



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250707

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4日收盘22410元，上涨85元，现货均价下跌17元；加权持仓量减少1506手，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60美元，国内矿加工费涨至3900元；国内锌锭现货库存最新数据为增加3.42%，上期库存增加3.97%，LME库存最新数据下降0.66%，锌精矿港口库存下降4.31%，镀锌板卷库存增加0.63%。

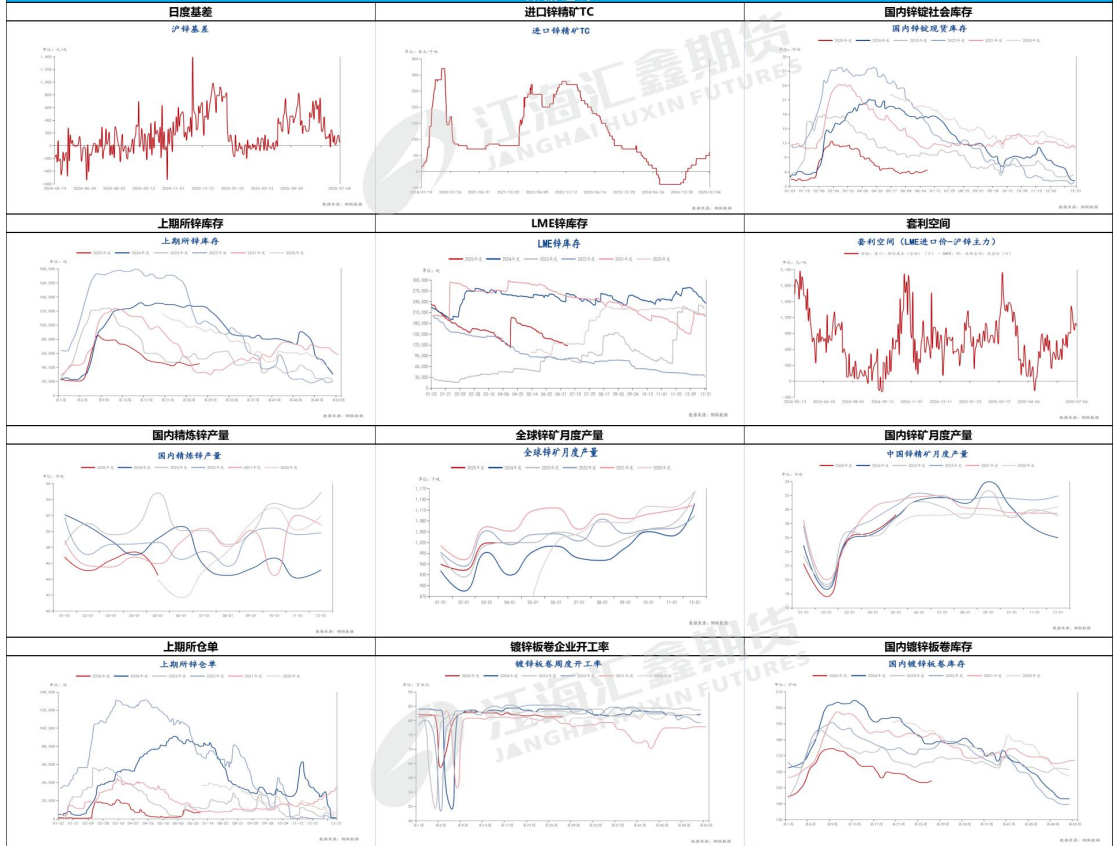
投资建议

7月4日，商品市场整体下行，有色板块走跌。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，但本周二生产已恢复，对产量没有影响。二季度以来海外外山锌矿石上量顺利，锌锭预期过剩（5月集中检修导致产出减少，但6.7月份锌锭会大幅增长），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，建议22500附近空单继续。

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	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/7/4		22411	22394	-17
日度基差 (元)		2025/7/4		165	50	-115
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/7/3		6.1767	6.388	3.42%
上期所锌库存 (吨)		2025/7/4		43633	45364	3.97%
LME锌库存 (吨)		2025/7/3		113425	112675	-0.66%
锌精矿港口库存 (万吨)		2025/7/4		20.9	20	-4.31%
国内镀锌板卷库存 (万吨)		2025/7/4		153.3	154.27	0.63%
国内镀锌企业开工率		2025/7/4		81.29	81.29	0.00%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/7/4		50	60	10
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/7/4		3700	3900	200

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。