



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期: 20250806

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5日收盘22380元, 上涨125元, 现货均价上涨123元; 加权持仓量减少5585手, 投机热度变化不明显; 基差-40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3.33%, 上期所库存增加3.88%, 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%。

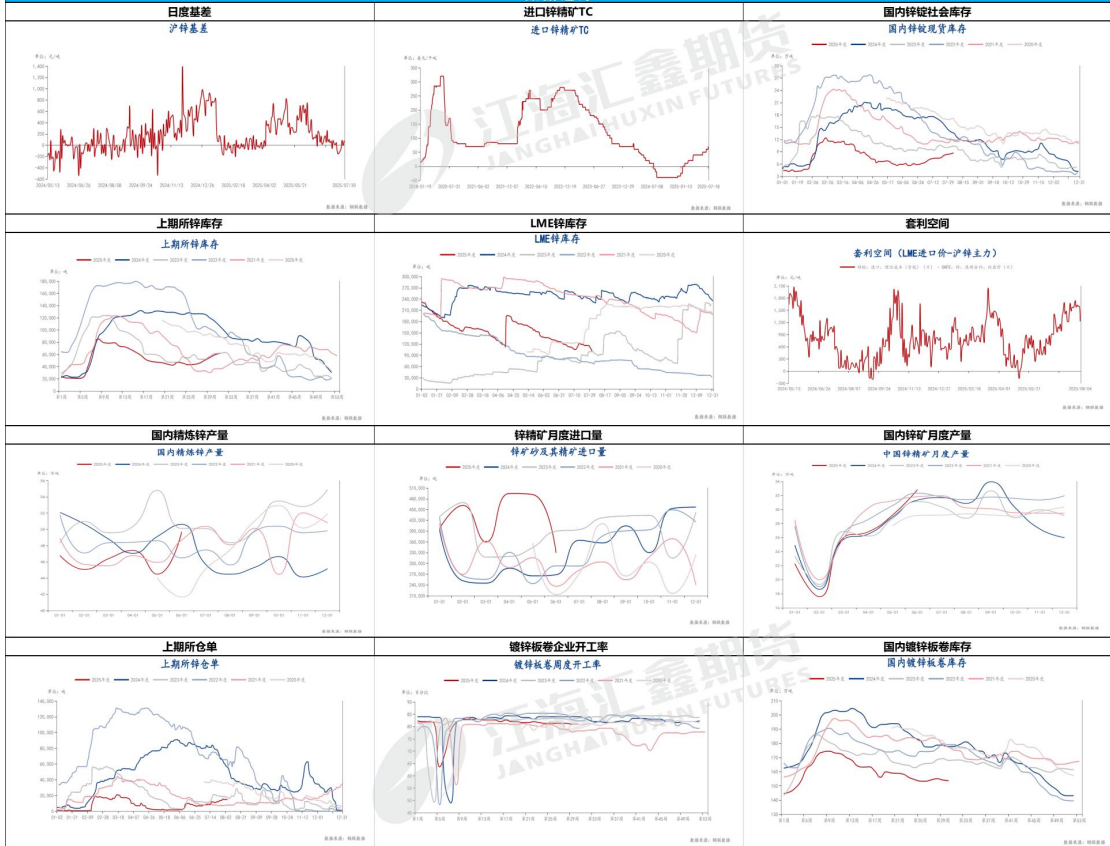
投资建议

8月5日, 文华商品指数涨幅较大, 有色板块涨幅明显, 沪锌2509合约上涨0.56%。今日股市大幅上涨, 收复前两日跌幅, 有一种牛市归来的感觉, 并带动商品市场多头氛围, 焦煤主力合约触及涨停。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, 沪锌多头很难有所作为。在市场氛围好转的背景下, 沪锌建议暂时观望。

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		变化
			前一期	当前期	
现货均价(元/吨)		2025/8/5	22180	22303	123
日度基差(元)		2025/8/5	-15	-40	-25
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)		2025/8/4	100825	97000	-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。