



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250520

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19日收盘22455元，下跌45元，现货均价下跌141元；加权持仓量增加22手，投机度在合理区间；基差255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；国内外锌锭库存下降，锌精矿港口库存下降，镀锌板卷库存基本维持。

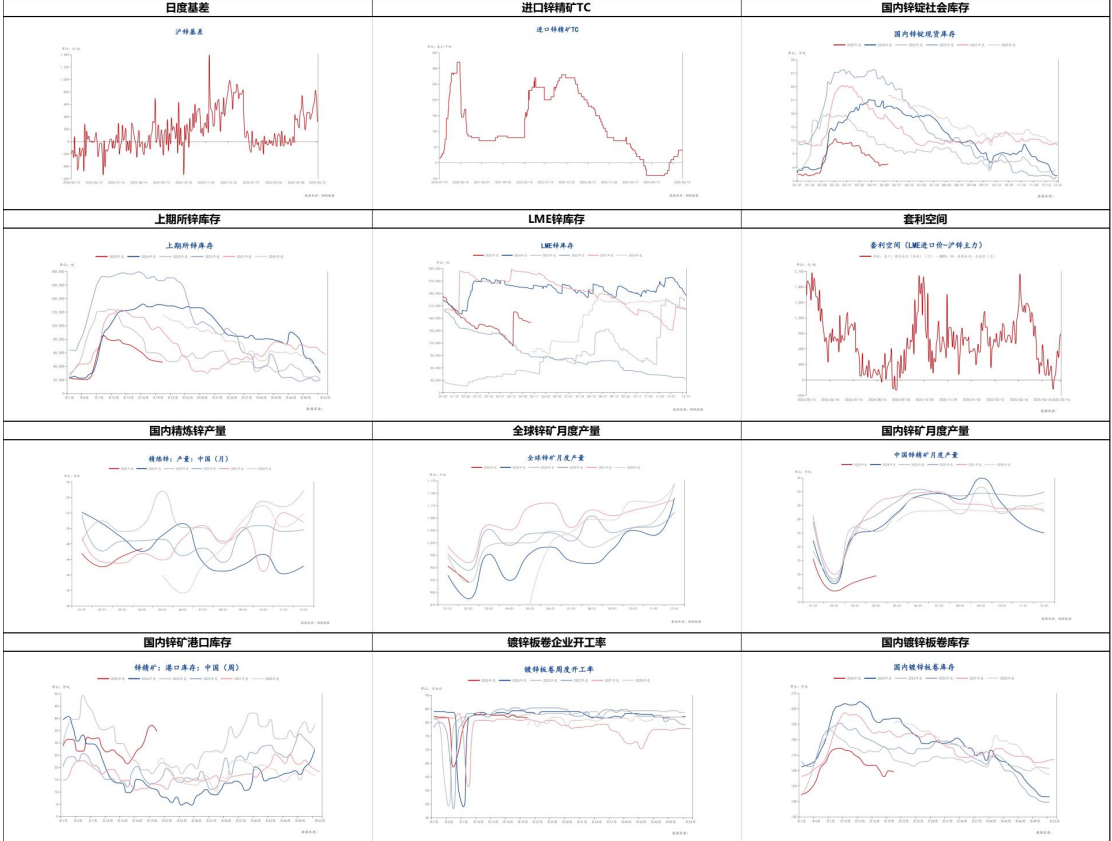
投资建议

锌的最大下游是房地产和基建，淡季比较清晰，金三银四过去就是淡季，需求很难维持。从库存端来看，锌锭库存和成品镀锌板卷库存均表现不错。沪锌的问题在于预期差，首先是上游矿端今年预期大幅增量，锌冶炼环节利润不断修复；其次，因为锌的下游中22%是房地产，出口占比也高，这两块较悲观。现在宏观利好已经兑现，对锌来说，如果矿端不出问题，价格持续上涨的可能很低。投资建议：22800附近可做空，止损目标21800止损23050。

重点数据

指标	时间	前一	当前	变化
现货均价(元/吨)	2025/5/19	22738	22597	-141
日度基差 (元)	2025/5/19	310	255	-55
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/5/19	6.7594	6.6052	-2.28%
上期所锌库存 (吨)	2025/5/16	47102	46351	-1.59%
LME锌库存 (吨)	2025/5/19	164200	160800	-2.07%
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/5/16	37.1	34.7	-6.47%
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/5/16	159.83	159.02	-0.51%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/5/19	40	40	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/5/19	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。