



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250811

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8日收盘22515元，下跌65元，现货均价下跌32元；加权持仓量减少856手，投机热度变化不明显；基差5元，在合理区间；国内炼厂加工费持续攀升，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4.41%，上期库存增加6.79%，LME库存最新数据下降4.79%，锌精矿港口库存下降4.36%，镀锌板卷库存增加1.38%。

投资建议

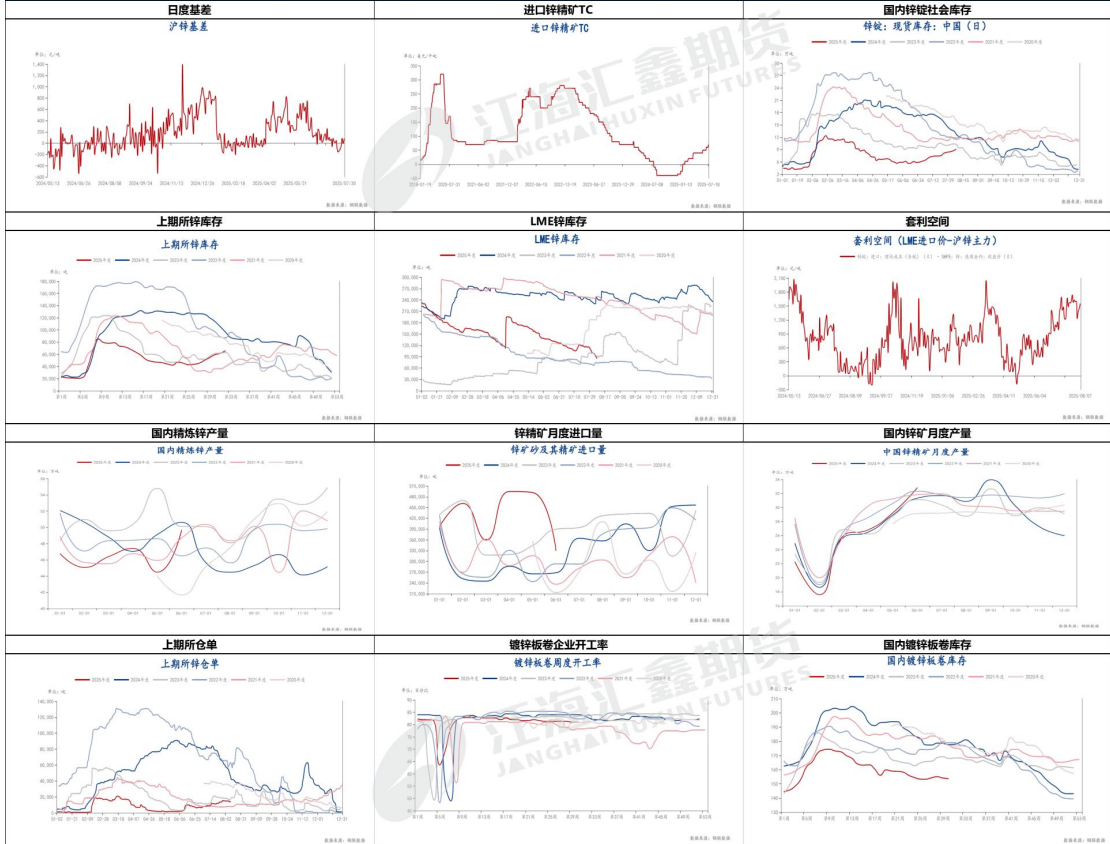
8月8日，文华商品指数小幅收跌，有色板块收跌，沪锌2509合约下跌0.29%。今日股市小幅收跌，没有给期货市场造成引领作用。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌锭产出大幅增加，而需求端不温不火，国内库存开始持续累库（LME库存显示持续去库），通过基本面静态数据看不利于价格上涨。同时，锌上游环节利润可观，开工率维持在95%左右，不存行业内卷及大量落后产能。当前商品市场氛围再次被焦煤带起，但这次想要复制反内卷行情那时的疯狂已不可能，一是缺乏宏观题材，二是价格没有7月初的优势，三是临近大多数期货品种的09合约交割月。虽然国内库存不断累积，但LME锌库存持续下降，导致LME锌价走势稳健，并带动国内锌价。内外库存分化，但沪锌预期较弱，建议轻仓做空。

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)	2025/8/8	22515	22483	-32
日度基差(元)	2025/8/8	-30	5	35
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/8/7	8.7211	9.1055	4.41%
上期所锌库存(吨)	2025/8/8	61724	65917	6.79%
LME锌库存(吨)	2025/8/7	89225	84950	-4.79%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/8/8	26.3	23	-12.55%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/8/8	152.75	154.86	1.38%
国内镀锌企业开工率	2025/8/8	80.61	80.27	-0.42%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/8	70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/8	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。