

综合点评

沪锌主力合约6月3日收盘22180元，下跌45元，现货均价上涨30元；加权持仓量增加12016手，投机度在合理区间；基差710元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费涨至40美元，国内矿加工费涨至3600元；国内锌锭现货库存最新数据为上升4.51%，上期所库存下降4%，LME库存最新数据下降0.58%，锌精矿进口库存下降9.54%，镀锌板卷库存基本维持。

投资建议

端长假期，特朗普声称计划将钢材和铝的关税由25%提高至50%，市场投资者担心美国对其他金属的关税也会提高，受此消息影响LME锌上涨2.4%，国内市场开盘沪锌高开低走。沪锌主力再次回到震荡区间。锌的最大下游是房地产和基建，淡季比较清晰，金三银四过去就是淡季，需求很难维持。虽然近期国内锌锭去库顺利，但基本面预期较差，我们的观点仍是沪锌可择机做空。

重点数据					
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/6/3	22815	22845	30	
日度基差 (元)	2025/6/3	625	710	85	
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/6/3	5.6634	5.9187	4.51%	
上期所锌库存 (吨)	2025/5/30	44073	42310	-4.00%	
LM锌库存 (吨)	2025/6/3	138150	137350	-0.58%	
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/5/30	26.2	23.7	-9.54%	
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/5/30	158.78	158.28	-0.31%	
国内镀锌企业开工率	2025/5/30	81.63	81.97	0.42%	
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/3	40	40	0	
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/3	3600	3600	0	

数据追踪

日度基差 沪锌基差 数据来源：期货数据	进口锌精矿TC 进口锌精矿TC 数据来源：期货数据	国内锌锭社会库存 国内锌锭现货库存 数据来源：期货数据
上期所锌库存 上期所锌库存 数据来源：期货数据	LME锌库存 LME锌库存 数据来源：期货数据	套利空间 套利空间（LME进口价-沪锌主力） 数据来源：期货数据
国内精炼锌产量 国内精炼锌产量 数据来源：期货数据	全球锌矿月度产量 全球锌矿月度产量 数据来源：期货数据	国内锌矿月度产量 中国锌矿月度产量 数据来源：期货数据
国内锌矿港口库存 中国锌矿港口库存 数据来源：期货数据	镀锌板卷企业开工率 镀锌板卷周度开工率 数据来源：期货数据	国内镀锌板卷库存 国内镀锌板卷库存 数据来源：期货数据

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。