



# 沪锌周报

供需偏空，  
宏观短期有转弱迹象

2025年7月6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，周环比持平。本周沪锌震荡运行：6月ADP就业人数降下降一度提振市场对美联储降息预期，但非农报告超预期、美关税担忧又起；下游开工分化、整体采购情绪较弱，国内精炼锌产量攀升，锌锭社库回升不过同比仍低；沪锌震荡。
运行逻辑	宏观，美6月非农超预期，或延长美联储观望期；美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。供给，6月国内精炼锌产量环比增6%、同比增7%；前期检修恢复、新增产能释放，7月国内精炼锌产量预计环比增近2%、同比增超21%。需求，本周下游开工分化：镀锌开工微增，黑色涨、镀锌管订单走量有好转，镀锌结构件淡季需求降，下周开工或略增；压铸锌合金开工增，需求弱，部分企业复产带动开工，下周开工或随复产而略增；氧化锌开工降，消费淡季、需求减，下周开工或随复产而略增。库存，锌锭现货库存回升但同比仍低；LME库存续减。
推荐策略	美6月非农或延长美联储观望期；美关税担忧又起。国内精炼锌产量预计仍增；下游整体采购情绪较弱；锌锭现货库存回升。供需偏空、库存支撑减弱，宏观短期有转弱迹象，锌偏空对待。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利空	美6月ADP就业人数降3.3万；6月非农新增就业14.7万、超预期，失业率意外降至4.1%，非农报告或延长美联储观望期。“大漂亮”法案在美众议院涉险通过。美总统称将向贸易伙伴发关税函，税率可能从60%-70%到10%-20%。中国6月官方制造业PMI升至49.7，新订单指数升至扩张区间。欧元区制造业PMI创34个月新高。
需求	利空	本周下游开工分化、整体采购情绪较弱：镀锌开工微增，黑色涨、镀锌管订单走量有所好转，镀锌结构件淡季需求降，下周镀锌开工或略增；压铸锌合金开工增，需求弱、刚需采购为主，部分企业复产带动开工，下周压铸锌合金开工或随企业复产而略增；氧化锌开工降，消费淡季、终端需求减，下周开工或随复产而小幅提高。
供应	利空	据钢联，本周锌精矿港口库存环比减0.9万吨至20万吨，原料库存环比减2.2万吨至61.3万吨。Cajamarquilla冶炼厂运营恢复，停产三天，2025年销售指引保持不变。据SMM，6月国内精炼锌产量环比增6%、同比增7%；虽有临时检修，但前期检修恢复、新增产能释放，7月国内精炼锌产量预计继续攀升、环比增近2%、同比增超21%。
库存	利多	本周国内锌锭现货库存有所回升但同比仍处低位，上海保税区库存持平；LME锌库存续减。据钢联，周四锌锭现货库存6.39万吨，较周一增0.21万吨、较上周四增0.49万吨；上海保税区锌锭库存0.93万吨，周环比持平。周五LME锌库存112325吨，周环比减6900吨。
基差	中性	据钢联，周五上海、广东、天津现货升贴水分别为140、30、10元/吨；现货成交清淡，锌锭现货升贴水整体承压。周五下午沪锌08-09月差收于60元/吨，月差周环比变动有限。本周LME锌0-3M贴水周环比扩大。
利润	利空	据钢联，本周北方锌精矿50%Zn加工费均价环比涨200元/吨至3900元/吨、南方均价环比涨200元/吨至3800元/吨；进口锌精矿50%Zn加工费均价环比涨10美元/干吨至60美元/干吨。



# CONTENTS

## 目录

01

价格数据

05

02

基本面数据

09



# CONTENTS

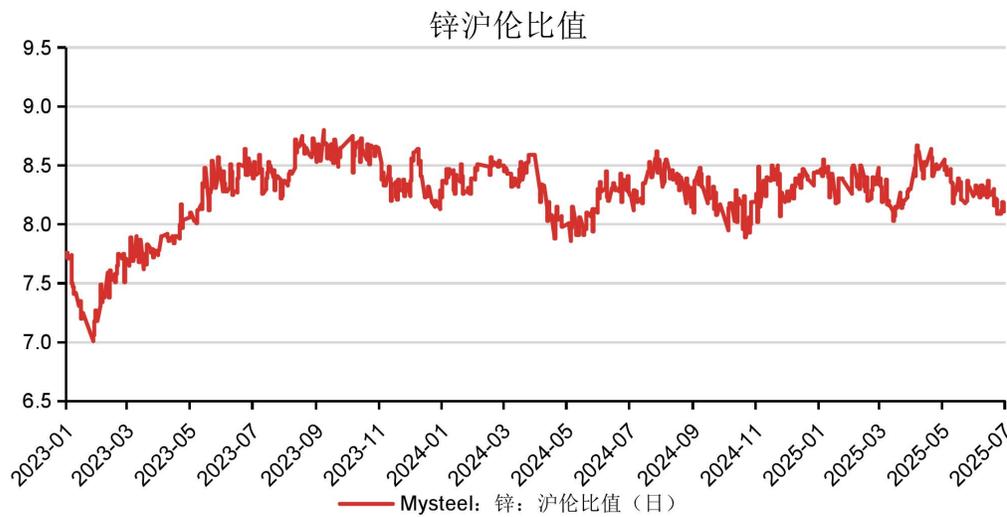
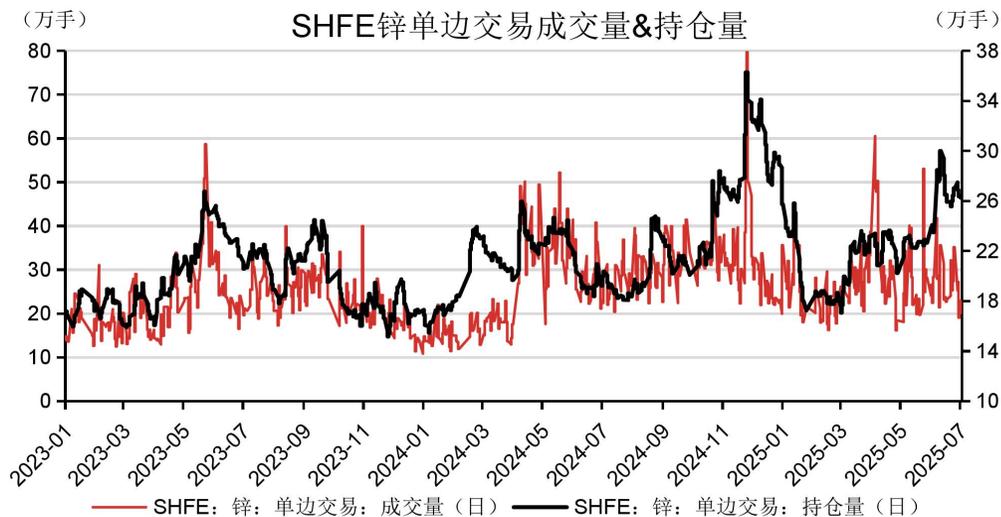
## 目录

01

价格数据



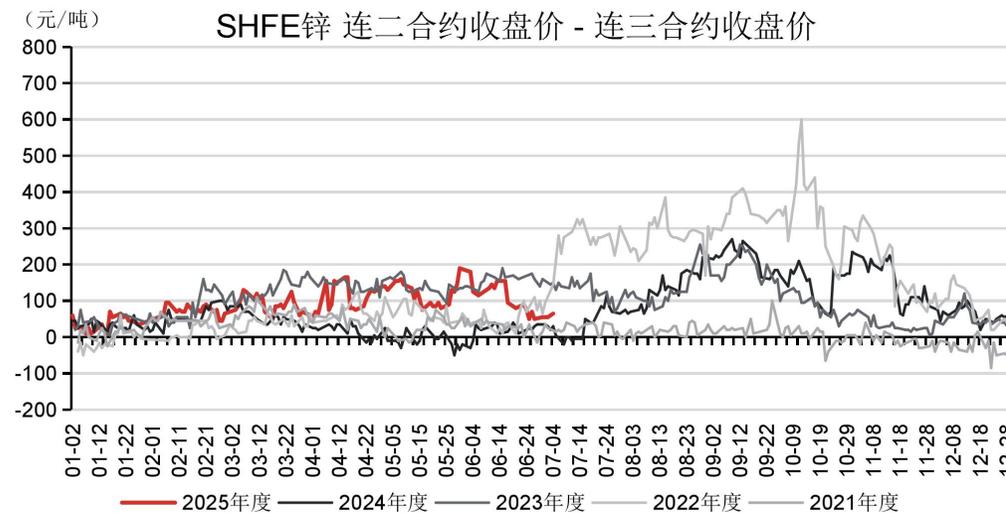
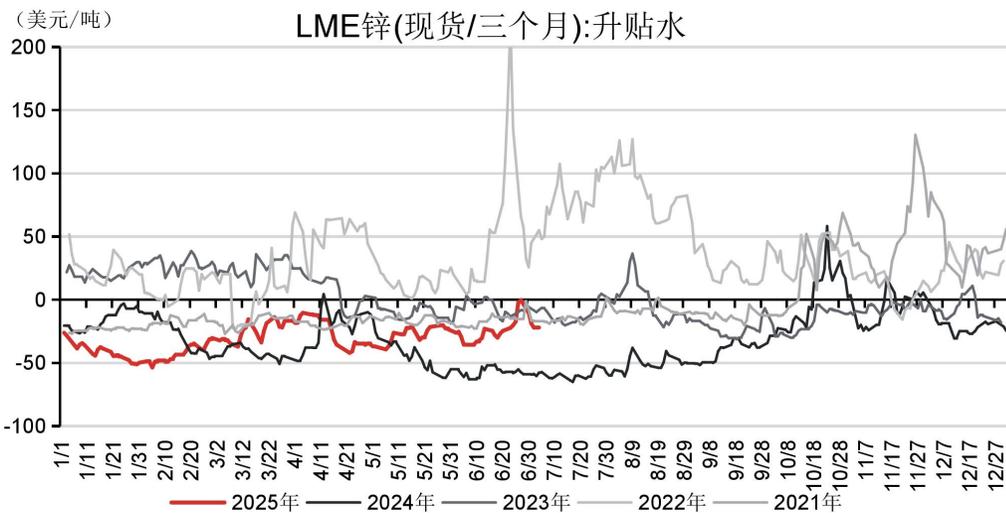
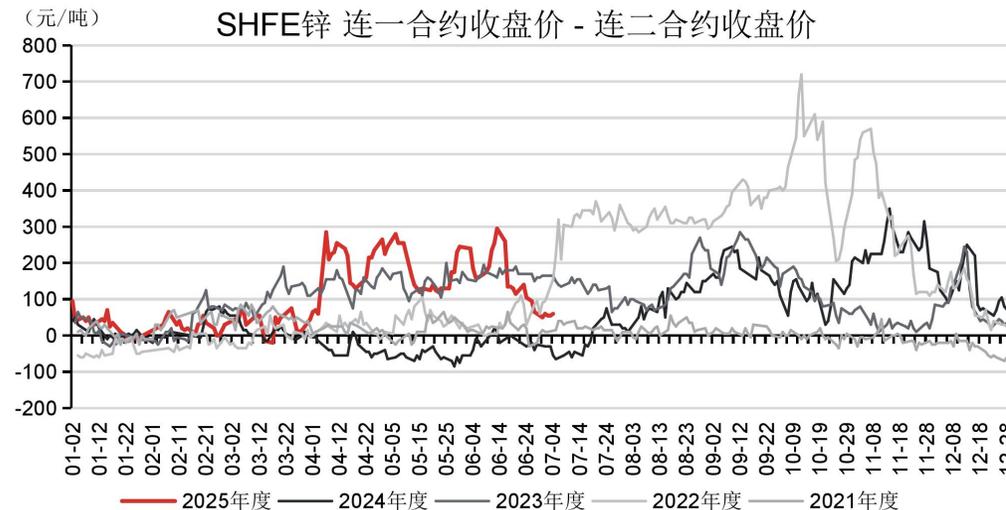
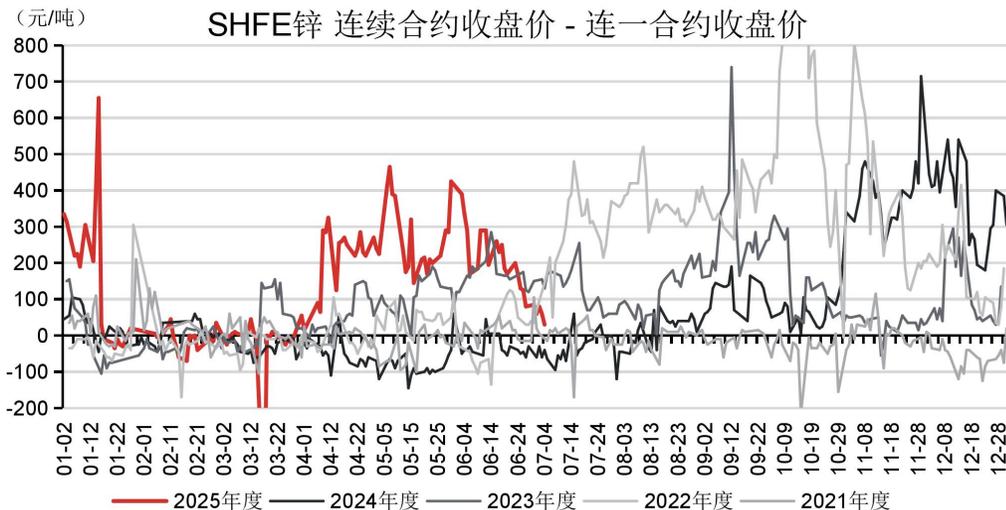
# 本周沪锌震荡运行



