

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)	23430	-175	01-02月合约价差:沪锌(日,元/吨)	-40	-10
	LME三个月锌报价(日,美元/吨)	3139	-59	沪锌总持仓量(日,手)	215654	-4039
	沪锌前20名净持仓(日,手)	11750	-2938	沪锌仓单(日,吨)	0	0
	上期所库存(周,吨)	80577	-11339	LME库存(日,吨)	61925	1575
现货市场	上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)	23470	-230	长江有色市场1#锌现货价(日,元/吨)	23130	-1070
	ZN主力合约基差(日,元/吨)	40	-55	LME锌升贴水(0-3)(日,美元/吨)	90.6	-82.21
	昆明50%锌精矿到厂价(日,元/吨)	20170	460	上海85%-86%破碎锌(日,元/吨)	16300	-50
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)	13.25	-0.14			
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)	49061.39	3662.39	房屋竣工面积(月,万平方米)	34861	3732.12
	汽车产量(月,万辆)	327.9	5.2	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,%)	16.35	3.62	锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)	16.36	3.63
	锌平值期权20日历史波动率(日,%)	13.99	0.57	锌平值期权60日历史波动率(日,%)	11.3	0.11
行业消息	1、中国11月金融数据出炉。据央行初步统计，前11个月，人民币贷款增加15.36万亿元；社会融资规模增量累计为33.39万亿元，超去年全年，比上年同期多3.99万亿元。11月末，M2同比增长8%，M1同比增长4.9%，社融存量同比增长8.5%，人民币贷款余额同比增长6.4%。普惠小微贷款、制造业中长期贷款、科技贷款增速持续高于全部贷款增速。2、多位美联储官员发声。费城联储主席伯拉克表示，周三投票反对降息是希望等待更多数据，预计明年降息次数多于中值预测。堪萨斯城联储主席施密德、克利夫兰联储主席哈特均表示，希望政策保持适度限制性。3、全国发展和改革工作会议在北京召开，研究部署2026年发展改革重点任务。会议强调，要加强经济监测预警分析，完善政策工具箱，加强预期管理，做好今明两年政策衔接、工作衔接，推动政策靠前发力，实现良好开局。多措并举促进投资止跌回稳，充分发挥“两重”建设、新增地方政府专项债券等各类政府投资资金作用，适当增加中央预算内投资规模。提振消费要出实招出新招，优化实施消费品以旧换新政策，积极扩大服务消费，加快清理消费领域不合理限制性措施。综合整治“内卷式”竞争和培育发展新动能，完善重点行业产能治理和重大基础设施调控。					
观点总结	宏观面，中国11月新增社融2.49万亿元，新增人民币贷款3900亿元，M2-M1剪刀差扩大。基本面，上游锌矿进口量下滑，国内外比价继续走差，中国进口锌精矿亏损扩大；国内炼厂原料冬季储备已经启动，更倾向采购国产锌精矿，不过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，预计产量将明显下降。同时海外供应紧张局面持续，近期沪伦比值维持低位，国内进口亏损，且出口窗口保持打开，预计未来将转为净出口局面，缓解国内供应压力。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，近期锌价回调，成交氛围有所回暖，现货升水偏高持稳，国内库存下降明显；LME锌库存回升，现货升水有所下调。技术面，持仓减量价格调整，多头有所谨慎。观点参考：预计沪锌高位调整，关注MA10支撑，关注23.3-24。					
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



更多资讯请关注！



更多观点请咨询！

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。

