

综合点评

沪锌主力合约6月26日收盘22240元，上涨195元，现货均价上涨54元；加权持仓量增加4519手，今日投机度在合理区间；基差50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%，上期所库存减少5.72%，LME库存最新数据下降0.47%，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26日，商品市场整体走势稳健，有色板块持续走强。沪锌最新的国内外库存数据依旧处于去库状态，对沪锌价格提供了上行动力，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，冶炼端盈亏情况仍在大幅扩张，而下游基建投资短期下滑，房地产市场不热。5月因突发故障停产的西南某大型冶炼厂近日开始正常生产，锌矿端预计在3季度开始会有明显的产出增加，供过于求的预期并没有被打破。基本面向下没有大问题，现在上涨更多是情绪性反弹。沪锌方向上看，建议维持做空。

		重点数据		
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/6/26	22190	22244	54
日度基差 (元)	2025/6/26	205	50	-155
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/6/23	6.0784	5.8195	-4.26%
上期所锌库存 (吨)	2025/6/20	45466	42864	-5.72%
LME锌库存 (吨)	2025/6/26	123450	122875	-0.47%
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/6/20	20.8	20.7	-0.48%
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/6/20	154.46	153.35	-0.72%
国内镀锌企业开工率	2025/6/20	81.29	81.29	0.00%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/25	50	50	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/6/25	3700	3700	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 锌锭：现货库存：中国（日） 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：期货库存（日） 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 国内锌矿月度产量 数据来源：期货数据
国内锌精矿港口库存 中国锌精矿港口库存 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

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。