

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)	21320	35	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	2465	-16
	沪锌主力-下月价差(日,元/吨)	155	-5	沪锌总持仓量(日,手)	181320	-4838
	沪锌前20名净持仓(日,手)	-6720	-356	沪锌仓单(日,吨)	10436	-626
	上期所库存(周,吨)	32129	-13975	LME库存(日,吨)	89050	-1850
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	21500	-180	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	21320	-110
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	180	-215	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-28	1.25
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	15630	140	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	17100	-200
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)	5.27	-1.08	沪伦比值(日)	8.63	0.09
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)	63891	6921.89	房屋竣工面积(月,万平方米)	43726.13	5321
	汽车产量(月,万辆)	251.3	18.9	空调产量(月,万台)	1643.4	-662.4
期权市场	锌平值看涨期权隐含波动率(日,% )	19.2	-0.21	锌平值看跌期权隐含波动率(日,% )	19.52	0.32
	锌平值期权20日历史波动率(日,% )	10.5	-0.34	锌平值期权60日历史波动率(日,% )	17.64	-0.13
行业消息	国际货币基金组织（IMF）日前警告称，美国债务形势看起来越来越不稳定，随着利率居高不下，企业违约率上升。IMF首席经济学家皮埃尔-奥利维尔·古林查斯在周二的一场新闻发布会上表示，美国的财政状况是全球所有国家中“最令人担忧”的。这主要是由于政府支出的快速增长。根据布鲁金斯学会最近的一项估计，美国在本财政年的前11个月已经累积了1.5万亿美元的赤字。在周三的一次采访中，IMF财政事务主任维克多·加斯帕也表示，美国的赤字水平很高，而且看起来会持续下去。“在政策不变的情况下，美国的债务动态非常不利。”他表示，并补充称，“现行政策的延续意味着一条不可持续的财政道路。”今年9月，美国国债规模历史上首次突破33万亿美元。宾夕法尼亚大学沃顿商学院的研究人员警告称，这相当于2022年美国GDP的121%左右，预计未来几年这一数字将进一步激增，美国在20年内出现债务违约的风险加大。					
观点总结	宏观面，美联储官员进一步发表鸽派言论，同时美联储发布的9月会议纪要显示出谨慎态度。基本上，锌矿后续进口量或仍延续高位，在原料充足加上利润驱动下，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，虽进入传统需求旺季，但地产开工低迷，黑色价格表现不佳，加上下游畏高慎采，镀锌企业开工较往年相对疲软，季节旺季并不明显，整体镀锌表现不及预期，但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及旺季消费情况。库存上，节内库存增加，假期期间冶炼厂维持正常生产，加上北方冶炼厂前期检修结束复产。现货方面，今日各地区交投氛围有所改善，部分地区交投热络。操作建议，沪锌zn2311合约短期震荡交易为主，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。