



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251024

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23日收盘22345元，上涨345元，现货均价上涨212元；加权持仓量减少13155手，沪锌期货资金流出明显；基差-215元，基差偏弱；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外加工费继续涨至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0.36%，上期所库存增加2.5%，LME库存减少5.3%，锌精矿港口库存减少11.78%，镀锌板卷库存增加1.71%。

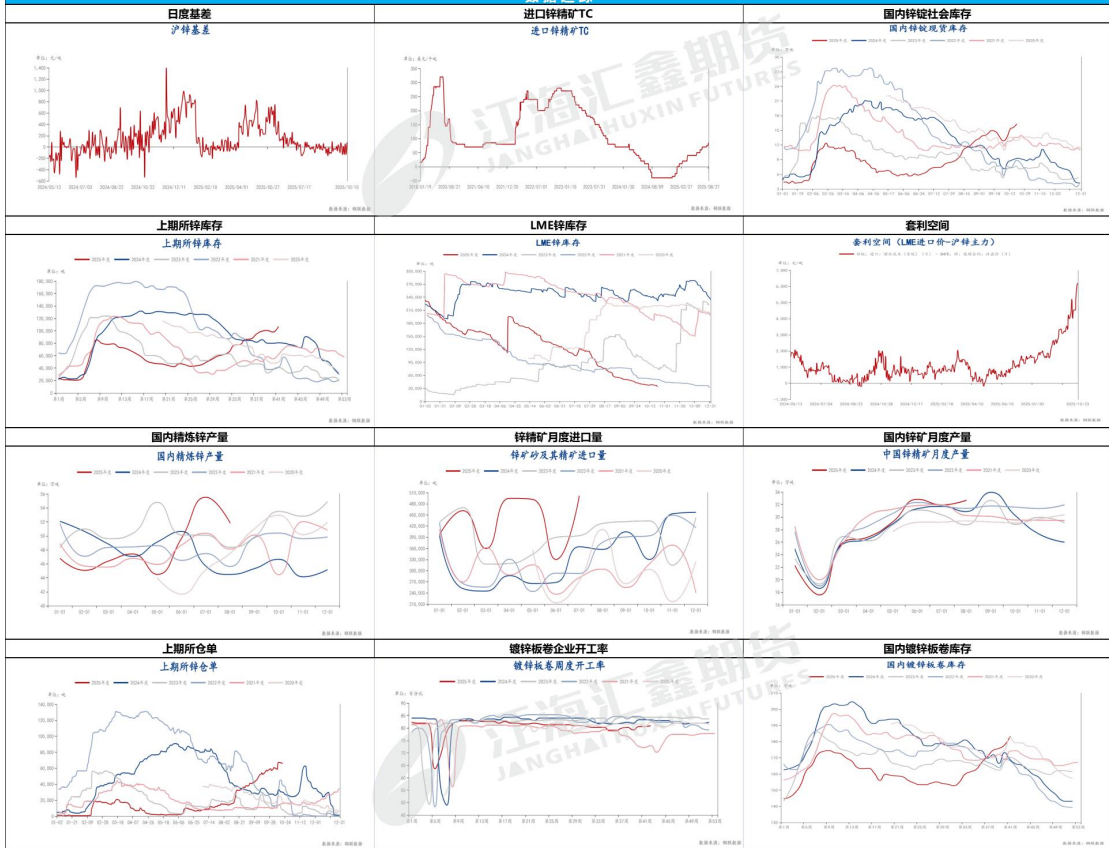
投资建议

10月23日，文华商品指数大幅上涨，有色板块涨幅较大，沪锌2512合约上涨1.57%。10月23日股市震荡走强，商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。宏观层面暂时平静，关税冲突出现缓和迹象，美联储10月议息会议大概率会继续温和降息。从锌基本盘面来看，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。昨日商品期货市场涨势较大，再叠加LME锌库存大幅去库（库存已是近几年最低水平），导致沪锌涨幅较大。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	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/10/23		21916	22128	212
日度基差(元)		2025/10/23		-70	-215	-145
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/10/23		16.2912	16.3503	0.36%
上期所锌库存(吨)		2025/10/17		106950	109627	2.50%
LME锌库存(吨)		2025/10/22		37275	35300	-5.30%
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)		2025/10/23		105	105	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/10/23		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。