

| 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)   | 24250     | 200        | 05-06月合约价差:沪锌(日,元/吨)       | -65   | 0      |
|      | LME锌(3个月):电子盘(日,美元/吨)  | 3437      | 23         | 沪锌前20名净持仓(日,手)             | 5925  | 1330   |
|      | 沪锌仓单(日,吨)  | 101019    | -250       | 上期所库存(周,吨)                 | 146080  | 1153   |
|      | LME:库存:锌(日,吨)  | 107525    | -3475      |                            |   |        |
| 现货市场 | 上海有色网0#锌现货价(日,元/吨)   | 24070     | 110        | ZN主力合约基差(日,元/吨)            | -180  | -90    |
|      | LME锌(0-3):升贴水(日,美元/吨)  | -0.55     | 10.81      | 到厂价:锌精矿:昆明50%(日,元/吨)       | 20920   | 80     |
| 上游情况 | 锌矿砂及其精矿:进口数量(月,吨)  | 413970.51 | -180860.92 | 加工费:锌精矿(Zn≥50%):北方(日,元/吨)  | 1380  | -100   |
|      | 加工费:锌精矿(Zn≥50%):南方(日,元/吨)  | 1340      | -100       | 加工费:锌精矿(48%):主要港口(周,美元/干吨) | -10   | -5     |
| 产业情况 | 精炼锌:进口数量(月,吨)  | 4518.01   | -19594.63  | 精炼锌产量(月,万吨)                | 67.5  | 2.1    |
|      | 精炼锌:出口数量(月,吨)  | 3866.38   | 1847.88    | 锌锭库存合计(日,万吨)               | 22.44   | 0.36   |
| 下游情况 | 镀锌板:产量(月,万吨)   | 240       | -6         | 镀锌板:销量(月,万吨)               | 238   | -3     |
|      | 房屋新开工面积累计(月,万平方米)  | 5083.9    | -53686.06  | 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,%)  | 21.26     | 4.99       | 锌平值看跌期权隐含波动率(日,%)          | 21.26   | 4.99   |
|      | 锌平值期权20日历史波动率(日,%)   | 18.51     | -1.31      | 锌平值期权60日历史波动率(日,%)         | 18.62   | -0.18  |
| 行业消息 | <p>1. 特朗普宣布无限延长与伊朗的停火协议，伊朗官方媒体随后报道称已收到美国准备解除封锁的信号，推动市场风险偏好小幅回暖，后续仍需关注海峡航运封锁情况，实质性风险仍存。2. 美联储主席候选人沃什在听证会上表示，美联储需要建立应对持续通胀的新框架，并强调美联储的独立性，乘特朗普从未要求他就未来利率决策做出任何承诺。3. 国家统计局数据显示，2026年3月中国锌产量为63.7万吨，同比增加3.6%。2026年1-3月中国锌产量为183.9万吨，同比增加4.1%。</p>  |           |            |                            | <br>更多资讯请关注！   |        |
| 观点总结 | <p>宏观面，海上封锁问题成为美伊双方能否重返谈判桌的关键所在；当前全球能源库存已降至历史低位，抗通胀能力极度脆弱，与此同时，沃什听证会强调美联储独立性，市场讨论未来加息可能性，流动性预期降温。基本面，锌矿进口环比增加，但加工费继续下调，库存小幅下降，矿端供应偏紧。硫酸、白银等副产品收益补足炼厂收益，冶炼开工率保持高位，精炼锌产量同比增加。沪伦比值震荡偏弱，出口窗口临近开启，伦锌表现强势，对沪锌构成支撑；而国内精锌产量维持高位，进口亏损扩大，进口量持续走低。需求端表现分化，初端消费来看，镀锌、氧化锌及压铸锌合金开工率均走高，但下游库存偏高或对后续开工造成压力；终端消费上“金三银四”旺季成色尚未体现。库存方面，国内社会库存小幅上升，LME锌库存持续减少至新低，现货升水低位小幅抬升，注销仓单占比仍处高位。技术面，前20名净多持仓减少。综合来看，近期市场对地缘局势的变化有所脱敏，沪锌或随有色板块情绪偏暖，同时受伦锌价格高企支撑，运行中枢上移，投资者需关注地缘政治局势的演变以及下游去库速度。观点参考：预计沪锌短期震荡偏强，关注2.45压力位。</p> |           |            |                            | <br>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：王福辉 期货从业资格号F03123381 期货投资咨询从业证书号Z0019878

## 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。