



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250722

务必阅读下方免责声明

投资中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约7月21日收盘22925元，上涨630元，现货均价上涨512元；加权持仓量增加11920手，投机热度上升明显；基差-95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增加1.72%，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%，镀锌板库存减少0.61%。

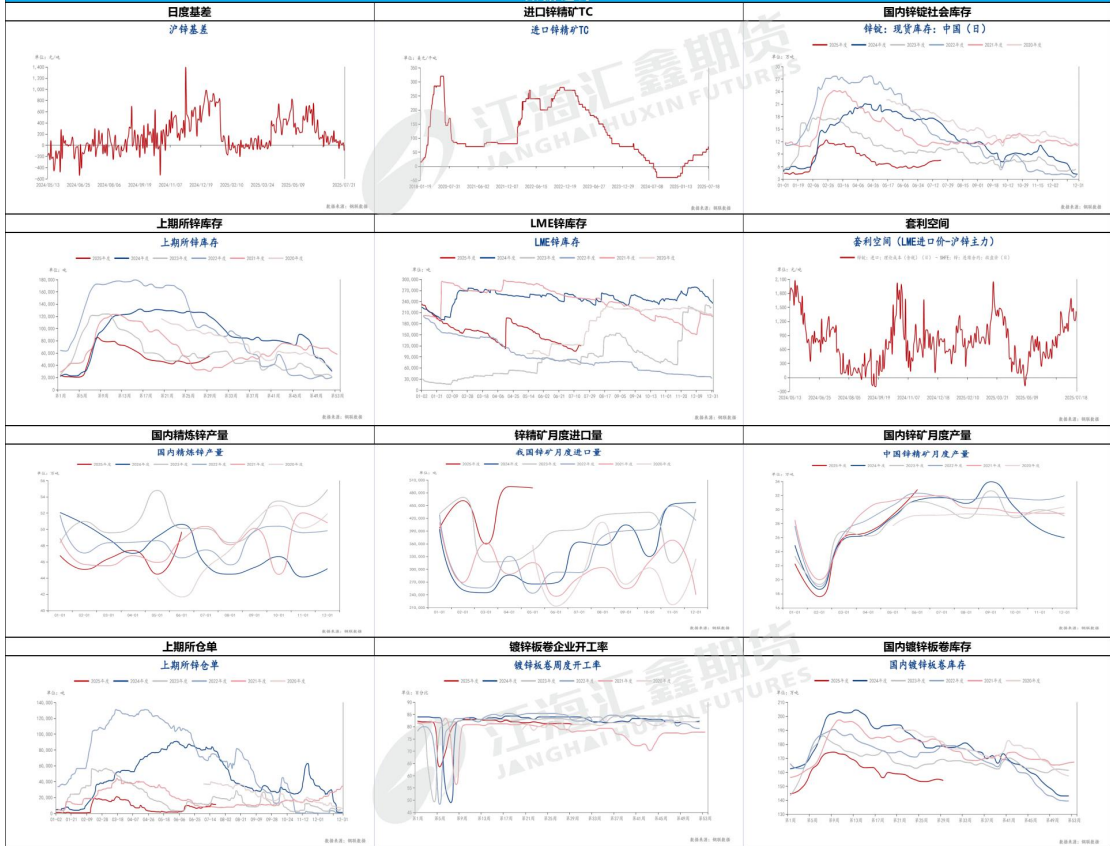
投资建议

7月21日，文华商品指数大幅冲高，有色板块涨幅较大，沪锌2509合约涨幅达2.8%。由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌矿产出大幅增加，而需求端不温不火，国内外库存也有持续累库的倾向，通过基本面静态数据看不利于价格上涨。虽然沪锌基本面看似偏弱，但7月18日工信部表示钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，受此突发政策扰动，沪锌市场情绪拉满。目前锌冶炼环节开工率已达到95%左右，行业利润总体可观，其实并不符合反内卷所要求的无序低价竞争的行业背景，但基本面当前并不是行情的主导方面。在宏观向上，基本面向下的情况下，沪锌建议观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/7/21		22303	22815	512
日度基差 (元)		2025/7/21		45	-95	-140
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/7/21		7.4195	7.5474	1.72%
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)		2025/7/21		70	70	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/7/21		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。