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



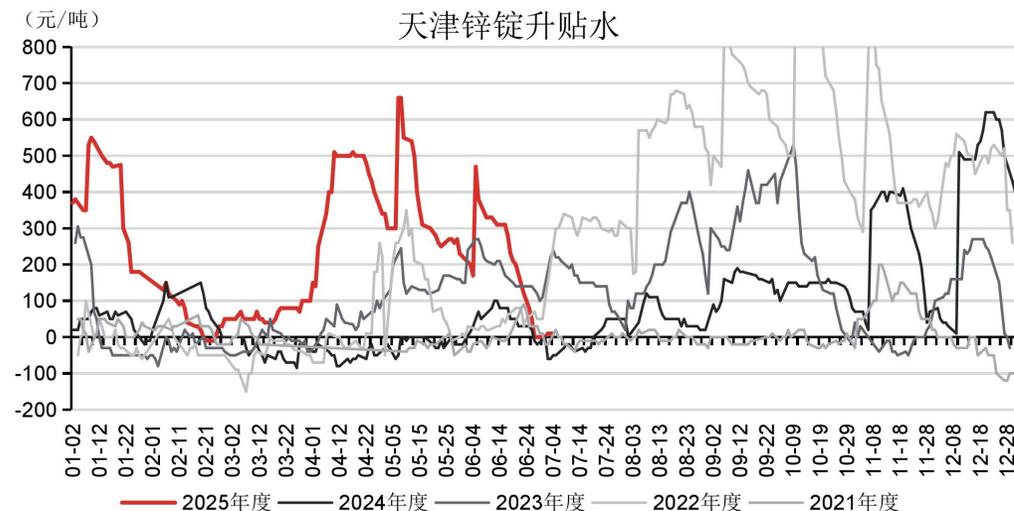
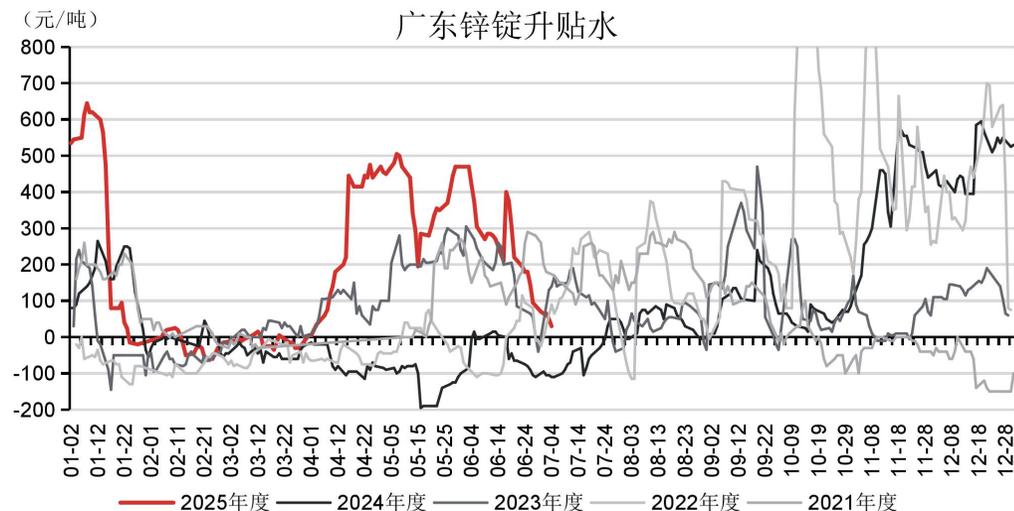
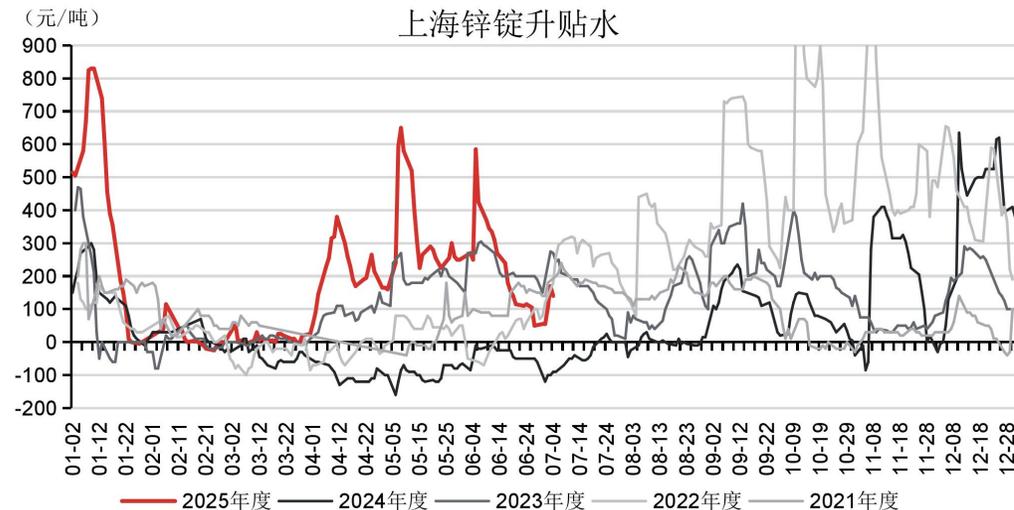
# 沪锌08-09月差周环比变动有限；LME锌0-3M贴水周环比扩大



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 现货成交清淡，锌锭现货升贴水整体承压



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# CONTENTS

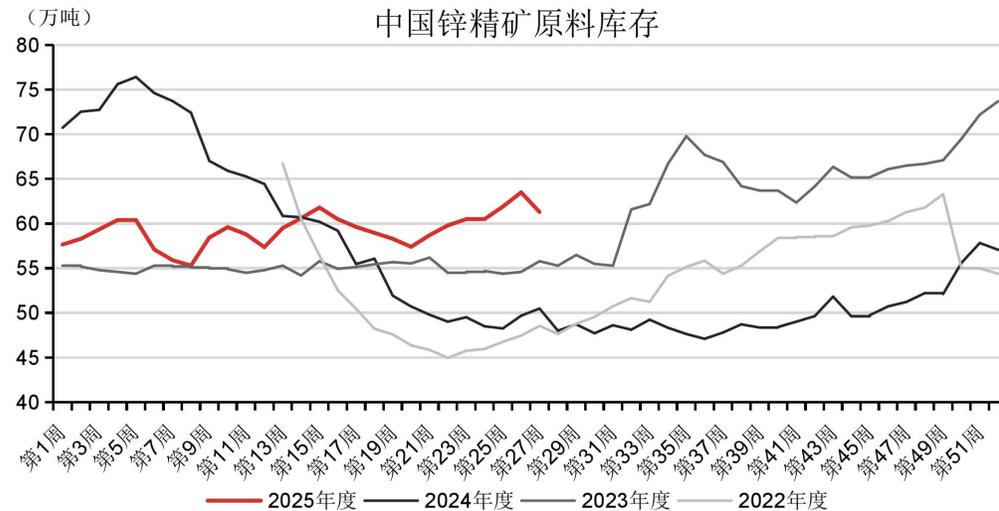
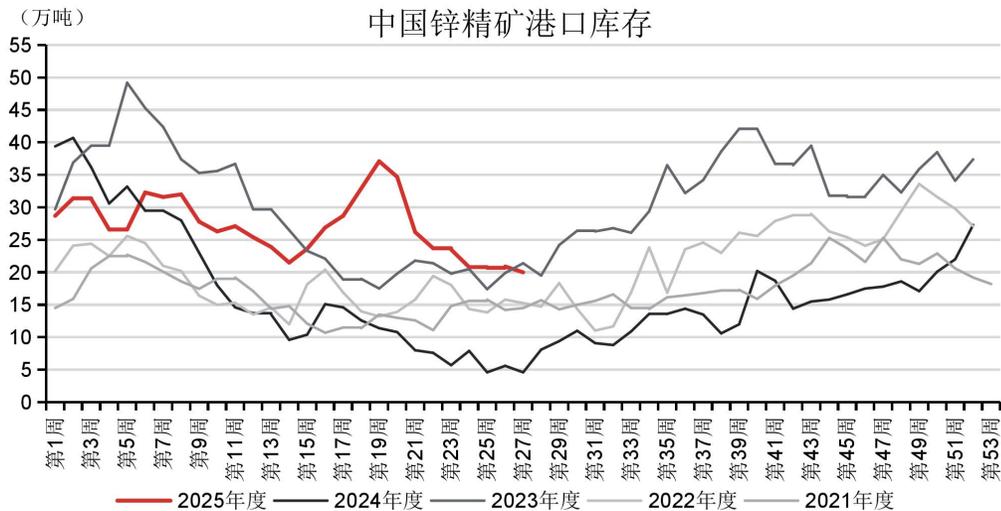
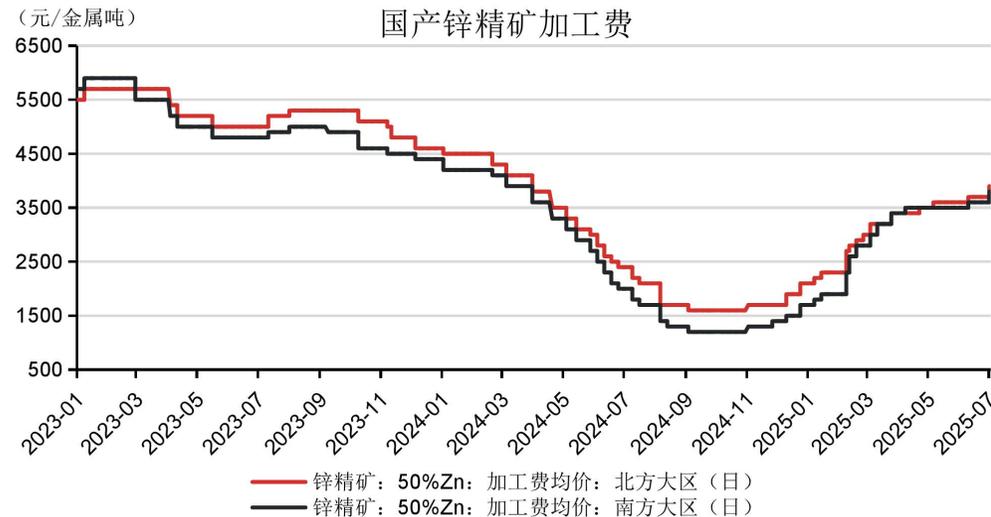
## 目录

# 02

## 基本面数据



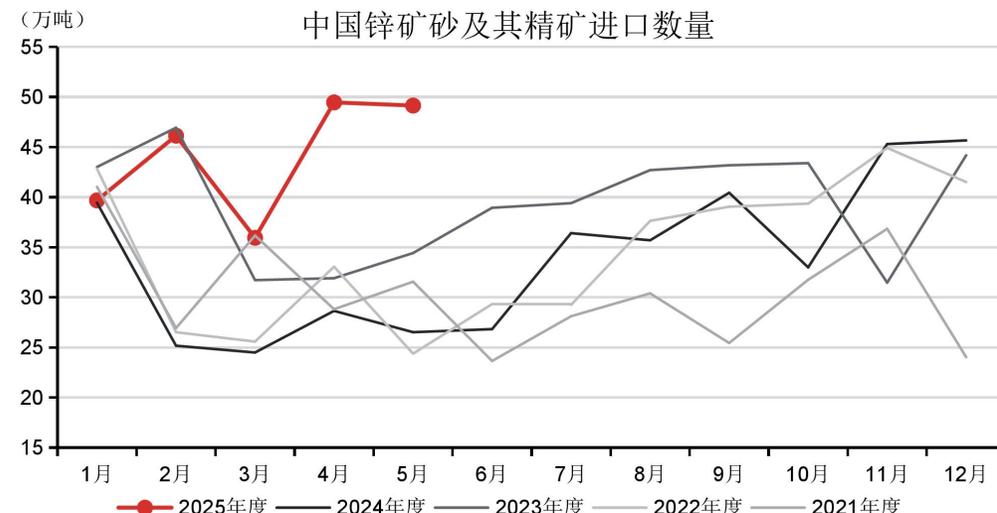
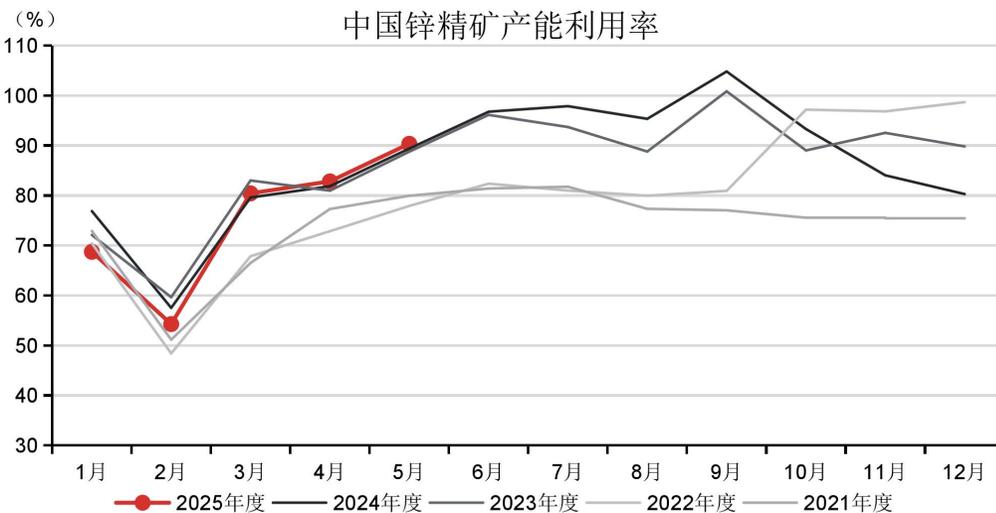
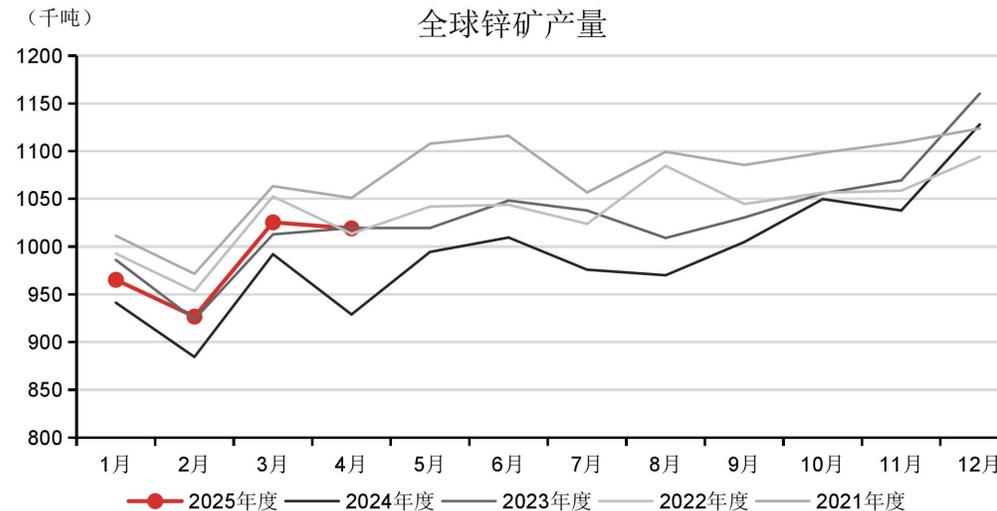
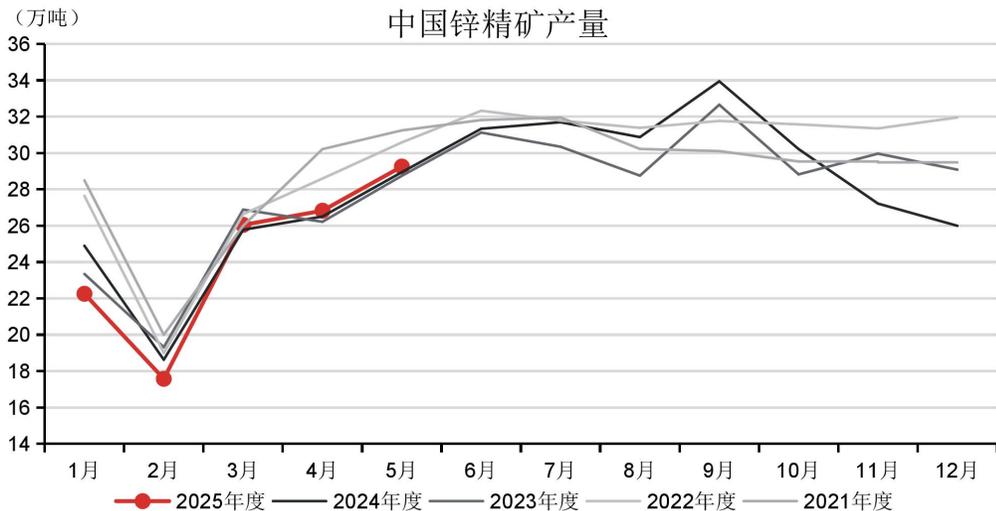
# 进口锌精矿50%Zn加工费均价环比涨10美元/干吨至60美元/干吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



