

综合点评

沪锌主力合约7月22日收盘22945元, 上涨20元, 现货均价下跌45元; 加权持仓量减少1182手, 投机热度上升明显; 基差-155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70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1.72%, 上期所库存增加9.3%, LME库存最新数据下降0.73%, 锌精矿港口库存下降0.36%, 镀锌板卷库存减少0.61%。

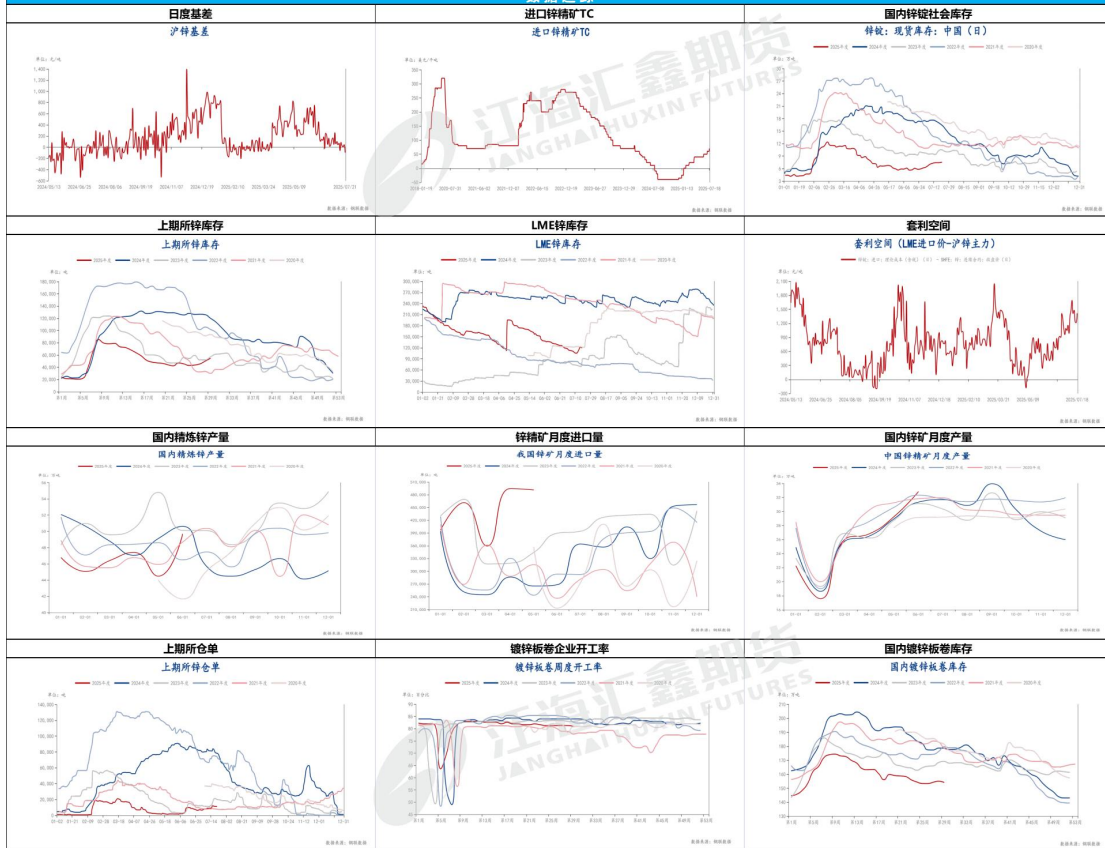
投资建议

7月22日，文华商品指数继续大幅冲高，有色板块大幅上涨，沪锌2509合约略有上涨0.09%。由于本季度锌矿大量到账，6月国内锌矿产出大幅增加，而需求端不温不火，国内外库存也有持续累积的倾向，通过基本金属数据并不利于价格上涨。虽然沪锌基本面符合偏弱预期，但7月18日工信部发布钢铁、有色金属十大重点行业产能增长工作方案(下称《方案》)后受到市场交易政策刺激，沪锌市场情绪高涨。目前沪锌基本面环环相扣，基本面向上，行业利润总体可观，其基本面不仅符合国内卷所求的无价格竞争的有色金属，同时也是当前重点行业是行情的主攻方向。在宏观面上，基本面向上，基本面向下的情况下，沪锌继续上涨。

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	前一周	当前期	变化	
现货均价(元/吨)	2025/7/22	22815	22770	-45	
日度基差 (元)	2025/7/22	-95	-155	-60	
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/7/21	7.4195	7.5474	1.72%	
上期所锌库存 (吨)	2025/7/18	49981	54630	9.30%	
LME锌库存 (吨)	2025/7/21	119100	118225	-0.73%	
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/7/18	28	27.9	-0.36%	
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/7/18	155.05	154.1	-0.61%	
国内镀锌企业开工率	2025/7/18	81.29	80.95	-0.42%	
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/7/21	70	70	0	
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/7/21	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。