



务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪锌主力合约5月15日收盘22590元，下跌110元，现货均价上涨2元；加权持仓量减少3156手，投机度在合理区间；基差310元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费涨至40美元，国内矿加工费涨至3600元；国内锌锭现货库存停止去库，镀锌板卷库存开始累积，锌精矿港口库存大幅增加。

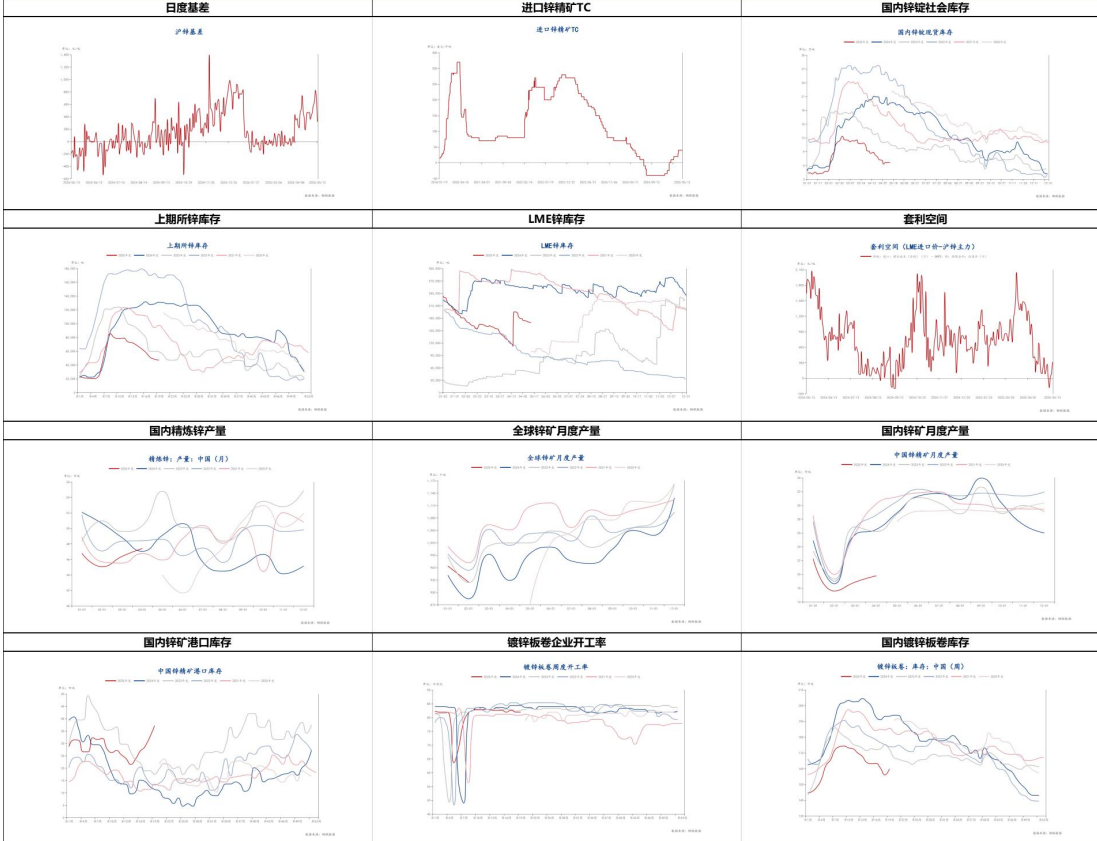
投资建议

沪锌的最大下游是房地产和基建，这一块淡季比较清晰，金三银四过去差不多就是淡季了，需求会下降，所以锌锭社会库存和镀锌板库存表现一般；现在锌冶炼环节，因为加工费TC不断走高，国内精炼锌产量开始回升；锌精矿港口库存累计较快，市场没有锌锭紧缺预期；14日商品市场涨幅较大，沪锌跟随上涨，但基本面并不支持持续上涨。投资建议：22600附近可做空，止盈目标21800止损23050。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/5/15	22842	22844	2
日度基差(元)	2025/5/15	190	310	120
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/5/15	6.676	6.7594	1.25%
上期所锌库存(吨)	2025/5/9	48477	47102	-2.84%
LME锌库存(吨)	2025/5/14	167950	167050	-0.54%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/5/9	28.7	37.1	29.27%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/5/9	156.08	159.83	2.40%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/5/15	40	40	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/5/15	3600	3600	0

数据追踪



资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理
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作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。