



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250819

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18日收盘22340元，下跌164元，现货均价下跌148元；加权持仓量减少3228手，投机热度变化不明显；基差0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75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4.67%，上期库存增加16.51%，LME库存最新数据下降1.45%，锌精矿港口库存下降7.39%，镀锌板卷库存增加3.16%。

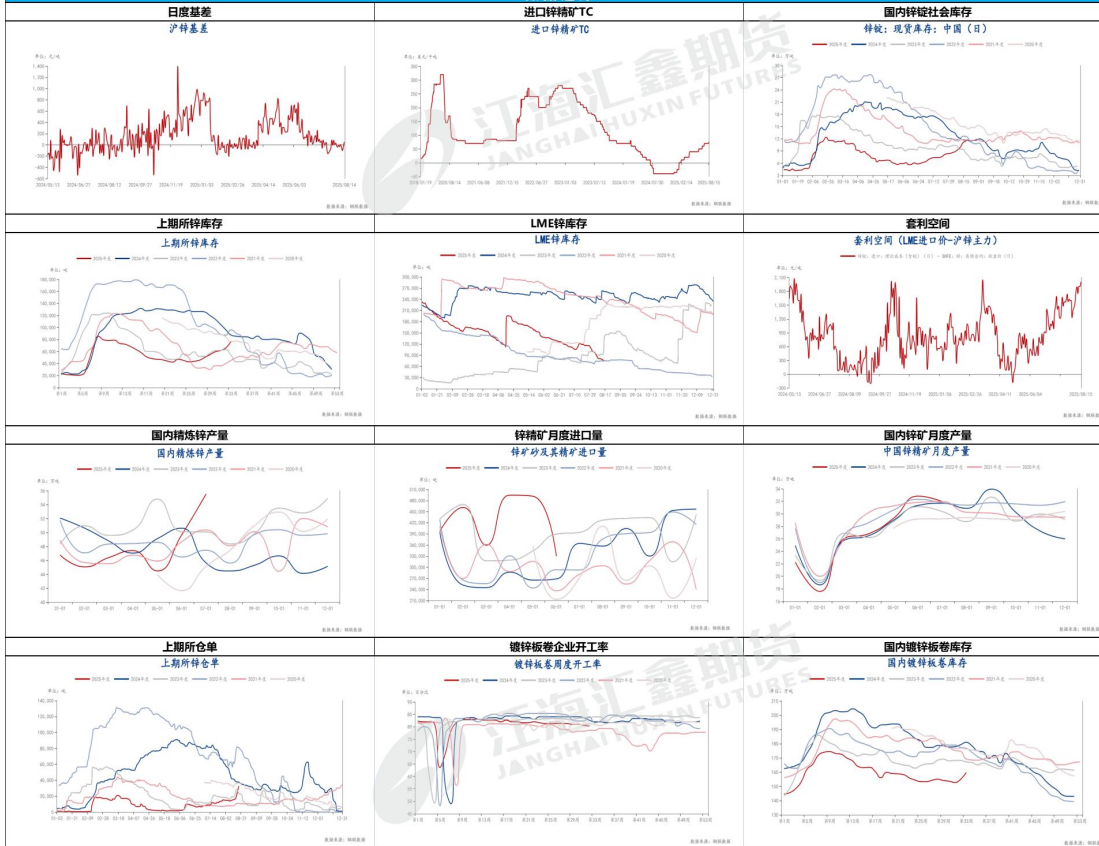
投资建议

8月18日，文华商品指数维持震荡，有色板块下跌，沪锌2509合约下跌0.73%。今日股市大幅冲高，营造看涨氛围，但并未给商品市场带来多头信心。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。而房地产领域数据再次走弱，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面看空。但LME库存却在持续下降，同时美联储降息预期也在不断强化，因此LME锌价走势较强。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		重点数据		变化	
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/8/18	22458	22310	-148	
日度基差(元)	2025/8/18	-25	0	25	
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/8/18	10.9914	11.5044	4.67%	
上期所锌库存(吨)	2025/8/15	65917	76803	16.51%	
LME锌库存(吨)	2025/8/15	77450	76325	-1.45%	
锌精矿港口库存(万吨)	2025/8/15	23	21.3	-7.39%	
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/8/15	154.86	159.76	3.16%	
国内镀锌企业开工率	2025/8/15	80.27	80.27	0.00%	
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/15	70	75	5	
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/15	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。