

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌低开下行

### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	15115	-
锌精矿	15900	-150
铅锭	18500	-
锌锭	21770	-190
铅合金	18625	-
锌合金	22720	-190
氧化锌	21050	-200
锌粉	27330	-200
1#白银	3628	+19

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌并未延续节前上涨趋势，低开随后持续下跌。预测夜间沪锌大幅下跌，随后止跌开始回升。主力合约1902预计区间：20000-20800元/吨。今日主力合约1902运行区间20410-20815元/吨，收跌于20440元/吨，结算价20600元/吨；今日冶炼厂出货意愿不高，贸易商出货意愿尚可，因锌价持续下跌，且近日接货情况较好，下游接货情绪较为谨慎，多以畏跌观望为主；市场流通货源偏紧，虽锌价下跌，但仍小幅下调升贴水出货，部分接货者坚持按需采购补库。今日市场总体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 不要低估中国经济韧性

2019年，投资者们不要低估中国经济的韧性，也不要低估美国经济的修复能力和它转嫁经济危机的能力。中国的企业与老百姓需要进一步减负，而经济增长潜力会远远超出我们的想象。现在应该是财政政策发力的时候。

#### ➤ 资金面“雨过天晴” 央行逆回购顺势缩量

2019年首个操作日，央行开展了400亿元逆回购操作，交易量较上一操作日骤降逾八成。市场人士指出，年初资金面恢复宽松，央行减少资金投放量在意料之中。

#### ➤ A股2019年开局失利 沪指跌逾1%创四年新低

作为2019年的首个交易日，中国A股2日“遇冷”，四大股指悉数下跌。其中，上证综指高开低走，全天缩量跌逾1%，收盘再创四年新低。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 西部矿业荣获2018年度中国有色金属工业科学技术奖

12月24日，中国有色金属工业协会发布《关于颁发2018年度中国有色金属工业科学技术奖的通知》，西部矿业两项科技成果获2018年度中国有色金属工业科学技术奖一等奖，一项科技成果获三等奖。

#### ➤ 驰宏锌锗荣获“全国设备管理优秀单位”称号

11月9日，第十一届全国设备管理先进表彰大会在北京人民大会堂召开。会上，云南驰宏锌锗股份有限公司荣获“全国设备管理优秀单位”称号。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌震荡下挫 空头增仓打压

1月2日沪锌主力1902合约震荡下挫至20440元/吨，期间未受美元指数延续弱势支撑，显示空头氛围较浓。虽然锌两市库存均处历史低位，亦未能有效提振。

## 锌市场追踪

期货价格：21090

单位：元/吨

地区	品牌	牌号	现货价	涨跌	期货升贴水	升贴水涨跌
上海	双燕	0#	22040	-100	+950	-
上海	秦锌	0#	21770	-190	+680	-90
广东	麒麟	0#	22070	-190	+980	-90
天津	紫金	0#	21680	-220	+590	-120

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1901 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21720-21820 元/吨，均价为 21770 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。2 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 1+850；秦锌、豫光 1+700；smc1+480；比利时 1+430；西班牙 1+410、秘鲁 1+400。今日锌价震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价谨慎，普通品牌锌锭升水 700 元/吨，早盘整体成交偏清淡，后调整至升水 660 元/吨，成交情况也没有明显好转，市场整体出多接少，贸易商间交投氛围不理想，下游节前备货充足，暂无补库需求，日内采购量不大，市场今日整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21630-21730 元/吨，均价为 21680 元/吨，较上一交易日下跌 220 元/吨。2 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21680 元/吨，红烨 1+500。今日沪锌低开持续下行。锌价再次下跌冶炼厂出货意愿不高，市场流通货源依旧偏紧，虽假期市场有到货，但多为紫金品牌，其他品牌今日均无货；贸易商出货意愿尚可，市场报价品牌偏少，但仍下调升贴水出货，又因锌价下跌导致市场交投氛围较活跃；下游接货情绪有好转，多按照刚需进行补库，部分仍谨慎接货，以观望为主。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	22070	22070	22080	22080	22080
涨跌	-190	-190	-190	-190	-190
地区	广东	广东	广东	广东	广东

数据来源：我的有色网

广东市场 0# 锌锭价格 22020-22120 元/吨，均价为 22070 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。2 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+1450~1500；铁峰 2+1450~1500；蒙自 2+1450；驰宏 2+1450。元旦期间市场正常到货，库存有所增加，早间市场报价较为零散，对沪 2 月升水 1500 附近报价出货，而个别贸易商试水报价较高，但市场反馈平淡，随后持货商入市报价增多，相应地货源流通逐步增加，接货者偏少致市场交投不畅，现货升水持续下调，但未能提振市场需求；下游维持刚需采购，整体成交一般。

## 锌下游

### 镀锌

据我的有色网调查了解，目前镀锌板卷市场报价：上海市场 4190-6130 元/吨，博兴市场 4560-5310 元/吨，天津市场 4260-4610 元/吨，广州市场 4200-5410 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4180-4520 元/吨，南京市场 4350-5010 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格）