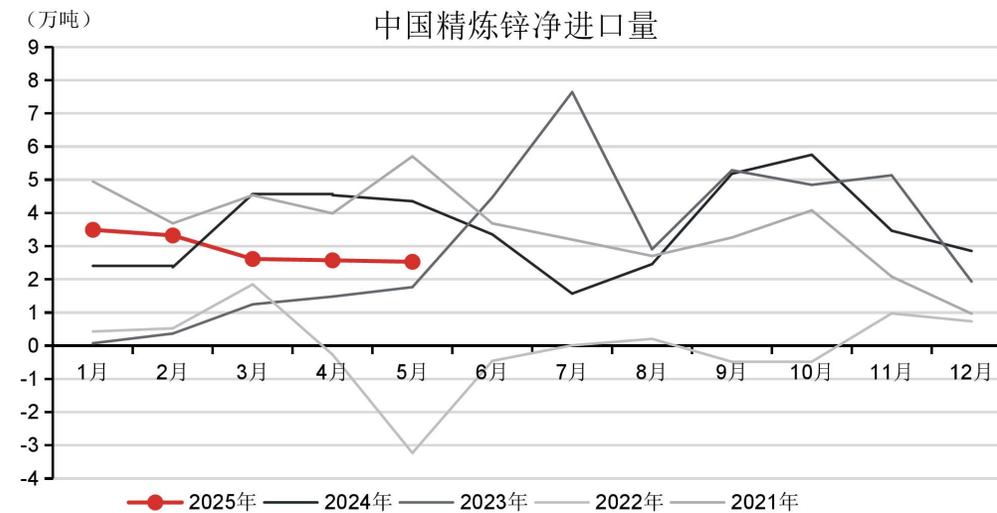
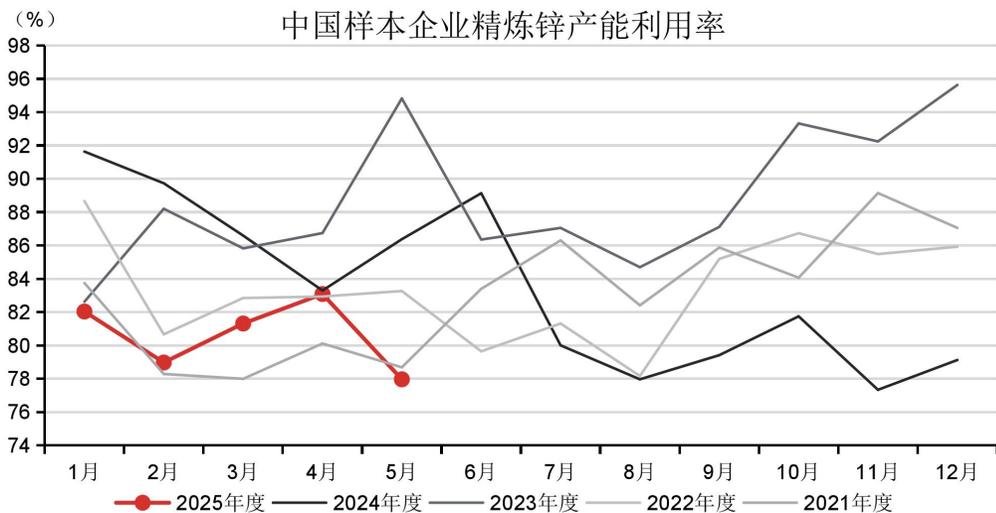
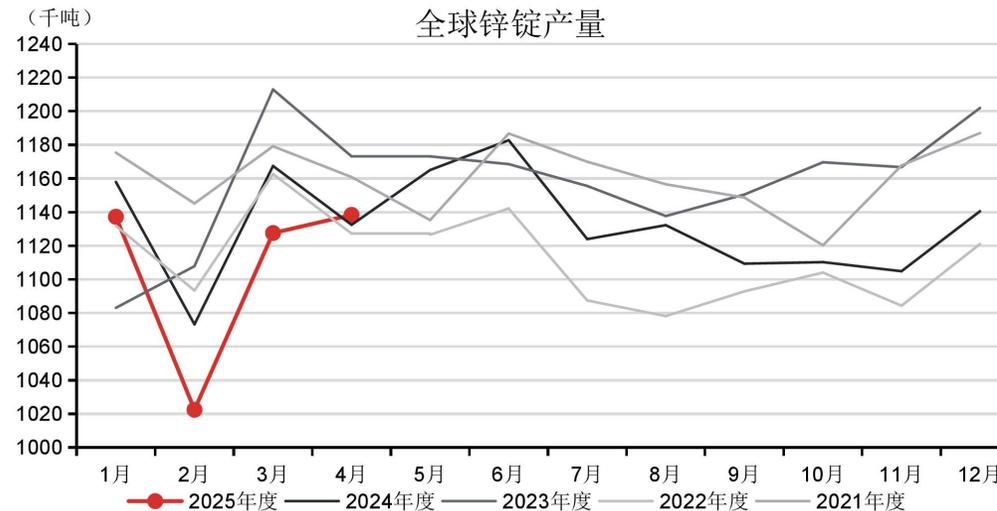
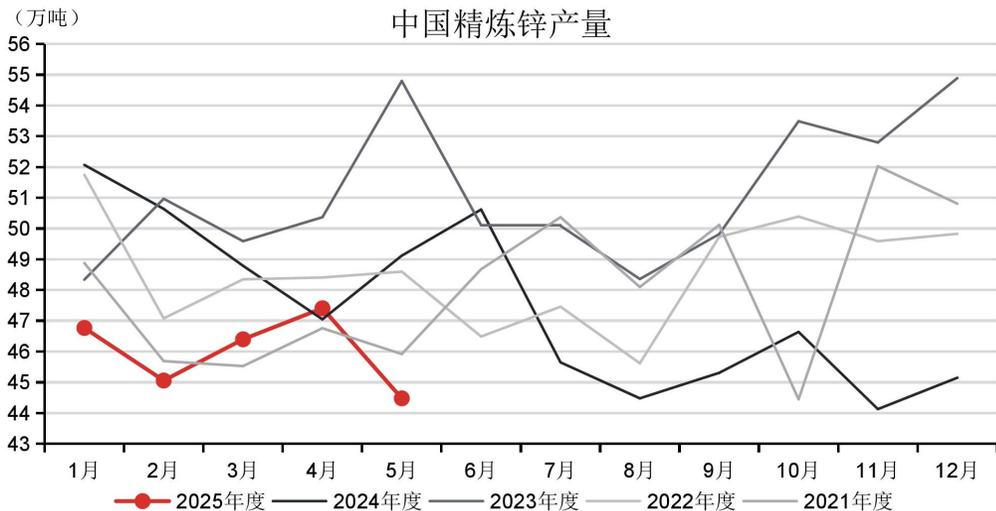
# 国产锌精矿50%Zn加工费均价环比涨200元/吨



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



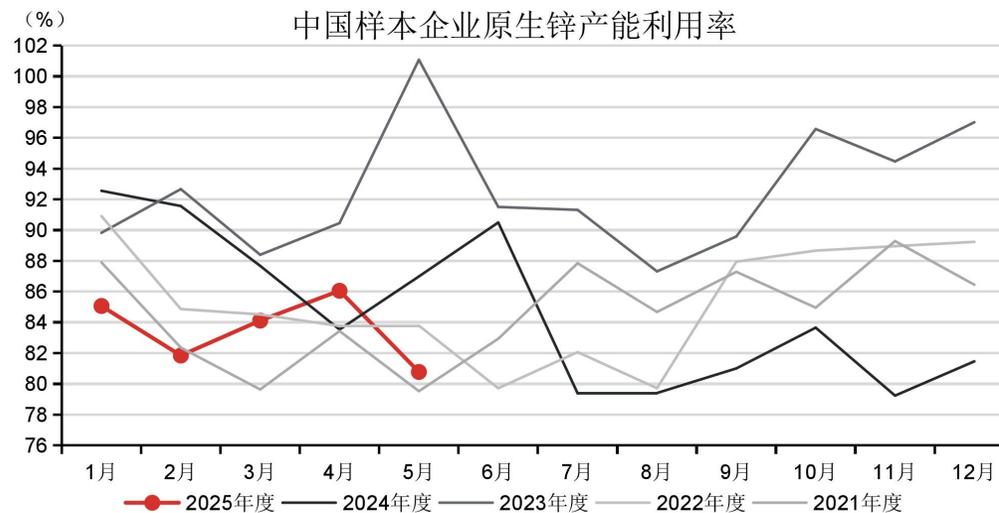
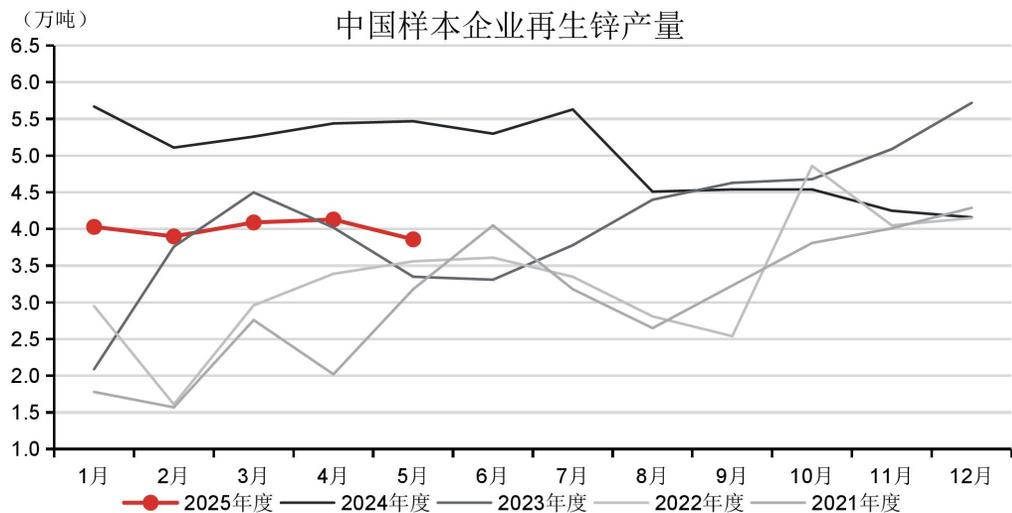
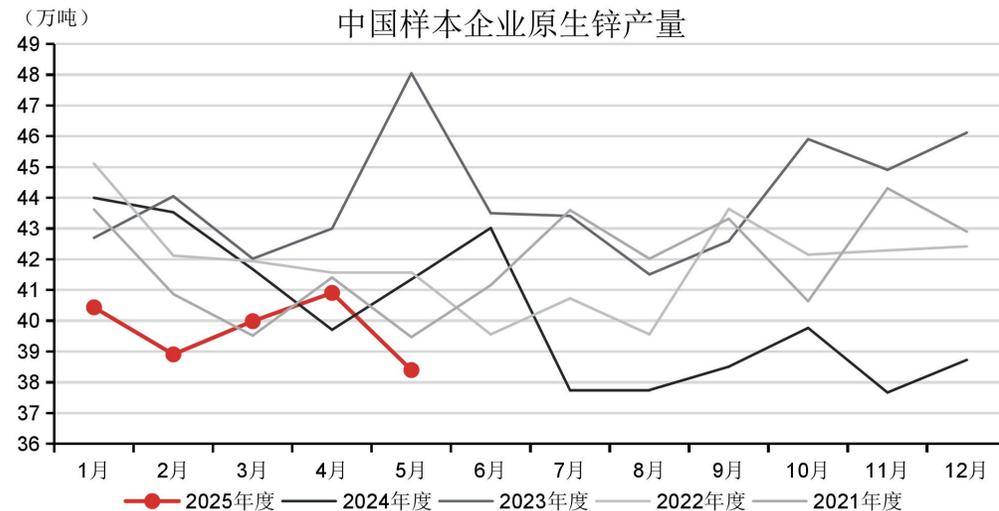
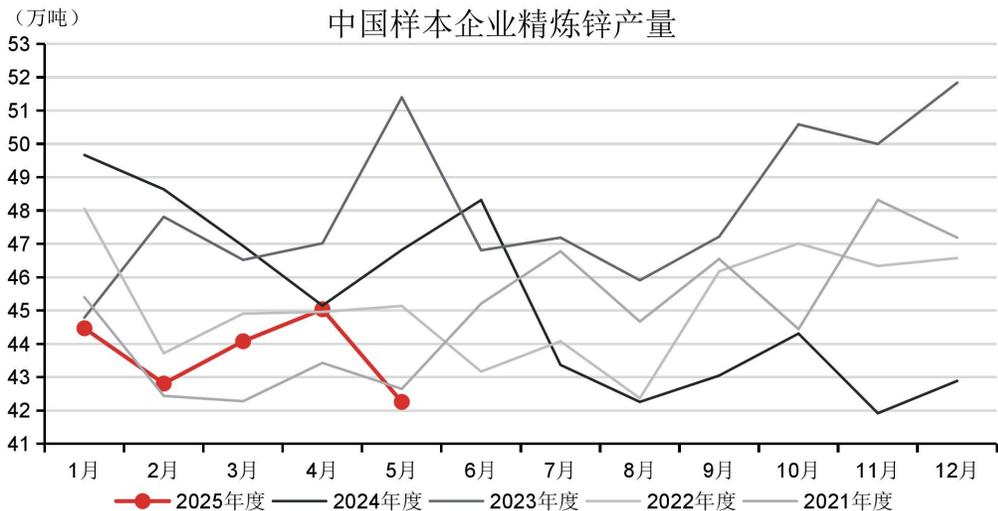
# 7月国内精炼锌产量预计环比增近2%、同比增超21%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



