



江海汇鑫期货
JIANGHAI HUOXIN FUTURES

江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250626

务必阅读下方免责声明

投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

综合点评

沪锌主力合约6月25日收盘22045元，上涨125元，现货均价上涨56元；加权持仓量增加4152手，今日投机度在合理区间；基差205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50美元，国内矿加工费涨至3700元；国内锌锭现货库存最新数据为减少4.26%，上期所库存减少5.72%，LME库存最新数据下降1.95%，锌精矿港口库存下降0.48%，镀锌板卷库存下降0.72%。

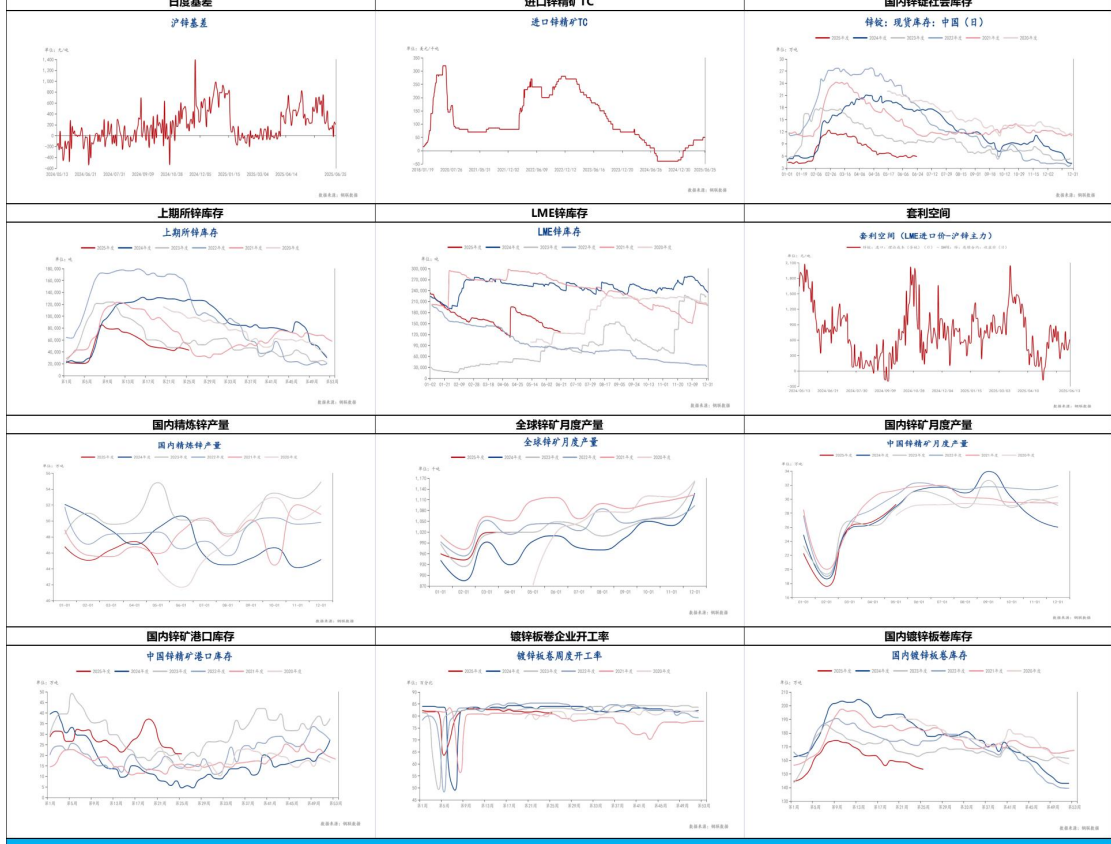
投资建议

6月25日，受以伊冲突实质性停火及股市乐观情绪影响，有色板块整体走强。沪锌最新的国内外库存数据依旧处于去库状态，从基本面角度来说对沪锌价格形成支撑，导致市场看空情绪短期消退。但沪锌基本面预期过剩，主要是因为今年锌矿端上量顺利，冶炼端盈亏情况也在大幅好转，而下游基建投资短期下滑，房地产市场不振。5月因突发故障停产的华南某大型锌冶炼厂近日开始正常生产，产出放量的预期并没有被证伪。沪锌方向看空，建议择机做空。

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/6/25	22134	22190	56
日度基差(元)	2025/6/25	250	205	-45
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/6/23	6.0784	5.8195	-4.26%
上期所锌库存(吨)	2025/6/20	45466	42864	-5.72%
LME锌库存(吨)	2025/6/24	125900	123450	-1.95%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/6/20	20.8	20.7	-0.48%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/6/20	154.46	153.35	-0.72%
国内镀锌企业开工率	2025/6/20	81.29	81.29	0.00%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/6/25	50	50	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/6/25	3700	3700	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。