



江海汇鑫期货
JIANGHAI HUOXIN FUTURES

江海汇鑫期货——沪锌日报 日期: 20250523

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5月21日收盘22455元, 下跌125元, 现货均价下跌113元; 加权持仓量增加1119手, 投机处在合理区间; 基差235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; 国内锌锭现货库存最新数据为下降6.22%, LME库存最新数据下降1.05%, 锌精矿港口库存下降, 镀锌板卷库存基本维持。

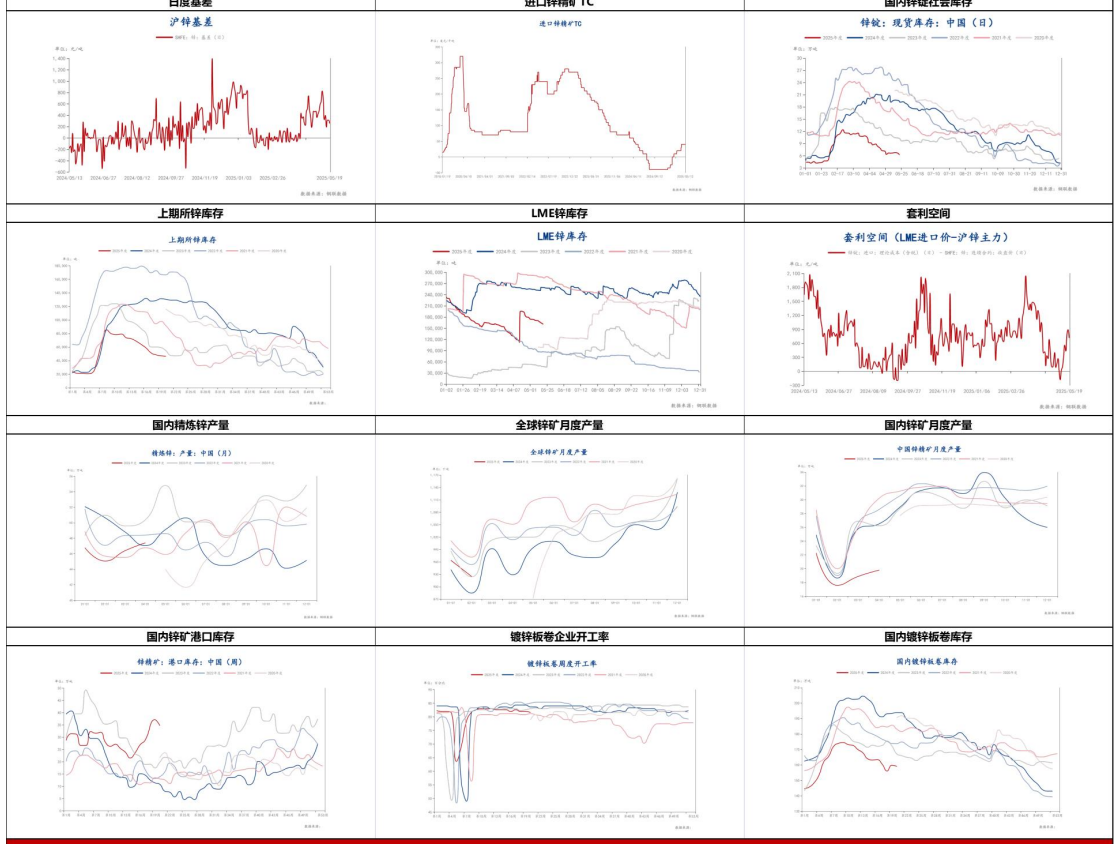
投资建议

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性很低。
投资建议: 22800附近可做空, 止损目标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)	2025/5/22	22718	22605	-113
日度基差(元)	2025/5/22	230	235	5
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/5/22	6.6052	6.1945	-6.22%
上期所锌库存(吨)	2025/5/16	47102	46351	-1.59%
LME锌库存(吨)	2025/5/22	157875	156225	-1.05%
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)	2025/5/21	40	40	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/5/21	3600	3600	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, 我们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。