

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)	23820	545	02-03月合约价差:沪锌(日,元/吨)	-45	-10
	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	3127	1	沪锌总持仓量(日,手)	207672	12230
	沪锌前20名净持仓(日,手)	3432	3069	沪锌仓单(日,吨)	0	0
	上期所库存(周,吨)	69793	-3170	LME库存(日,吨)	106325	-1300
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	23970	650	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	24490	1160
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	150	105	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-36.25	-0.57
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	20280	-40	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	16450	100
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)	10.89	0.34			
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,%)	20.08	-0.64	锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)	20.08	-0.65
	锌平值期权20日历史波动率(日,%)	17.29	3.34	锌平值期权60日历史波动率(日,%)	11.81	0.13
行业消息	1、中国2025年12月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.1%、50.2%和50.7%，环比分别上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。2、2025年全国以旧换新相关商品销售额超2.6万亿元，惠及超3.6亿人次。其中，汽车以旧换新超1150万辆，家电以旧换新超1.29亿件，手机等数码产品购新超9100万部，家装厨卫“焕新”超1.2亿件，电动自行车以旧换新超1250万辆。3、欧元区2025年12月制造业PMI终值为48.8，预期及前值均为49.2。4、美联储保尔森：若通胀降温，美联储或可进一步降息。不会立即出台任何额外降息举措。				 更多资讯请关注！	
观点总结	宏观面，中国2025年12月制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.1%、50.2%和50.7%，环比分别上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。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，近期锌价震荡调整，成交平淡按需采购，现货升水偏高持稳，国内库存延续下降；LME锌库存累增放缓，现货升水维持低位。技术面，持仓增加价格上涨，多头氛围增强，上行通道下沿支撑。观点参考：预计沪锌偏强调整，关注上方2.4阻力。				 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。