

| 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)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 22935    | -40       | 05-06月合约价差:沪锌(日,元/吨) | -10     | 15                                                                                                    |
|      | LME三个月锌报价(日,美元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3038.5   | -64.5     | 沪锌总持仓量(日,手)          | 186300  | 872                                                                                                   |
|      | 沪锌前20名净持仓(日,手)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -903     | 869       | 沪锌仓单(日,吨)            | 0       | 0                                                                                                     |
|      | 上期所库存(周,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 152266   | 4918      | LME库存(日,吨)           | 117100  | -75                                                                                                   |
| 现货市场 | 上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 22920    | 60        | 长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)  | 23060   | 60                                                                                                    |
|      | ZN主力合约基差(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -15      | 100       | LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨) | -24.76  | -3.97                                                                                                 |
|      | 昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 19750    | 140       | 上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)  | 15950   | 0                                                                                                     |
| 上游情况 | WBMS:锌供需平衡(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 2.9      | 5.57      | LIZSG:锌供需平衡(月,千吨)    | 9.2     | 84.3                                                                                                  |
|      | ILZSG:全球锌矿产量:当月值(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 101.04   | -5.96     | 国内精炼锌产量(月,万吨)        | 67.5    | 2.1                                                                                                   |
|      | 锌矿进口量(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 41.4     | -18.08    |                      |         |                                                                                                       |
| 产业情况 | 精炼锌进口量(月,吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4518.01  | -19594.63 | 精炼锌出口量(月,吨)          | 3866.38 | 1847.88                                                                                               |
|      | 锌社会库存(周,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 21.97    | -0.92     |                      |         |                                                                                                       |
| 下游情况 | 产量:镀锌板:当月值(月,万吨)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 240      | -6        | 镀锌板销量(月,万吨)          | 238     | -3                                                                                                    |
|      | 房屋新开工面积(月,万平方米)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 58769.96 | 5313.26   | 房屋竣工面积(月,万平方米)       | 6320.42 | -54027.71                                                                                             |
|      | 汽车产量(月,万辆)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 341.15   | -10.75    | 空调产量(月,万台)           | 2162.89 | 660.29                                                                                                |
| 期权市场 | 锌平值看涨期权隐含波动率(日,%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 19.43    | -3.25     | 锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)    | 19.43   | -3.25                                                                                                 |
|      | 锌平值期权20日历史波动率(日,%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 23.36    | 0.06      | 锌平值期权60日历史波动率(日,%)   | 20.44   | -0.01                                                                                                 |
| 行业消息 | <p>1、美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出一份包含15项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。2、外交部长王毅应约同伊朗外长阿拉格齐通电话。阿拉格齐通报了地区局势发展演变的最新情况，表示希望各方采取的举措有利于推动局势降温而非升级冲突，期待中方为促和止战继续发挥积极作用。3、央行将于3月25日开展5000亿元MLF操作。鉴于3月有4500亿元MLF到期，央行MLF续作加量500亿元，为连续第13个月加量。结合此前买断式逆回购净回笼3000亿元，央行3月共回笼中期流动性2500亿元。4、美国3月标普全球综合PMI初值降至51.4，创11个月新低。制造业与服务业走势分化：制造业PMI升至52.4，超出预期；服务业PMI则降至51.1，同样为11个月低点。</p>  |          |           |                      |         |  <p>更多资讯请关注!</p>  |
| 观点总结 | <p>宏观面，特朗普称美伊谈判“可能已相当接近达成协议”、伊朗同意永不拥有核武，报道称美国有意停火一个月、提15条和谈方案。基本面，上游锌矿进口量高位，但国内锌矿季节性减产；国内炼厂采购国产矿竞争加大，国内外加工费继续低位，不过硫酸价格走强，国内炼厂利润扩大，节后炼厂复工积极性预计增加。近期沪伦比值回升，出口窗口重新关闭。需求端，下游市场仍处于淡季，地产板块构成拖累，基建、家电板块缓慢恢复，仍缺乏明显增量，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，近期锌价回落，下游采购依旧偏淡，现货升水低位，国内社会库存小幅下降；LME锌库存增加，现货升水维持低位。技术面，持仓减量价格震荡，多空交投谨慎。观点参考：预计沪锌企稳调整，关注2.25-2.35区间。</p> |          |           |                      |         |  <p>更多观点请咨询!</p> |
| 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: 王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878

## 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。