



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期: 20250916

务必阅读下方免责声明

投研中心: 王家允

投资咨询证号: Z0022672

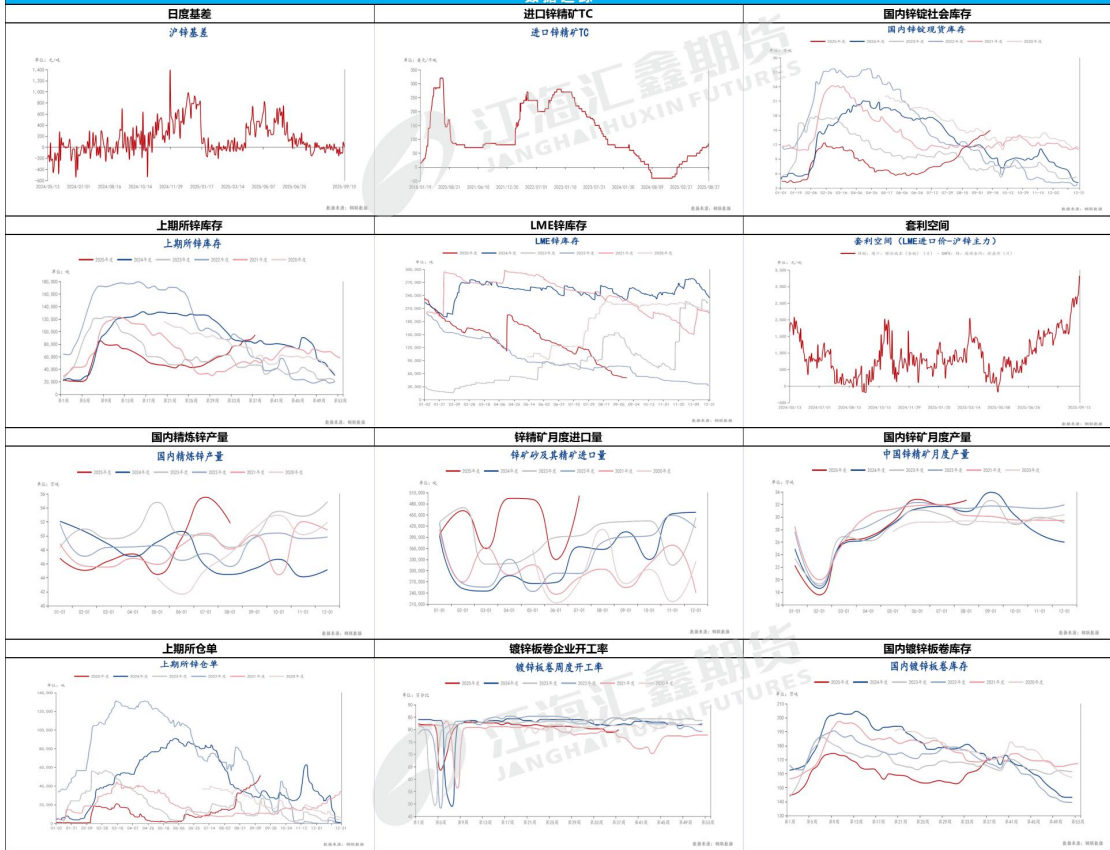
综合点评

沪锌主力合约9月15日收盘22310元, 上涨5元, 现货均价上涨2元; 加权持仓量减少1484手, 资金变化不明显; 基差-40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3.83%, 上期库存增加8.75%, LME库存最新数据下降0.74%, 锌精矿港口库存增加18.37%, 镀锌板卷库存增加2.12%。

投资建议

9月15日, 文华商品指数大幅上涨, 有色板块跟随上涨, 沪锌2510合约上涨0.02%。9月15日股市偏弱震荡, 创业板冲高回落。商品市场对股市脱敏明显, 以自身基本面预期逻辑为主。上周五夜盘商品市场便有冲高过程, 虽然之后回落, 但市场明显感觉多了一份上涨预期, 主要来自于本周美联储将开启年内首次降息。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), 未来锌锭在设有矿山突发抗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(上下游库存), 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。当前锌价内外价差走的太大, 建议沪锌逢高做空, 耐心等待本周四美联储议息决议落地。

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/9/15		22228	22230	2
日度基差 (元)		2025/9/15		-35	-40	-5
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/9/15		14.3996	14.9516	3.83%
上期所锌库存 (吨)		2025/9/12		87032	94649	8.75%
LME锌库存 (吨)		2025/9/15		50525	50150	-0.74%
锌精矿港口库存 (万吨)		2025/9/12		28.3	33.5	18.37%
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



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。