

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)	24295	475	02-03月合约价差:沪锌(日,元/吨)	-50	-5
	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	3195	68	沪锌总持仓量(日,手)	230243	22571
	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)	105850	-475
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	24340	370	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	24630	140
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	45	-105	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	-36.3	-0.05
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	20850	570	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	16550	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)	11.39	0.5			
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,%)	19.72	-0.36	锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)	19.72	-0.36
	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12月RatingDog服务业PMI为52保持扩张，但新出口订单重陷收缩。2025年12月中国服务业活动保持扩张，当前此轮扩张期已经延续三年。 2.李强：强化企业创新主体地位，推动机器人、无人机等新技术新产品在扩大应用中加快迭代升级。3.特朗普警告委内瑞拉“代总统”：必须听美国的，“如果她不做正确的事，可能比马杜罗更惨”！特朗普还称，委内瑞拉可能不会是美国干预的最后一个国家，并重申“我们绝对需要格陵兰岛”。4.美国12月ISM制造业指数从48.2小幅下降至47.9，已连续10个月低于50。新订单已连续第四个月收缩，出口订单仍然疲弱；就业人数连续第11个月下降，不过降幅有所放缓；支付价格指数维持在58.5，比2024年底高出6个点。整体指数主要受到库存下降速度加快的拖累。					
						
观点总结	宏观面，中国12月RatingDog服务业PMI为52保持扩张，但新出口订单重陷收缩。美国12月ISM制造业PMI意外创2024年以来最大萎缩，库存拖累。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，但上行通道上沿阻力。观点参考：预计沪锌偏强调整，关注上方2.41-2.44调整。					
						
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。