



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250926

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25日收盘22045元，上涨185元，现货均价上涨53元；加权持仓量减少14894手，做空暂时离场；基差-135元，期货价格偏高；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6.32%，上期库存增加4.93%，LME库存下降3%，锌精矿港口库存减少5.97%，镀锌板卷库存增加2.24%。

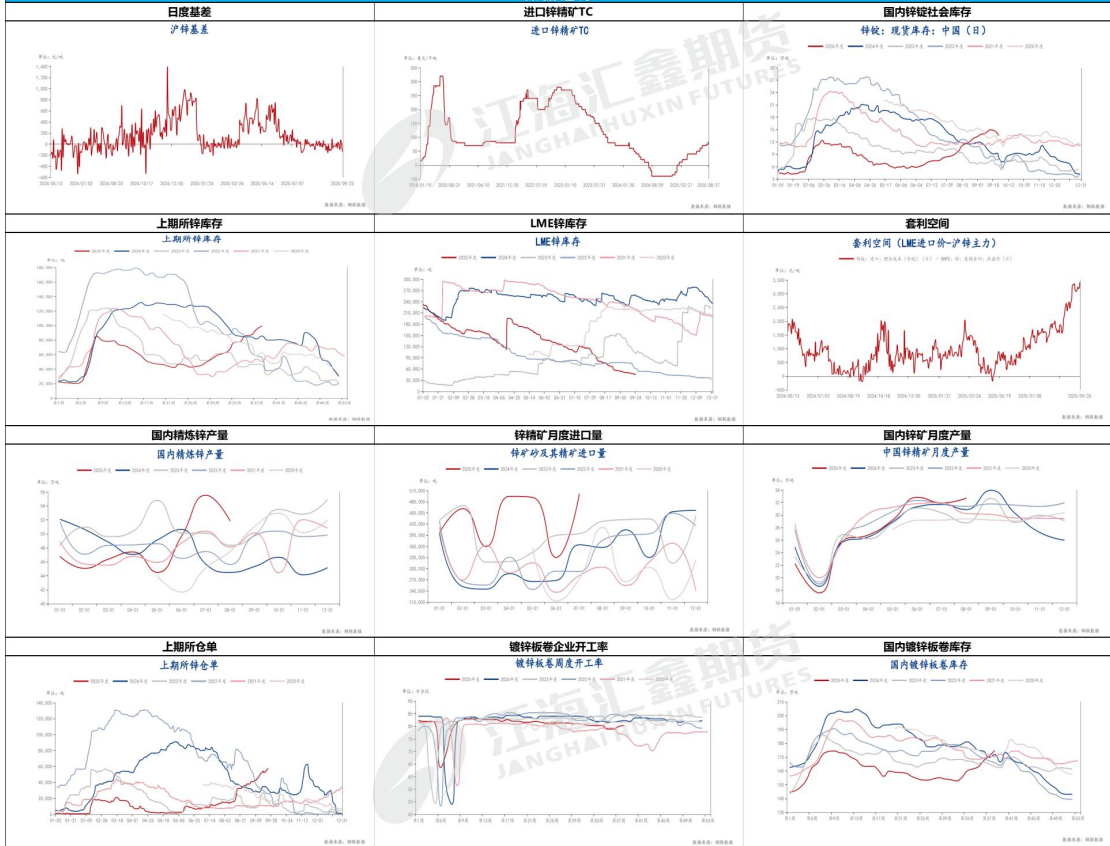
投资建议

9月25日，文华商品指数大幅上涨，有色板块涨幅巨大，沪锌2511合约上涨0.85%。9月25日股市分化严重，创业板一度涨超2.5%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日，六部门联合印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，受此消息影响，玻璃期货一度涨超8%，并带动商品期货市场快速走高。9月18日美联储议息会议降息25个基点，没有给市场惊喜，沪锌缺乏宏观炒作点。沪锌方面，9月25日，因铜突发供给端消息而大幅度走高，锌价明显受到铜价提振，但从其基本面的来看，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），基本面的看空比较明确。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

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/9/25		21845	21898	53
日度基差(元)		2025/9/25		0	-135	-135
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/9/25		14.456	13.5426	-6.32%
上期所锌库存(吨)		2025/9/19		94649	99315	4.93%
LME锌库存(吨)		2025/9/24		45775	44400	-3.00%
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)		2025/9/24		100	100	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/9/24		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。