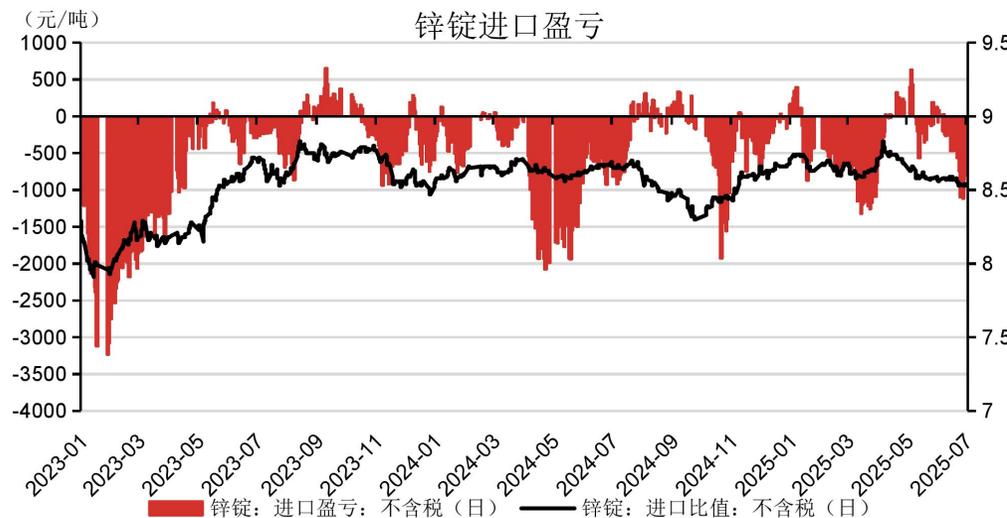
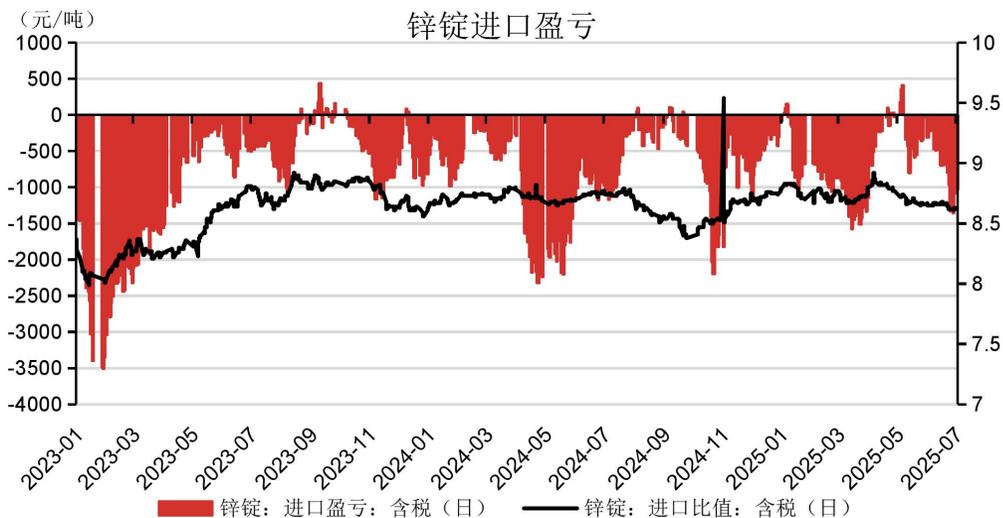
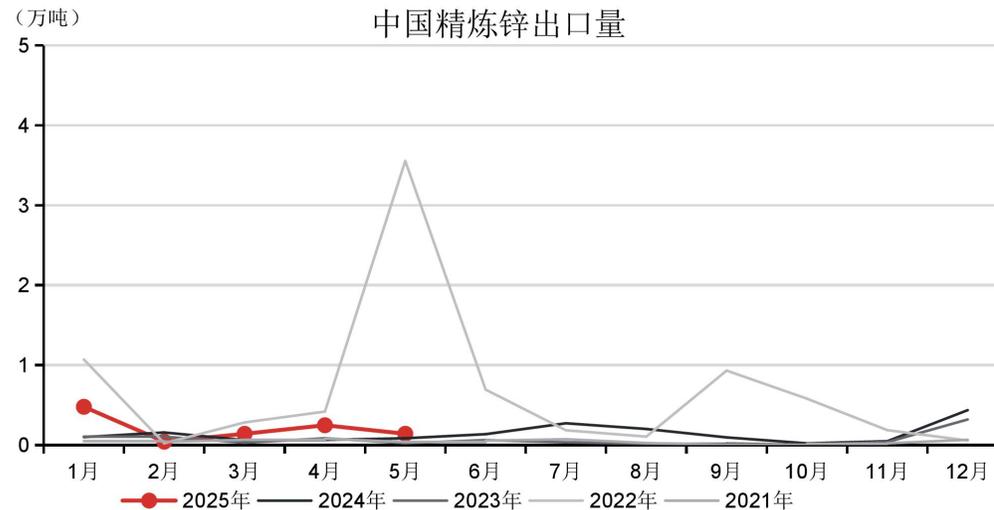
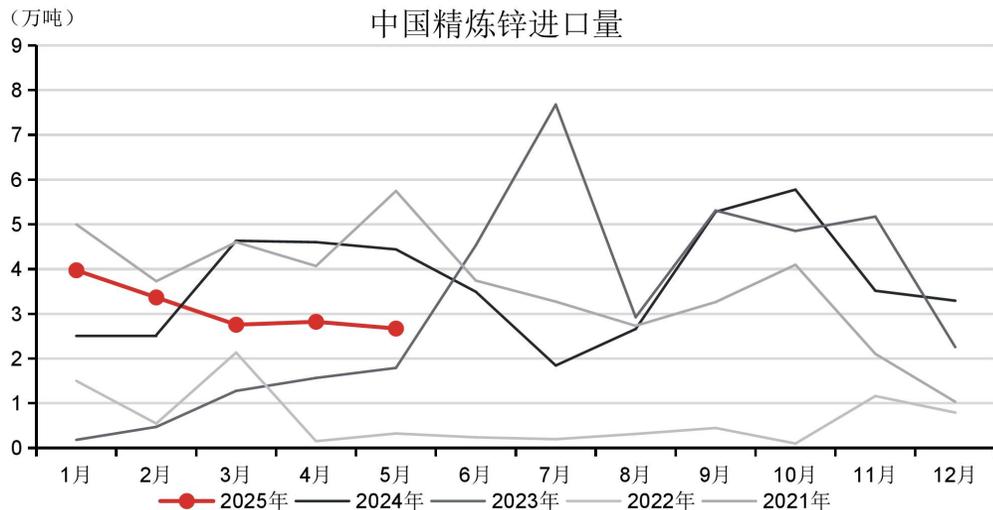
# 7月国内精炼锌产量预计环比增近2%、同比增超21%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



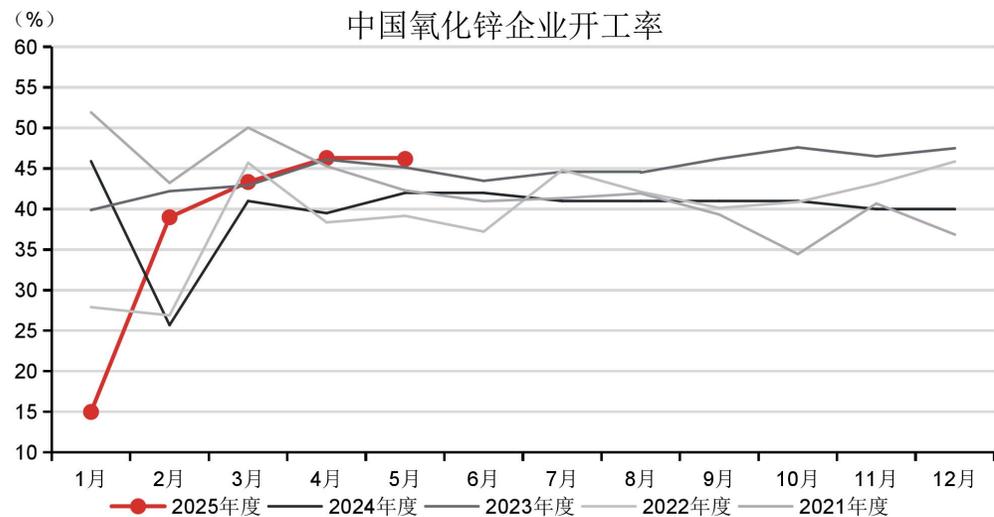
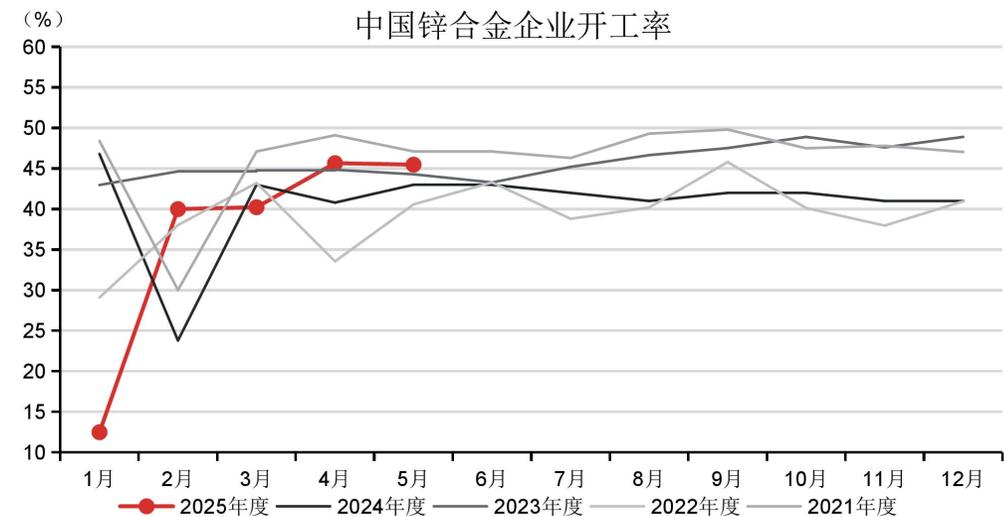
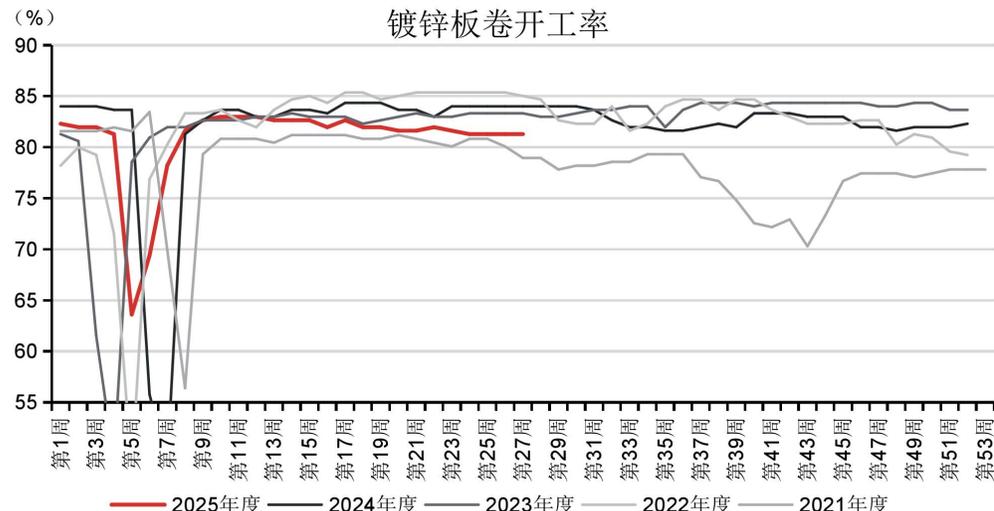
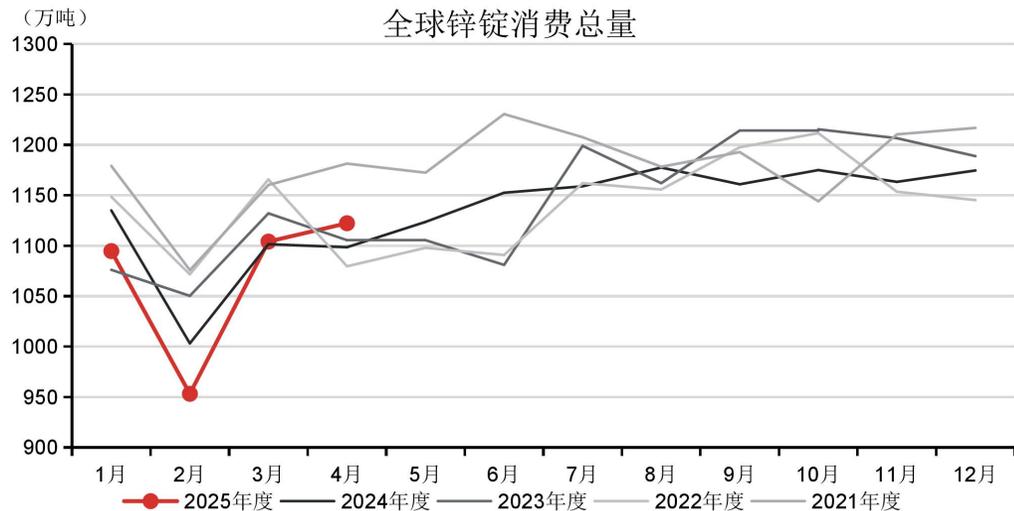
# 锌锭进口窗口关闭



