

| 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)   | 24520    | 40       | 04-05月合约价差:沪锌(日,元/吨) | -50      | 10  |
|      | LME三个月锌报价(日,美元/吨)  | 3319     | 46.5     | 沪锌总持仓量(日,手)          | 184234   | -2720   |
|      | 沪锌前20名净持仓(日,手)   | 4196     | 851      | 沪锌仓单(日,吨)            | 0        | 0   |
|      | 上期所库存(周,吨)   | 126052   | 39027    | LME库存(日,吨)           | 95250    | -125  |
| 现货市场 | 上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)   | 24710    | 240      | 长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)  | 24870    | 360   |
|      | ZN主力合约基差(日,元/吨)  | 190      | 200      | LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨) | -16.64   | 2.57  |
|      | 昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)   | 21120    | 50       | 上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)  | 16950    | 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)    | -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)  | 21.17    | 3.15     |                      |          |   |
| 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,%)  | 22.39    | -1.47    | 锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)    | 22.38    | -1.51   |
|      | 锌平值期权20日历史波动率(日,%)   | 39.28    | -4.45    | 锌平值期权60日历史波动率(日,%)   | 20.46    | -0.04   |
| 行业消息 | <p>1、政府工作报告说，一年来，我国发展向新向优、彰显蓬勃活力。新质生产力稳步发展，科技创新成果丰硕，人工智能、生物医药、机器人、量子科技等研发应用走在世界前列，芯片自主研发有了新突破，天问二号开启“追星”之旅，北斗规模应用全面拓展，雅下水电工程开工建设，首艘国产电磁弹射型航母福建舰正式入列，国产大模型引领全球开源生态。2、十四届全国人大四次会议3月4日举行首场新闻发布会。大会发言人娄勤俭表示，“十五五”规划纲要草案将提请大会审查批准并公布实施，今年将坚持扩大内需这个战略基点，大力提振消费，制定托育服务法等法律，党和国家促进民营经济发展的基本方针政策不会变也不会变，中央将出台更多惠港政策措施。3、美国财政部长贝森特表示，关税税率很快就会恢复到最高法院否决特朗普对等关税之前的水平。被问及美国何时正式采用15%的全球关税税率时，他表示“可能在本周的某个时候”。4、受春节假期等因素影响，中国2月官方制造业PMI为49.0%，环比下降0.3个百分点；非制造业PMI为49.5%，上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为49.5%，下降0.3个百分点。5、中国2月标普制造业PMI为52.1，预期50.2，前值50.3；服务业PMI56.7，预期52.3，前值52.3；综合PMI55.4，前值51.6。</p> |          |          |                      |          |  <p>更多资讯请关注!</p>  |
| 观点总结 | <p>宏观面，美国2月ADP就业人数增加6.3万，为三个月来最高。中国2月官方制造业PMI 49，非制造业PMI 49.5。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，下游采购依旧偏淡，现货升水低位，国内社会库存大幅增加；LME锌库存小幅下降，现货升水维持低位。技术面，持仓减量价格调整，多空交投转淡。观点参考：预计沪锌震荡调整，维持区间运行，关注2.4-2.5。</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: 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。