



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250815

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14日收盘22480元，下跌120元，现货均价下跌55元；加权持仓量减少3627手，投机热度变化不明显；基差50元，正常区间；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11.31%，上期库存增加6.79%，LME库存最新数据下降1.35%，锌精矿港口库存下降12.55%，镀锌板卷库存增加1.38%。

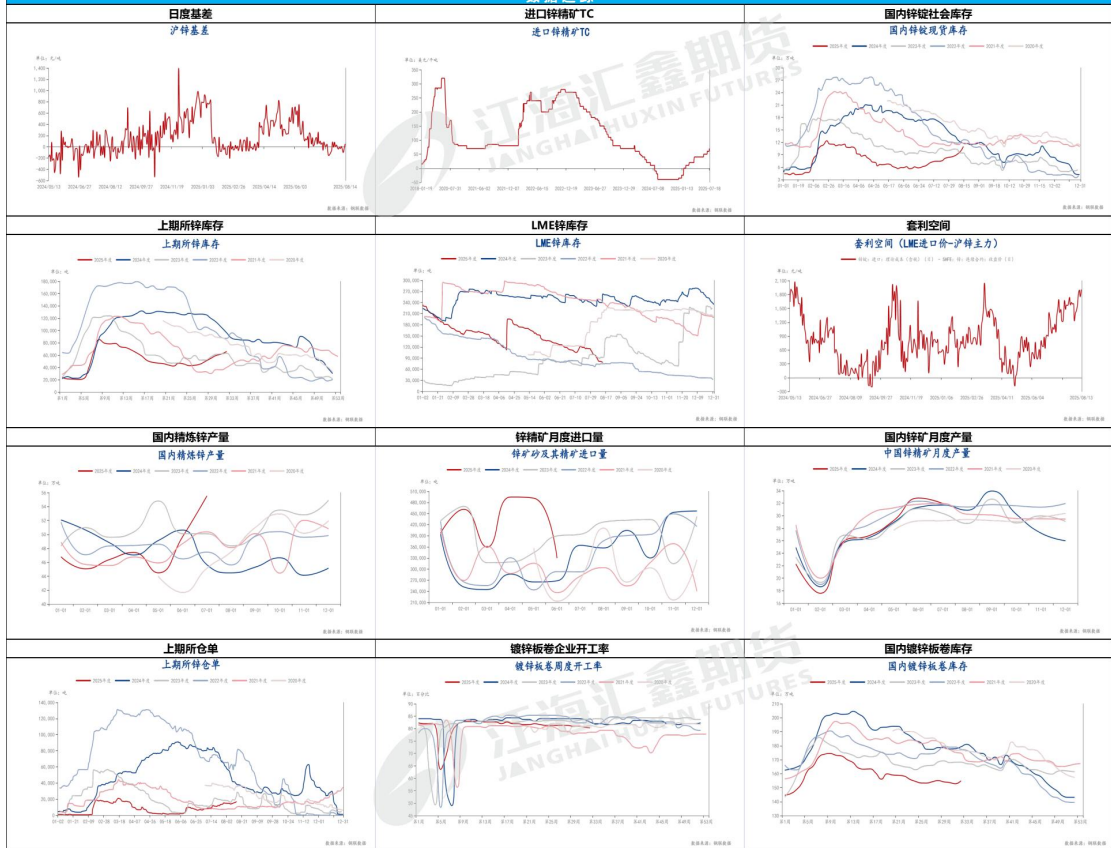
投资建议

8月14日，文华商品指数大幅下跌，有色板块跟随下跌，沪锌2509合约下跌0.53%。今日股市冲高回落，并影响商品市场氛围。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无可能，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。锌锭国内外库存分化，但供给上量的预期没变，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)		2025/8/14		22568	22513	-55
日度基差 (元)		2025/8/14		-30	50	80
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/8/14		9.8743	10.9914	11.31%
上期所锌库存 (吨)		2025/8/8		61724	65917	6.79%
LME锌库存 (吨)		2025/8/13		79550	78475	-1.35%
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)		2025/8/14		70	70	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/8/14		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。