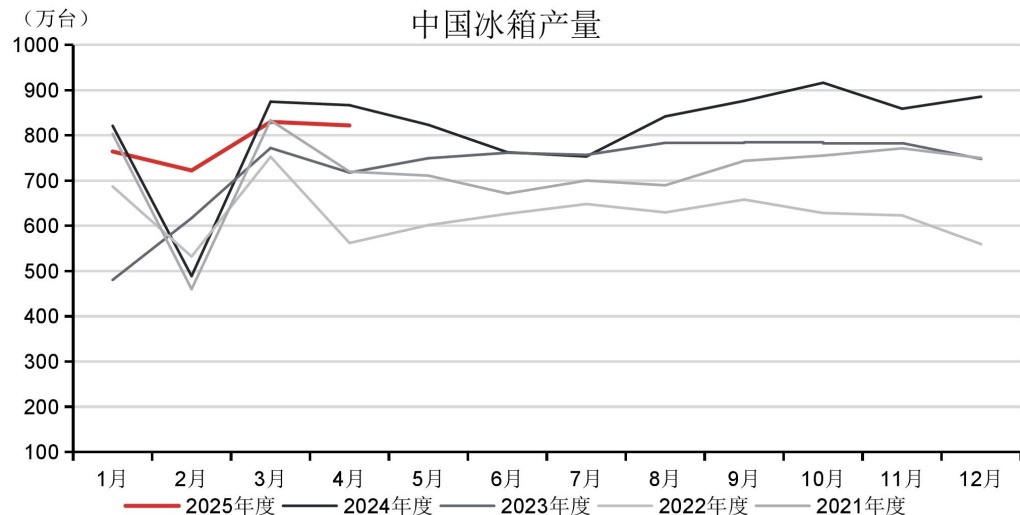
# 7月家用空调排产1580万台，较去年同期实绩减1.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



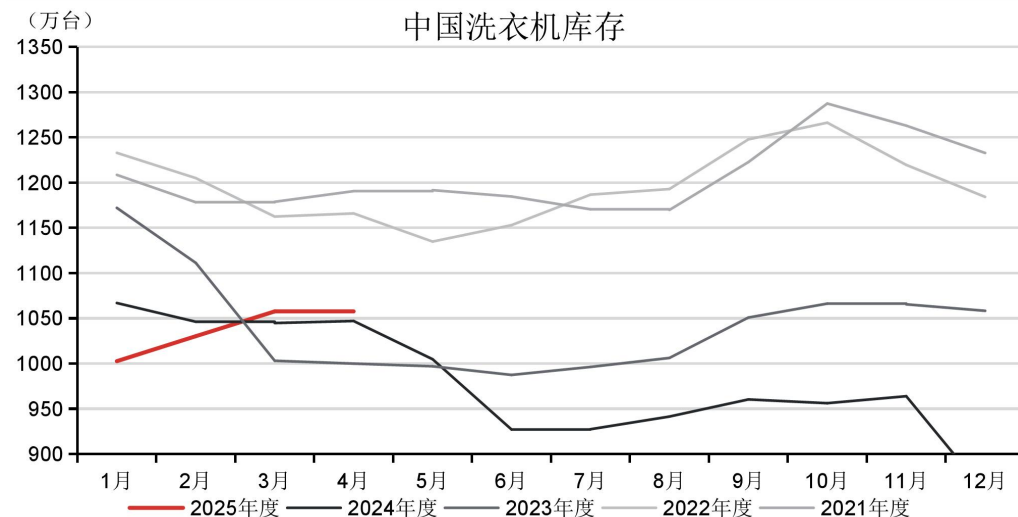
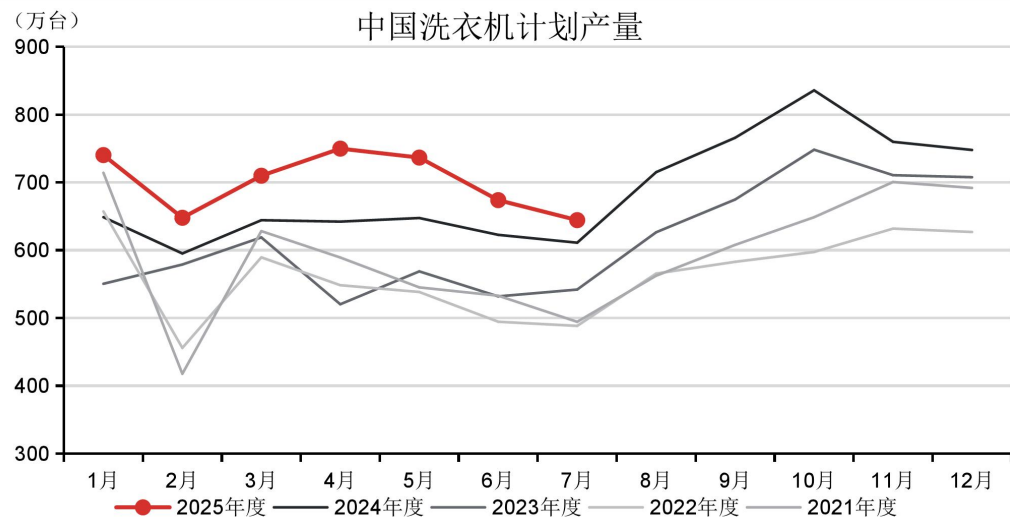
