



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期: 20250716

请务必阅读下方免责声明

投资中心: 王家允

投资咨询证号: Z0022672

综合点评

沪锌主力合约7月15日收盘22085元, 下跌165元, 现货均价下跌30元; 加权持仓量减少1770手, 投机盘在合理区间; 基差85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2.12%, 上期库存增加10.18%, LME库存最新数据上升7.74%, 锌精矿港口库存增加40%, 镀锌板卷库存增加0.51%。

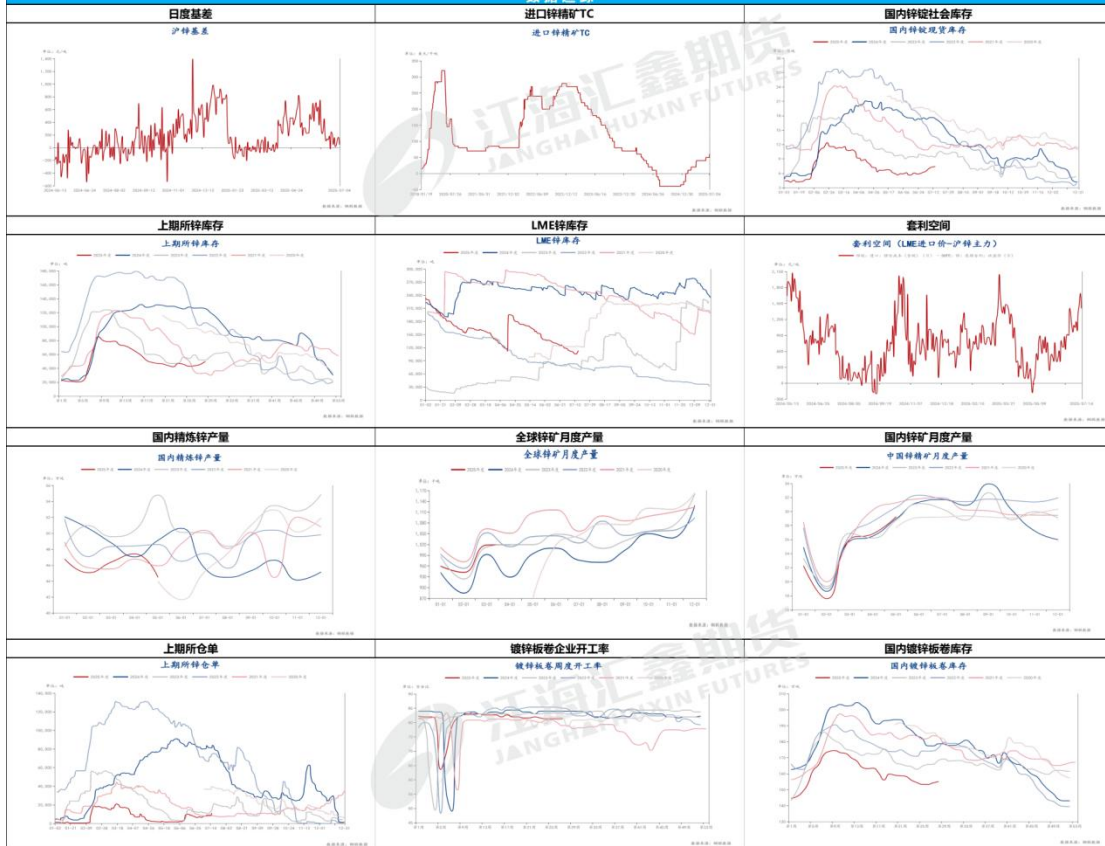
投资建议

7月15日, 文华商品指数下跌, 有色板块跟随下跌, 沪锌跌幅明显。市场对沪锌的基本面预期较为一致, 由于本季度锌矿上量顺利, 而需求端不温不火, 整体是看空预期。最新的社会库存和交易所库存显示持续累库, 锌精矿港口库存也是大幅上升, 之前一直处于去库状态的LME库存意外累库。之前一直论述进入6月以后锌精矿(尤其是海外矿)上量较快, 再叠加国内6月冶炼企业集中检修完成, 锌锭产出会很快体现在库存数据上, 只是因为锌锭贸易模式发生变化, 炼厂合金化、上下游直发等形式导致锌锭社会库存并没有直观反应现货量的变化。沪锌方向看空, 建议22500附近附近布局的空单继续持有。

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		重点数据		变化	
指标	时间	前一期	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/7/15	22150	22120	-30	
日度基差(元)	2025/7/15	-60	85	145	
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/7/14	7.2682	7.4224	2.12%	
上期所锌库存(吨)	2025/7/11	45364	49981	10.18%	
LME锌库存(吨)	2025/7/14	105250	113400	7.74%	
锌精矿港口库存(万吨)	2025/7/11	20	28	40.00%	
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/7/11	154.27	155.05	0.51%	
国内镀锌企业开工率	2025/7/11	81.29	81.29	0.00%	
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/14	60	60	0	
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/14	3900	3900	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。