



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250918

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17日收盘22280元，上涨25元，现货均价下跌69元；加粗持仓量增加1667手，资金变化不明显；基差-70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2.34%，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

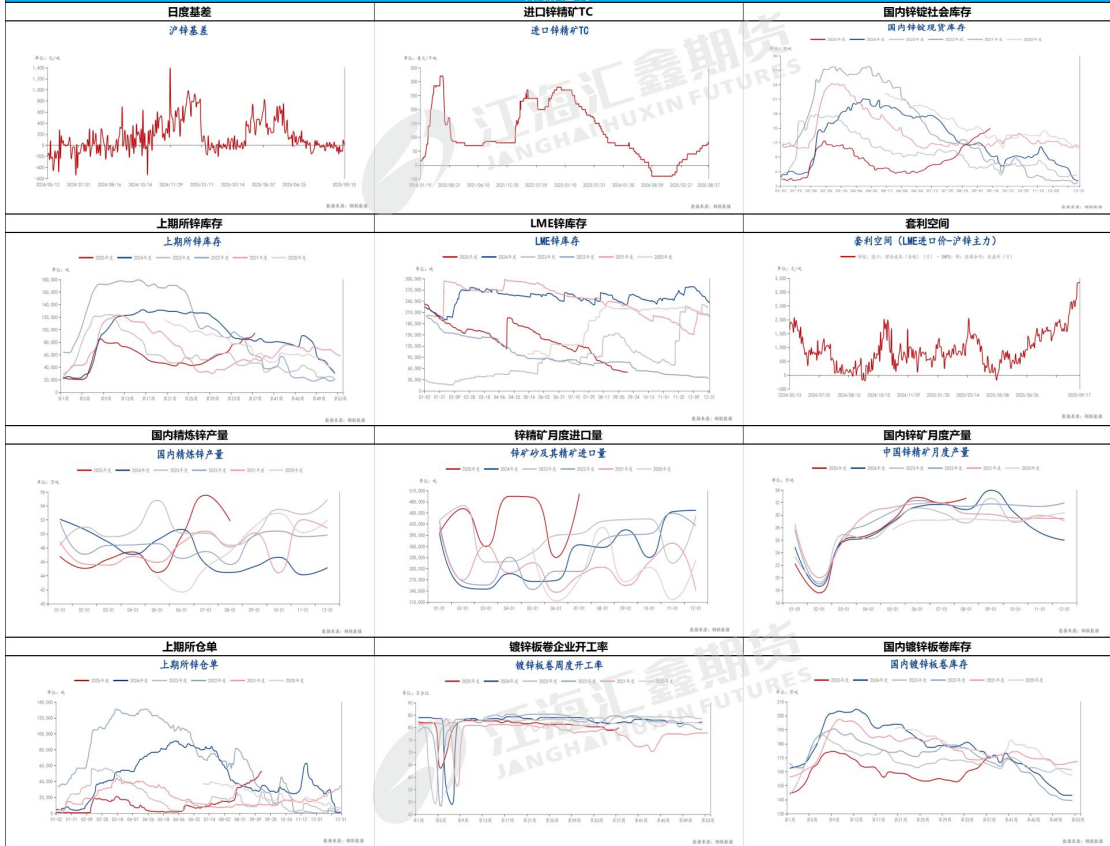
9月17日，文华商品指数小幅下跌，有色板块小幅下跌，沪锌2510合约上涨0.11%。9月17日股市表现较好，创业板大涨近2%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。昨日最高层反内卷相关文章导致夜盘商品市场大幅冲高，一度有7月的感觉。但日盘阶段情绪退化，商品冲高回落。7月开始的反内卷倡议并没有在各期货品种产业中出台实质性政策，期货市场过山车行情让投资者变的相对谨慎。沪锌方面，基本面来看，矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积、产成品累积、交易所仓单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面看空比较明确。但国外宏观氛围转好，叠加LME库存持续快速去化，LME走势良好给沪锌价格带来支撑，在锌价内外分化的背景下，沪锌价格窄幅震荡近一个月。今日凌晨美联储利率决议公布，没有给市场惊喜。在宏观时间落地后，建议沪锌在22100附近建立空单，止损设在22400附近。

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)	2025/9/17	22238	22169	-69
日度基差(元)	2025/9/17	10	-70	-80
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)	2025/9/16	50150	48975	-2.34%
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)	2025/9/16	95	95	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/16	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，不构成投资建议。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。