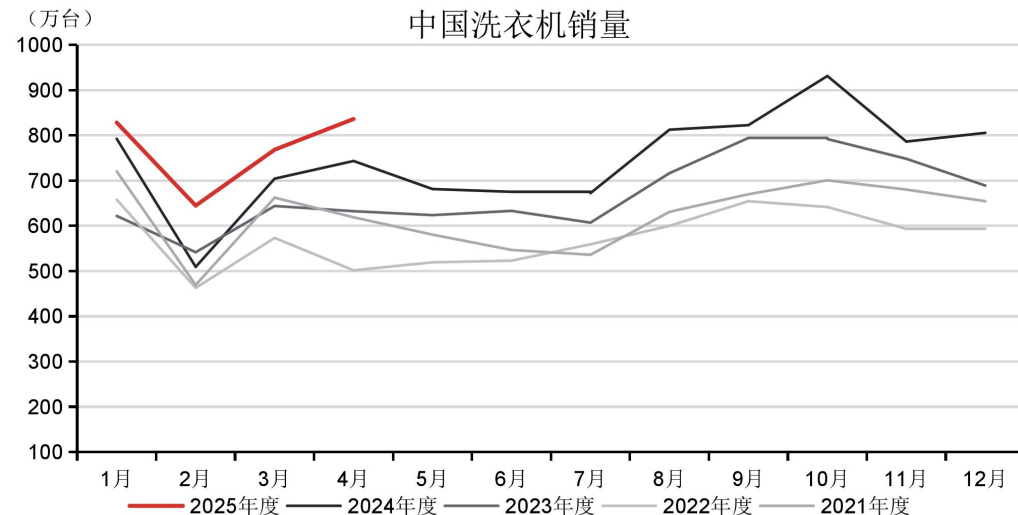
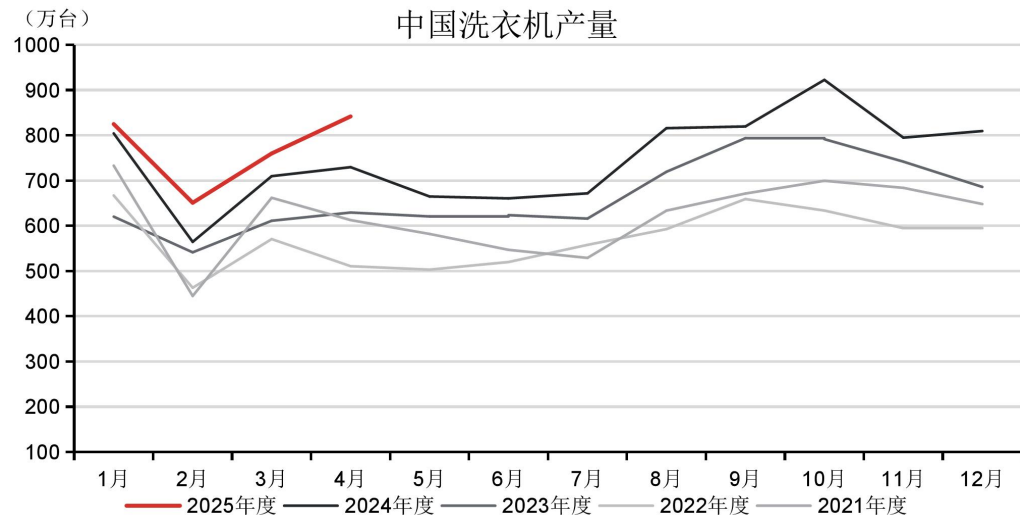
# 7月冰箱排产735万台，较去年同期实绩减2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



