



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250704

务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪锌主力合约7月3日收盘22325元，上涨95元，现货均价上涨120元；加权持仓量增加410手，今日投机度在合理区间；基差165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增加4.76%，上期库存增加1.79%，LME库存最新数据下降1.28%，锌精矿港口库存增加0.97%，镀锌板卷库存下降0.03%。

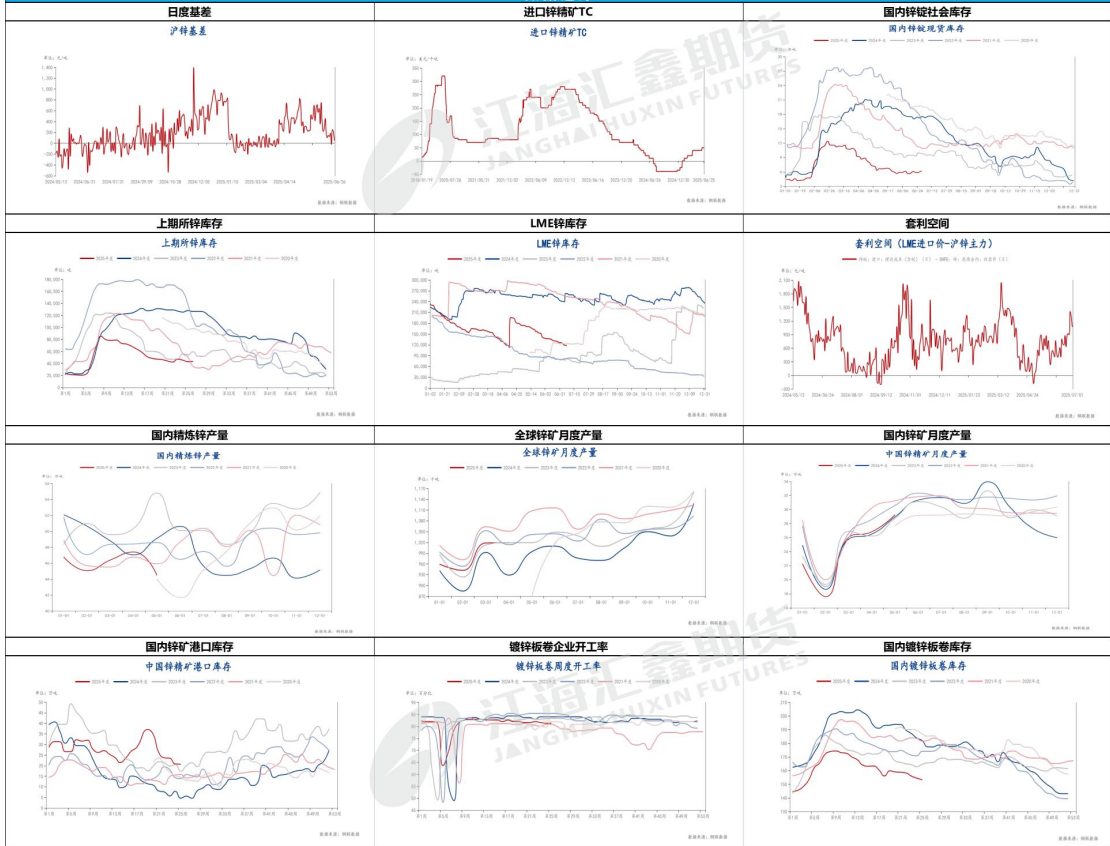
投资建议

7月3日，商品市场整体震荡，有色板块震荡。近期因财经委强调去除落后产能，严控价格内卷的消息发酵，国内前期货跌幅较大的品种出现快速上涨，但从整体制造业环境来看，难以复制2015年去产能效果。上周秘鲁最大锌矿山因罢工停产，但近日生产已恢复，对产量没有影响。二季度以来矿端上量顺利（海外矿新增矿量较多，国内火烧云项目顺利投产），锌锭预期过剩，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，现在沪锌的支撑在于低库存及有色板块看涨氛围带动。当前沪锌方向看空，之前建议的22500附近空单继续持有。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	重点数据		变化
			前一期	当前期	
现货均价(元/吨)		2025/7/3	22291	22411	120
日度基差(元)		2025/7/3	130	165	35
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/6/30	5.8958	6.1767	4.76%
上期所锌库存(吨)		2025/6/27	42864	43633	1.79%
LME锌库存(吨)		2025/7/2	114900	113425	-1.28%
锌精矿港口库存(万吨)		2025/6/27	20.7	20.9	0.97%
国内镀锌板卷库存(万吨)		2025/6/27	153.35	153.3	-0.03%
国内镀锌企业开工率		2025/6/27	81.29	81.29	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/7/2	50	50	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/7/2	3700	3700	0

数据追踪



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。