

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪锌主力合约收盘价(日,元/吨)	21530	605	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	2497	79.5
	沪锌主力-下月价差(日,元/吨)	75	5	沪锌总持仓量(日,手)	177605	16998
	沪锌前20名净持仓(日,手)	-5249	4175	沪锌仓单(日,吨)	2535	500
	上期所库存(周,吨)	31876	-5292	LME库存(日,吨)	82700	-1825
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	21650	580	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	21840	960
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	120	-25	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-10.01	1.29
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	15770	460	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	17550	500
上游情况	WBMS:锌供需平衡(月,万吨)	2.2	1.11	LIZSG:锌供需平衡(月,千吨)	17.4	-48.5
	ILZSG:全球锌矿产量:当月值(月,万吨)	102.45	-5.2	国内精炼锌产量(月,万吨)	54.5	1.3
	锌矿进口量(月,万吨)	42.81	3.42			
产业情况	精炼锌进口量(月,吨)	29250.41	-47546.29	精炼锌出口量(月,吨)	159.94	-191.8
	锌社会库存(周,万吨)	7.38	0.25	沪伦比值(日)	8.38	-0.37
下游情况	产量:镀锌板:当月值(月,万吨)	214	2	镀锌板销量(月,万吨)	210	-2
	房屋新开工面积(月,万平方米)	72123.41	8232.41	房屋竣工面积(月,万平方米)	48704.63	4978.5
	汽车产量(月,万辆)	283.32	32.02	空调产量(月,万台)	1611.37	-32.03
期权市场	锌平值看涨期权隐含波动率(日,% )	15.58	-0.19	锌平值看跌期权隐含波动率(日,% )	15.58	-0.19
	锌平值期权20日历史波动率(日,% )	11.98	0	锌平值期权60日历史波动率(日,% )	17.11	-0.12
行业消息	昨日美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。本次决议声明新增指出美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要进一步加息，暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。美联储目前完全没有考虑降息，也没有讨论过降息。会议后各期限美债收益率集体下跌，市场认为本次美联储发言基调较为鸽派。美国10月ADP就业人数增加1.3万人，远不及预期的15万人，也是连续三个月不及预期，前值为8.9万人。10月份薪资同比上涨5.7%，增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温。美国10月ISM制造业PMI降至46.7，单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低，预期将持平于预期49。其中，新订单分项指数创5月以来新低。制造业PMI指数意外降低或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落。往后看，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，但短期内美国与非美国国家之间的利差或将持续给予美元指数一定支撑。					
观点总结	宏观面，美联储于11月议息会议再度暂停加息，不过美联储主席鲍威尔发言中保留了美联储进一步加息的可能；国内制造业PMI景气水平有所回落。消息上，Nyrstar由于金属价格下跌和生产成本上升，将于本月底关闭田纳西州的两个锌矿，刺激海内外锌价大涨。基本面上，锌矿供应或有减少，锌炼厂方面产量仍是高位运行，加上随着部分炼厂检修完毕，也将贡献部分增量，而且海外锌库存持续下降，国内进口窗口打开，内强外弱格局下，库存或将向国内转移，进口锌锭仍有冲击，供应呈现上涨趋势不变。需求端，上周下游各版块开工环比提升，镀锌此前因会议限产结束，企业恢复正产生产带动开工上行，其余板块开工稳定，不过各板块订单情况不及预期，锌下游消费表现整体不佳，但库存低位加上国内经济政策维持宽松向好支撑锌价，后续关注政策进一步落地后对下游消费的刺激情况。现货方面，今日现货市场各地区成交氛围差，部分地区几无成交。操作建议，沪锌zn2312合约短期偏多交易为主，注意风险控制和交易节奏。					
提示关注						

数据来源第三方，观点仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

**研究员:** 蔡跃辉 期货从业资格号F0251444 期货投资咨询从业证书号Z0013101  
**助理研究员:** 李秋荣 期货从业资格号F03101823 王凯慧 期货从业资格号F03100511  
 王世霖 期货从业资格号F03118150

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为

瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达研究院