



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：202511.03

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10月31日收盘22355元，下跌10元，现货均价上涨28元；加权持仓量减少3692手；基差-15元，正常区间；国内炼厂加工费暂稳，海外矿加工费继续涨至105美元，国内矿加工费下跌300元至3600元；国内锌锭现货库存最新数据为减少0.87%，上期库存减少5.27%，LME库存减少0.85%，锌精矿港口库存减少2.53%，镀锌板卷库存减少0.24%。

投资建议

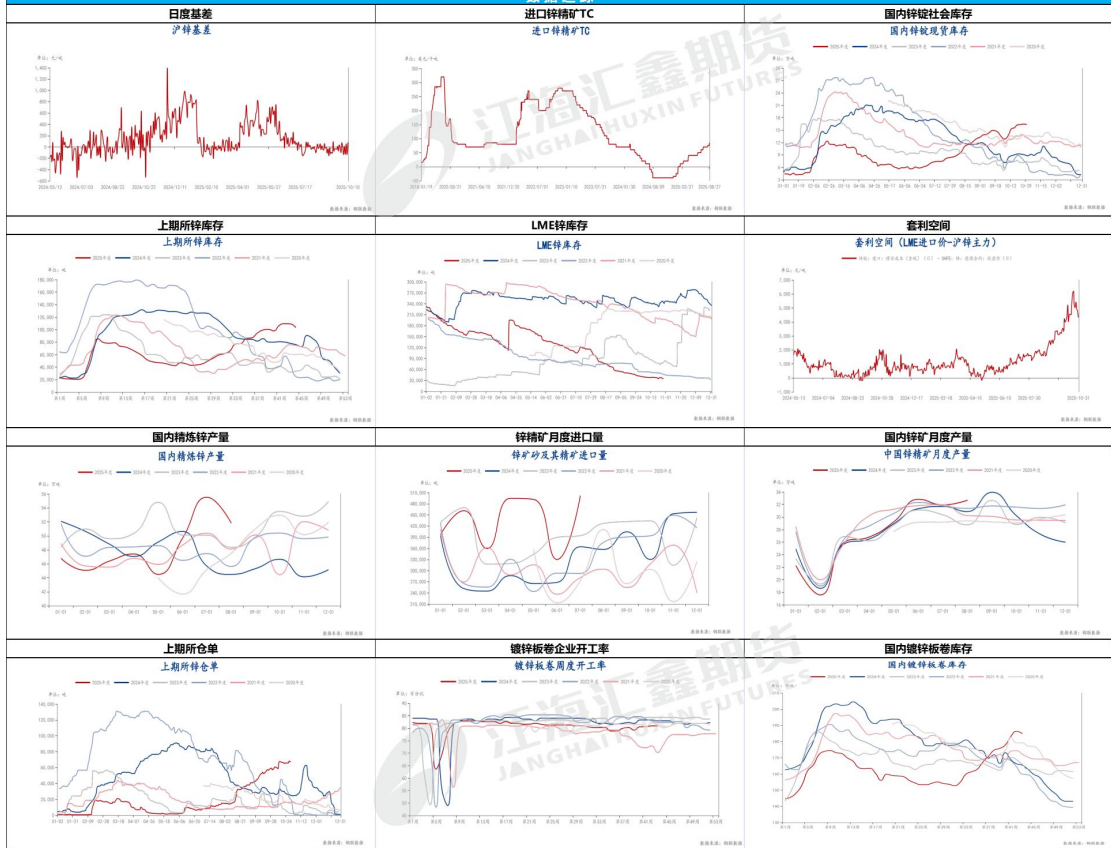
10月31日，文华商品指数跌幅较大，有色板块震荡下跌，沪锌2512合约下跌0.04%。10月31日股市跌幅较大，短期没有更多利好预期，资本市场回调为主。10月30日美联储议息会议降息25基点，但对12月降息预期淡化，表现偏鹰派。10月30日中美元首会谈后，美方表示将取消或暂停之前加征的关税及其他限制性政策，当前宏观环境适宜（中美贸易恢复，美国通胀温和），商品市场氛围较好。锌基本面来看，我国矿端、冶炼端均未出现超预期利多因素，贸易端库存累积、产成品累积、交易所仓单累积，而终端需求保持低迷（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面继续维持偏空格局。但LME库存持续去化导致海外锌价走势较强，支撑国内沪锌价格。在内外分化，宏观和基本面矛盾的情况下，沪锌建议暂时观望。

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)	2025/10/31	22280	22308	28
日度基差(元)	2025/10/31	-65	-15	50
国内锌锭现货库存(万吨)	2025/10/30	16.4746	16.3311	-0.87%
上期所锌库存(吨)	2025/10/31	109168	103416	-5.27%
LME锌库存(吨)	2025/10/30	35200	34900	-0.85%
锌精矿港口库存(万吨)	2025/10/24	27.7	27	-2.53%
国内镀锌板卷库存(万吨)	2025/10/31	184.87	184.42	-0.24%
国内镀锌企业开工率	2025/10/31	80.95	80.27	-0.84%
进口锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/10/31	105	105	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)	2025/10/31	3500	3500	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。