



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250729

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28日收盘22645元，下跌240元，现货均价下跌120元；加权持仓量减少9313手。投机热度变化不明显；基差85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3.43%，上期所库存增加8.77%，LME库存最新数据下降0.24%，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

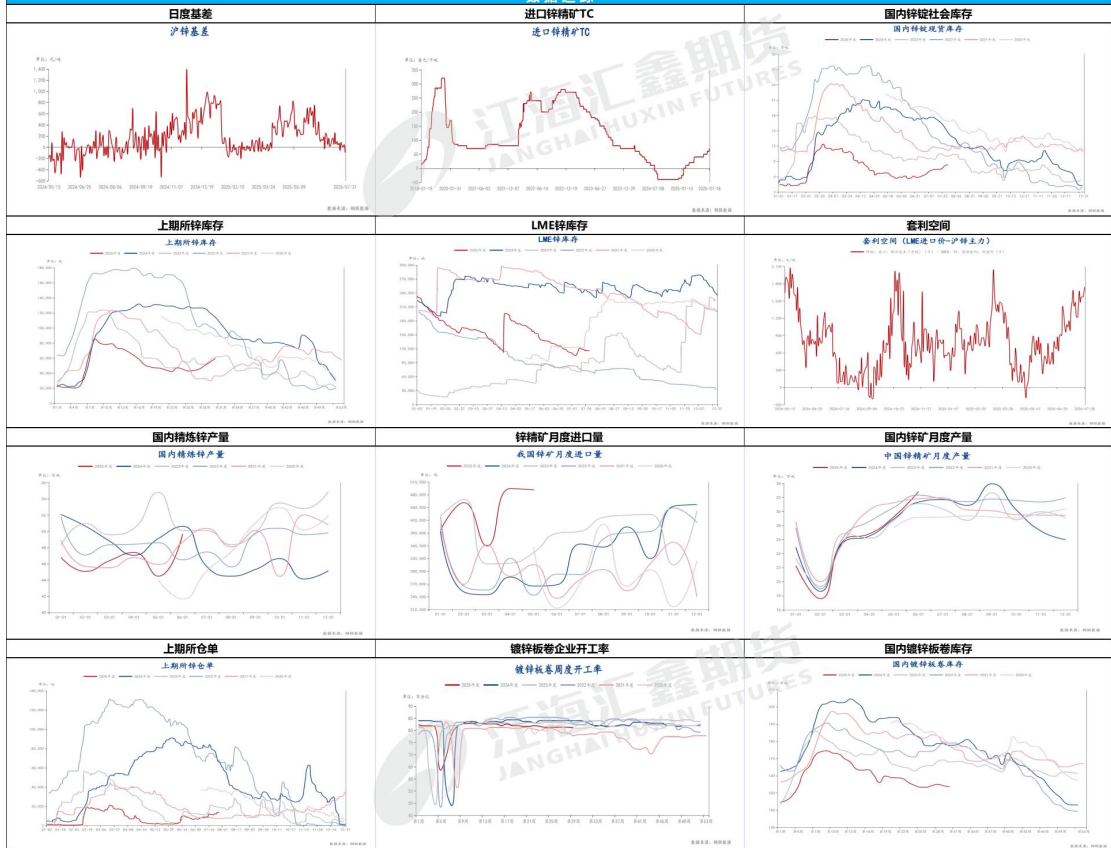
7月28日，文华商品指数大幅度下跌，有色板块亦是大幅下跌，沪锌2509合约下跌1.05%。上周五，大商所对焦煤进行了严格管控，要求单日开仓不超过500手，套保客户除外，受此消息影响，28日焦煤跌停，同样跌停的还有纯碱、玻璃、工业硅、碳酸锂、焦炭，市场多头热度快速逆转。由于本季度锌矿上量顺利，6月国内锌锭产出大幅增加，而需求端不温不火，国内外库存也有持续累库的倾向，通过基本面静态数据看不利于价格上涨。同时，锌上游环节利润可观，开工率维持在95%左右，不存行业内卷及大量落后产能。当前沪锌期货价格处于之前震荡区间的上方，随着国内锌锭库存开始累库，再叠加宏观氛围转弱，沪锌建议择机做空。

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)	2025/7/28	22778	22658	-120
日度基差(元)	2025/7/28	-55	85	140
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/7/28	8.0827	8.3603	3.43%
上期所锌库存(吨)	2025/7/25	54630	59419	8.77%
LME锌库存(吨)	2025/7/28	115775	115500	-0.24%
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	2025/7/25	80.95	80.95	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/28	70	70	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/7/28	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。