

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)	25090	615	02-03月合约价差:沪锌(日,元/吨)	-45	5
	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	3276	74.5	沪锌总持仓量(日,手)	260851	27188
	沪锌前20名净持仓(日,手)	4378	-734	沪锌仓单(日,吨)	0	0
	上期所库存(周,吨)	73852	4059	LME库存(日,吨)	106725	-175
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	25410	840	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	26230	1460
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	320	225	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-14.32	5.03
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	21470	220	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	16900	300
上游情况	WBMS:锌供需平衡(月,万吨)	-3.57	-1.47	LIZSG:锌供需平衡(月,千吨)	20.3	-27.6
	ILZSG:全球锌矿产量:当月值(月,万吨)	106.66	-3.1	国内精炼锌产量(月,万吨)	66.5	4
	锌矿进口量(月,万吨)	34.09	-16.45			
产业情况	精炼锌进口量(月,吨)	18836.76	-3840.75	精炼锌出口量(月,吨)	8518.67	6040.84
	锌社会库存(周,万吨)	11.17	-0.16			
下游情况	产量:镀锌板:当月值(月,万吨)	234	2	镀锌板销量(月,万吨)	242	14
	房屋新开工面积(月,万平方米)	53456.7	4395.31	房屋竣工面积(月,万平方米)	34861	3732.12
	汽车产量(月,万辆)	351.9	24	空调产量(月,万台)	1420.4	-389.08
期权市场	锌平值看涨期权隐含波动率(日,%)	28.68	5.01	锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)	28.67	5
	锌平值期权20日历史波动率(日,%)	21.26	-0.79	锌平值期权60日历史波动率(日,%)	12.62	0.06
行业消息	1.美国11月零售销售意外走强环比增0.6%，汽车及假日消费拉动显著；能源成本上涨推动美11月PPI同比回升至3%，核心PPI环比低于预期；美12月成屋销售创2023年以来最强，大超预期，房价涨幅两年半以来最弱。2.美联储2026年票委卡什卡利力挺鲍威尔，主张1月维持利率不变，2026年票委保尔森坚守谨慎立场，2025票委古尔斯比强调独立性对抗通胀至关重要；美联储理事米兰找到降息新理由：特朗普政府去监管。3.中国外贸加速回暖，12月以美元计价出口同比增6.6%，进口同比增5.7%。钢铁出口创新高、稀土同比大增32%，全年大豆、铁矿石、原油进口齐破纪录，煤炭进口跌幅创十年最大。					
观点总结	宏观面，美国11月零售销售意外走强环比增0.6%；能源成本上涨推动美11月PPI同比回升至3%，核心PPI环比低于预期；美12月成屋销售创2023年以来最强，大超预期，房价涨幅两年半以来最弱。基本面，上游锌矿进口量高位，但国内锌矿年末减产；国内炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费均明显下跌，国内炼厂利润收缩，预计产量将继续受限。不过近期伦锌价格回调，沪伦比值回升，出口窗口存在重新关闭可能。需求端，下游市场逐步转向淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块也呈现走弱，而汽车等领域政策支持带来部分亮点。下游市场以逢低按需采购为主，近期锌价快速走高，下游采购寡淡，现货升水下跌，国内库存小幅下降；LME锌库存持稳，现货升水维持低位。技术面，放量增仓价格上涨，多头氛围较强，突破上行通道上沿。观点参考：预计沪锌偏强调整，关注MA10支撑，区间2.45-2.55。					
提示关注	今日暂无消息					

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: 陈思嘉 期货从业资格证F03118799 期货投资咨询从业证书号Z0022803

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。