



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250820

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19日收盘22205元，下跌135元，现货均价下跌102元；加权持仓量增加2376手。投机热度变化不明显：基差55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0.62%，锌精矿港口库存下降7.39%，镀锌板卷库存增加3.16%。

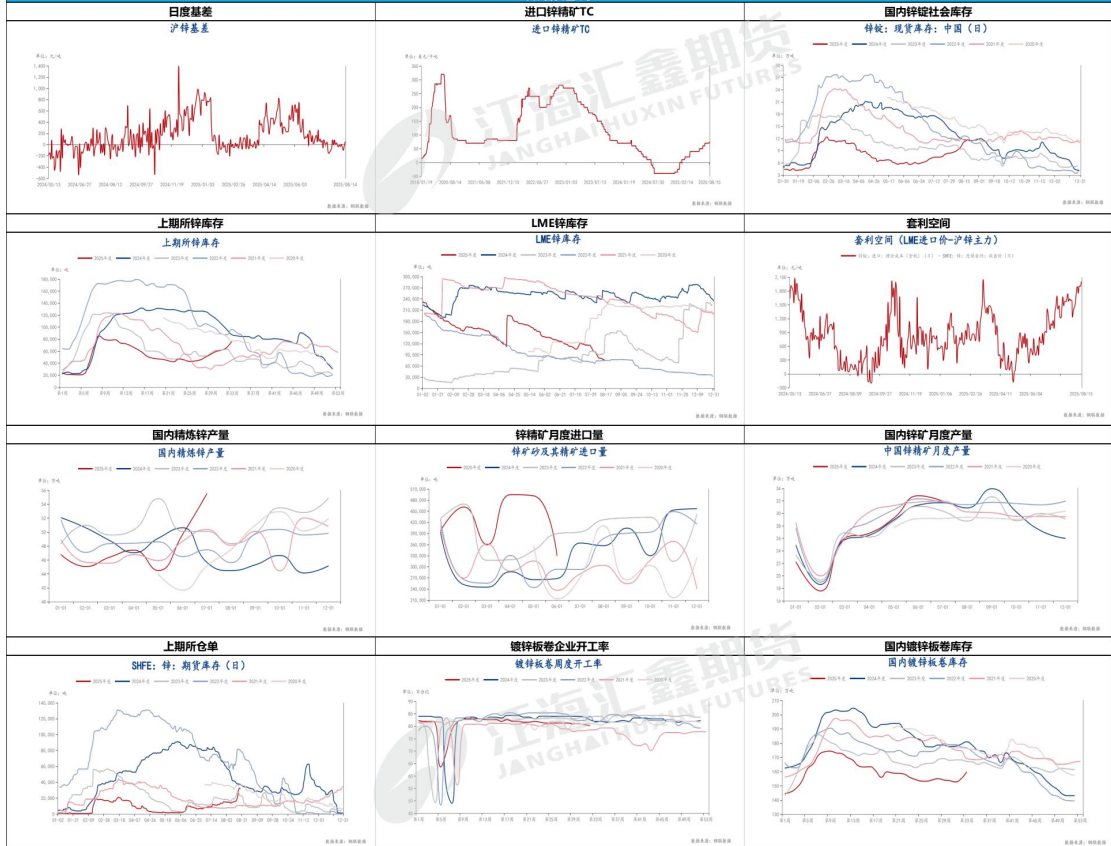
投资建议

8月19日，文华商品指数小幅下跌，有色板块小幅下跌，沪锌2509合约下跌0.6%。今日股市高位震荡，午后的下跌带动商品指数明显下跌。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%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费），未来锌锭在没有矿山突发扰动的情况下会持续增长。而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面向空。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		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/8/19		22310	22208	-102
日度基差 (元)		2025/8/19		0	55	55
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)		2025/8/18		76325	75850	-0.62%
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)		2025/8/18		75	75	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/8/18		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。