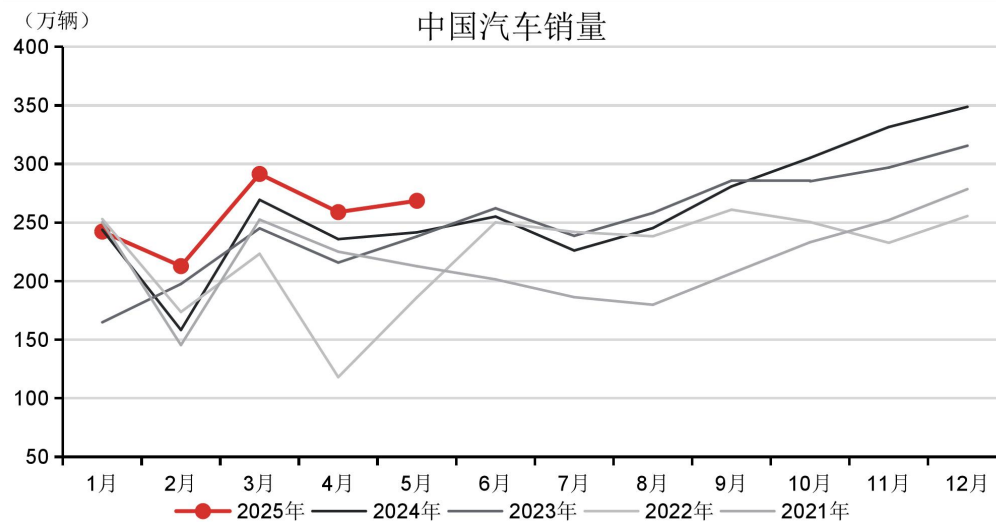
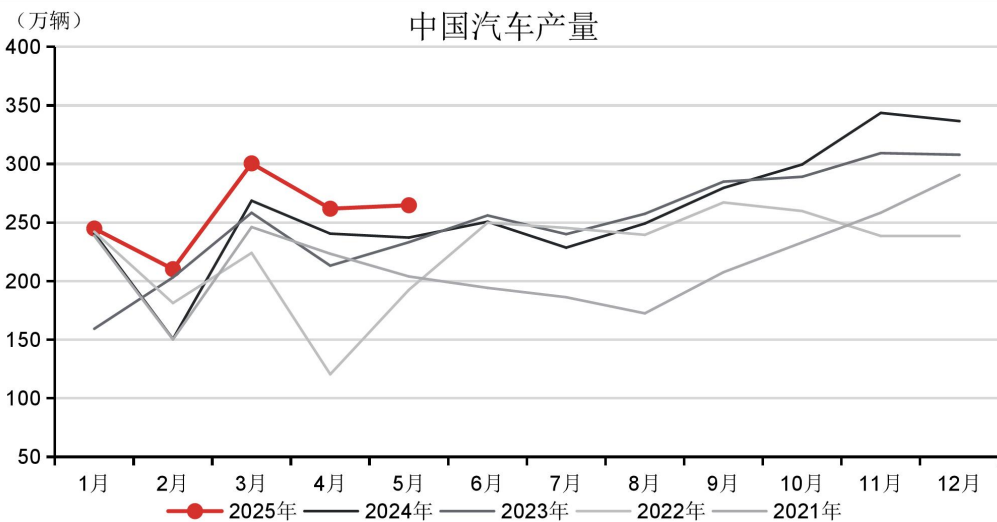
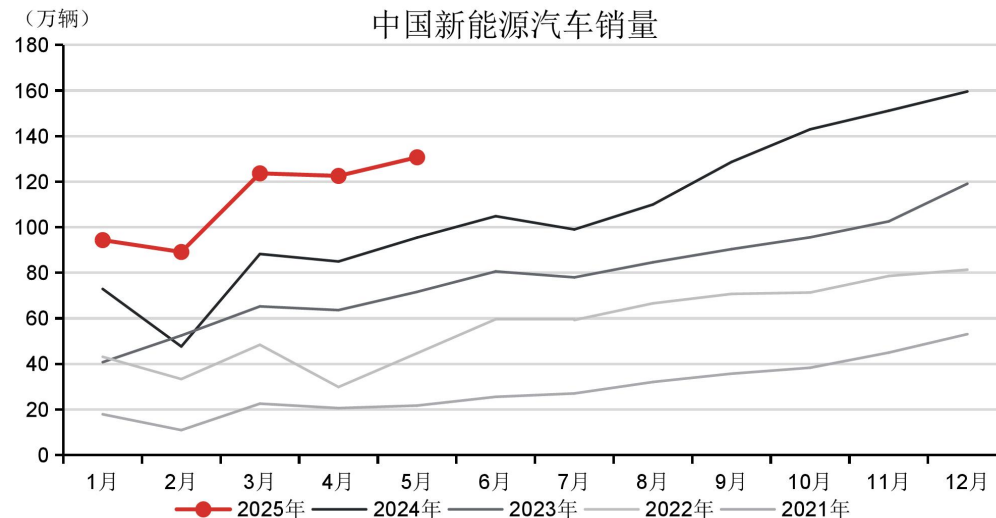
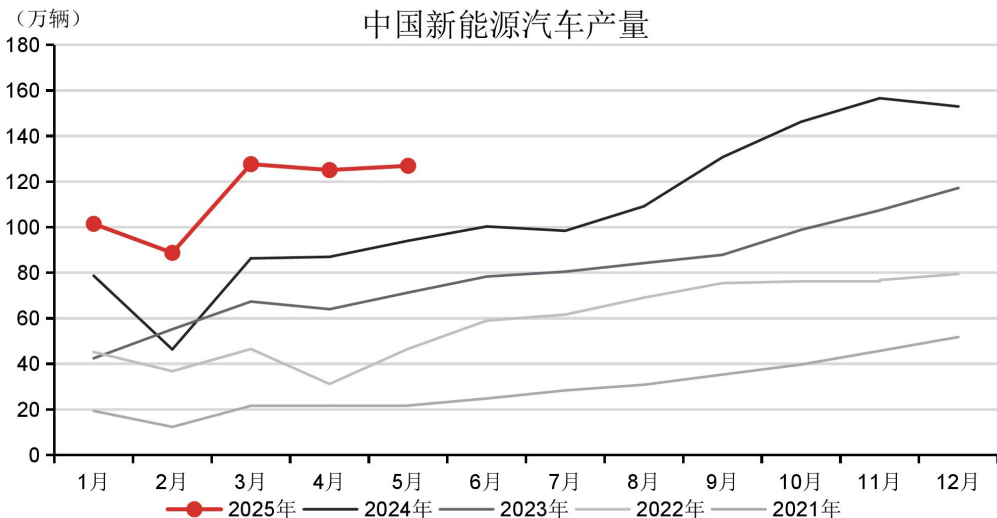
# 7月洗衣机排产644.5万台，较去年同期实绩减4.2%