



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251030

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29日收盘22430元，上涨120元，现货均价上涨10元；加权持仓量增加1255手。近期沪锌期货资金流出明显；基差-100元，正常区间；国内炼厂加工费暂稳，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0.76%，上期库存减少0.42%，LME库存减少4.86%，锌精矿港口库存减少2.53%，镀锌板卷库存减少0.82%。

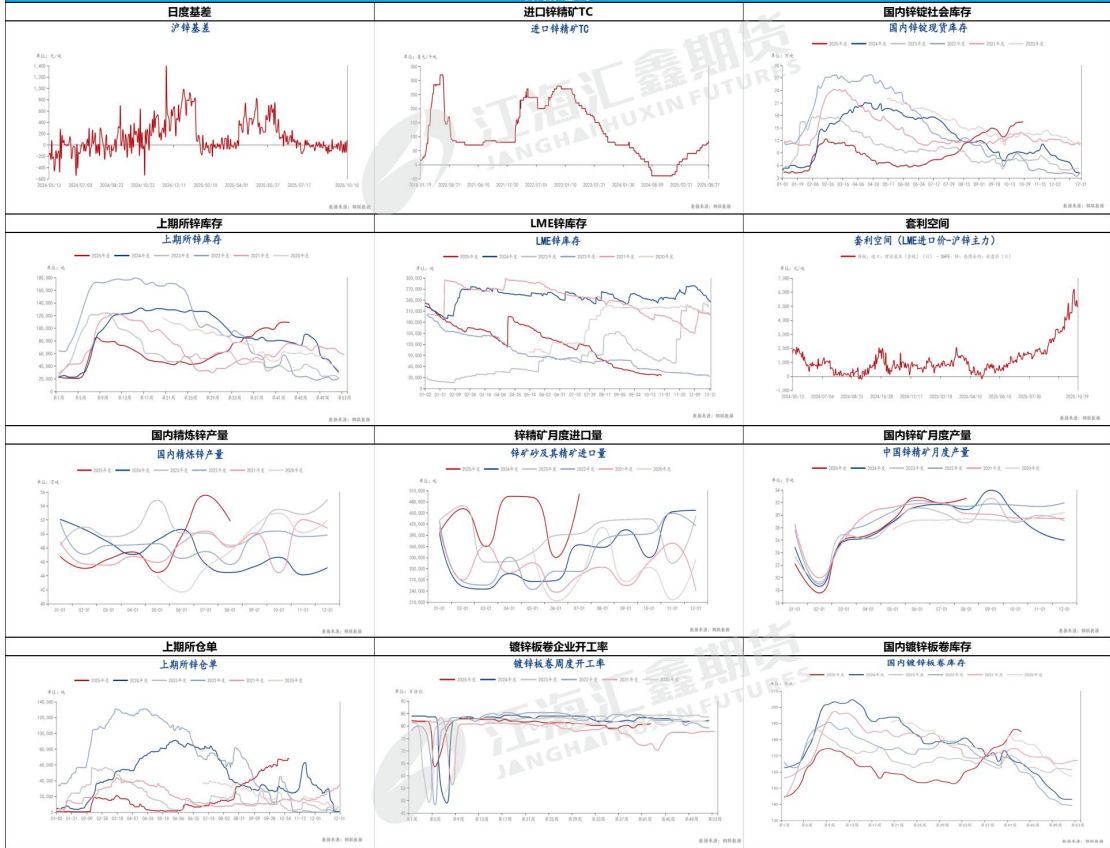
投资建议

10月29日，文华商品指数大幅上涨，有色板块亦是大涨，沪锌2512合约上涨0.54%。10月29日股市走势较强，情绪上对商品市场有所带动。继10月26日最新中美贸易谈判达成初步共识后，10月29日外交部表示中美元首将在10月30日于韩国釜山举行会晤，市场对中美和谈预期乐观。10月30日凌晨，美联储10月议息会议如期降息25基点，但对12月降息预期淡化，表现偏鹰派。锌基本面来看，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。但LME库存持续去化导致海外锌价走势较强，并带动国内沪锌价格。当前宏观环境适宜（中美关系缓和，美国通胀温和），商品市场氛围较好，建议沪锌在22400附近空单暂时出场观望。

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)		2025/10/29	22305		22315	10
日度基差(元)		2025/10/29	0		-100	-100
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/10/27	16.3503		16.4746	0.76%
上期所锌库存(吨)		2025/10/24	109627		109168	-0.42%
LME锌库存(吨)		2025/10/28	37050		35250	-4.86%
锌精矿港口库存(万吨)		2025/10/24	27.7		27	-2.53%
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)		2025/10/29	105		105	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/10/29	3500		3500	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。