



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：20251031

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30日收盘22365元，下跌65元，现货均价下跌35元；加权持仓量增加4449手；基差-65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减少0.87%，上期库存减少0.42%，LME库存减少0.14%，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

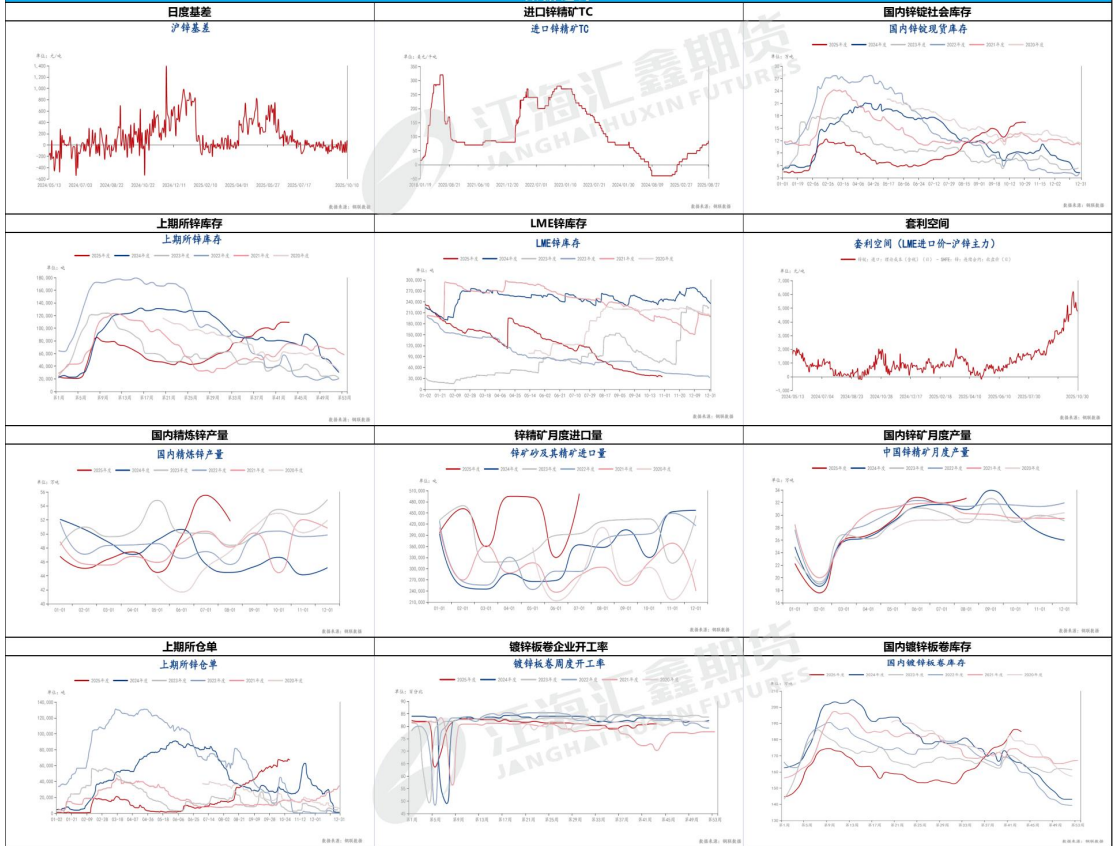
10月30日，文华商品指数跌幅较大，有色板块跟随下跌，沪锌2512合约下跌0.29%。10月30日股市午后跳水，因盘中未见中美元首会谈结果而在情绪上对股市及商品市场造成打击。10月30日美联储议息会议降息25基点，但对12月降息预期淡化，表现偏鹰派。10月30日中美元首会谈后，美方表示将取消或暂停之前加征的关税及其他限制性政策。当前宏观环境适宜（中美贸易恢复，美国通胀温和），商品市场氛围较好。锌基本来看，我国矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积、产成品累积、交易所仓单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面继续维持偏空格局。但LME库存持续去化导致海外锌价走势较强，支撑国内沪锌价格。在内外分化，宏观和基本矛盾的情况下，沪锌建议暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/10/30	22315	22280	-35
日度基差(元)	2025/10/30	-100	-65	35
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/10/30	16.4746	16.3311	-0.87%
上期所锌库存(吨)	2025/10/24	109627	109168	-0.42%
LME锌库存(吨)	2025/10/29	35250	35200	-0.14%
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。