



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251016

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15日收盘22015元，下跌205元，现货均价下跌198元；加权持仓量增加675手。沪锌期货资金波动下降；基差55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105美元，国内矿加工费下跌300元至3600元；国内锌锭现货库存最新数据为增加12.76%，上期库存增加9.12%，LME库存增加3%，锌精矿港口库存增加5.02%，镀锌板卷库存增加3.04%。

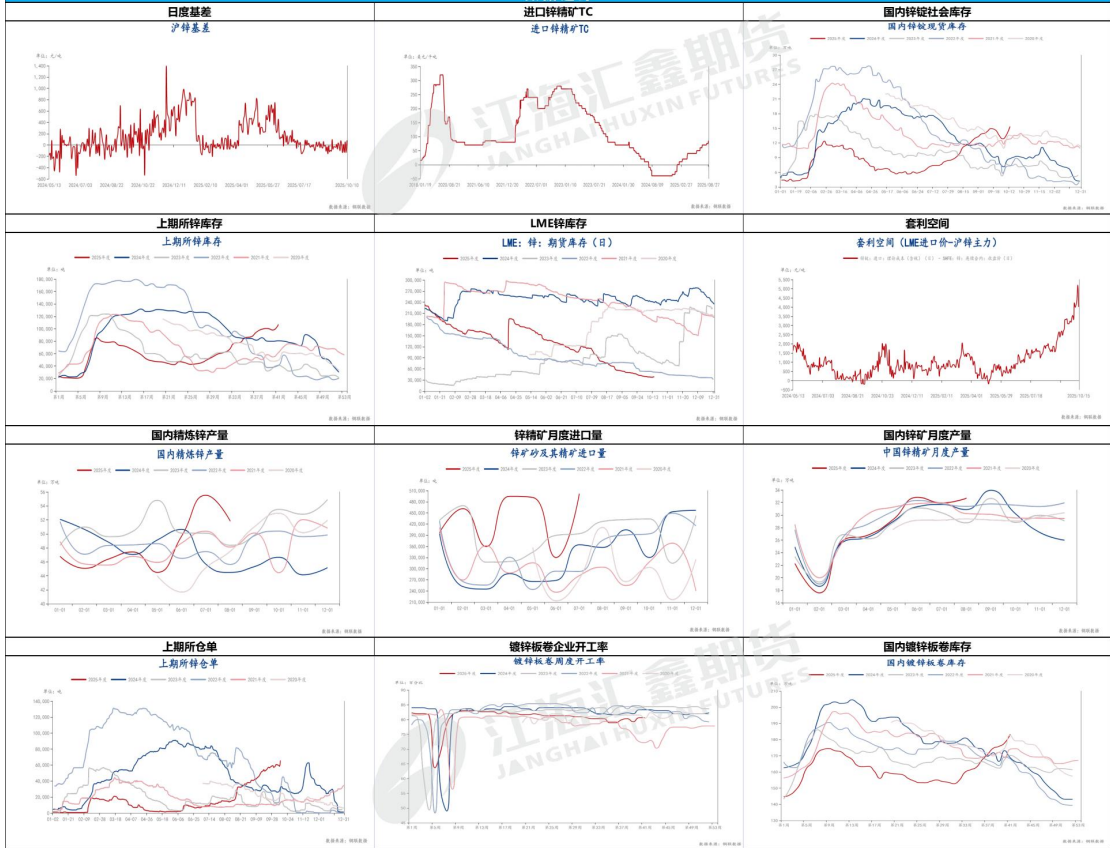
投资建议

10月15日，文华商品指数维持震荡，有色板块涨幅明显。沪锌2511合约下跌0.92%。10月15日股市大幅上涨，近期股票市场波动较大，操作难度增加。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。10月10日夜間，特朗普因我国加强稀土出口管制而威胁加征超額关税，受此消息影响，10日夜盘有色金属大幅下跌。此前因铜矿超预期减产造成的有色金属集体上涨的势头遭到打压，短期宏观逻辑出现变化。从锌基本面的来看，尽管LME锌价因超低价库存而获得一定支撑，但我国矿端、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。之前建议的沪锌主力合约在22100附近布局的空单继续持有，止损建议设置在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

重点数据					
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/10/15	22233	22035	-198	
日度基差(元)	2025/10/15	50	55	5	
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/10/13	13.6158	15.3534	12.76%	
上期所锌库存(吨)	2025/10/10	98010	106950	9.12%	
LME锌库存(吨)	2025/10/14	37475	38600	3.00%	
锌精矿港口库存(万吨)	2025/10/10	29.9	31.4	5.02%	
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)	2025/10/14	105	105	0	
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/10/14	3600	3600	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。