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



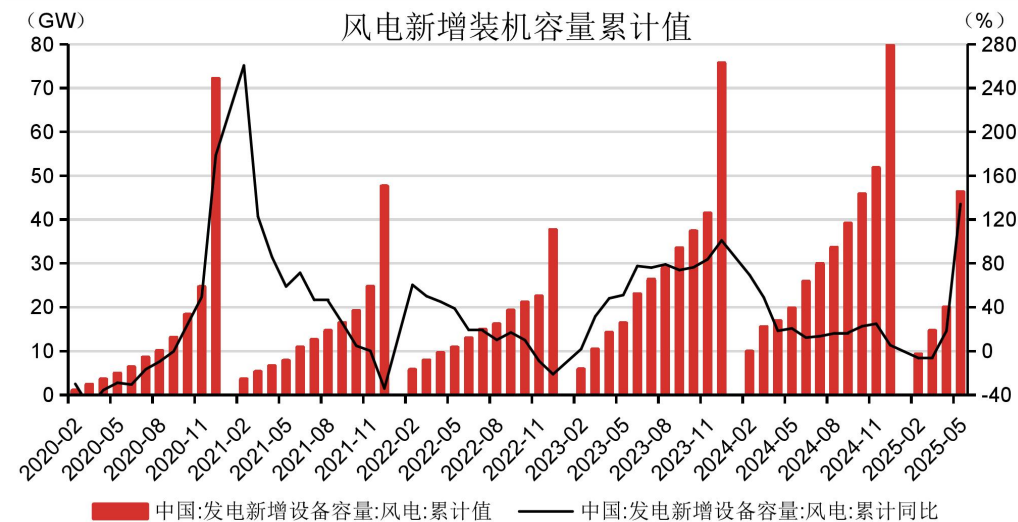
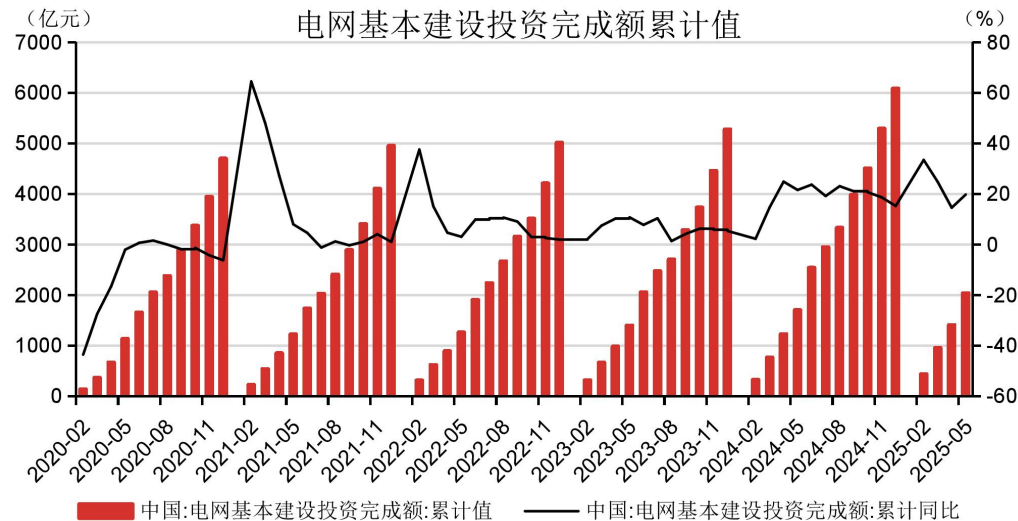
# 6月1-22日全国乘用车新能源市场零售辆同比增38%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 7月或有分布式项目补装，光伏组件需求偏悲观



数据来源:我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# Thanks 感谢观看

## 免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**