



请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12月10日收盘23075元，较上一交易日上涨5元，现货升贴水略降至185元；加权持仓量减少5180手；海外矿加工费再次下跌10美元至70美元，国内矿加工费再次下跌100元至2000元；国内锌锭现货库存最新数据为减少1.22%，上期所库存下降4.17%，LME库存增加0.69%，锌精矿港口库存减少2.87%，镀锌板卷库存减少0.27%。

投资建议

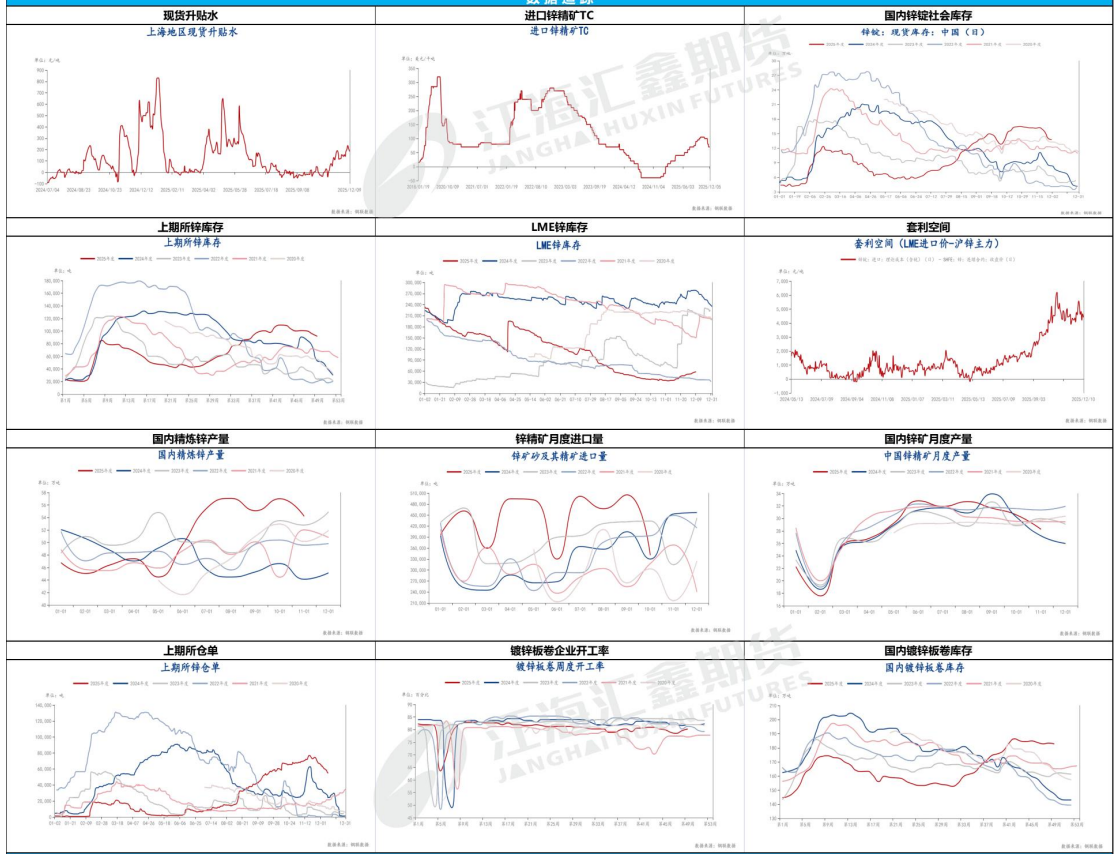
12月10日，文华商品指数整体震荡，有色板块震荡上涨，沪锌2601合约上涨0.02%。锌基本面来看，矿端出现积极变化，即逐步进入冬季后，矿山检修增多，国内矿产量出现明显下滑，导致近期加工费下降幅度较快压缩企业利润，同时现货升水明显走高，意味着现货可能短期出现偏紧局面，但投资者对锌未来需求依旧悲观预期（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本存度前高后低），基本面预期好转幅度有限。但LME锌库存近期持续上涨，缓解海外逼仓担忧。12月11日凌晨，美联储如期降息25基点，宣布自本周起每月买入400亿美元短期国债，同时鲍威尔在之后的新闻发布会中表现较为温和，当前沪锌基本面多空交织，建议暂时以观望为主，待价格高位再布局空单。

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)	2025/12/10	23220	23105	-115
现货升贴水	2025/12/9	210	185	-25
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/12/8	13.3956	13.2325	-1.22%
上期所锌库存(吨)	2025/12/5	95916	91916	-4.17%
LME锌库存(吨)	2025/12/9	57750	58150	0.69%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/12/5	27.9	27.1	-2.87%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/12/5	183.32	182.82	-0.27%
国内镀锌企业开工率	2025/12/5	79.59	80.27	0.85%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/12/10	70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/12/10	2000	2000	0

数据追踪



资料来源：钢联、百川、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。