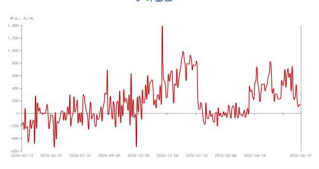
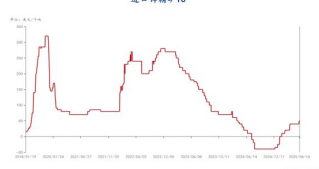
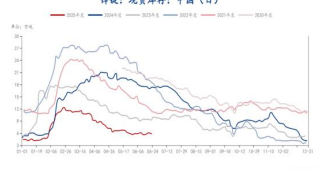
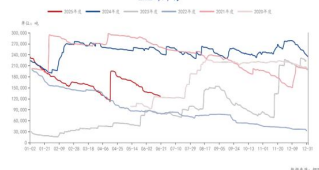
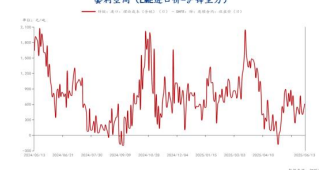
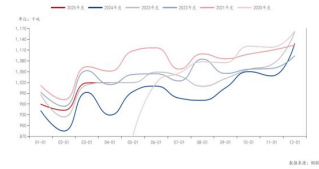
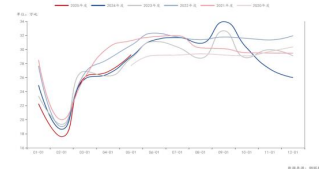
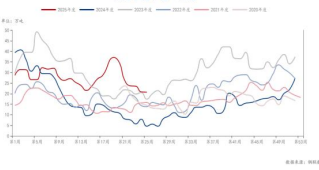
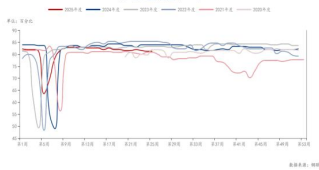
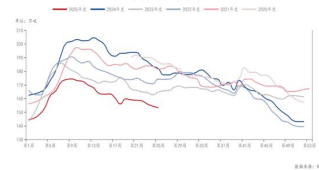


 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUOXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明	江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250625	
		投研中心：孙连刚 投资咨询证号：Z0010869
综合点评		
沪锌主力合约6月24日收盘21920元，上涨140元，现货均价上涨201元；加权持仓量减少3849手，今日投机度在合理区间；基差250元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费涨至50美元，国内矿加工费涨至3700元；国内锌锭现货库存最新数据为减少4.26%，上期库存减少5.72%，LME库存最新数据下降1.95%，锌精矿港口库存下降0.48%，镀锌板卷库存下降0.72%。		
投资建议		
6月24日，受以伊冲突停火影响，今日商品市场大幅下跌，但有色板块整体走强。沪锌最新的国内外库存数据依旧处于去库状态，再叠加以伊冲突和解造成沪铜上涨，带动了沪锌表现较好。短期看锌锭库存去化速度超预期，导致市场看空情绪消退。但沪锌基本面预期过剩，主要是因为今年锌矿端上量顺利，冶炼端盈亏情况也在大幅好转，而下游基建投资短期下滑，房地产市场不振。虽然有去库数据支撑价格，但产出放量的预期并没有被证伪。沪锌方向看空，建议择机做空。		
重点数据		
指标	时间	前一期
现货均价(元/吨)	2025/6/24	21933
日度基差 (元)	2025/6/24	-20
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/6/23	6.0784
上期所锌库存 (吨)	2025/6/20	45466
LME锌库存 (吨)	2025/6/24	125900
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/6/20	20.8
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/6/20	154.46
国内镀锌企业开工率	2025/6/20	81.29
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/23	50
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/23	3700
当前期		22134
		250
		5.8195
		42864
		123450
		20.7
		153.35
		81.29
		50
		3700
变化		201
		270
		-4.26%
		-5.72%
		-1.95%
		-0.48%
		-0.72%
		0.00%
		0
		0
数据追踪		
日度基差	进口锌精矿TC	国内锌锭社会库存
沪锌基差  数据来源：期货数据宝	进口锌精矿TC  数据来源：期货数据宝	锌锭：现货库存：中国（日）  数据来源：期货数据宝
上期所锌库存	LME锌库存	套利空间
上期所锌库存  数据来源：期货数据宝	LME锌库存  数据来源：期货数据宝	套利空间（LME进口价-沪锌主力）  数据来源：期货数据宝
国内精炼锌产量	全球锌矿月度产量	国内锌矿月度产量
国内精炼锌产量  数据来源：期货数据宝	全球锌矿月度产量  数据来源：期货数据宝	中国锌矿月度产量  数据来源：期货数据宝
国内锌矿港口库存	镀锌板卷企业开工率	国内镀锌板卷库存
中国锌精矿港口库存  数据来源：期货数据宝	镀锌板卷周度开工率  数据来源：期货数据宝	国内镀锌板卷库存  数据来源：期货数据宝
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。		