



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250903

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9月2日收盘22325元，上涨150元，现货均价上涨42元；加权持仓量减少10790手，资金外流明显；基差-155元，期现价差偏大；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费继续涨至90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2.82%，上期库存增加10.46%，LME库存最新数据下降1.11%，锌精矿港口库存增加26.27%，镀锌板卷库存增加0.92%。

投资建议

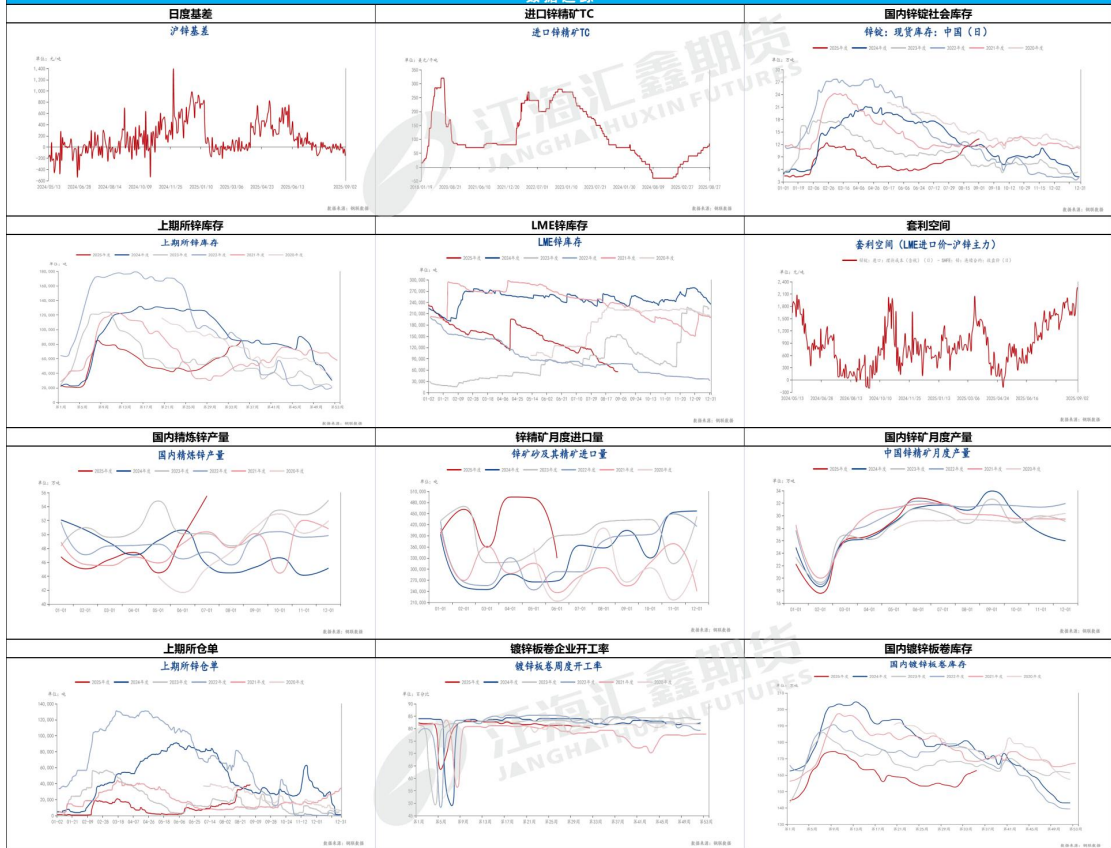
9月2日，文华商品指数小幅下跌，有色板块小幅上涨，沪锌2510合约上涨0.68%。今日股市大幅回调，但对商品市场情绪影响不大，商品市场对股市脱敏比较明显，以商品自身逻辑为主。沪锌方面，由于本季度锌矿上量顺利，叠加冶炼厂利润好转，7月精炼锌产出环比增长11.7%。随着加工费的继续上升（海外矿加工费），未来锌锭在设有矿山突发扰动的情况下会持续增长，而下游需求中，房地产领域数据再次走弱，基建投资增速下降，需求端不温不火，国内库存开始持续累库，仓单持续增长，基本面看空。周二沪锌价格反弹剧烈，而持仓量大幅下降，主要由LME计价带动沪锌价格被动上涨，近期没有给操作建议原因也是如此。沪锌建议等待价格冲高至22500附近再建立空单。

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)	2025/9/2	22113	22155	42
日度基差(元)	2025/9/2	-35	-155	-120
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/9/1	12.9745	13.3408	2.82%
上期所锌库存(吨)	2025/8/29	77838	85980	10.46%
LME锌库存(吨)	2025/9/1	56500	55875	-1.11%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/8/29	21.7	27.4	26.27%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/8/29	161.35	162.83	0.92%
国内镀锌企业开工率	2025/8/29	80.27	78.91	-1.69%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/1	90	90	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/9/1	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。