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

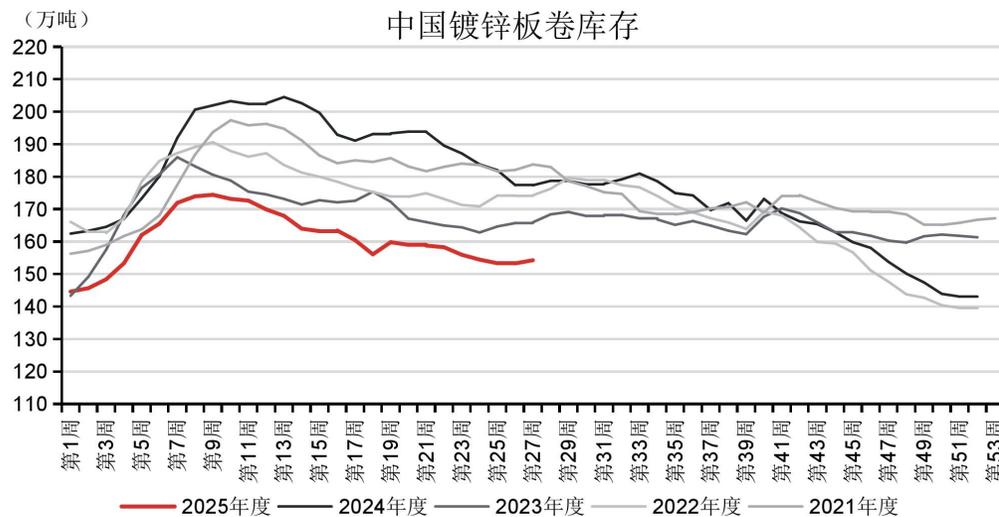
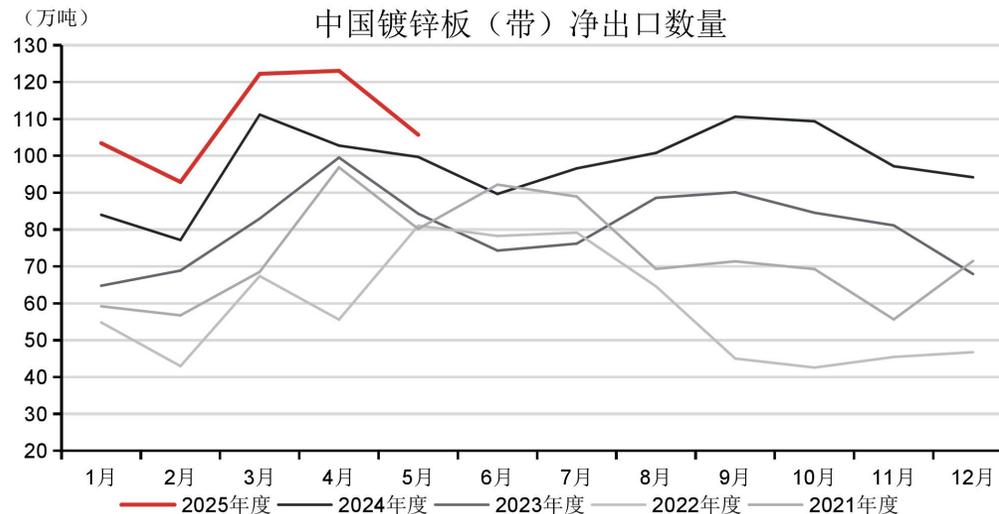
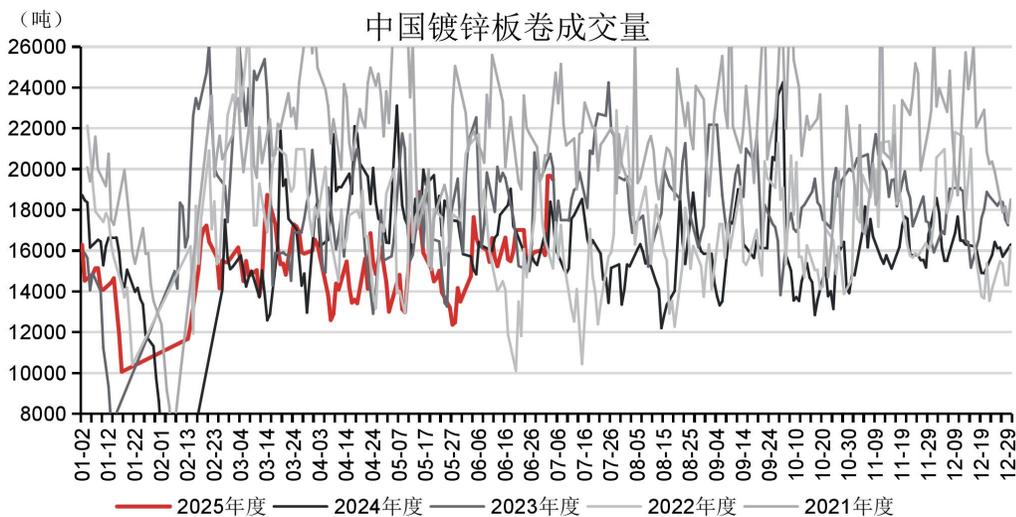
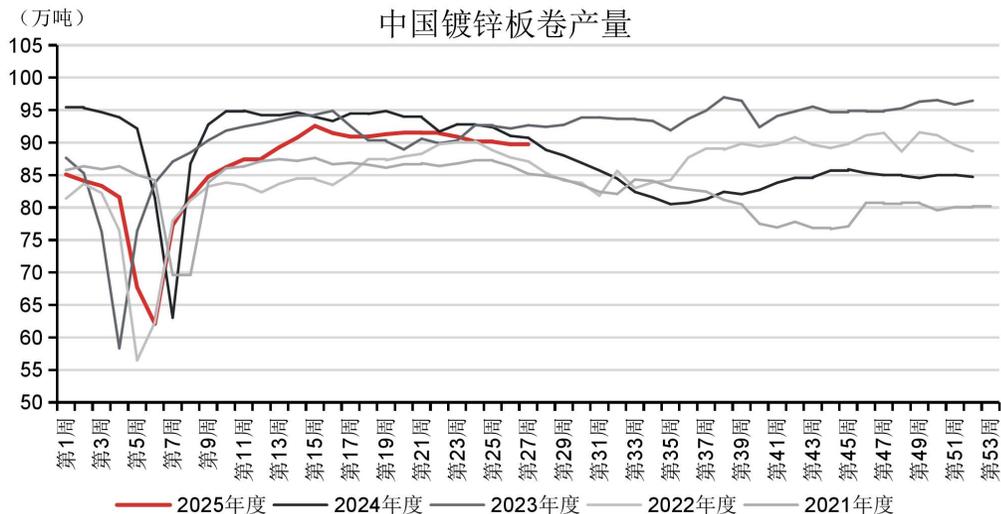


# 本周下游开工分化、整体采购情绪较弱



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

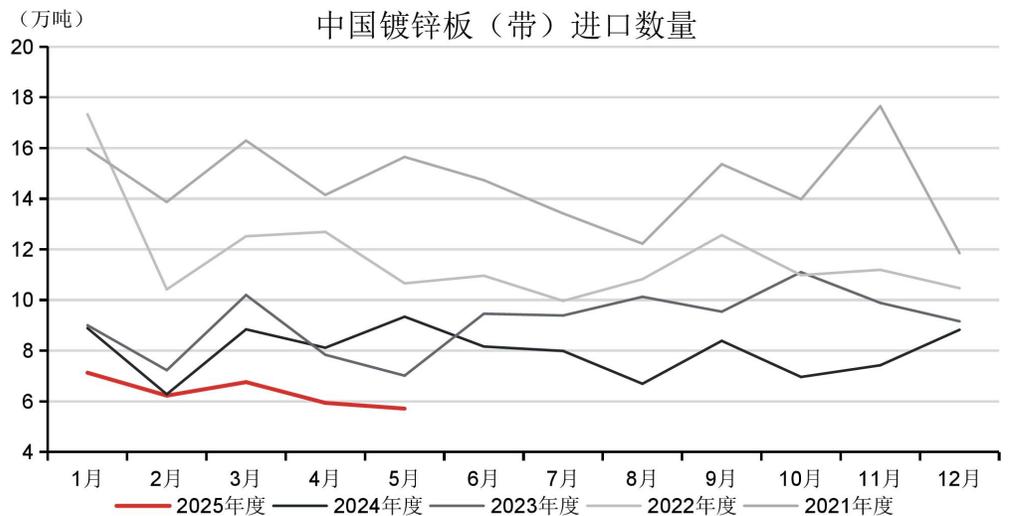
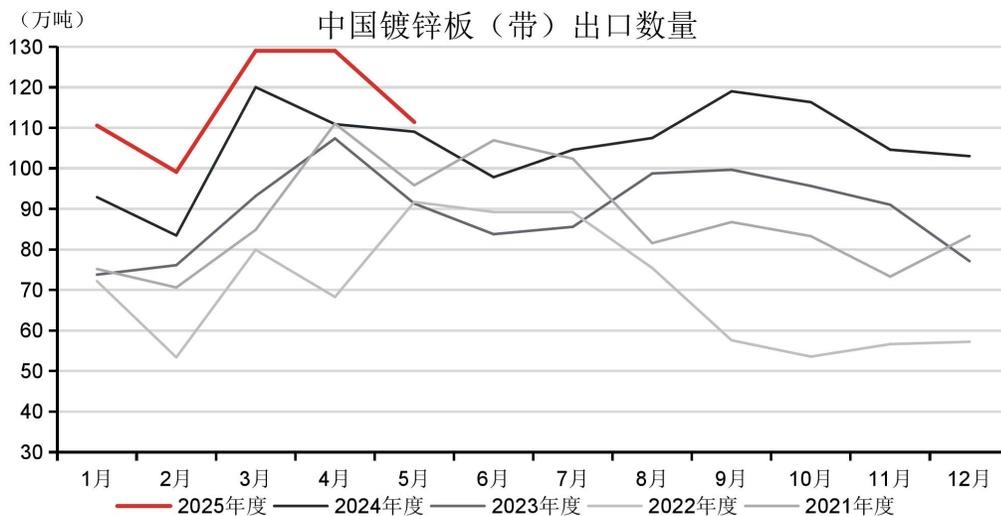
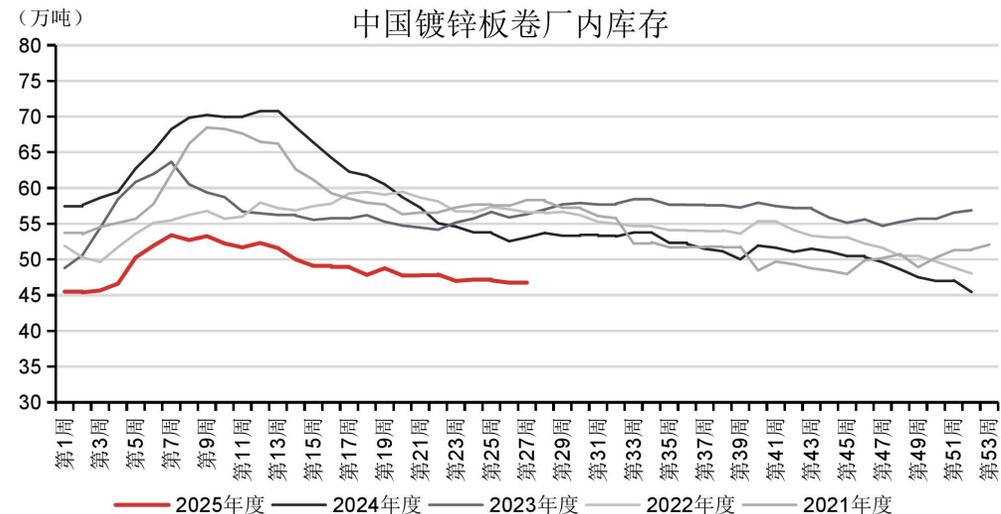
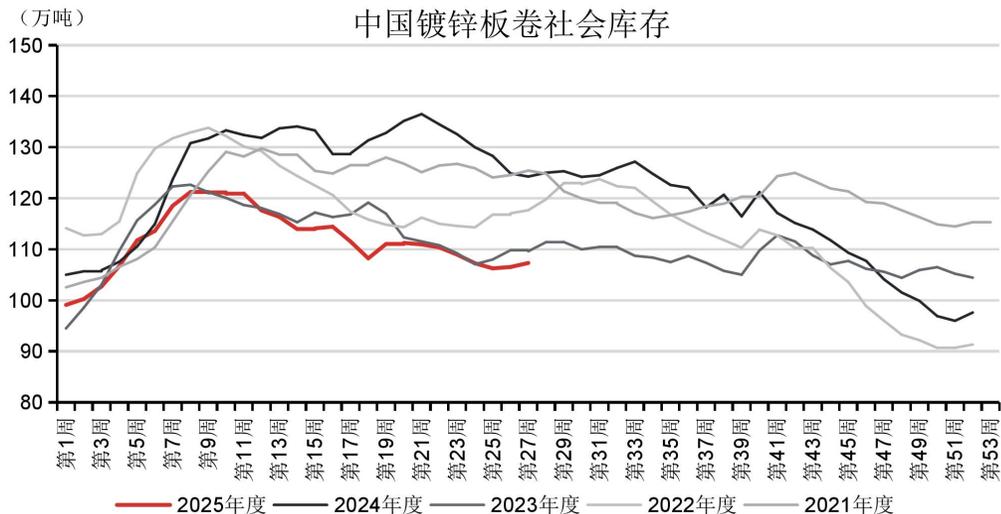
# 黑色涨、镀锌管订单走量有所好转



