



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：2025.11.14

务必阅读下方免责声明

投资中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约11月13日收盘22740元，上涨60元。现货均价上涨25元；加权持仓量减少732手；现货升水105元，增加50元；国内炼厂加工费暂稳，海外矿加工费下跌5美元至100美元，国内矿加工费再次下跌200元至2800元；国内锌锭现货库存最新数据为减少0.53%，上期库存减少3.1%，LME库存增加1.63%，锌精矿港口库存增加8.06%，镀锌板卷库存增加0.28%。

投资建议

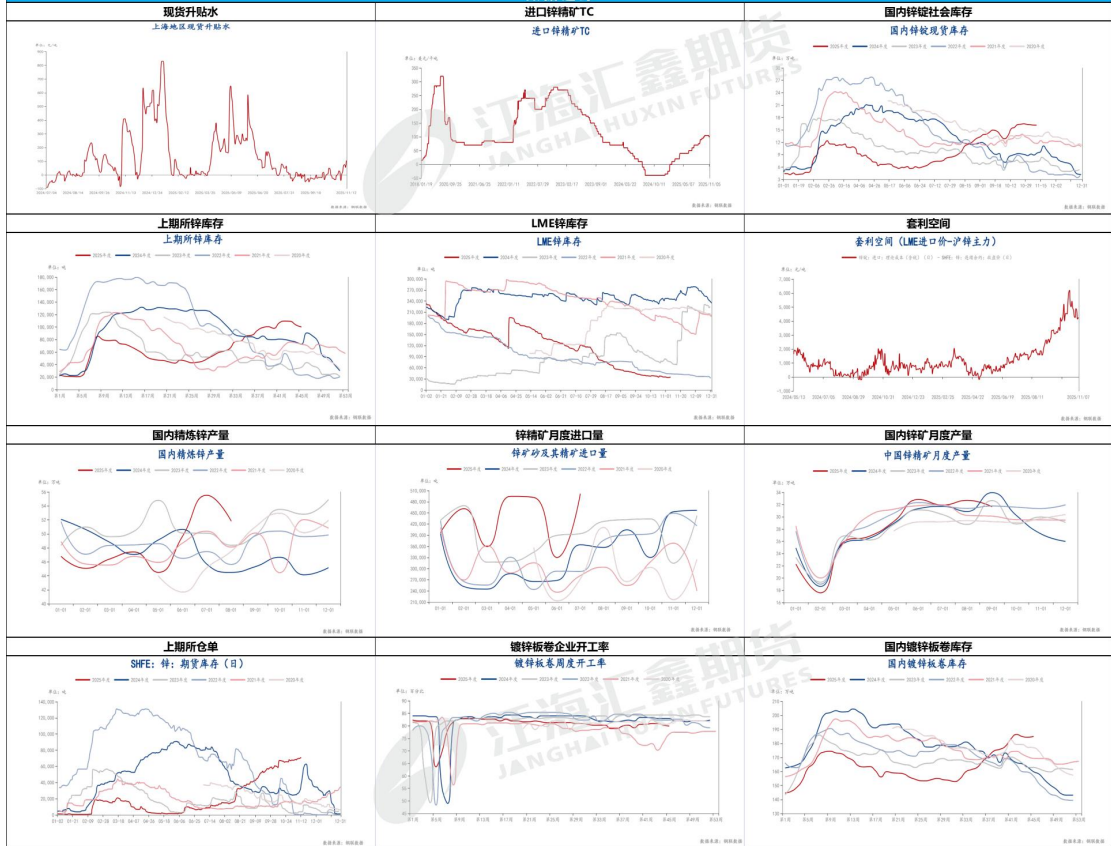
11月13日，文华商品指数大幅上涨，有色板块涨势可观，沪锌2512合约上涨0.26%，11月13日股市重新站上10年新高，资本市场情绪积极，对商品市场亦有带动。10月30日美联储议息会议降息25基点，但对12月降息预期淡化，表现偏谨慎。近日，特朗普签署拨款法案，美政府停摆正式结束，同时其计划向年收入低于10万美金的家庭发放2000美元的退税（关税收入），锌基本面无变化，矿端出现积极变化，即逐步进入冬季后，矿山检修增多，导致国内矿山产量出现明显下滑，同时现货升水明显走高，意味着现货出现紧张局面，但国内终端和贸易端库存未见明显好转，同时需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面好转幅度有限。LME库存持续去化导致海外锌价走势较强，内外套利存在利润空间，叠加近期国内冶炼厂TC报价下调较多，支撑国内沪锌价格。下游萎靡，锌价上涨动力不足，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)       | 2025/11/13 | 22673   | 22698   | 25     |
| 现货升贴水           | 2025/11/12 | 55      | 105     | 50     |
| 国内锌锭现货库存(万吨)    | 2025/11/13 | 16.1509 | 16.0661 | -0.53% |
| 上期所锌库存(吨)       | 2025/11/7  | 103416  | 100208  | -3.10% |
| LME锌库存(吨)       | 2025/11/12 | 35300   | 35875   | 1.63%  |
| 锌精矿港口库存(万吨)     | 2025/11/7  | 24.8    | 26.8    | 8.06%  |
| 国内镀锌板卷库存(万吨)    | 2025/11/7  | 184.42  | 184.93  | 0.28%  |
| 国内镀锌企业开工率       | 2025/11/7  | 80.27   | 79.93   | -0.42% |
| 进口锌精矿加工费TC(元/吨) | 2025/11/13 | 100     | 100     | 0      |
| 国产锌精矿加工费TC(元/吨) | 2025/11/13 | 2800    | 2800    | 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。