

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌再次下探

整体成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 13660 | -160 |
| 锌精矿 | 15750 | -90 |
| 铅锭 | 16675 | -200 |
| 锌锭 | 21560 | -120 |
| 铅合金 | 17325 | -175 |
| 锌合金 | 22510 | -120 |
| 氧化锌 | 21040 | -120 |
| 锌粉 | 27270 | -120 |
| 1#白银 | 3693 | -3 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌在昨夜小幅下跌后震荡盘整。预测夜间沪锌再次小幅下探，随后止跌开始逐渐形成回升趋势。主力合约1903预计区间：21200-21700元/吨。今日主力合约1903运行区间21315-21690元/吨，收跌于21440元/吨，结算价21470元/吨；今日冶炼厂出货意愿偏弱，因假期库存增加较多，今日贸易商正常报价，因锌价小幅下跌，早间升贴水小幅上调，多数平水上下出货；今日市场接货者逐渐入市接货，市场交投氛围尚可，多数成交为部分贸易商囤货所导致。今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

- 前美联储主席警告：预算赤字极度失衡 终将引发通胀**
 虽然美国两党的政客对预算赤字向1万亿美元以上攀升基本上保持沉默，但前美联储主席艾伦·格林斯潘认为，这种无人关注的状况不会持久。
- 美国公共债务首次突破22万亿美元**
 据美国财政部12日发布的数据，截至11日，美国公共债务总额达到创纪录的22.01万亿美元。过去11个月美国政府增加了1万亿美元债务，公共债务迅速突破22万亿美元大关，表明美国财政状况不仅不可持续，而且在加速恶化。
- 美元指数结束八连涨 市场预期美元或持续贬值**
 周二，美元指数失守97关口，跌0.33%报96.74，结束八连涨。欧元兑美元涨0.46%报1.1327，英镑兑美元涨0.26%报1.2895，澳元兑美元涨0.48%报0.7096，美元兑日元涨0.09%报110.485。离岸人民币兑美元涨277个基点，报6.7737。

◆ 行业导读

- 永昌铅锌奋力冲刺开门红**
 人勤春来早，实干正当时。当许多人与家人团聚，阖家欢乐之时，永昌铅锌仍有许多干部职工舍弃“小家”，奋战在岗位一线上，干劲十足地奏响了一曲春节劳动“春耕曲”，为实现首季开门红奠定坚实的基础。
- 大梁矿业实现新年首月安全生产开门红**
 2019年1月，大梁矿业选矿处理量完成计划的116.36%，生产铅金属量完成计划的165.68%，锌金属量完成计划的112.91%，实现营业收入0.7725亿元，利润总额4124.19万元。
- 外排污水锌含量超标1829倍 长江流域环境污染案宣判**
 最高人民检察院、公安部、环保部联合挂牌督办的宣城市欣旺碳业有限公司污染长江重要支流水阳江水体一案，日前有了一审判决结果。

锌市场追踪

期货价格：21570

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# | 21690 | -100 | +120 | +40 |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 21560 | -120 | -10 | +20 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 21520 | -160 | -50 | -20 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 21720 | -80 | +150 | +60 |

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1902 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21510-21610 元/吨，均价为 21560 元/吨，较上一交易日下跌 120 元/吨。13 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金 2-10；双燕 2+120；yp2-70。今日锌价整体横盘震荡运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间出货不积极，整体报价寥寥，普通品牌锌锭升水集中在平水至贴水 10 元/吨左右，主流成交于贴水 10 元/吨，大部分下游尚未恢复开工，整体消费需求偏弱，今日市场整体成交较清淡，较上一交易日基本持平。

天津市场 0# 锌锭价格 21670-21770 元/吨，均价为 21720 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。13 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21720 元/吨，驰宏 2+0，红烨 2+50，百灵 2+50，四环 1# 自提免出库 02-50。今日沪锌偏弱震荡，再次小幅下跌。冶炼厂出货意愿不佳，因假期库存增加较多，今日贸易商正常报价，因锌价小幅下跌，早间升贴水小幅上调，多以升水 50 左右出货；今日市场接货者逐渐入市接货，市场交投氛围尚可，多数成交为部分贸易商囤货所导致。今日市场整体成交一般。

| 品牌 | 铁峰 | 麒麟 | 丹霞 | 慈山 | 久隆 |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 价格 | 21520 | 21520 | 21530 | 21530 | 21510 |
| 涨跌 | -160 | -160 | -160 | -160 | -160 |
| 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 21470-21570 元/吨，均价为 21520 元/吨，较上一交易日跌 160 元/吨。13 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+80~120；铁峰 3+80~120；蒙自 3+80；慈山 3+90；丹霞 3+120；飞龙 3+90。盘面延续偏弱，冶炼厂出货正常市场到货增加，早间市场贸易商出货报价混乱，对沪 3 月升水 100 附近报价但成交乏力，接货者稍显谨慎，出货量增加对升水形成压力，对当月贴水有所扩大，对沪 3 月升水至 80 报价出货；多数下游还未正式开工消费不足，整体成交略好上一交易日。

