



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250915

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12日收盘22305元，上涨55元，现货均价上涨43元；加权持仓量增加516手，资金变化不明显；基差-35元，正常区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费继续涨至95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2.98%，上期所库存增加8.75%，LME库存最新数据下降0.39%，锌精矿港口库存增加3.28%，镀锌板卷库存增加2.12%。

投资建议

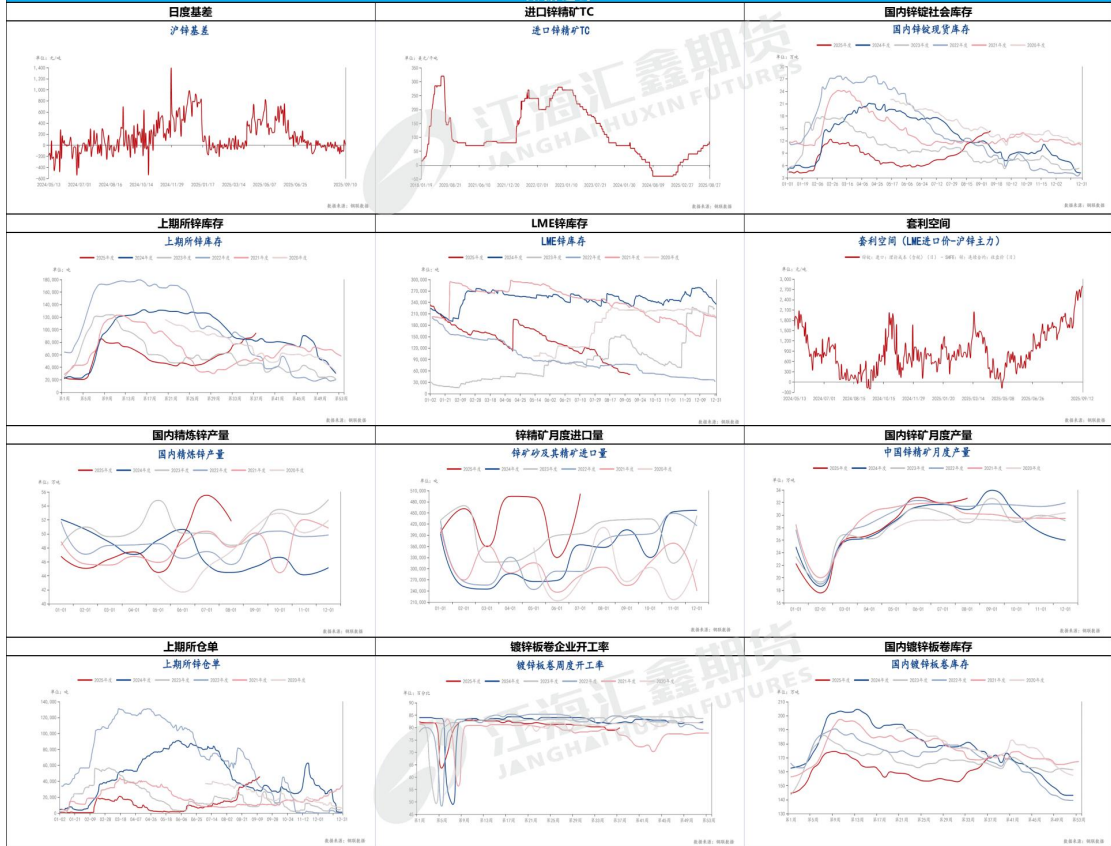
9月12日，文华商品指数小幅下降，有色板块涨幅较大，沪锌2510合约上涨0.25%。9月12日股市偏弱震荡，创业板跌超1%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面预期逻辑为主，继上周五小作文在周末兑现后，商品市场缺乏主逻辑。沪锌方面，由于本年度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费从-35美金涨至95美金），未来锌锭在没矿山突发扰动的前提下会持续增长。而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库（上下游库存），仓单持续增长，基本面无空。但国外宏观氛围转好，叠加LME库存持续快速去化，LME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)	2025/9/12	22185	22228	43
日度基差(元)	2025/9/12	-30	-35	-5
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/9/11	13.9823	14.3996	2.98%
上期所锌库存(吨)	2025/9/12	87032	94649	8.75%
LME锌库存(吨)	2025/9/11	50825	50625	-0.39%
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)	2025/9/12	167.28	170.82	2.12%
国内镀锌企业开工率	2025/9/12	78.91	79.93	1.29%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/12	95	95	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/12	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。