



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250721

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18日收盘22295元，上涨175元，现货均价上涨220元，加权持仓量增加3076手。投机底在合理区间；基差45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70美元，国内矿加工费维持在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9.3%，LME库存最新数据下降1.96%，锌精矿港口库存下降0.36%，镀锌板卷库存增加0.61%。

投资建议

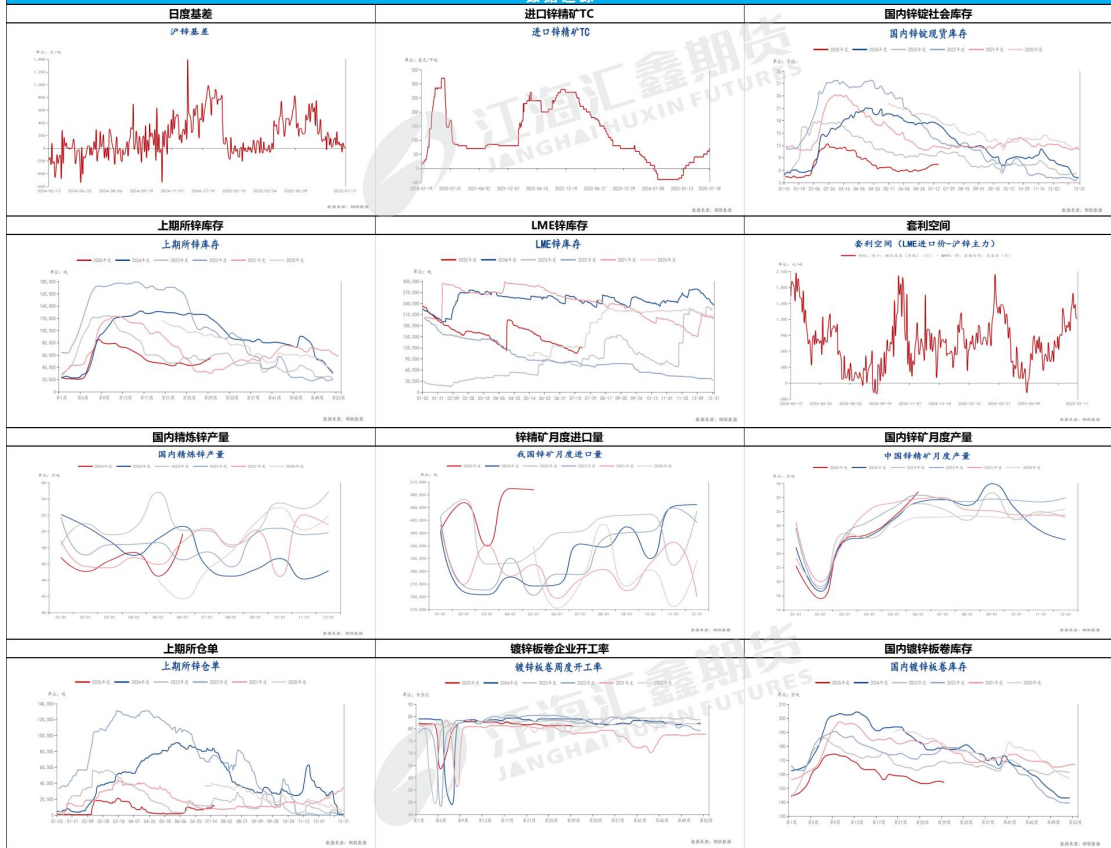
7月18日，文华商品指数冲高回落，有色板块涨幅较大，沪锌主力合约上涨175元。市场对沪锌的基本面预期较为一致，由于本季度锌矿上量顺利，而需求端不温不火，整体是看空预期。最新的社会库存和交易所库存显示持续累库，锌精矿港口库存位于高位，前期处于去库状态的LME库存开始连续累库。进入6月以后锌精矿上量较快（国产数据和进口数据上升幅度较大），再叠加国内6月冶炼企业集中检修完成，锌锭产出会很快体现在库存数据上。虽然沪锌基本面偏弱，但目前商品市场整体看涨氛围非常浓厚，叠加工信部表示将要出台有色金属行业健康发展的相关政策，目前在有突发政策扰动时，基本面并不是行情的主导方面，建议沪锌择机轻仓做多。

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)	2025/7/18	22083	22303	220
日度基差(元)	2025/7/18	10	45	35
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)	2025/7/18	49981	54630	9.30%
LME锌库存(吨)	2025/7/18	121475	119100	-1.96%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/7/18	28	27.9	-0.36%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/7/18	155.05	154.1	-0.61%
国内镀锌企业开工率	2025/7/18	81.29	80.95	-0.42%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/18	60	70	10
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/18	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。