



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：2025.11.11

请务必阅读下方免责声明

投资中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

综合点评

沪锌主力合约11月10日收盘22670元，下跌50元。现货均价下跌67元；加权持仓量上涨1217手；基差-20元。正常区间；国内炼厂加工费暂稳，海外加工费下跌5美元至100美元，国内矿加工费下跌600元至3000元；国内锌锭现货库存最新数据为减少0.06%，上期所库存减少3.1%，LME库存增加2.35%，锌精矿港口库存增加8.06%，镀锌板卷库存增加0.28%。

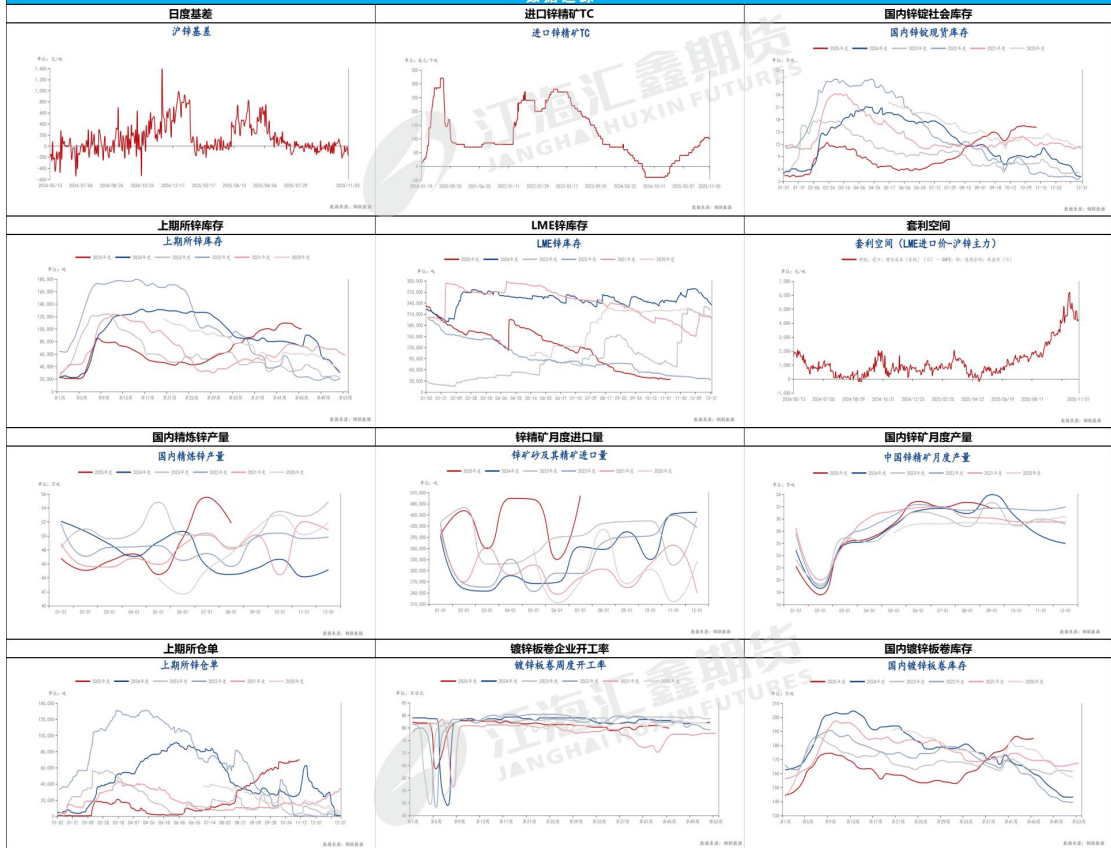
投资建议

11月10日，文华商品指数涨幅较大，有色板块走势偏强，沪锌2512合约下跌0.22%。11月10日股市主板震荡偏强，但创业板稍弱，情绪积极，下午对商品市场情绪有影响。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，表现偏震荡。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。11月10日，美国国会参议院通过旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。锌基本来看，矿端出现积极变化，即10月份因检修导致国内矿山产量出现明显下滑，但贸易端库存累积、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，近期国内冶炼厂TC报价下调较多，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

指标		时间	重 点 数 据	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)		2025/11/10	22685		22618	-67
日度基差 (元)		2025/11/10	40		20	-20
国内锌锭现货库存 (万吨)		2025/11/10	16.1605		16.1509	-0.06%
上期所锌库存 (吨)		2025/11/7	103416		100208	-3.10%
LME锌库存 (吨)		2025/11/7	34100		34900	2.35%
锌精矿港口库存 (万吨)		2025/11/7	24.8		26.8	8.06%
国内镀锌板卷库存 (万吨)		2025/11/7	184.42		184.93	0.28%
国内镀锌企业开工率		2025/11/7	80.27		79.93	-0.42%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/11/10	100		100	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)		2025/11/10	3000		3000	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。