

 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUIXIN FUTURES 务必阅读下方免责声明		江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250521		
		投研中心：孙连刚	投资咨询证号：Z0010869	
综合点评				
沪锌主力合约5月20日收盘22435元，下跌20元，现货均价下跌42元；加权持仓量增加1251手，投机度在合理区间；基差255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40美元，国内矿加工费涨至3600元；国内外锌锭库存下降，锌精矿港口库存下降，镀锌板卷库存基本维持。				
投资建议				
锌的最大下游是房地产和基建，淡季季比较清晰，金三银四过去就是淡季，需求很难维持。从库存端来看，锌锭库存和成品镀锌板卷库存均表现不错。沪锌的问题在于预期差，首先是上游矿端今年预期大幅增量，锌冶炼环节利润不断修复；其次，因为锌的下游中22%是房地产，出口占比也高，这两块较悲观。现在宏观利好已经兑现，对锌来说，如果矿端不出问题，价格持续上涨的可能很低。投资建议：22800附近可做空，止盈目标21800止损23050。				
重点数据				
指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/5/20	22597	22555	-42
日度基差(元)	2025/5/20	255	225	-30
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/5/19	6.7594	6.6052	-2.28%
上期所锌库存(吨)	2025/5/16	47102	46351	-1.59%
LME锌库存(吨)	2025/5/20	160800	156725	-2.53%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/5/16	37.1	34.7	-6.47%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/5/16	159.83	159.02	-0.51%
国内镀锌企业开工率	2025/5/16	81.97	81.63	-0.41%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/5/20	40	40	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/5/20	3600	3600	0
数据追踪				
日度基差	进口锌精矿TC	国内锌锭社会库存		
沪锌基差	进口锌精矿TC	国内锌锭现货库存		
上期所锌库存	LME锌库存	套利空间		
国内精炼锌产量	全球锌矿月度产量	国内锌矿月度产量		
国内锌矿港口库存	镀锌板卷企业开工率	国内镀锌板卷库存		
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。				