

综合点评

沪锌主力合约6月9日收盘21910元，下跌475元，现货均价下跌73元；加权持仓量增加42000手，单日增仓达18%，市场增仓下跌；基差708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4.02%，上期所库存上升11.11%，LME库存最新数据下降0.13%，镀锌矿港口库存下降0.84%，镀锌板卷库存下降1.47%。

投资建议

6月9日沪锌持仓下跌，下跌幅度较大。今天公布了最新的锌锭库存数据，上期所和社会库存均出现累积。市场预期锌锭的累库时点到来，看空情绪浓厚。沪锌的基本面预期比较差，我们一直强调沪锌的方向是看空的，给的建议是择机做空，做空选择8月合约，非7月合约。现在的预期是锌精矿上量会很顺利，这样的话，下行空间是有的，建议空单持有至20000附近。

重点数据					
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/6/9	22691	22618	-73	
日度基差 (元)	2025/6/9	640	355	-285	
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/6/9	5.8787	6.1149	4.02%	
上期所锌库存 (吨)	2025/6/6	42310	47012	11.11%	
LM锌库存 (吨)	2025/6/6	137150	136975	-0.13%	
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/6/6	23.7	23.5	-0.84%	
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/6/6	158.28	155.96	-1.47%	
国内镀锌企业开工率	2025/6/6	81.97	81.63	0.41%	
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/9	40	40	0	
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/9	3600	3600	0	

数据追踪

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

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。