



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250728

请务必阅读下方免责声明

投资中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约7月25日收盘22885元，上涨40元，现货均价下跌90元；加权持仓量减少9076手，投机热度变化不明显；基差-55元，在合理区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外加工费涨至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7.09%，上期库存增加8.77%，LME库存最新数据上升1.37%，锌精矿港口库存下降1.43%，镀锌板卷库存减少0.3%。

投资建议

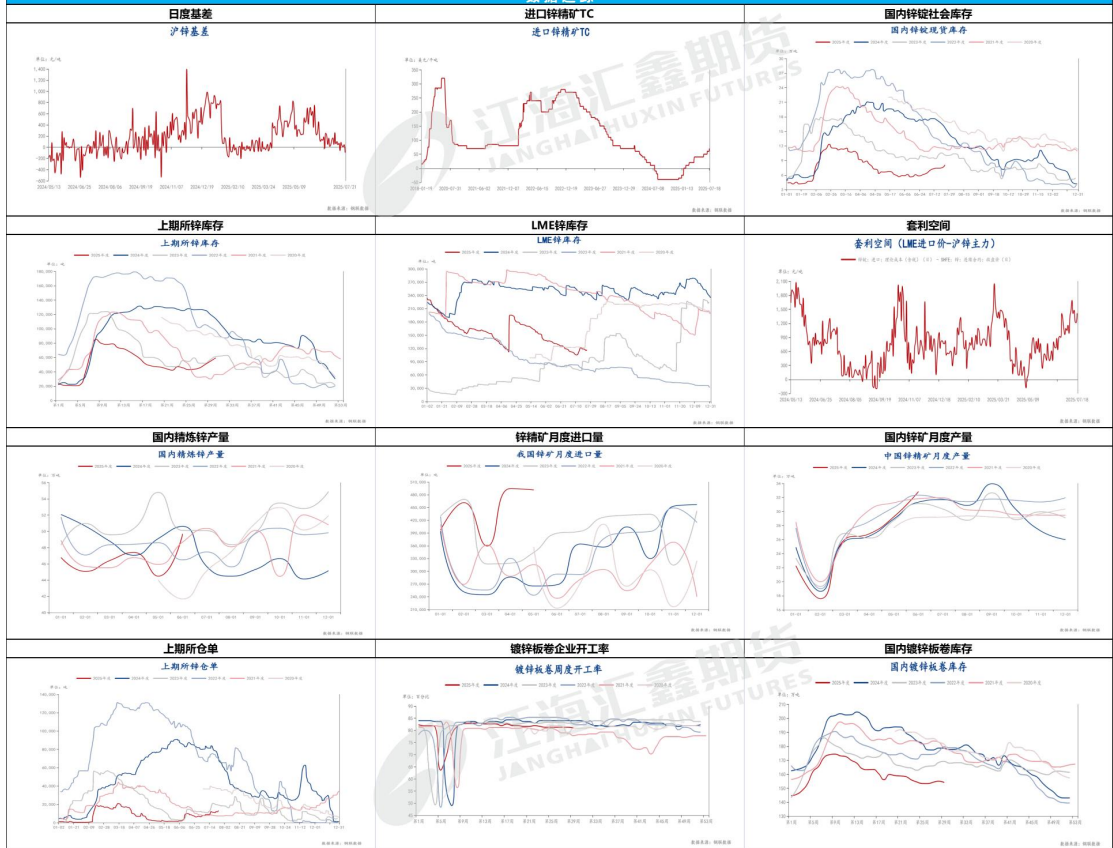
7月25日，文华商品指数大幅上涨，有色板块走势震荡，沪锌2509合约下跌0.56%。由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌锭产出大幅增加，而需求端不温不火，国内外库存也有持续累库的倾向，通过基本面静态数据看不利于价格上涨。虽然沪锌基本面看似偏弱，但7月18日工信部表示钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，受此突发政策扰动，沪锌市场情绪拉满，目前锌冶炼环节开工率已达到95%左右，行业利润总体可观，并没有无序低价竞争的行业背景。同时，锌冶炼环节是超过20年的老设备占比近四成，但因为有色冶炼工艺非常成熟，老设备并不是旧设备，且每年都有升级改造，并不在淘汰落后产能范畴内。上周五夜盘焦煤反转，反内卷引发的上涨情绪预计告一段落，沪锌建议择机做空。

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)	2025/7/25	22868	22778	-90
日度基差(元)	2025/7/25	-105	-55	50
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/7/24	7.5474	8.0827	7.09%
上期所锌库存(吨)	2025/7/25	54630	59419	8.77%
LME锌库存(吨)	2025/7/24	115325	116900	1.37%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/7/25	27.9	27.5	-1.43%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/7/25	154.1	153.64	-0.30%
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)	2025/7/25	70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/25	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。