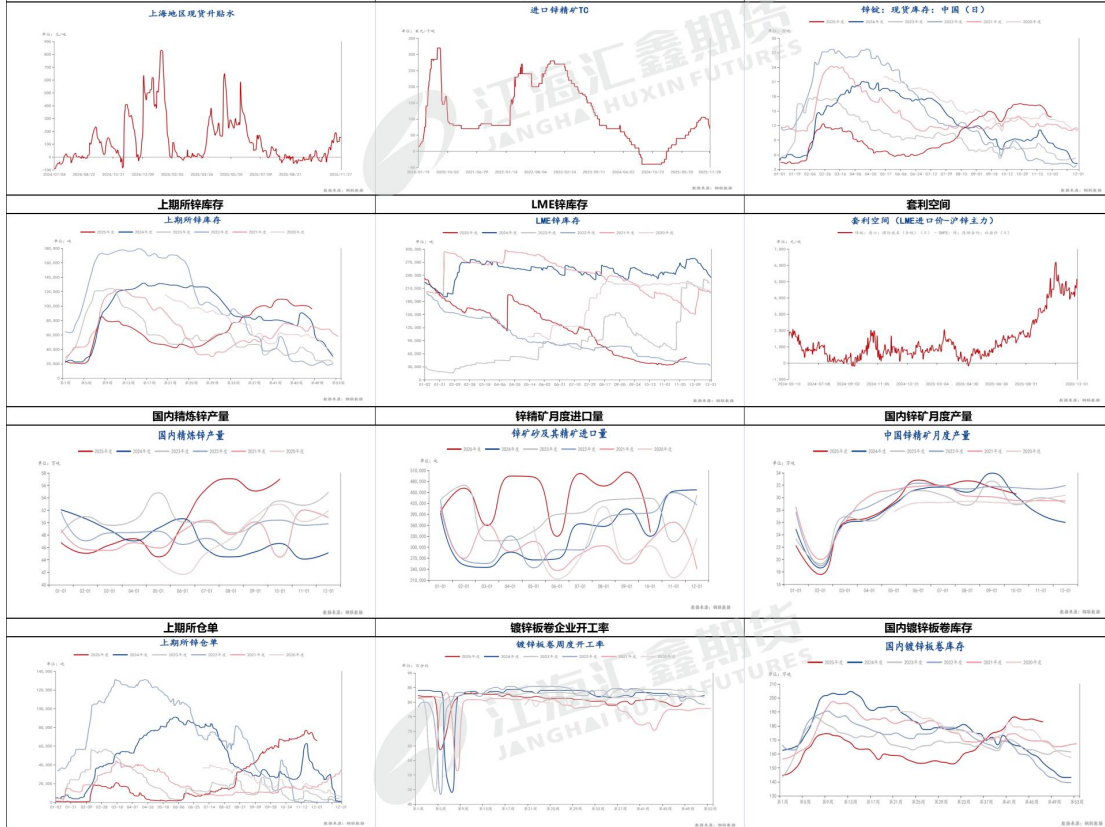


沪锌主力合约12月1日收盘22590元，较上一交易日上涨165元，现货升贴水略降至140元；加权持仓量增加3176手；海外矿加工费再次下跌10美元至70美元，国内矿加工费再次下跌200元至2500元；国内锌锭现货库存最新数据为减少2.03%，上期所库存下降4.42%，LME库存增加1.87%，锌精矿港口库存增加11.16%，镀锌板卷库存增加0.27%。

12月1日，文华商品指数全线收涨，有色板块领涨，沪锌2601合约全日上涨0.74%，11月21日，美国施“三把火”威逼俄罗斯表态，美联储在石油上仍有进一步加息的空间，市场对美联储12月降息预期快速反弹，11月24日美联储杰克逊霍尔发表政策派言论，美联储大概率12月1日继续维持利率，锌基本面无扰动，矿端出现积极变化，则逐步进入冬季后，国内矿产锌产量出现明显下降，同时现货外水明显走高，意味着现货可能超预期出现偏紧局面，但投资者对锌未来需求依旧悲观预期（房地产投资增速继续扩大，基建投资本年度高度后低），基本面对冲幅度有限。而之里EMC锌价持续走高致外水行情走势趋强，近期国内外套利致使国内锌库存向LM转移，从而为国内锌价带来拉动作用，而国外LM的超低库存才是价格矛盾的焦点，但随着海外库存的持续增加，逼仓风险缓解。近日随着铜供给端干旱消息影响，铜价快速上拉，并带动锌价抬升。建议22500附近建立的空单继续持有，止损22800附近。

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货均价(元/吨)	2025/12/1	22415		174
现货升贴水	2025/11/28	150	140	10
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/12/1	14.0439	13.7594	-2.03%
上期所库存 (吨)	2025/11/28	100347	95916	-4.42%
LME锌库存 (吨)	2025/11/28	50800	51750	1.87%
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/11/28	25.1	27.9	11.16%
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/11/28	182.83	183.32	0.27%
国内镀锌企业开工率	2025/11/28	78.57	79.59	1.30%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/11/28	80	70	-10
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/11/28	2500	2500	0

国内锌锭社会库存



资料来源：钢铁、卓创、同花顺及其他公开信息，海汇基金研发整理

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。