



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20251010

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10月09日收盘22315元，上涨490元。现货均价上涨309元；加板持仓量减少13704手。沪锌期货资金波动较大；基差355元，基差偏强；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增加6.04%，上期所库存增加1.24%，LME库存增加0.13%，锌精矿港口库存减少3.81%，镀锌板卷库存增加3.04%。

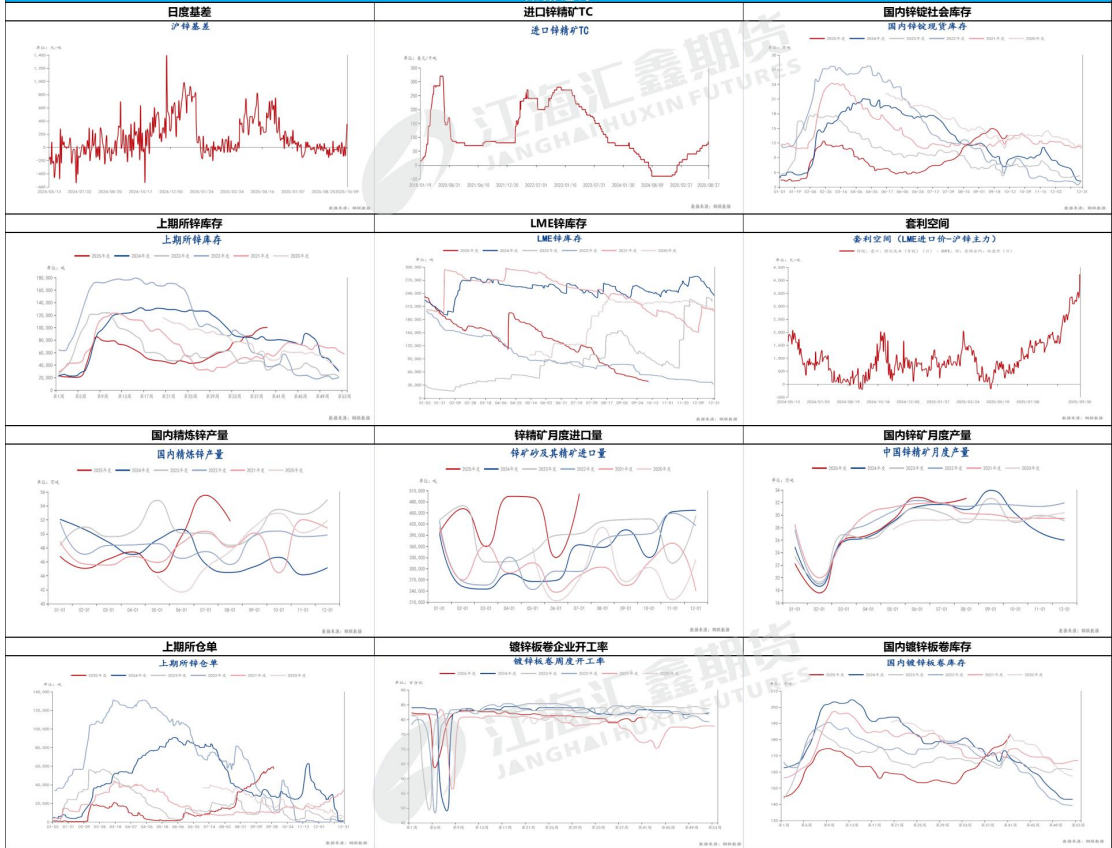
投资建议

10月9日，文华商品指数午后大幅反弹，有色板块涨幅较大，沪锌2511合约上涨2.25%。10月9日股市走势较好，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。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。国庆假期外盘上涨，导致沪锌期货开盘第一天涨幅和外盘涨幅拉平。但从锌基本盘面来看，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），基本面继续维持偏空格局。之前建议的空单因假期后波动加大，建议止损设在22600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)		2025/10/9		21875	22184	309
日度基差 (元)		2025/10/9		55	355	300
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/10/9		12.8406	13.6158	6.04%
上期所锌库存 (吨)		2025/9/26		99315	100544	1.24%
LME锌库存 (吨)		2025/10/8		38200	38250	0.13%
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)		2025/10/9		177.86	183.26	3.04%
国内镀锌企业开工率		2025/10/9		80.61	80.61	0.00%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/10/9		105	105	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/10/9		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。