



江海汇鑫期货——沪锌日报 日期：20250929

请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9月26日收盘21980元，下跌65元，现货均价上涨85元；加粗持仓量减少8181手，投机度变化不明显；基差10元，正常区间；国内炼厂加工费TC持续攀升，海外矿加工费继续涨至105美元，国内矿加工费维持在3900元；国内锌锭现货库存最新数据为减少6.32%，上期所库存增加4.93%，LME库存下降1.35%，锌精矿港口库存减少5.97%，镀锌板卷库存增加0.64%。

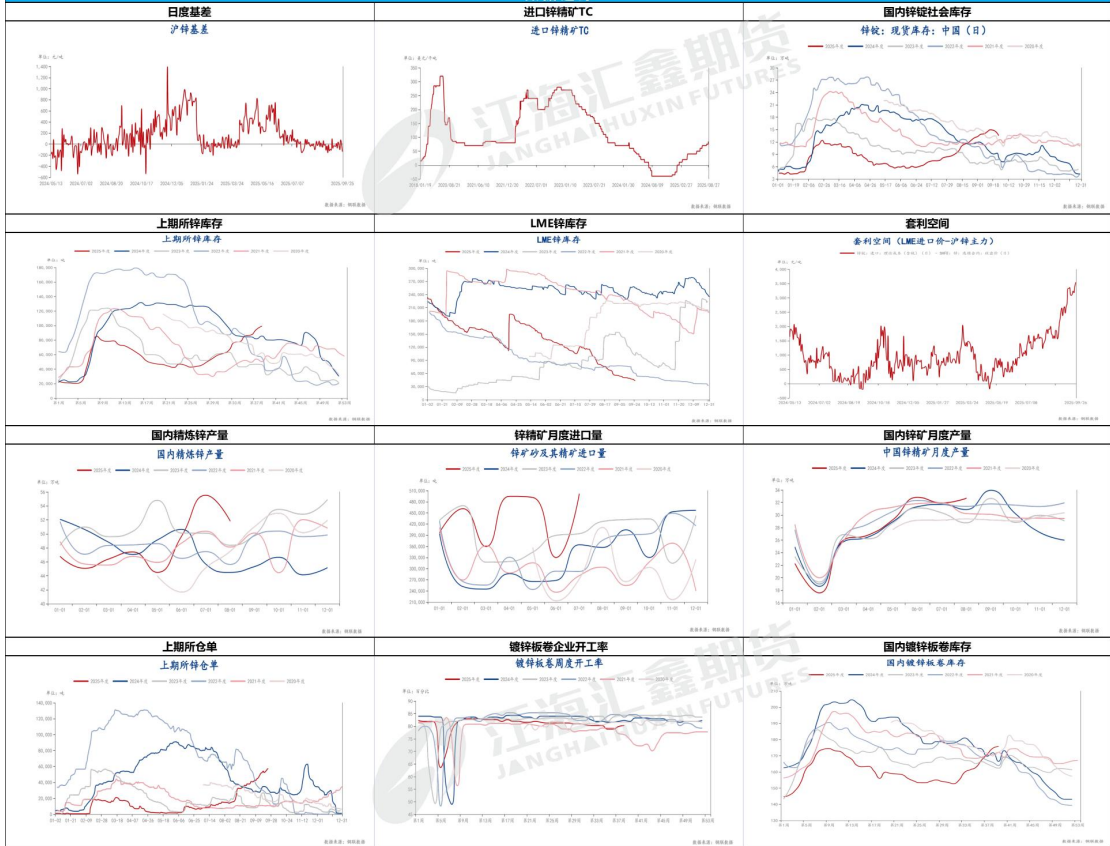
投资建议

9月26日，文华商品指数跌幅较大，有色板块小幅下跌，沪锌2511合约上涨0.29%。9月26日股市大幅下跌，创业板一度下跌2.6%。商品市场对股市脱敏明显，以自身基本面逻辑为主。9月24日，六部门联合印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，受此消息影响，玻璃期货一度涨超8%，并带动商品期货市场快速走高。9月18日美联储议息会议降息25个基点，没有给市场惊喜，沪锌缺乏宏观炒作点。沪锌方面，9月25日，因铜突发供给端消息而大幅度走高，锌价明显受到铜价提振，但从其基本盘面来看，矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积、产成品累积、交易所仓单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本盘面看空比较明确。之前建议在22100附近建立的空单继续持有，止损设在22400附近。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

指标		时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/9/26	21898	21983	85
日度基差(元)		2025/9/26	-135	10	145
国内锌锭现货库存(万吨)		2025/9/25	14.456	13.5426	-6.32%
上期所锌库存(吨)		2025/9/19	94649	99315	4.93%
LME锌库存(吨)		2025/9/25	44400	43800	-1.35%
锌精矿港口库存(万吨)		2025/9/19	33.5	31.5	-5.97%
国内镀锌板卷库存(万吨)		2025/9/26	174.64	175.75	0.64%
国内镀锌企业开工率		2025/9/26	80.27	79.25	-1.27%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/9/26	100	105	5
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/9/26	3900	3900	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。