



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250718

务必阅读下方免责声明

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约7月17日收盘22130元，上涨85元，现货均价上涨68元；加权持仓量减少8334手，投机度在合理区间；基差10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60美元，国内矿加工费涨至3900元；国内锌锭现货库存最新数据为减少0.04%，上期库存增加10.18%，LME库存最新数据上升2.32%，锌精矿港口库存增加40%，镀锌板卷库存增加0.51%。

投资建议

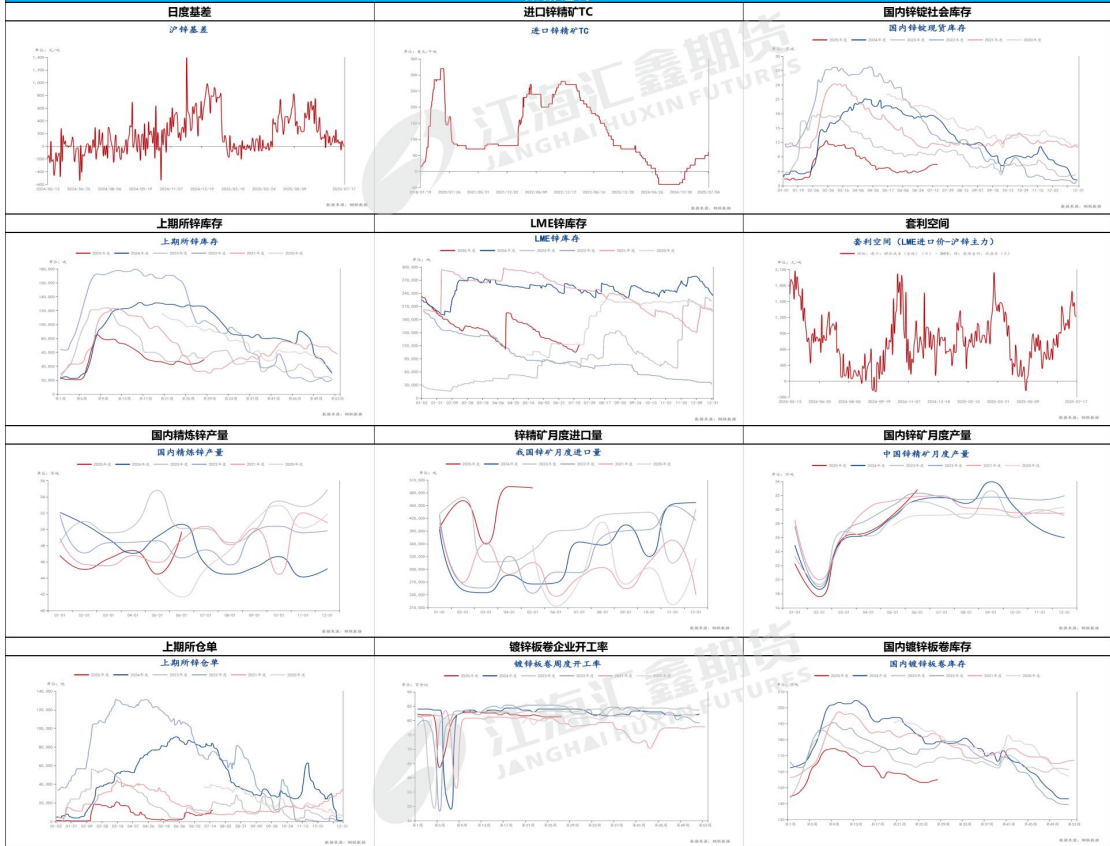
7月17日，文华商品指数在多晶硅影响下涨幅较大，有色板块偏弱震荡，沪锌在板块中表现偏强。市场对沪锌的基本面预期较为一致，由于本季度锌矿上量顺利，而需求端不温不火，整体是有空预期。最新的社会库存和交易所库存显示持续累库，锌精矿港口库存大幅上升，前期处于去库状态的LME库存开始连续累库。进入6月以后锌精矿上量较快（国产数据和进口数据上升幅度较大），再叠加国内6月冶炼企业集中检修完成，锌锭产出会很快体现在库存数据上，只是因为锌锭贸易模式发生变化，炼厂合金化、上下游直发等形式导致锌锭社会库存并没有直观反映现货量的变化。但目前商品市场整体看涨氛围非常浓厚，从盘面来看沪锌下跌动能褪去，建议空单暂行离场，2509合约到22500附近继续布局空单。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/7/17	22015	22083	68
日度基差(元)	2025/7/17	25	10	-15
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/7/17	7.4224	7.4195	-0.04%
上期所锌库存(吨)	2025/7/11	45364	49981	10.18%
LME锌库存(吨)	2025/7/16	118600	121350	2.32%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/7/11	20	28	40.00%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/7/11	154.27	155.05	0.51%
国内镀锌企业开工率	2025/7/11	81.29	81.29	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/16	60	60	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/16	3900	3900	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。