



江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：2025.11.13

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12日收盘22680元，上涨5元，现货均价下跌25元；加粗持仓量增加489手；基差80元，正套区间；国内炼厂加工费暂稳，海外矿加工费下跌5美元至100美元，国内矿加工费再次下跌200元至2800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1.63%，锌精矿港口库存增加8.06%，镀锌板卷库存增加0.28%。

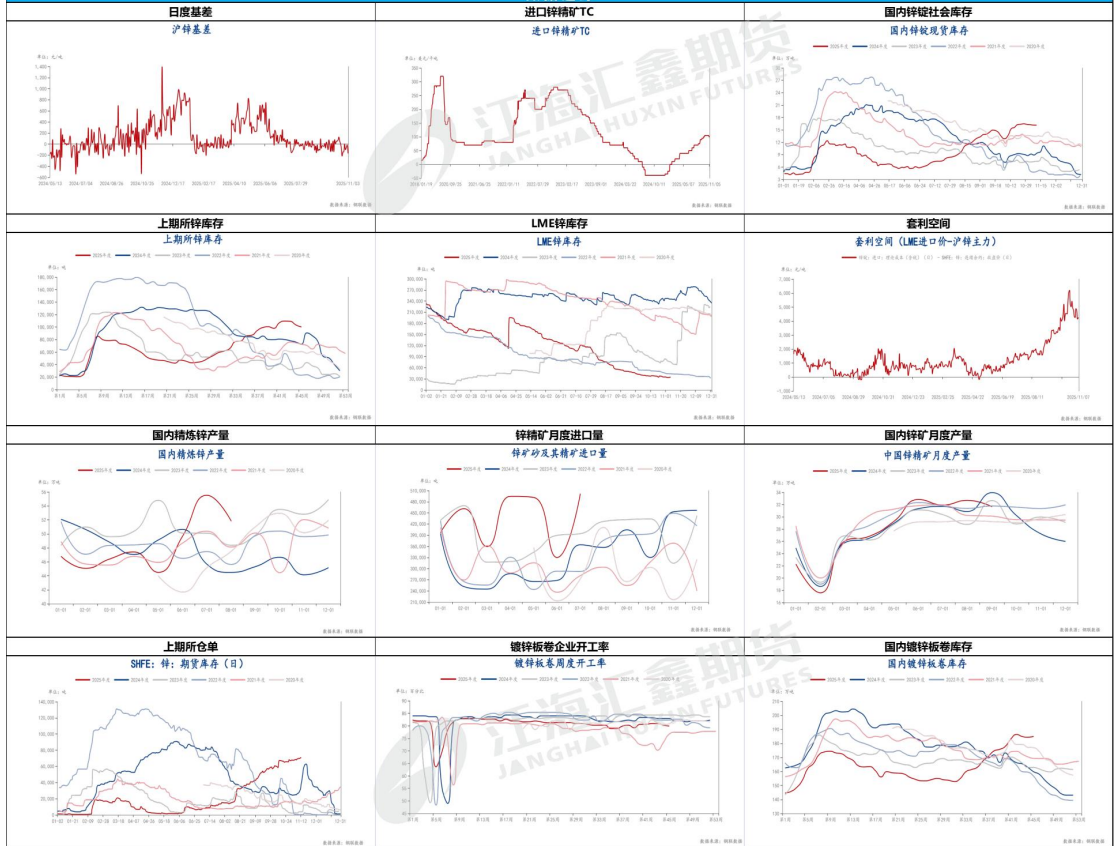
投资建议

11月12日，文华商品指数上涨，有色板块涨幅较大，沪锌2512合约上涨0.02%。11月12日股市主板震荡下跌，创业板深跌反弹。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。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，导致国内矿山产量出现明显下滑，但国内贸易库存累积、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），在上游供给未出现突发减产的情况下，中下游需求不振，基本面维持偏空。但LME库存持续去化导致海外锌价走势较强，内外套利存在利润空间，叠加近期国内冶炼厂TC报价下调较多，支撑国内沪锌价格。下游萎靡，锌价上涨动力不足，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)		2025/11/12		22698	22673	-25
日度基差(元)		2025/11/12		85	80	-5
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)		2025/11/12		35300	35875	1.63%
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)		2025/11/12		100	100	0
国产锌精矿加工费TC(元/吨)		2025/11/12		3000	2800	-200

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。