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



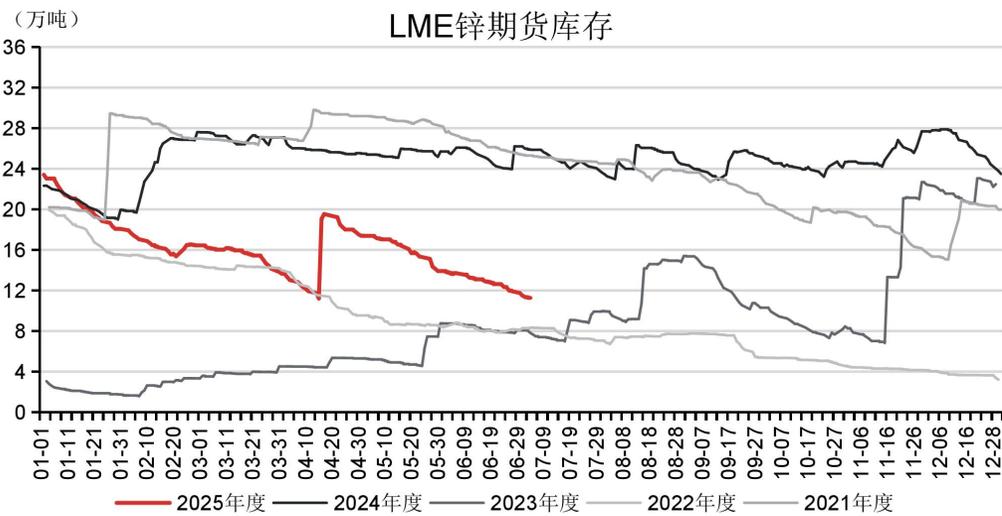
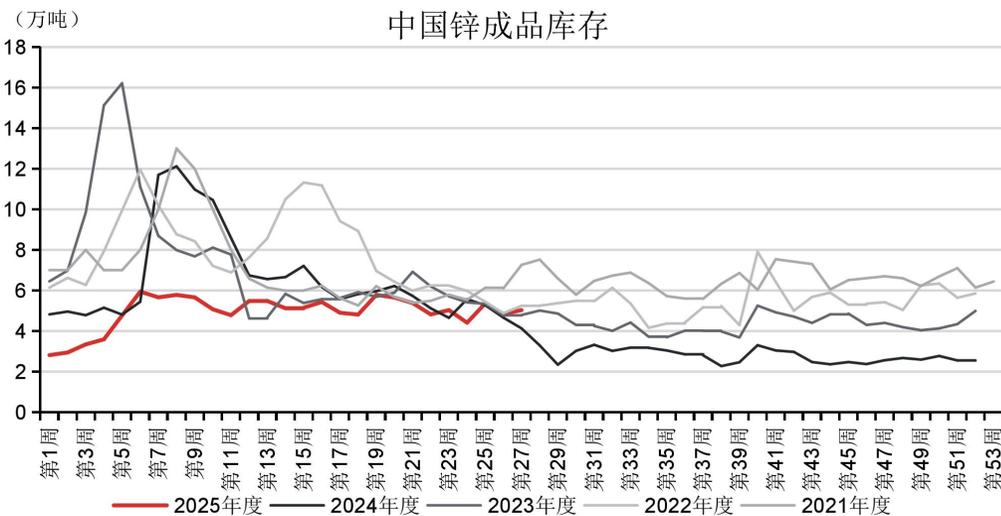
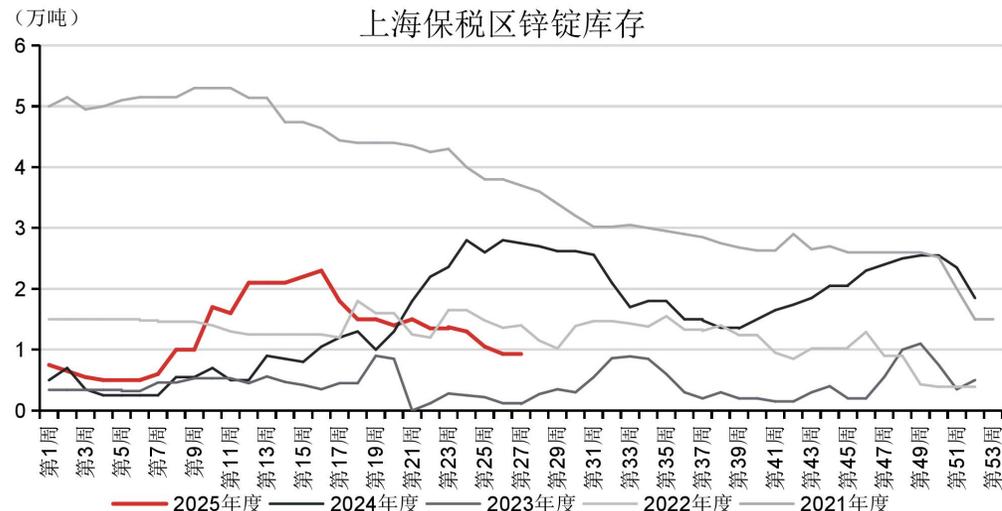
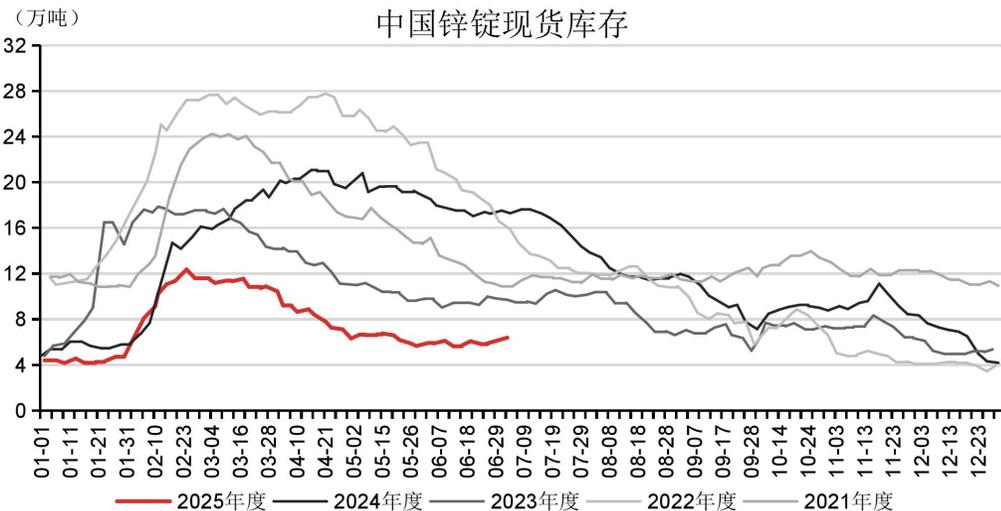
# 镀锌结构件淡季需求降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



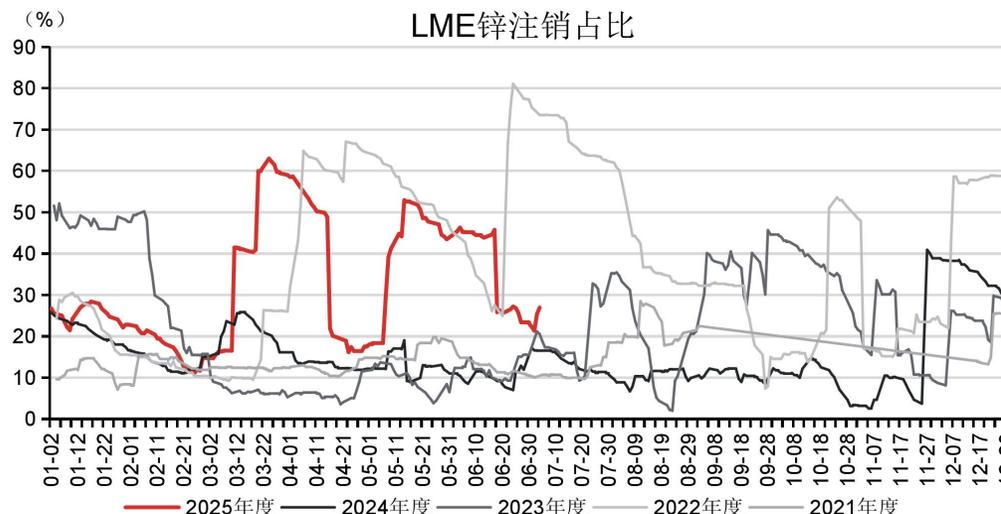
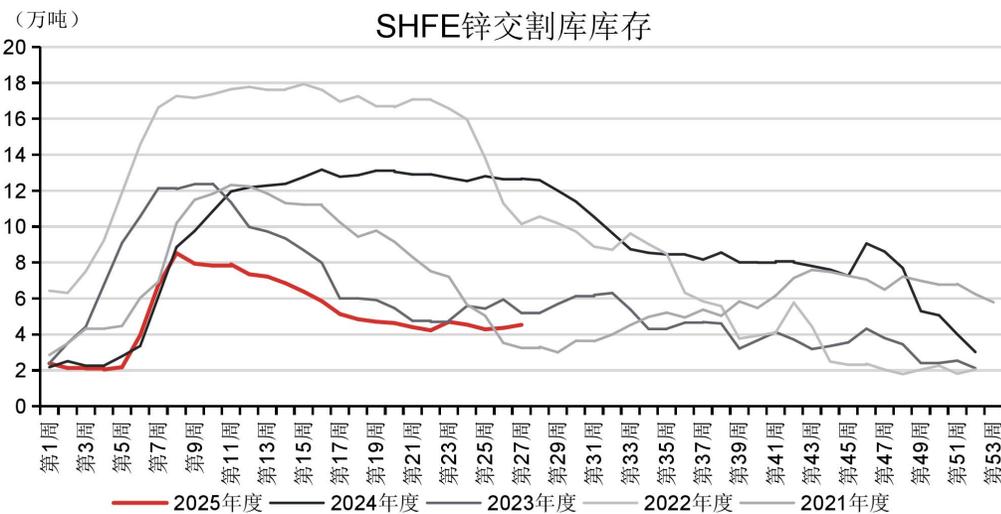
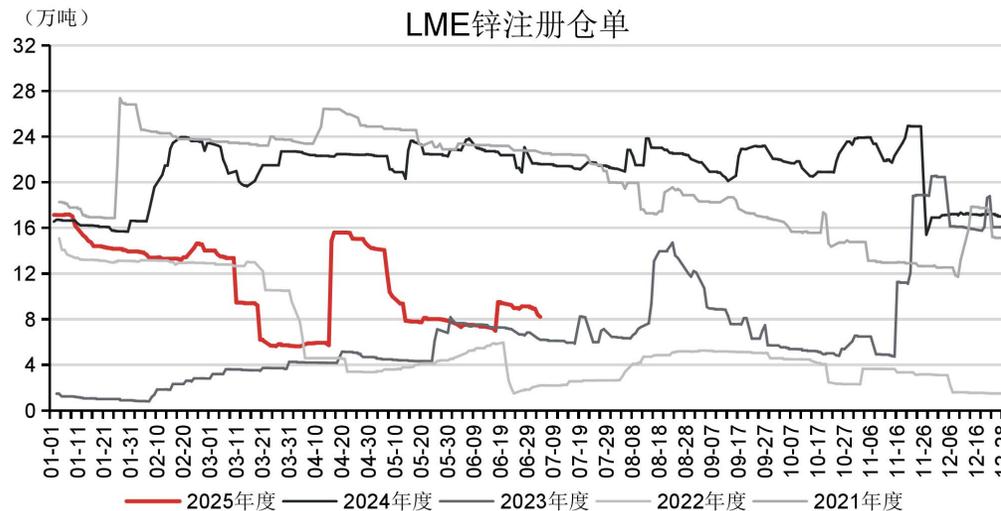
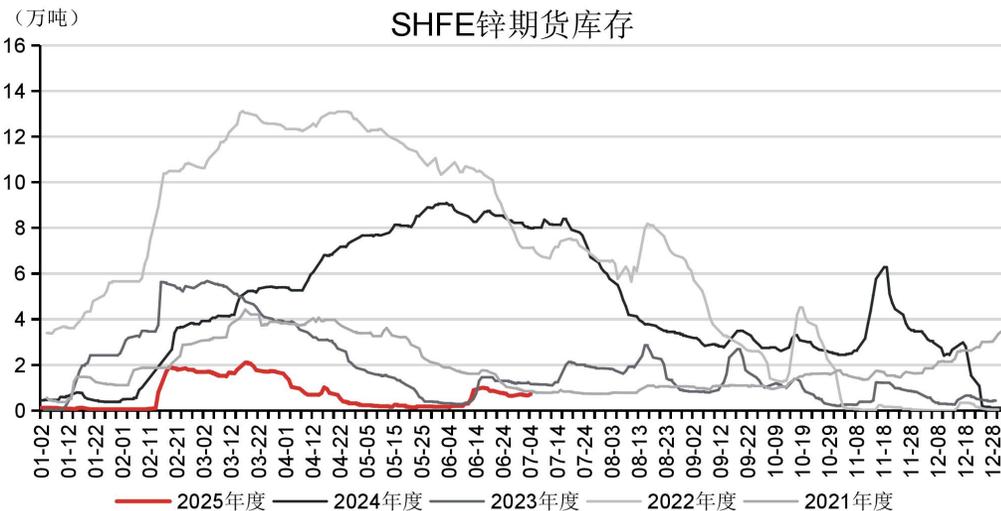
# 本周国内锌锭现货库存有所回升但同比仍处低位，上海保税区库存持平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



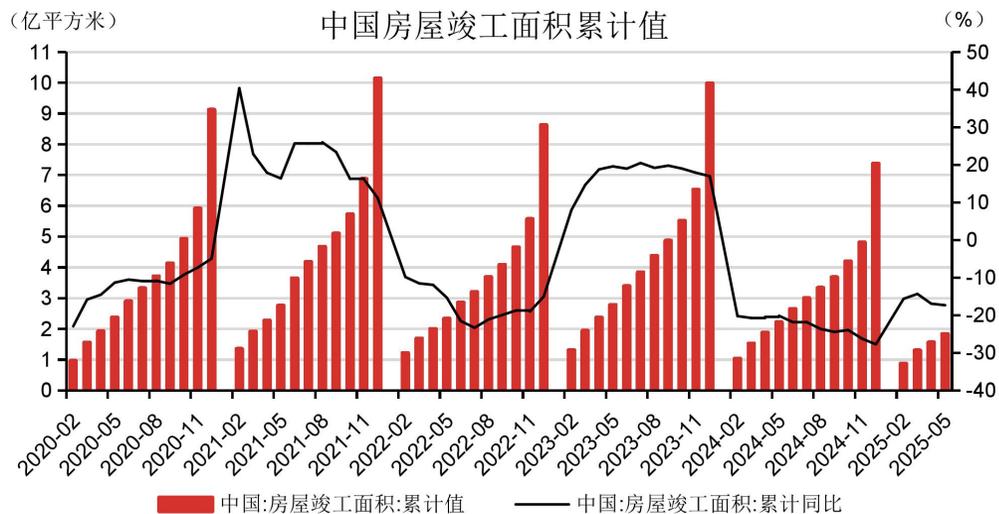
# LME锌库存持续减



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



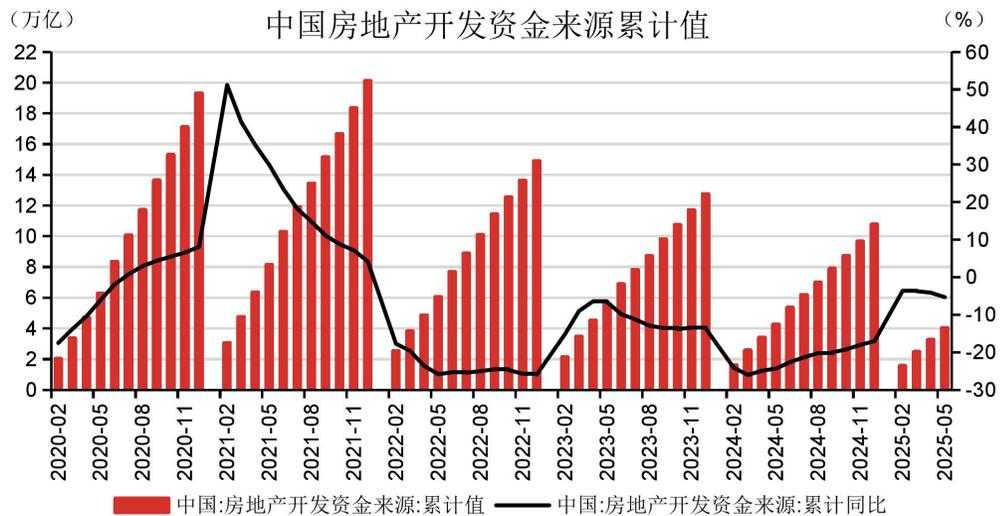
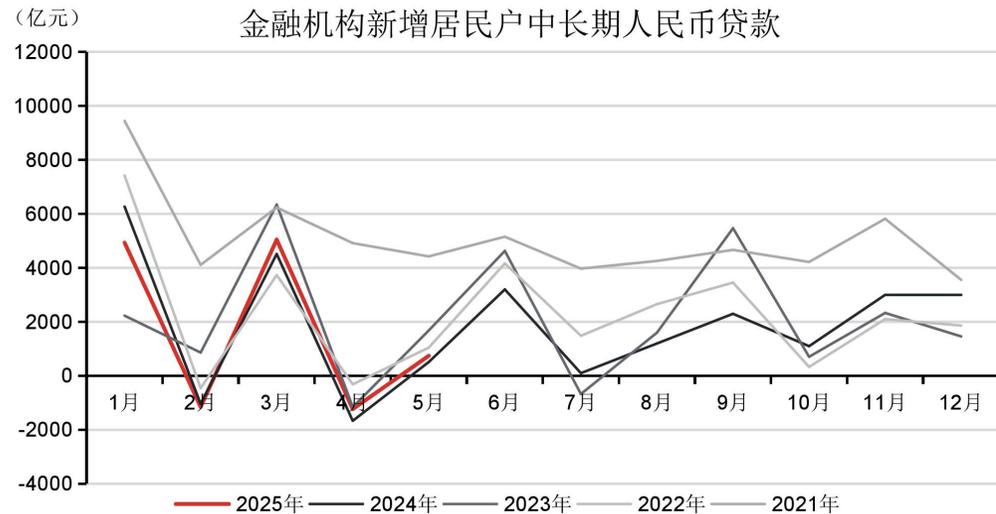
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积延续环比增、同比减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



