

综合点评

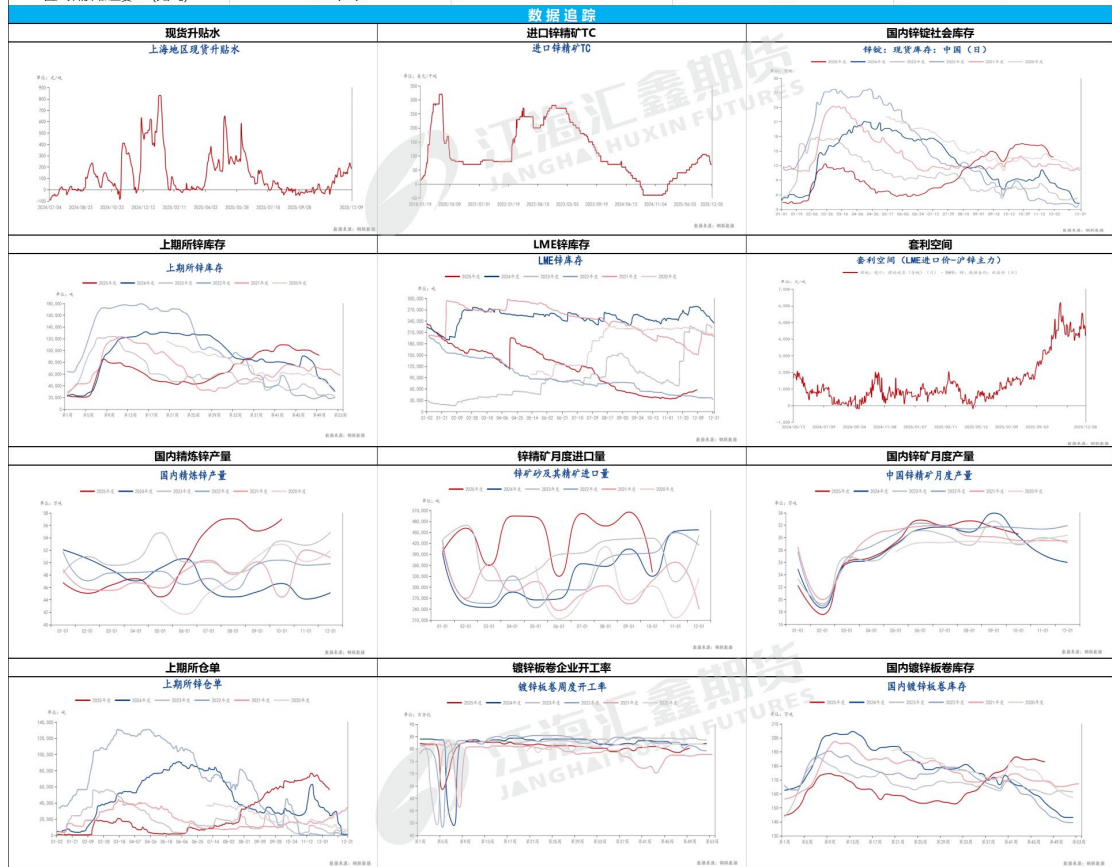
沪锌主力合约12月9日收盘23070元，较前一交易日下跌215元，现货升贴水略降至185元；加权持仓量减少6432手；海外矿加工费再次下跌10美元至70美元，国内矿加工费再次下跌100元至2000元；国内锌锭现货库存最新数据为减少1.22%，上期所库存下降4.17%，LME库存增加4.29%，锌精矿港口库存减少2.87%，镀锌板库存减少0.27%。

投资建议

12月9日，文华商品指数大幅下跌，有色板块全面下挫，沪锌62合约下跌0.92%，11月21日，美联储“三把手”威廉姆斯表示，美联储在近几个月有进一步降息的空间，近期市场投资者对美联储12月议息会议已接近共识，预计大概率不会加息，矿端出现积极变化，则逐步步入冬季后，矿山检修增多，国内矿山产量或明显下降，导致近期加工费下降，幅度较大压缩企业利润，同时现货为明显显态，意味着现货可能短期出现紧张局面，但投资者对锌未来需求依旧悲观预期（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面预期好转幅度有限。美联储将于本周召开12月份议息会议，市场认为美联储降息对有色金属产生宏观层面利好，同时，近日铜冶炼端减产消息影响，铜价快速上涨，并带动沪锌价格，但海外锌库存近期持续上涨，缓解悲观情绪。当前沪锌基本面无多空交织，建议投资者以观望为主，待价格高位再度企稳。

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)	2025/12/9	23150	23220	70	
现货升贴水	2025/12/9	210	185	-25	
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/12/8	13.3956	13.2325	-1.22%	
上期所锌库存 (吨)	2025/12/5	95916	91916	-4.17%	
LME锌库存 (吨)	2025/12/8	55375	57750	4.29%	
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/12/5	27.9	27.1	2.87%	
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/12/5	183.32	182.82	-0.27%	
国内镀锌企业开工率	2025/12/5	79.59	80.27	0.85%	
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/12/9	70	70	0	
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/12/9	2000	2000	0	



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。