



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250924

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23日收盘21845元，下跌245元，现货均价下跌68元；加权持仓量增加10193手，做空资金入场明显；基差75元，合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费继续涨至100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减少2.5%，上期库存增加4.93%，LME库存下降2.09%，锌精矿港口库存减少5.97%，镀锌板卷库存增加2.24%。

投资建议

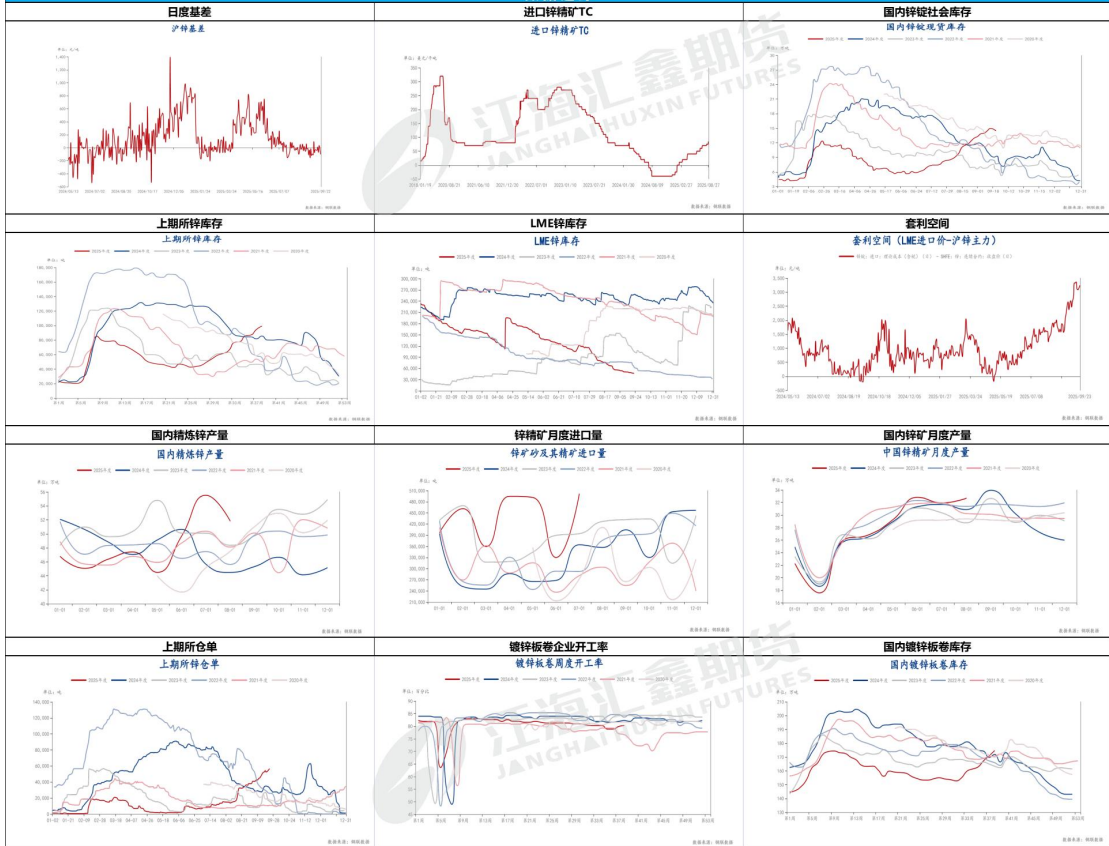
9月23日，文华商品指数延续大跌，有色板块同样大跌，沪锌2511合约下跌1.11%。9月23日股市再现下午深V走势，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月15日最高层反内卷相关文章导致夜盘商品市场大幅冲高，但7月份开始的反内卷提议并没有在产业中落地并产生积极效果，再叠加9月18日凌晨美联储利率决议公布，没有给市场带来惊喜，在没有更多利好刺激下，商品市场大幅回落。9月22日，国新办召开发布会，央行、证监会及金融监管局主要领导参与，但会议并没有涉及到短期金融政策调整，市场预期落空。沪锌方面，基本来看，矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积，产成品累积，交易所仓单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面无空比较明确。在海外宏观事件落地后，之前建议在22100附近建立的空单继续持有，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)	2025/9/23	21968	21900	-68
日度基差(元)	2025/9/23	-100	75	175
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/9/22	14.8273	14.456	-2.50%
上期所锌库存(吨)	2025/9/19	94649	99315	4.93%
LME锌库存(吨)	2025/9/22	47825	46825	-2.09%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/9/19	33.5	31.5	-5.97%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/9/19	170.82	174.64	2.24%
国内镀锌企业开工率	2025/9/19	79.93	80.27	0.43%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/23	100	100	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/23	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。