



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250724

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7月23日收盘22975元，上涨30元，现货均价上涨50元；加权持仓量增加4437手，投机热度略有上升；基差-135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%，上期库存增加9.3%，LME库存最新数据下降1.37%，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

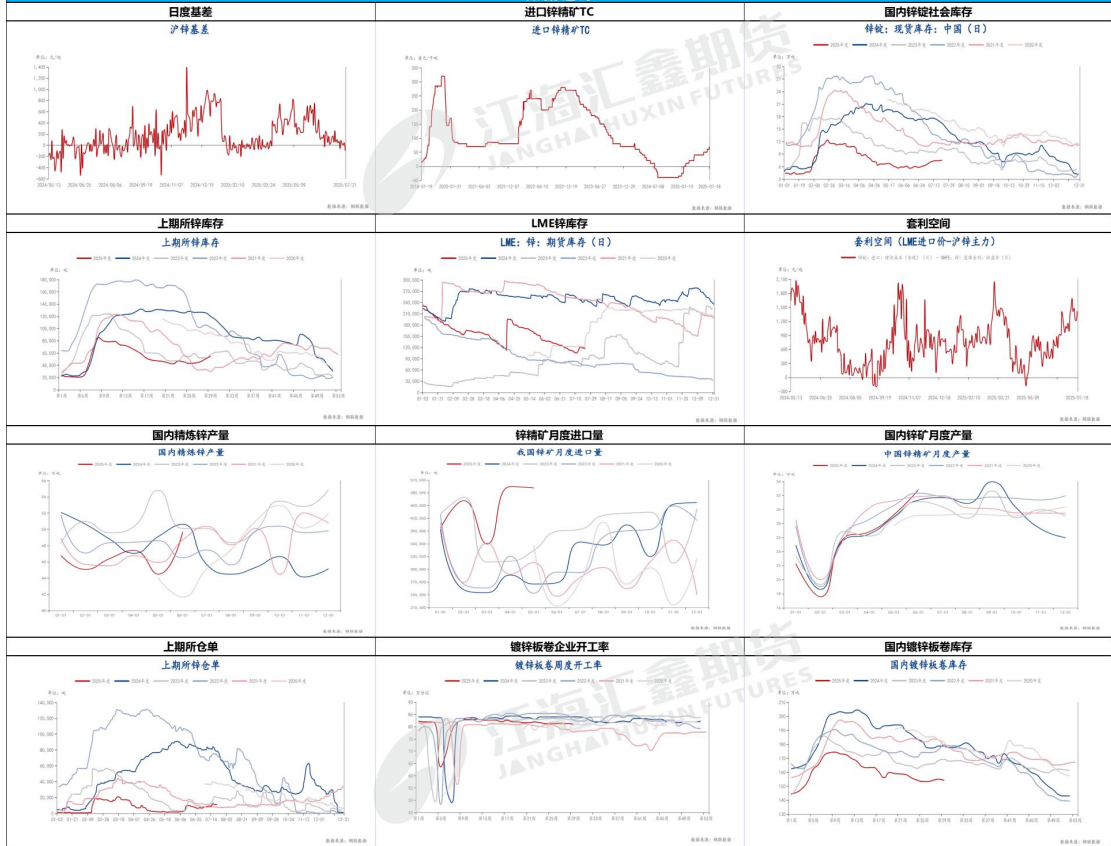
7月23日，文华商品指数下跌但跌幅可控，有色板块跟随下跌，沪锌2509合约上涨0.13%，由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌矿产出大幅增加，而需求端不温不火，国内外库存也有持续累库的倾向，通过基本面静态数据看并不利于价格上涨。虽然沪锌基本面看似偏弱，但7月18日工信部表示钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，受此突发政策扰动，沪锌市场情绪拉满，目前锌冶炼环节开工率达到95%左右，行业利润总体可观，并没有无序低价竞争的产业背景。同时，锌冶炼环节虽超过20年的老设备占比近四成，但因为有色冶炼工艺非常成熟，老设备并不是旧设备，且每年都有升级改造，并不在淘汰落后产能范畴内。但基本面当前并不是行情的主导方面，随着强势期货品种接连涨停，商品市场多头氛围依旧，在宏观向上，基本面向下的情况下，沪锌建议观望。

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)	2025/7/23	22770	22820	50
日度基差(元)	2025/7/23	-155	-135	20
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)	2025/7/22	118225	116600	-1.37%
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)	2025/7/22	70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/22	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。