



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250908

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9月5日收盘22155元，上涨35元，现货均价上涨50元；加权持仓量减少6320手，资金变化不明显；基差-95元，期现价差偏大；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费继续涨至90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3.79%，上期所库存增加1.22%，LME库存最新数据下降1.26%，锌精矿港口库存增加3.28%，镀锌板卷库存增加2.73%。

投资建议

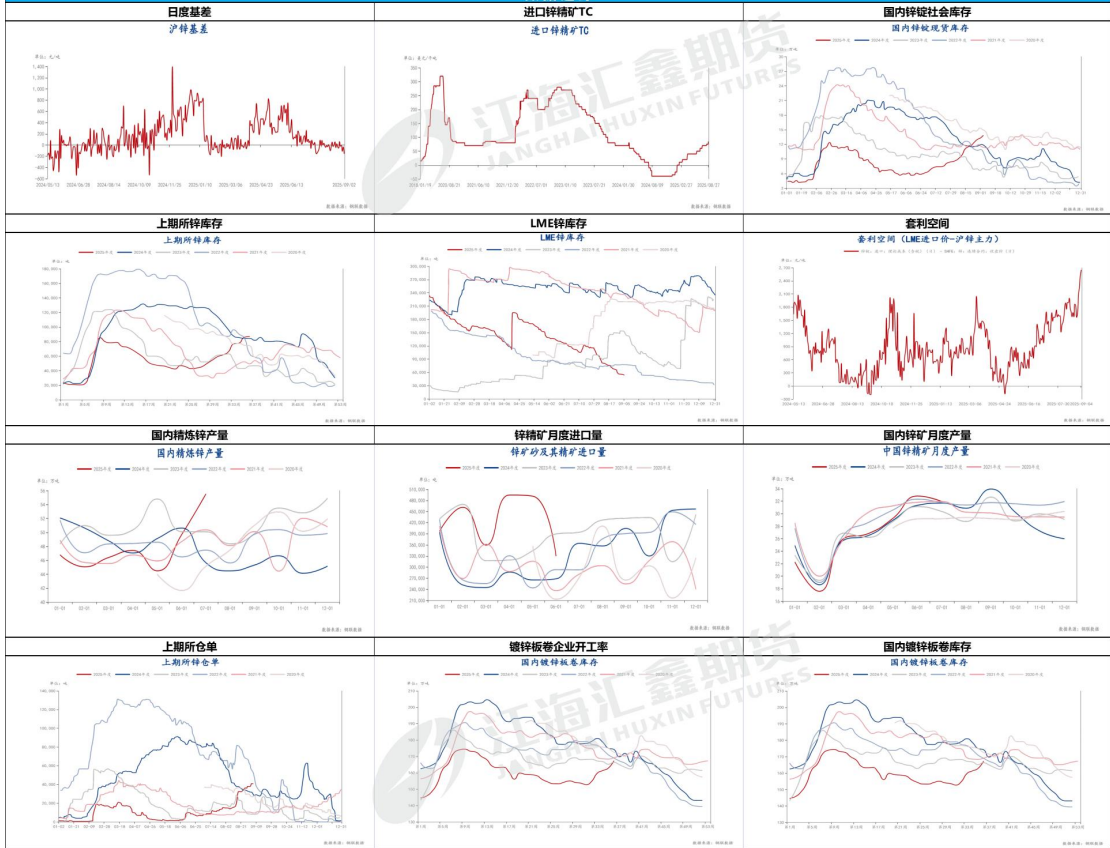
9月5日，文华商品指数午后大幅反弹，有色板块跟随上涨，沪锌2510合约上涨0.16%，9月8日股市涨幅较大，创业板昨日大幅下跌，今日阳包阴，股市午市情绪犹在。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面预期逻辑为主，午后网传反内卷周末将出台细则的消息引爆了市场多头情绪。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费），未来锌锭在没有矿山突发扰动的情况下会持续增长。而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面看空。但国外宏观氛围转好，叠加LME库存持续快速去化，LME走势良好，并带动沪锌价格盘中数次走强，近期没有给操作建议原因也是如此。沪锌建议等待价格冲高至22500附近再建立空单。

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)	2025/9/5	21980	22030	50
日度基差(元)	2025/9/5	-120	-95	25
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/9/4	13.3408	13.8469	3.79%
上期所锌库存(吨)	2025/9/5	85980	87032	1.22%
LME锌库存(吨)	2025/9/5	54750	54050	-1.26%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/9/5	27.4	28.3	3.28%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/9/5	162.83	167.28	2.73%
国内镀锌企业开工率	2025/9/5	78.91	78.91	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/5	90	90	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/5	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。