



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251027

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24日收盘22345元，上涨10元。现货均价上涨90元；加权持仓量减少3282手，沪锌期货资金流出明显；基差-145元。基差偏弱；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0.36%，上期库存增加2.5%，LME库存减少1.7%，锌精矿港口库存减少11.78%，镀锌板卷库存增加0.82%。

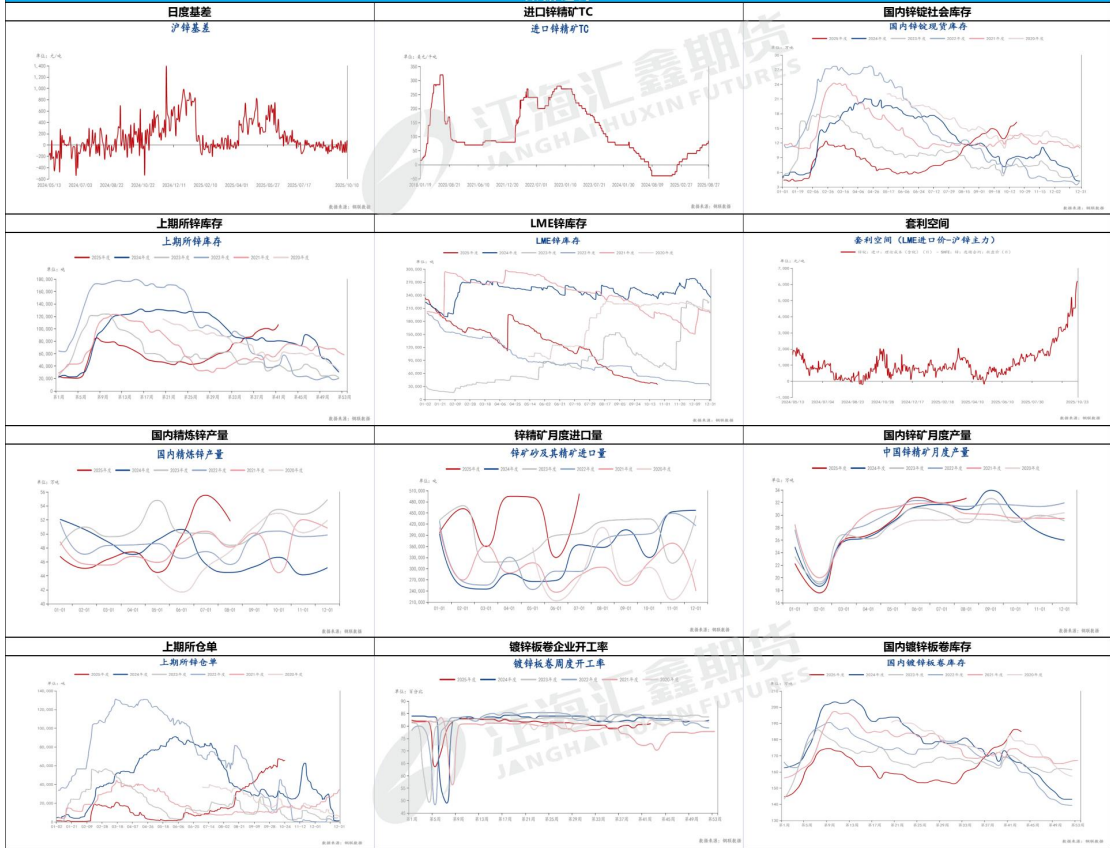
投资建议

10月24日，文华商品指数震荡整理，有色板块涨幅较大，沪锌2512合约上涨0.04%。10月24日股市走势较强，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。从锌基本面的来看，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		重点数据		变化	
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/10/24	22128	22218	90	
日度基差(元)	2025/10/24	-215	-145	70	
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)	2025/10/23	35300	34700	-1.70%	
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)	2025/10/24	186.39	184.87	-0.82%	
国内镀锌企业开工率	2025/10/24	80.95	80.95	0.00%	
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/10/24	105	105	0	
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/10/24	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。