今日原材料端冷热卷价格各主流地区价格弱势运行，元旦节放假过后，市场如商家节前预期一致，价格走弱，下游补库积极性不高，仍然对市场保持观望态度。从期货相关品种热卷等价格今日下跌幅度看，明日冷热板卷镀锌的价格仍将继续走弱。上海地区价格小幅下跌 10 元，市场成交差；博兴地区价格与上周五持平，市场成交较差。天津地区价格下调 30 元/吨，市场情绪悲观，商家看空后市。南方地区，厦门地区价格松动，下调 20 元/吨，市场成交清淡，商家以甩货为主。宁波地区价格暂稳，南京地区价格继续下调 20 元/吨，下游询价和采购不积极。今日，锌锭价格下调 190 元/吨，锌锭现货报价升水较高，但下游接货意愿差。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡运行，氧化锌价格跟随锌锭下跌 200。据我的有色网调研了解，今日国内氧化锌现货市场成交情况如下：江苏地区氧化锌现货成交价 19950-20250 元/吨，均价 20100 元/吨，生产厂家出货一般，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投氛围偏弱，原料价格下调，但是间接法 99.7%氧化锌市场主流报价区间为 20000-20300 元/吨维持不变。

上海地区氧化锌现货成交价 20950-21150 元/吨，均价 21050 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家下调 200，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 20900-21100 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。

山东地区氧化锌现货成交价 19950-20150 元/吨，均价 20050 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 200，生产厂家出货较好，市场交投氛围尚可，山东地区间接法锌渣产 99.7%氧化锌主流含税出厂报价在 20000 元/吨附近，出货较好；纳米级氧化锌报价在 21200 左右，下游轮胎企业逢低采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 19850-20250 元/吨，均价 20050 元/吨，目前厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 19700 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18540 元/吨附近，报价较上一交易日下调 200，生产厂家正常出货相对惜售，贸易商出货不畅，下游由于陶企错峰生产采购意愿提高。

广东氧化锌现货成交价 20950-21050 元/吨，均价 21000 元/吨。厂家多处于正常生产，间接法锌渣产 99.7%氧化锌含税报价在 24000 元/吨附近，生产厂家正常出货一般，贸易商出货不畅，下游陶瓷企业观望情绪较浓，整体成交一般。

## 锌合金

我的有色网讯今日国内锌合金现货市场成交情况如下：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 22870-22970 元/吨，均价 22920 元/吨，下调 190 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22670-22770 元/吨，均价 22720 元/吨，下调 190 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货 价 22970-23070 元/吨，均价 23020 元/吨，下调 190 元/吨，成交弱；无锡 zamak-3 锌合金现 货价 23170-23270 元/吨，均价 23220 元/吨，下调 190 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现 货价 25070-25170 元/吨，均价 25120 元/吨，下调 190 元/吨，市场成交紧。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区普跌 190 元/吨。价格下跌的主要原因是中国经济数据 较差叠加羸弱的下游消费。据我的有色网了解，广东地区锌锭升水仍然高于其他地区，而 锌锭现货升贴水贸易商仍然报得比较高，但下游锌合金生产企业并未有采购的积极性。今日， 广东地区整体出货量少，下游询价不积极，要货量少，备库意愿差，成交差。上海地区， 拿货积极性减弱。湖南地区，热镀锌合金产量整体的下滑，供应减弱致市场货源仍旧紧张， 其他合金厂出货较为稳定。浙江地区，压铸锌合金中小企业出货差，下游无备货意愿。江苏地 区部分企业更为悲观，对下游消费的年后恢复没有信心。

## 锌后市展望

今日期锌 1902 开盘 20780 最高 20815 最低 20410 收盘 20440 结算 20600 跌 275 成交 303936 手。2 日沪伦的内外比值为 8.64；盈亏平衡比值 8.59；进口理论成本 21634.55；现货锌锭进 口盈利 135.45 元/吨。元旦期间市场到货增加，库存有所累计，沪市贸易商早间报价谨慎， 普通品牌锌锭升水 700 元/吨，成交偏清淡，随后调整至升水 660 元/吨，交投也未明显好转， 市场整体出多接少，贸易商间交投氛围不理想；粤市早间报价较为零散，对沪 2 月升水 1500 附近报价出货，而个别贸易商试水报价较高，但市场反馈平淡，随后持货商入市报价增多， 相应地货源流通逐步增加，接货者偏少致市场交投不畅；津市整体成交尚可；下游节前备货 充足，采购意愿不佳，市场整体成交一般。

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网铅锌研究团队不会因接收人收到本 报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网铅锌研究团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信 息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更， 在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网铅锌研究团队会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表 述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接 损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请 或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团 队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网铅锌研究团队所有，未获得我的有色网铅锌研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何 形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

