江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：2025.12.12

务必阅读下方免责声明

投研中心： 王家允　　投资咨询证号： Z0022672

综合点评

沪锌主力合约12月11日收盘22995元，较上一交易日下跌80元，现货升贴水略降至185元；加权持仓量减少2682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1.6%，上期所库存下降4.17%，LME库存增加2.84%，锌精矿港口库存减少2.87%，镀锌板卷库存减少0.27%。

投资建议

12月11日，文华商品指数冲高回落，有色板块整体震荡，沪锌2601合约下跌0.35%。锌基本面来看，矿端出现积极变化，即逐步进入冬季后，矿山检修增多，国内矿山产量出现明显下滑，导致近期加工费下降幅度较快压缩企业利润，同时现货升水明显走高，意味着现货可能短期出现偏紧局面，但投资者对锌未来需求依旧是悲观预期（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。但LME锌库存近期持续上涨，缓解海外逼仓担忧。12月11日凌晨，美联储如期降息25基点，宣布自本周起每月买入 400 亿美元短期国债，同时鲍威尔在之后的新闻发布会中表现较为温和。当前沪锌基本面多空交织，建议暂时以观望为主，待价格高位再布局空单。

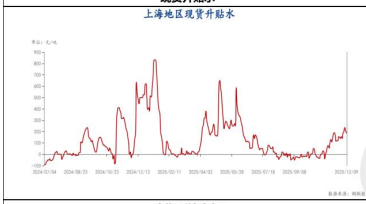
风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/12/11	23105	23143	38
现货升贴水	2025/12/11	195	185	-10
国内锌锭现货库存（万吨）	2025/12/11	13.2325	13.0208	-1.60%
上期所锌库存（吨）	2025/12/5	95916	91916	-4.17%
LME锌库存（吨）	2025/12/10	58150	59800	2.84%
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）	2025/12/11	70	70	0
国产锌精矿加工费TC（元/吨）	2025/12/11	2000	2000	0

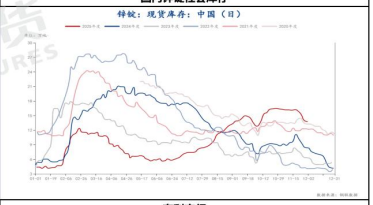
数据追踪

现货升贴水

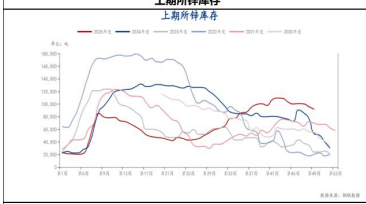


进口锌精矿TC

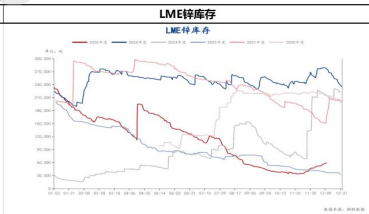
国内锌锭社会库存



上期所锌库存

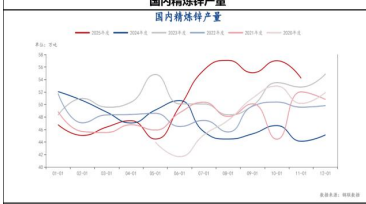


LME锌库存

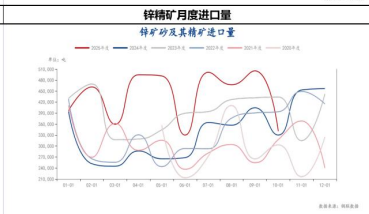


套利空间

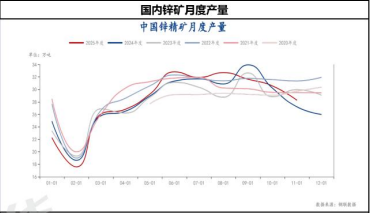
国内精炼锌产量



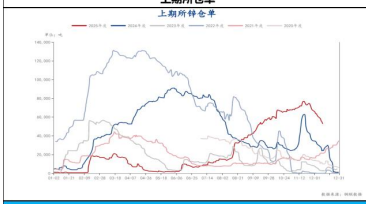
锌精矿月度进口量



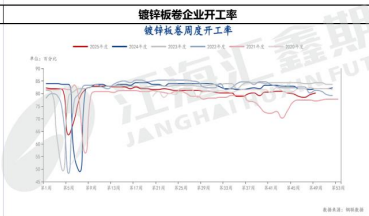
国内锌矿月度产量



上期所仓单



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。