



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250805

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8月4日收盘22255元，下跌65元，现货均价下跌133元；加权持仓量减少3382手，投机热度变化不明显；基差-15元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外加工费涨至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3.33%，上期库存增加3.86%，LME库存最新数据下降3.79%，锌精矿港口库存下降4.36%，镀锌板卷库存减少0.58%。

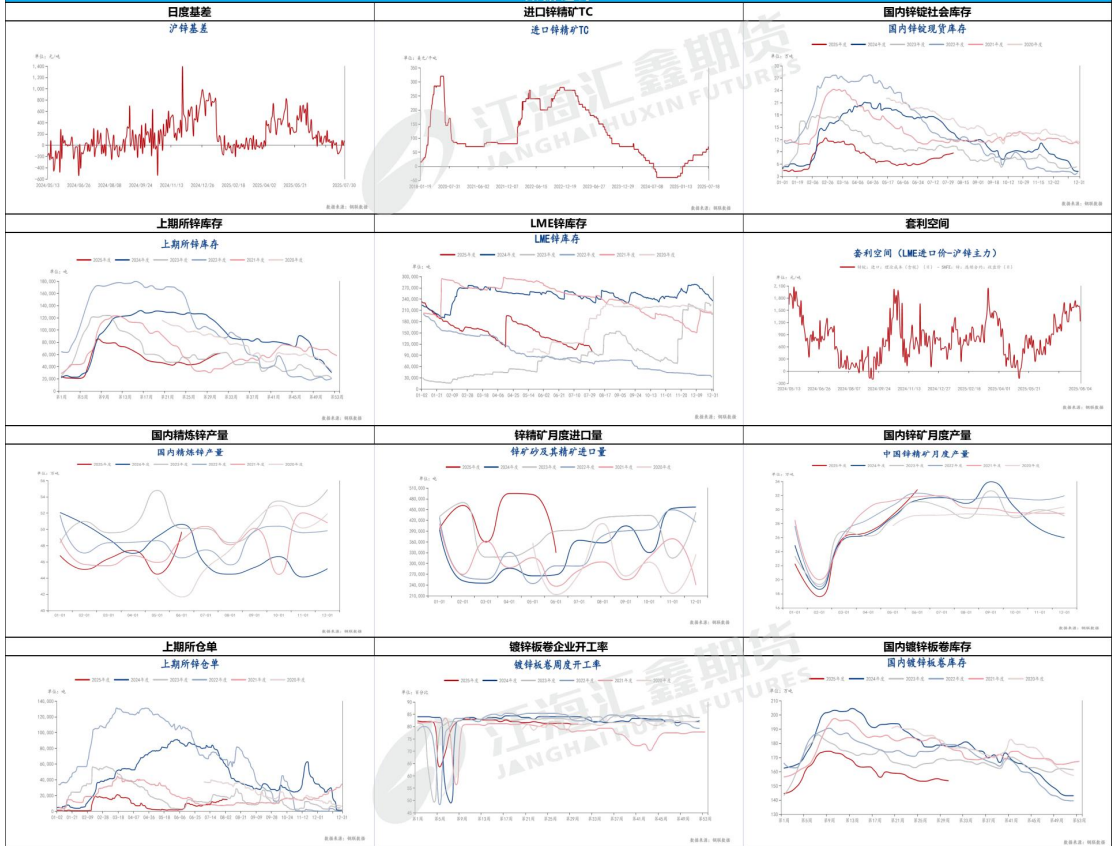
投资建议

8月4日，文华商品指数小幅下跌，有色板块涨幅明显，沪锌2509合约下跌0.29%。今天下午股票市场反弹幅度较大，商品市场跟随反弹。上周末美国非农数据下修幅度大跌眼镜，特朗普辞退劳工局局长，最新的就业数据增加了9月美联储降息预期，对有色而言是利好。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌锭产出大幅增加，而需求端不温不火，国内库存开始持续累库（LME库存显示持续去库），通过基本面静态数据看不利于价格上涨。同时，锌上游环节利润可观，开工率维持在95%左右，不存在行业内卷及大量落后产能。当前沪锌期货价格处于之前震荡区间的上方，随着国内锌锭库存开始累积，再叠加宏观氛围转弱，沪锌建议空单继续持有。

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)		2025/8/4		22313	22180	-133
日度基差(元)		2025/8/4		30	-15	-45
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/8/4		8.4403	8.7211	3.33%
上期所锌库存(吨)		2025/8/1		59419	61724	3.88%
LME锌库存(吨)		2025/8/1		104800	100825	-3.79%
锌精矿港口库存(万吨)		2025/8/1		27.5	26.3	-4.36%
国内镀锌板卷库存(万吨)		2025/8/1		153.64	152.75	-0.58%
国内镀锌企业开工率		2025/8/1		80.95	80.61	-0.42%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/8/4		70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/8/4		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。