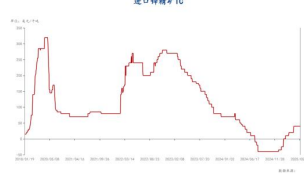
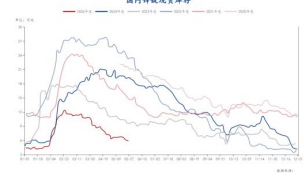
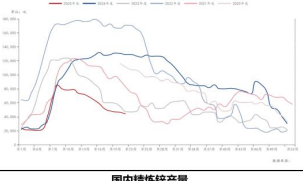
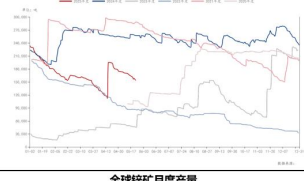
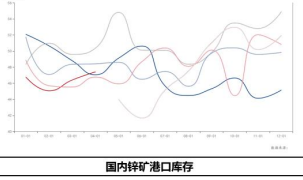
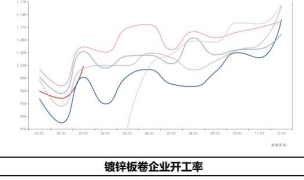
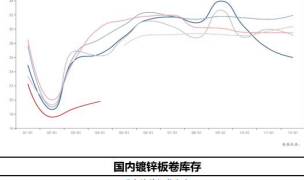
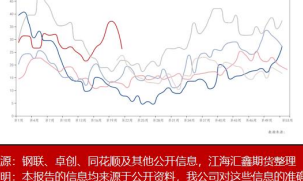
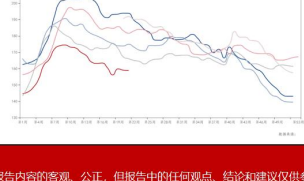


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES	江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250527					
务必阅读下方免责声明		投研中心： 孙连刚		投资咨询证号： Z0010869		
综 合 点 评						
沪锌主力合约5月26日收盘22185元，下跌30元，现货均价上涨57元；加权持仓量增加1443手，投机度在合理区间；基差445元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费涨至40美元，国内矿加工费涨至3600元；国内锌锭现货库存最新数据为下降4.97%，LME库存最新数据下降1.74%，锌精矿港口库存下降24.5%，镀锌板卷库存基本维持。						
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。沪锌价格低位震荡已近两月，虽然预期差，但库存数据表现良好，待价格反弹后再次做空。建议在22900附近建立空单，止损23100。						
重 点 数 据						
指标		时间		前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/5/26		22605	22662	57
日度基差 (元)		2025/5/26		525	445	-80
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/5/26		6.1945	5.8867	-4.97%
上期所锌库存 (吨)		2025/5/23		46351	44073	-4.91%
LME锌库存 (吨)		2025/5/23		156225	153500	-1.74%
锌精矿港口库存 (万吨)		2025/5/23		34.7	26.2	-24.50%
国内镀锌板卷库存 (万吨)		2025/5/23		159.02	158.78	-0.15%
国内镀锌企业开工率		2025/5/23		81.63	81.63	0.00%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/5/23		40	40	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/5/23		3600	3600	0
数 据 追 踪						
日度基差		进口锌精矿TC		国内锌锭社会库存		
						
上期所锌库存		LME锌库存		套利空间		
						
国内精炼锌产量		全球锌矿月度产量		国内锌矿月度产量		
						
国内锌矿港口库存		镀锌板卷企业开工率		国内镀锌板卷库存		
						
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。						