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 4330-6130 元/吨，博兴市场 4600-5350 元/吨，天津市场 4340-4650 元/吨，广州市场 4330-5390 元/吨，厦门市场 4450-4750 元/吨，宁波市场 4260-4580 元/吨，南京市场 4480-5140 元/吨。（采集数据价格标准为锌层厚度 60-80g/m²的市场主流镀锌板卷价格）；今日镀锌板卷市场部分地区报价普遍上调 50-80 元/吨，成交以贸易商搬货为主，贸易商正式开工的开始增多。今日博兴涂镀价格趋强，本周是节后第一周，市场需求尚未回暖，实际成交情况平淡。博兴本地大部分民营钢厂于初七后陆续开工，镀锌产线全面复产，彩涂产线复产情况是订单情况而定。节后第一日，国内钢材市场赢来“开门红”，各地各品种钢材都有不同幅度的上涨，博兴市场镀锌价格上涨 50 元/吨，但市场上大多是贸易商之间的搬货，终端少有询价情况。综合来看，现市场库存稍有增加，终端需求依旧观望为主，预计博兴镀锌价格或将震荡盘整运行。南京地区价格上调 80 元/吨，下游采购较少。今日期货相关品种热卷价格继续大幅下跌。今日锌锭价格下跌 120 元/吨，跌幅较大，预计锌锭价格仍将走弱。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格延续震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌 120 元/吨。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 19940-20240 元/吨，均价 20090 元/吨，据某氧化锌生产厂家反馈出货一般，贸易商出货一般下游观望氛围较浓，市场交投氛围不畅，原料价格下行，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，市场还在假期氛围当中，成交不佳。

上海地区氧化锌现货成交价 20940-21040 元/吨，均价 20990 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家向下调整价格，锌锭产 99.7% 氧化锌含税出厂报价在 22400 吨附近，但贸易商出货一般，下游尚未开工消费偏清淡，整体成交也不理想。

山东地区氧化锌现货成交价 19940-20140 元/吨，均价 20040 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，但也未能提振下游消费；一些厂家陆续开工；其中间接法锌渣产 99.7% 氧化锌主流含税出厂报价在 19900 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21000 左右，下游大部分企业还未开工，订单不足，采购乏力，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 19840-20240 元/吨，均价 20040 元/吨，目前多数厂家开始放假，间接法锌渣产 99.7% 氧化锌含税报价在 19500-20000 元/吨附近，98% 氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续开工；贸易商出货随之增加，但下游接货意愿不佳，整体成交清淡。

广东氧化锌现货成交价 20940-21040 元/吨，均价 20990 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 23000 元/吨附近，生产厂家正常开工，贸易商出货一般，下游企业大部分企业还未开工，采购意愿不佳，整体成交偏淡。

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：株洲热镀锌合金现货价24860-24960元/吨，均价24910元/吨，下跌120元/吨，市场成交差。上海zamak-3锌合金现货22460-22560元/吨，均价22510元/吨，下跌120元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价22760-22860元/吨，均价22810元/吨，下跌120元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货22960-23060元/吨，均价23010元/吨，下跌120元/吨，成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价22660-22760元/吨，均价22710元/吨，下跌120元/吨，成交差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区下跌120元/吨，广东地区下跌170元/吨。我的有色网昨日的研判比较准确，昨日下游五金企业的逢低补单行为并不具有普遍性，当今日价格继续下跌后，已经开工的合金生产企业订单开始骤减。上海地区交投清淡，贸易商拿货也不积极。浙江地区，多数企业也以消化节前库存为主，锌锭采购量较小，下游订单也非常稀少。商家预计这种情况还得持续到元宵节前后。广东地区合金生产企业开工不积极，部分中小企业节前原定于初十开工的，现在都有可能推迟。由于对下游消费恢复的悲观预期，部分企业表示今年有可能会适当减产。预计，明日锌价仍有可能继续走弱。

锌后市展望

今日期锌1903开盘21645最高21690最低21315收盘21440结算21470跌180成交304742手。13日沪伦的内外比值为8.26；盈亏平衡比值8.43进口理论成本22013.02；现货锌锭进口亏损453.02元/吨。锌价延续震荡下行，冶炼厂正常出货，贸易商陆续回归市场出货报价增多；临近交割期市场接货者较谨慎；市场整体呈现出多接少的局面；其中粤市交投稍好于上一交易日；津市亦交投氛围一般；下游企业尚未开工采兴不佳，整体成交偏淡。

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该公司的当然客户。

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。