

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)	25605	655	03-04月合约价差:沪锌(日,元/吨)	-5	30
	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	3351	8.5	沪锌总持仓量(日,手)	240242	9625
	沪锌前20名净持仓(日,手)	6021	2805	沪锌仓单(日,吨)	0	0
	上期所库存(周,吨)	73151	-3160	LME库存(日,吨)	110550	-775
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	25240	480	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	25630	630
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	-365	-175	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-30.81	-4.38
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	21580	50	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	16950	150
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)	-7.7	-4.9
	ILZSG:全球锌矿产量:当月值(月,万吨)	106.27	-1.19	国内精炼锌产量(月,万吨)	67.5	2.1
	锌矿进口量(月,万吨)	46.26	-5.39			
产业情况	精炼锌进口量(月,吨)	8760.85	-9469.07	精炼锌出口量(月,吨)	27266.66	-15548.89
	锌社会库存(周,万吨)	11.22	0.58			
下游情况	产量:镀锌板:当月值(月,万吨)	236	2	镀锌板销量(月,万吨)	236	-6
	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)	60348.13	20894.2
	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,%)	31.62	3.13	锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)	31.62	3.13
	锌平值期权20日历史波动率(日,%)	23.71	-0.02	锌平值期权60日历史波动率(日,%)	13.81	0.07
行业消息	1.中国12月规模以上工业企业利润同比增长5.3%，全年同比增长0.6%，实现四年来首次增长。2025年规模以上工业企业利润实现四年来首次增长，工业新动能的支撑作用明显，工业经济发展向新向优。 2.美国政府关门时点逼近，特朗普与明州州长通话，同意考虑减少ICE人数。 3.美联储官员预计将于本周暂停降息。由于通胀和就业市场数据表现不一，官员们对未来是否以及何时继续降息存在明显分歧。在年中之前，若要再次降息，很可能需要劳动力市场出现明显恶化。预计1月会议美联储理事米兰继续投反对票，沃勒的投票立场可能会受到格外关注。				 更多资讯请关注！	
观点总结	宏观面，中国12月规模以上工业企业利润同比增长 5.3%，全年同比增长0.6%，实现四年来首次增长。美元跌至四年低谷，特朗普不担心：美元表现出色，能找到合理水平。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，近期锌价回落，下游采购改善，现货升水持稳，国内库存下降；LME锌库存持稳，现货升水维持低位。技术面，持仓增量价格上涨，多头氛围较强。观点参考：预计沪锌偏强调整，关注区间2.48-2.63。				 更多观点请咨询！	
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。