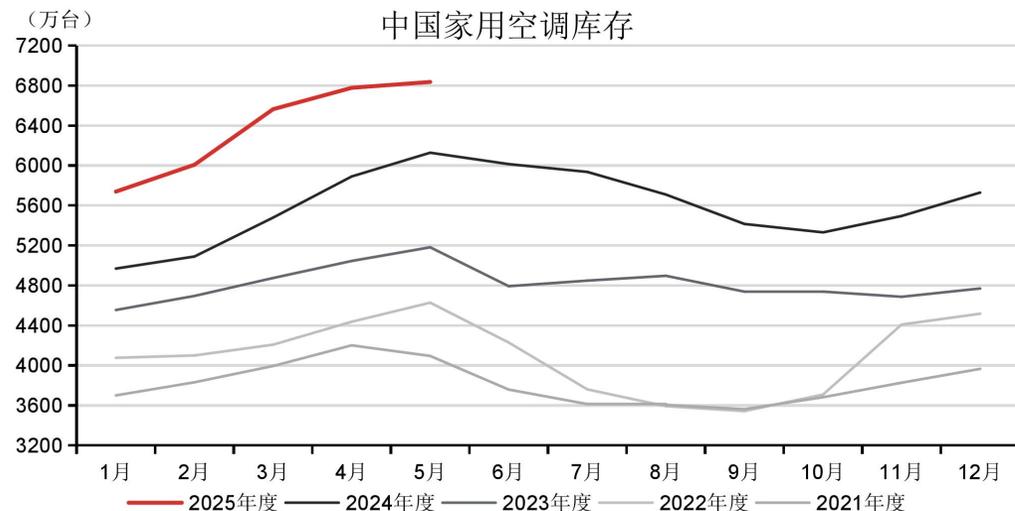
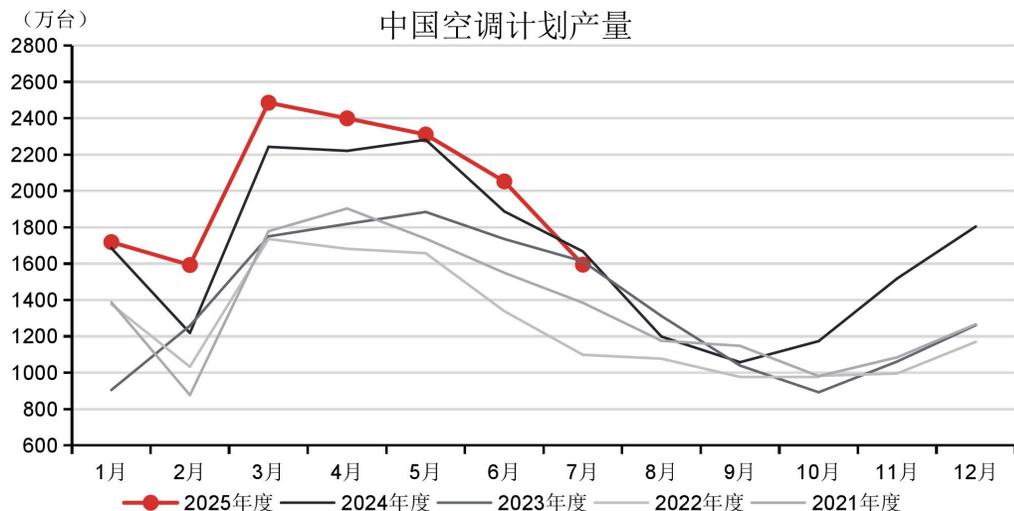
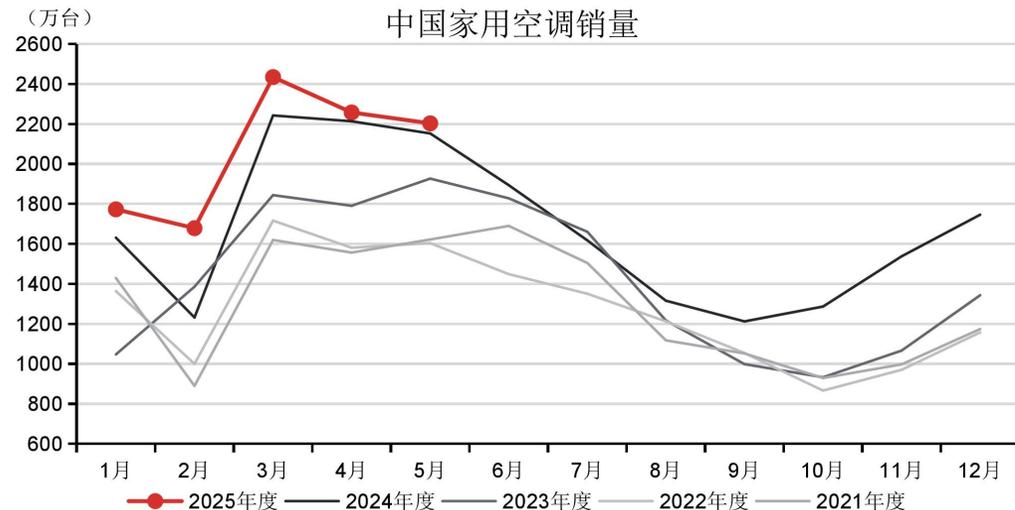
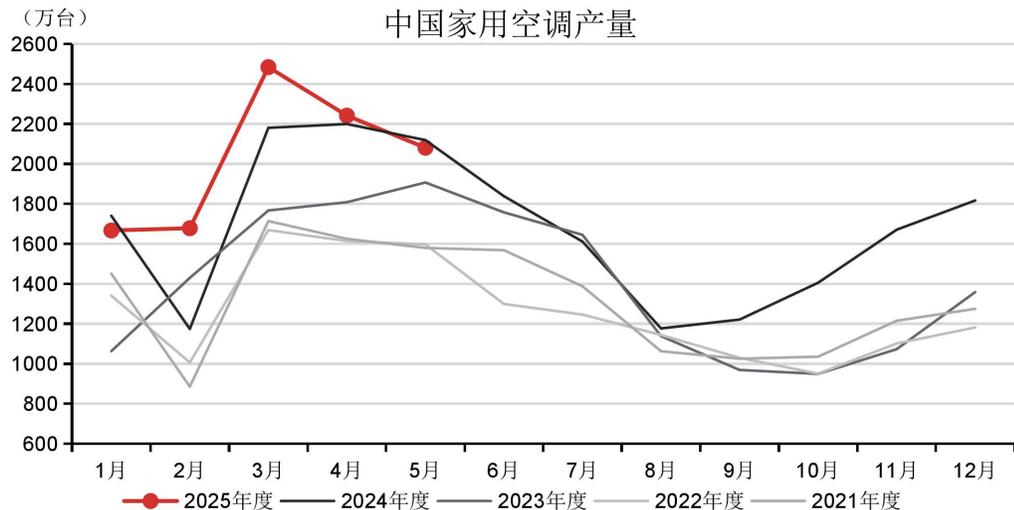
# 上周10个重点城市新房、二手房成交面积延续环比增、同比减



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



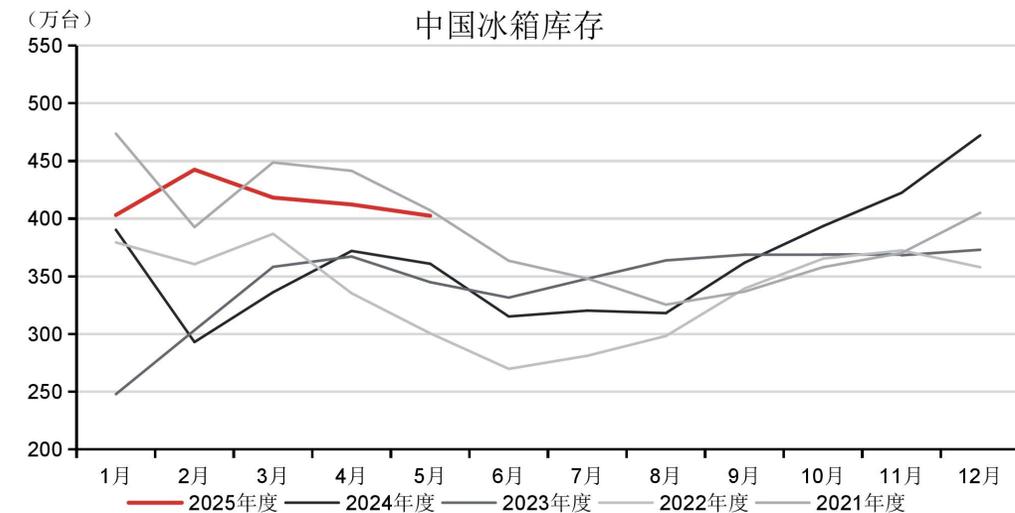
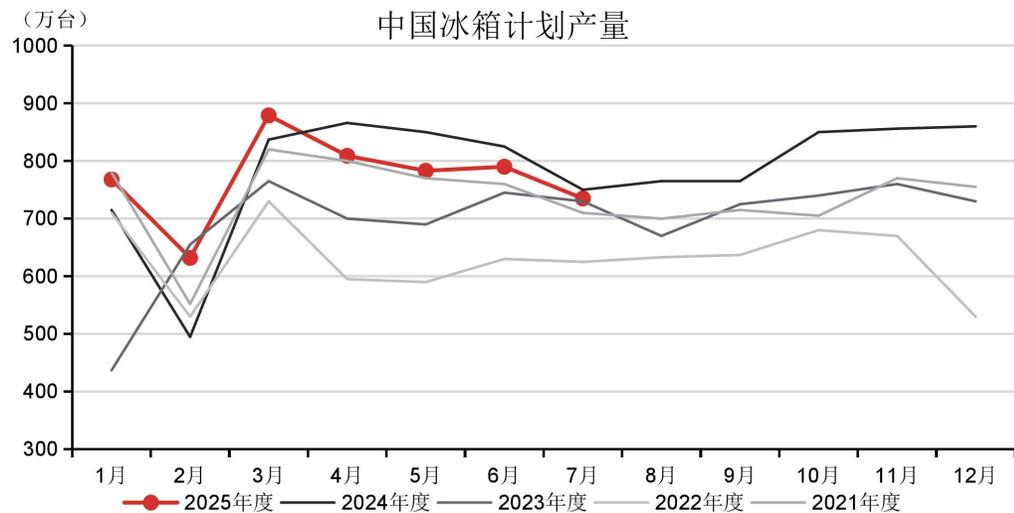
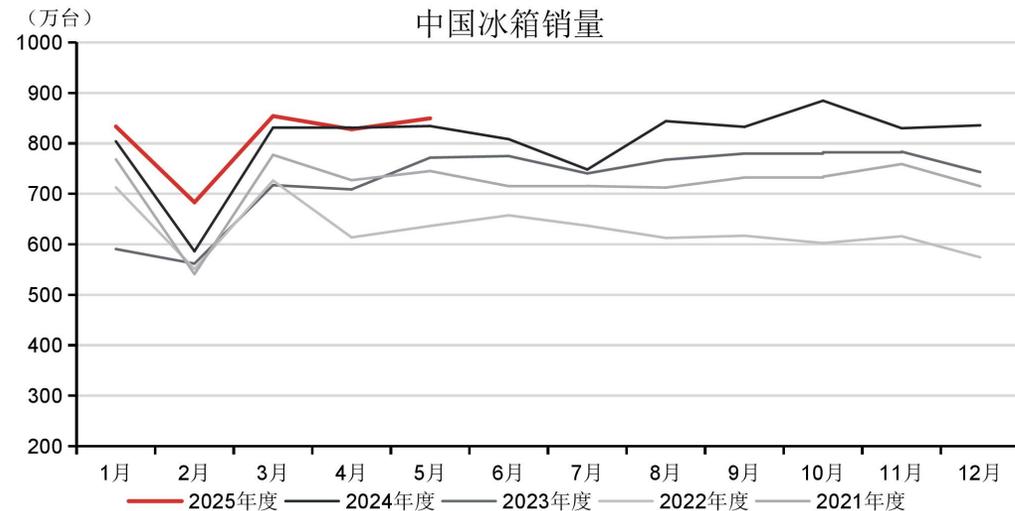
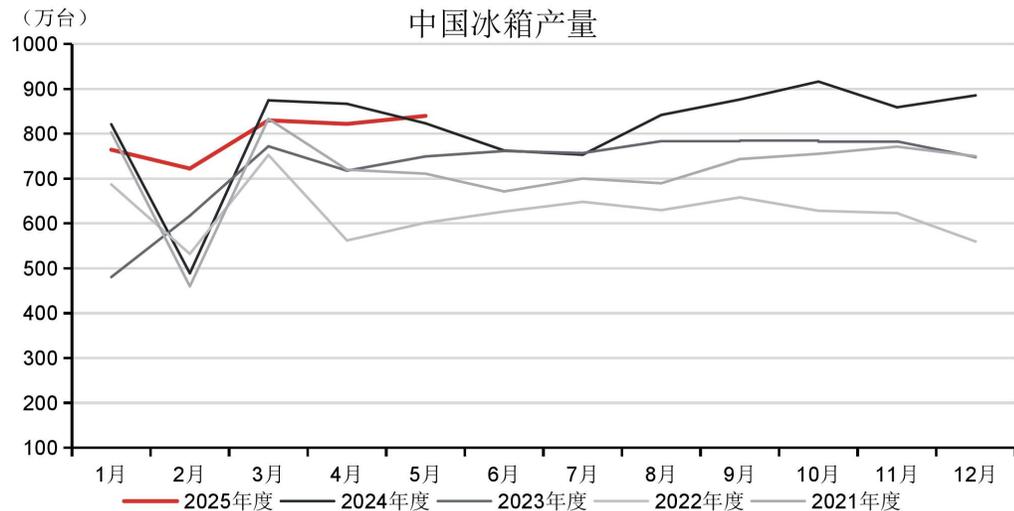
# 7月家用空调排产1580万台，较去年同期实绩减1.9%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



