



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250822

务必阅读下方免责声明

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约8月21日收盘22240元，下跌25元，现货均价上涨60元；加粗持仓量减少1926手，投机热度变化不明显；基差20元，正常区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费涨至75美元，国内矿加工费维持在3900元；国内锌锭现货库存最新数据为增加2.08%，上期所库存增加16.51%，LME库存最新数据下降1.32%，锌精矿港口库存下降7.39%，镀锌板卷库存增加3.16%。

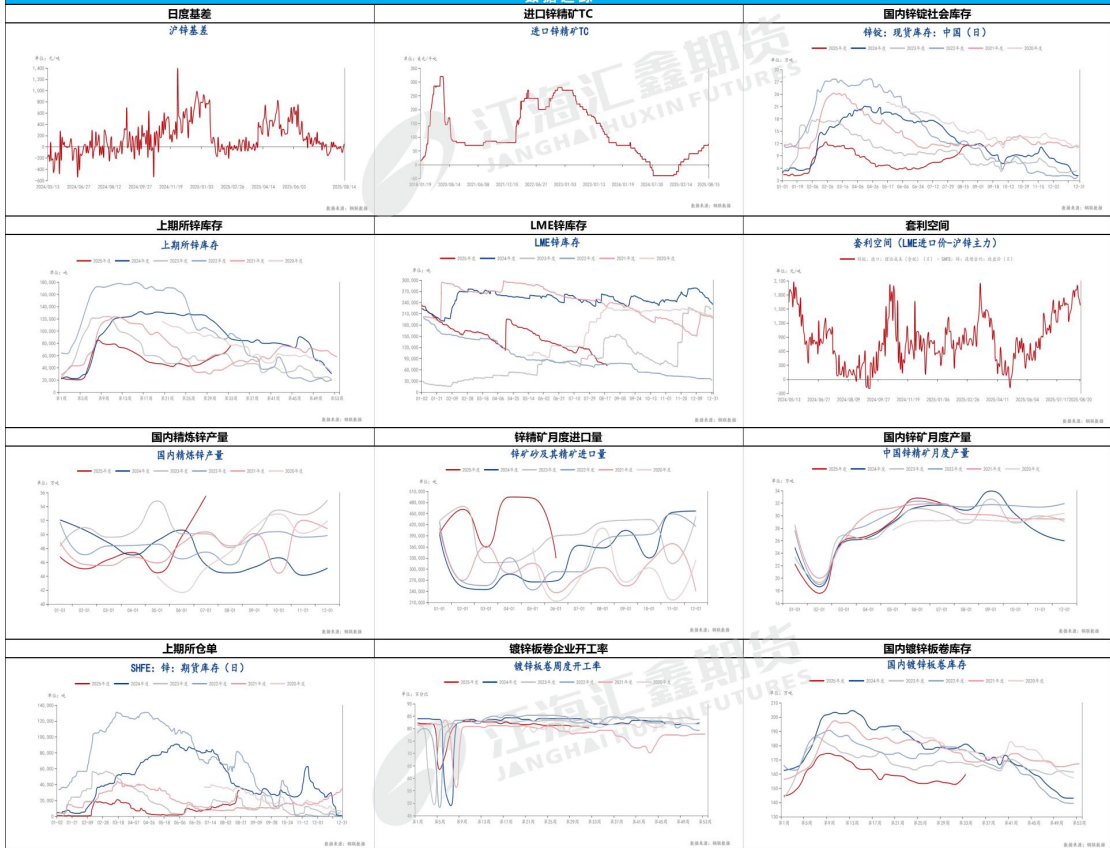
投资建议

8月21日，文华商品指数维持震荡，有色板块下跌，沪锌2510合约上涨0.11%。今日股市震荡，对商品市场带动作用减弱。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费），未来锌锭在没有矿山突发扰动的情况下会持续增长。而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面看空。但LME库存却在持续下降，同时美联储降息预期也在不断强化，因此LME锌价走势较强。目前沪锌期货价格明显抗跌，前期空单建议暂时止盈观望。

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)		2025/8/21		22168	22228	60
日度基差 (元)		2025/8/21		-45	20	65
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/8/21		11.5044	11.7439	2.08%
上期所锌库存 (吨)		2025/8/15		65917	76803	16.51%
LME锌库存 (吨)		2025/8/20		72200	71250	-1.32%
锌精矿港口库存 (万吨)		2025/8/15		23	21.3	-7.39%
国内镀锌板卷库存 (万吨)		2025/8/15		154.86	159.76	3.16%
国内镀锌企业开工率		2025/8/15		80.27	80.27	0.00%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/8/21		75	75	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/8/21		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。