



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251020

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17日收盘21815元，下跌125元，现货均价下跌70元；加权持仓量增加9437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1.36%，上期库存增加2.5%，LME库存减少0.72%，锌精矿港口库存增加11.78%，镀锌板卷库存增加1.71%。

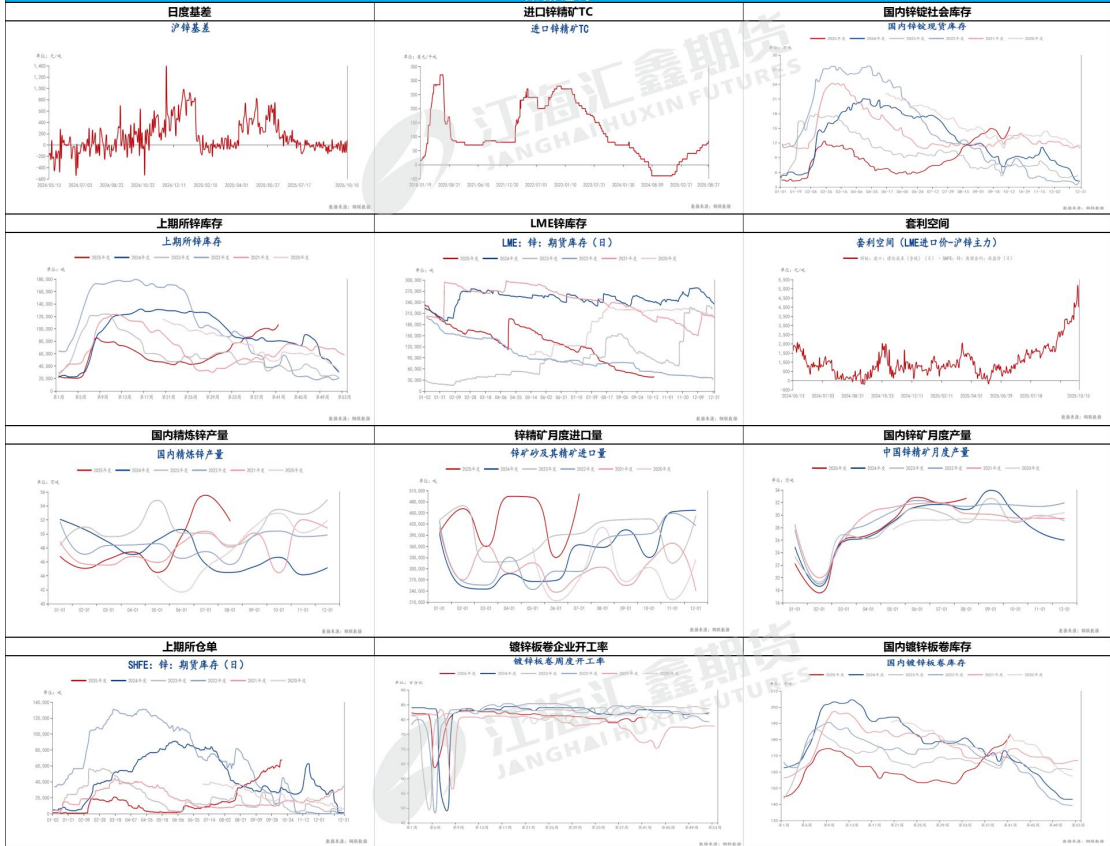
投资建议

10月17日，文华商品指数大幅下跌，有色板块震荡下行，沪锌2511合约下跌0.57%。10月17日股市大幅下跌，创业板跌超3%，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额关税，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

指标		时间	重点数据		当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/10/17	前一期		21883	-70
日度基差(元)		2025/10/17	70		125	55
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/10/16	15.3534		15.5627	1.36%
上期所锌库存(吨)		2025/10/17	106950		109627	2.50%
LME锌库存(吨)		2025/10/17	38300		38025	-0.72%
锌精矿港口库存(万吨)		2025/10/17	31.4		27.7	-11.78%
国内镀锌板卷库存(万吨)		2025/10/17	183.26		186.39	1.71%
国内镀锌企业开工率		2025/10/17	80.61		80.95	0.42%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/10/17	105		105	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/10/17	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。