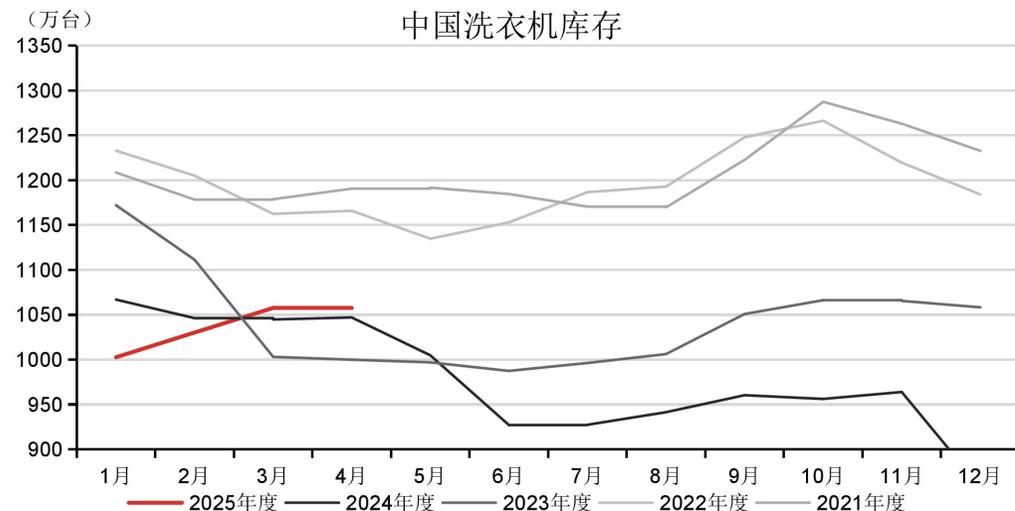
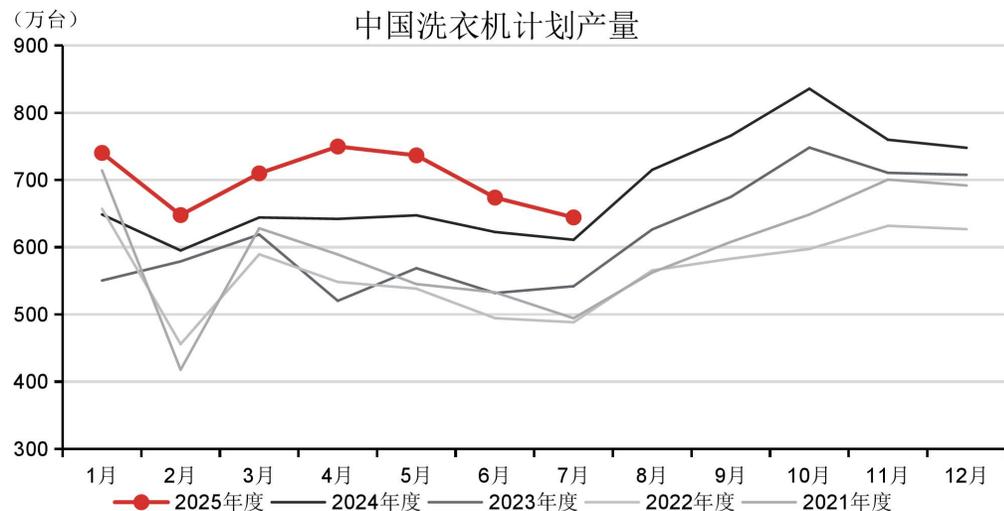
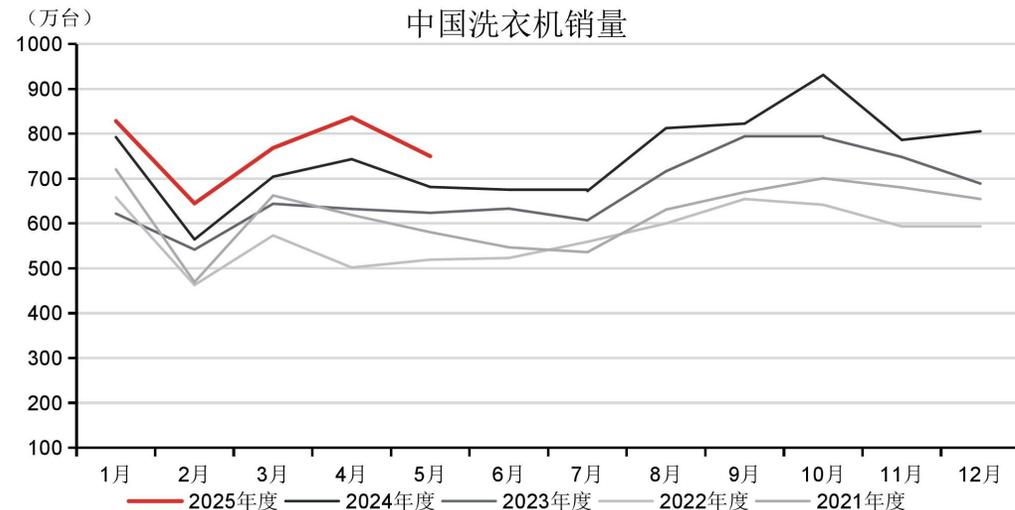
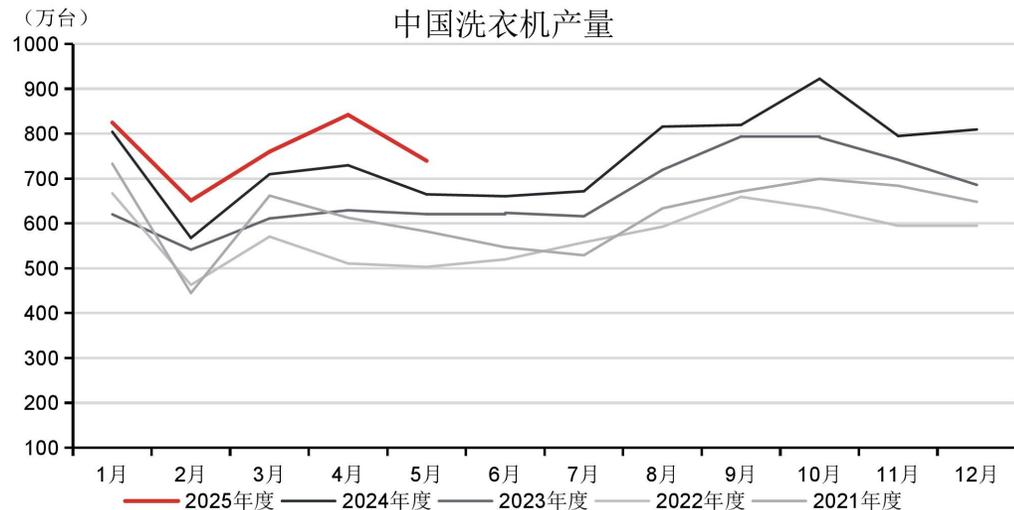
# 7月冰箱排产735万台，较去年同期实绩减2.4%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



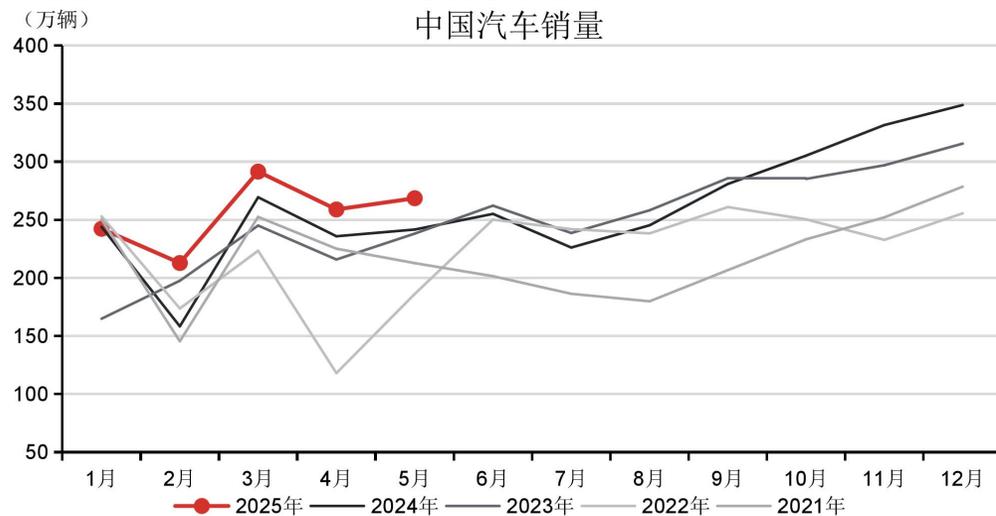
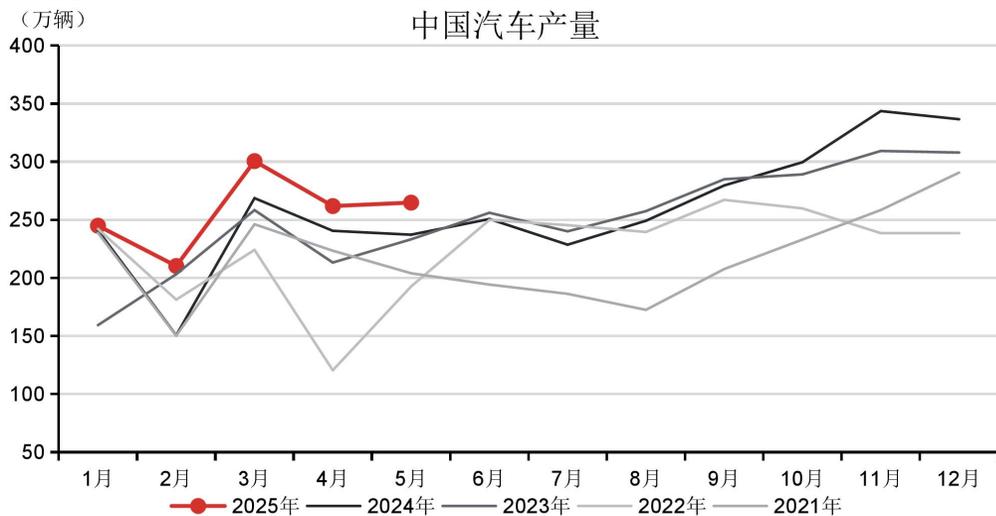
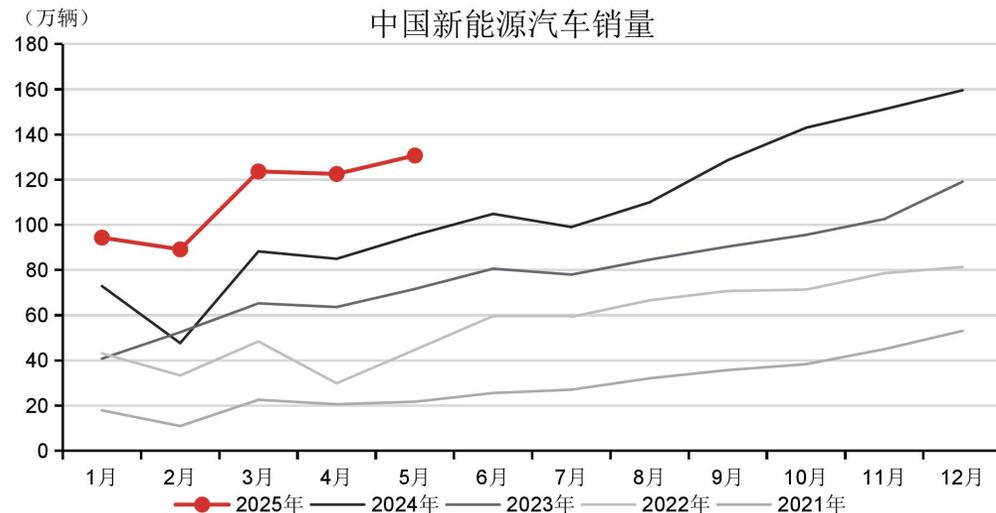
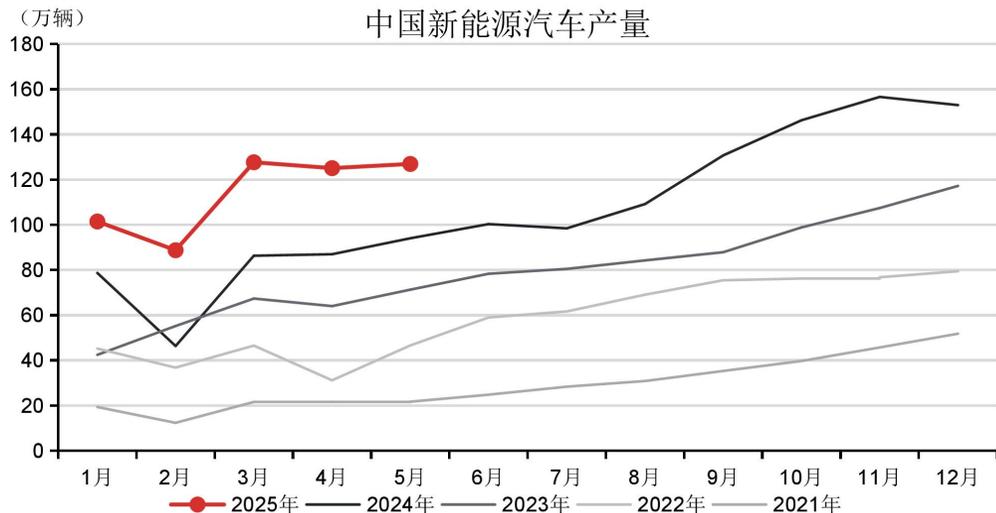
# 7月洗衣机排产644.5万台，较去年同期实绩减4.2%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 6月1-30日全国乘用车新能源市场零售辆同比增25%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



# 工信部称综合治理光伏低价无序竞争，推动落后产能有序退出



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**