



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250930

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29日收盘21800元，下跌180元，现货均价下跌317元；加权持仓量增加20743手，投机度上升明显；基差-130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105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5.18%，上期库存增加1.24%，LME库存下降1.93%，锌精矿港口库存减少3.81%，镀锌板卷库存增加0.64%。

投资建议

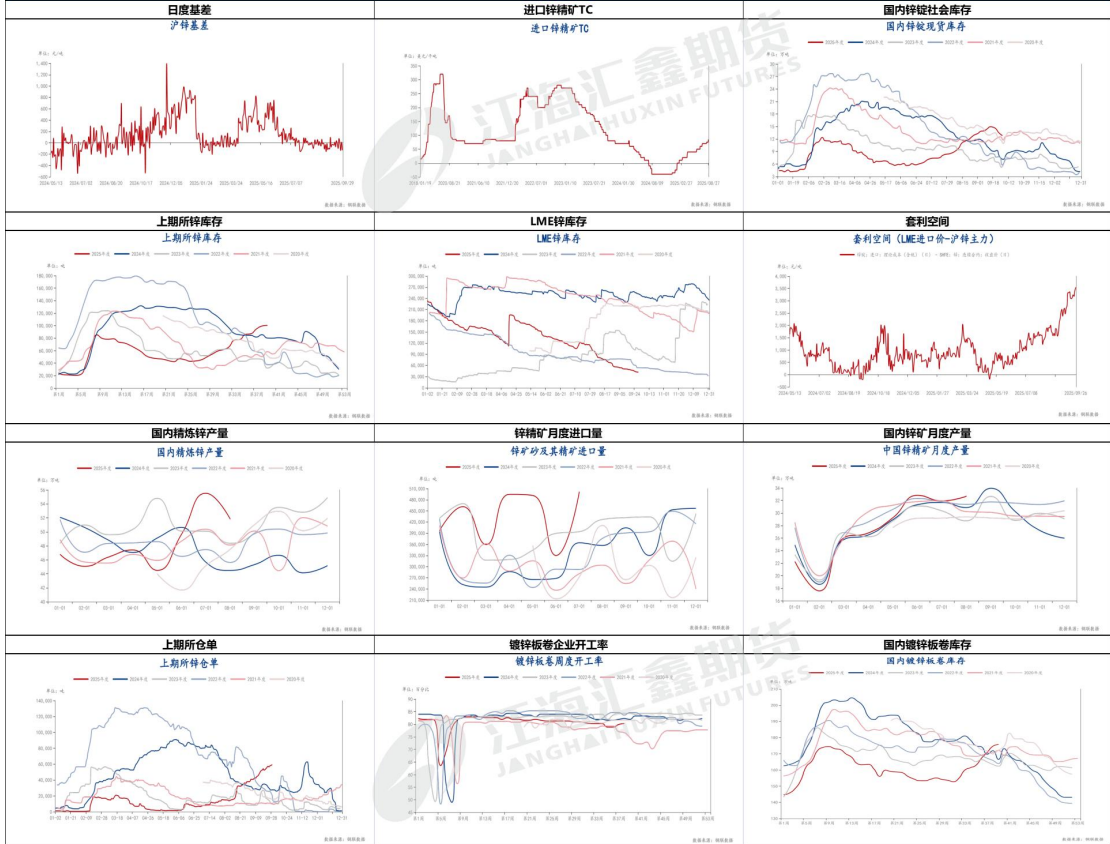
9月29日，文华商品指数跌幅较大，有色板块小幅下跌，沪锌2511合约下跌0.82%。9月29日股市大幅上涨，创业板一度涨超3%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月18日美联储议息会议降息25个基点，没有给市场惊喜，沪锌缺乏宏观炒作点。沪锌方面，9月25日，因铜突发供给端消息而大幅度走高，锌价明显受到铜价提振，但从其基本层面来看，矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积、产成品累积、交易所单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面无空比较明确。之前建议在22100附近建立的空单继续持有，止损设在22400附近。

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)	2025/9/29	21983	21666	-317
日度基差(元)	2025/9/29	10	-130	-140
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/9/29	13.5426	12.8406	-5.18%
上期所锌库存(吨)	2025/9/26	99315	100544	1.24%
LME锌库存(吨)	2025/9/29	42775	41950	-1.93%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/9/26	31.5	30.3	-3.81%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/9/26	174.64	175.75	0.64%
国内镀锌企业开工率	2025/9/26	80.27	79.25	-1.27%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/26	100	105	5
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/26	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。