

 江海汇鑫期货 JIANGHAI HUXIN FUTURES	江海汇鑫期货研究报告——沪锌日报 日期：2025.12.09			
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12月8日收盘23285元，较上一交易日下跌20元，现货升贴水略降至210元；加权持仓量增加6840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100元至2000元；国内锌锭现货库存最新数据为减少1.22%，上期所库存下降4.17%，LME库存增加1.93%。锌精矿港口库存减少2.87%。镀锌板卷库存减少0.27%。				
投资建议				
12月8日，文华商品指数整体震荡，有色板块涨幅可观，沪锌2601合约下跌0.09%。11月21日，美联储“三把手”威廉姆斯表示，美联储在近期仍有进一步降息的空间，近期市场投资者对美联储12月议息会议降息已经完全计价。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，国内矿山产量出现明显下滑，导致近期加工费下降幅度较快压缩企业利润，同时现货升水明显走高，意味着现货可能短期出现偏紧局面，但投资者对锌未来需求依旧是悲观预期（房地产投资降幅继续扩大，基建投资本年度前高后低），基本面预期好转幅度有限。美联储将于本周召开12月份议息会议，市场认为美联储降息对有色金属产生宏观层面利好，同时，近日铜台炼端限产消息影响，铜价快速上涨，并带动沪锌价格。但海外锌库存近期持续上涨，缓解逼仓情绪。当前沪锌基本面对多空交织，建议暂时以观望为主，待价格高位再布局空单。 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)	2025/12/8	23145	23150	5
现货升贴水	2025/12/8	235	210	-25
国内锌锭现货库存 (万吨)	2025/12/8	13.3956	13.2325	-1.22%
上期所锌库存 (吨)	2025/12/5	95916	91916	-4.17%
LME锌库存 (吨)	2025/12/5	54325	55375	1.93%
锌精矿港口库存 (万吨)	2025/12/5	27.9	27.1	-2.87%
国内镀锌板卷库存 (万吨)	2025/12/5	183.32	182.82	-0.27%
国内镀锌企业开工率	2025/12/5	79.59	80.27	0.85%
进口锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/12/8	70	70	0
国产锌精矿加工费TC (元/吨)	2025/12/8	2100	2000	-100
数据追踪				
现货升贴水		进口锌精矿TC		国内锌锭社会库存
上海地区现货升贴水		进口锌精矿TC		锌锭：现货库存：中国（日）
上期所锌库存		LME锌库存		套利空间
上期所锌库存		LME锌库存		套利空间 (LME进口价-沪锌主力)
国内精炼锌产量		锌精矿月度进口量		国内锌矿月度产量
国内精炼锌产量		锌矿及其精矿进口量		中国锌矿月度产量
上期所仓单		镀锌板卷企业开工率		国内镀锌板卷库存
上期所仓单		镀锌板卷周度开工率		国内镀锌板卷库存
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。				