



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250826

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25日收盘22395元，上涨120元，现货均价上涨115元；加权持仓量减少4415手。投机热度变化不明显；基差-55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6.26%，上期库存增加1.35%，LME库存最新数据下降1.87%，锌精矿港口库存增加1.88%，镀锌板卷库存增加1%。

投资建议

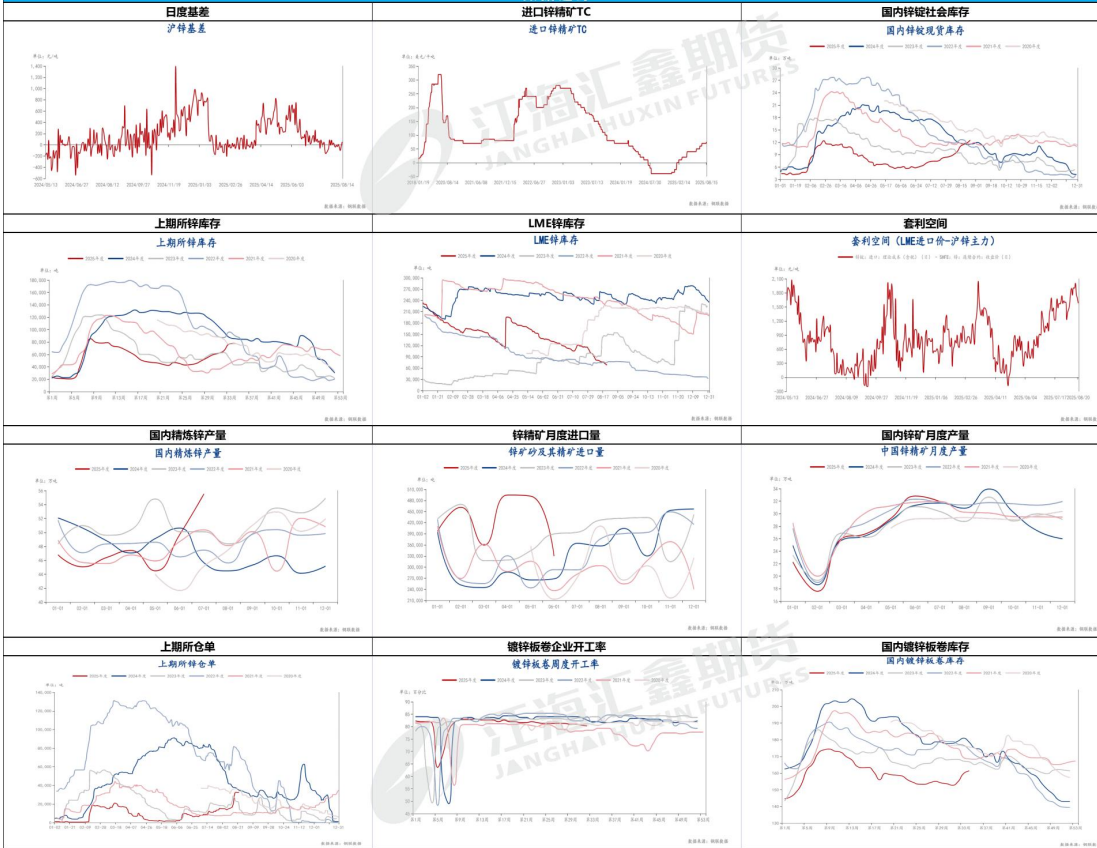
8月25日，文华商品指数大幅走强，有色板块大涨，沪锌2510合约上涨0.54%。今日股市大涨，同时鲍威尔最新讲话提振市场情绪，商品市场大幅上涨。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费），未来锌锭在没有矿山突发扰动情况下会持续增长。而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面看空。但LME库存却在持续下降，股市快速上涨叠加8月22日晚间鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的超预期鸽派转变使得有色价格得到支撑。我们上周就建议空单止盈，目前暂时观望。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/8/25	22195	22310	115
日度基差(元)	2025/8/25	-35	-55	-20
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/8/25	11.7439	12.4785	6.26%
上期所锌库存(吨)	2025/8/22	76803	77838	1.35%
LME锌库存(吨)	2025/8/22	69375	68075	-1.87%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/8/22	21.3	21.7	1.88%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/8/22	159.76	161.35	1.00%
国内镀锌企业开工率	2025/8/22	80.27	80.27	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/22	75	75	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/8/22	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。