



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250812

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11日收盘22590元，上涨75元，现货均价上涨52元；加权持仓量增加4712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8.44%，上期库存增加6.79%，LME库存最新数据下降4.06%，锌精矿港口库存下降12.55%，镀锌板卷库存增加1.38%。

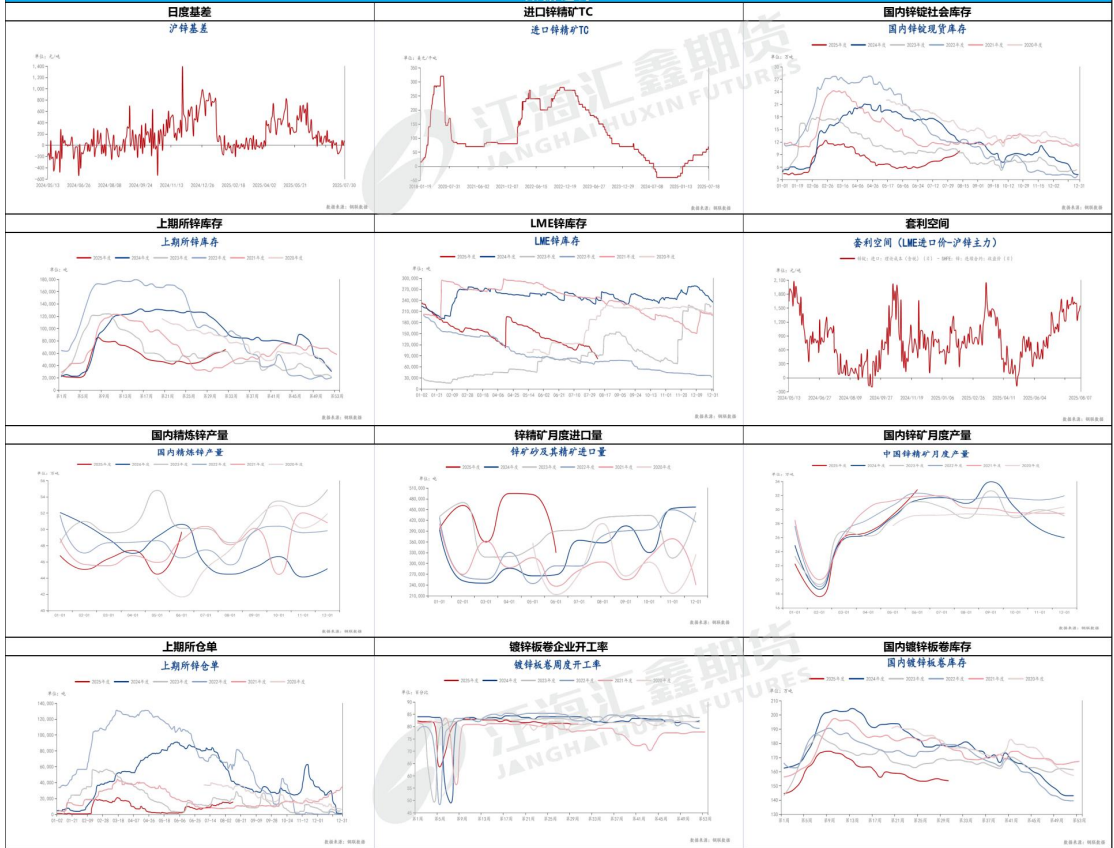
投资建议

8月11日，文华商品指数涨幅较大，有色板块小幅上涨，沪锌2509合约上涨0.33%，今日股市涨势较好，碳酸锂行业股票大幅上涨。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动，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

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/8/11		22483	22535	52
日度基差(元)		2025/8/11		5	-40	-45
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/8/11		9.1055	9.8743	8.44%
上期所锌库存(吨)		2025/8/8		61724	65917	6.79%
LME锌库存(吨)		2025/8/8		84950	81500	-4.06%
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)		2025/8/11		70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/8/11		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。