

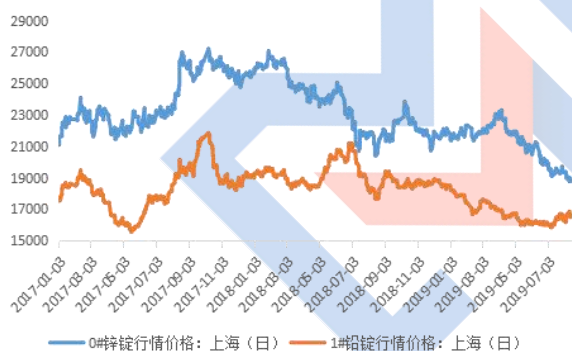
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅回升

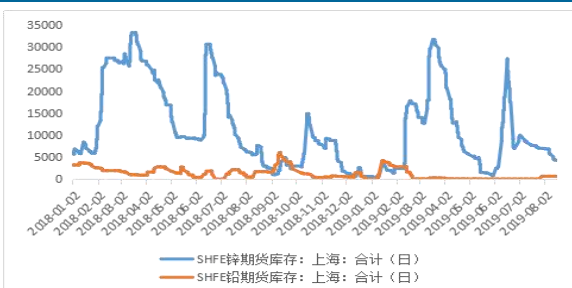
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12500	+160
锌精矿	11260	+10
铅锭	15200	+200
锌锭	18340	+10
铅合金	15550	+200
锌合金	19190	+10
氧化锌	17810	+10
锌粉	24040	+10
1#白银	4259	+76

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



◆ 今日行情

今日沪锌再次小幅低开，但随后偏强震荡上行，整体低位小幅回升。预测夜间沪锌偏弱震荡，呈回落趋势，整体小幅下跌。主力合约2002预计区间：17700-18100元/吨。今日主力合约2002运行区间17845-17960元/吨，收涨于17945元/吨，结算价17910元/吨。冶炼厂近日出货量较小，部分货源紧缺，市场整体报价不多；今日贸易商报价较正常，锌价低开小幅回升，价格相对昨日变化不大，升水小幅下调；今日下游接货情绪一般，因锌价止跌稍有反弹，接货商多接低升水品牌锌锭，但仍维持刚需少量采购；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 纽约股市三大股指24日涨跌不一

截至当天收盘，道琼斯工业平均指数下跌36.08点，收于28515.45点，跌幅为0.13%。标准普尔500种股票指数下跌0.63点，收于3223.38点，跌幅为0.02%。纳斯达克综合指数上涨7.24点，收于8952.88点，涨幅为0.08%。

➤ 中日韩工商界发表联合声明维护自由贸易

作为峰会成果，中日韩三国工商界发表联合声明，表达支持多边贸易体系、反对单边主义和保护主义的共同呼声，突出科技创新与合作共赢主线，强调进一步提升区域经济一体化水平。

➤ 专访：开放的中国让更多中外企业受益——访瑞银财富英国投资部主管余修远

面对外部风险和挑战，中国经济有“稳”的底气和信心。在余修远看来，中国巨大的国内市场正是底气所在，也是外商看好中国经济的原因之一。

◆ 行业导读

➤ 内蒙古印发工业炉窑大气污染综合治理方案

为贯彻落实《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》有关要求，指导各地加强工业炉窑大气污染综合治理，协同控制温室气体排放，促进产业高质量发展，制定本方案。

➤ 热轧卷板供需结构好于螺纹钢

背后的行业逻辑是房地产行业明显强于制造业。11月中下旬以来，螺纹钢价格受季节性淡季影响而有所走弱，当前全国主要城市建筑钢日成交量已从9—10月高峰下滑至15万—16万吨水平，且建筑钢需求存在进一步走弱的预期。

➤ 中国宝武与中国铁物就深化合作开展交流

廖家生表示，双方在产业链服务、业务拓展、相关零部件减重、钢轨探伤、推进第三方物流平台建设、融资租赁、产业园区开发等方面具有很强的优势互补性，期待双方开展广泛深度合作。

锌市场追踪

期货价格：18060

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#	18370	+30	+310	-50
上海	秦锌	0#	18340	+10	+280	-70
广东	麒麟	0#	18310	+20	+250	-60
天津	紫金	0#	18290	+40	+230	-40

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2001 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 18290-18390 元/吨，均价为 18340 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。25 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、久隆、麒麟 1+280；双燕 1+310；火炬 1+720；宁波云锡 1+360；西班牙 1+220。今日锌锭整体企稳运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 340 元/吨（本月）、320 元/吨（下月），后随盘面浮动本月票货源下调至升水 290 元/吨，下月票货源下调至 270 元/吨，主流成交于升水 280 元/吨，贸易商间长单需求减弱，少量散单成交，下游逢低少量采购，今日市场整体成交一般，较昨日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18240-18340 元/吨，均价为 18290 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。25 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18290 元/吨，红烨 18300 元/吨，驰宏 1+200，白银电锌 1+330，西矿 1+190，哈锌 1#1+160。今日沪锌再次小幅低开，但随后偏强震荡上行，整体低位小幅回升。冶炼厂近日出货量较小，部分货源紧缺，市场整体报价不多；今日贸易商报价较正常，锌价低开小幅回升，价格相对昨日变化不大，升水小幅下调；紫金品牌早间多在升水 230 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 190-240 元/吨；今日下游接货情绪一般，因锌价止跌稍有反弹，接货商多接低升水品牌锌锭，但仍维持刚需少量采购；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18310	18310	18310	18300	18300	18310
涨跌	+20	+20	+20	+20	+20	+20
地区	广东	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 18260-18360 元/吨，均价为 18310 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。25 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+370~380；铁峰 2+370~380；蒙自 2+380；久隆 2+360（下月票）。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较多，部分持货商对沪 2 月升水 370 下月票附近出货，市场流通货源宽松；随后市场升贴水运行平稳，需求方接货意愿不佳，贸易商调价出货，市场交投未见明显改善；下游企业刚需采购，整体成交量偏淡。

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 4380-5940 元/吨，天津市场 4260-4900 元/吨，乐从市场 5150-7150 元/吨，博兴市场 4240-5340 元/吨，广州市场 4540-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4500-5260 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）

杭州镀锌：价格暂稳 出货一般。杭州讯：12 日杭州市场镀锌价格与前一交易日相比暂时稳定。截至发稿，华达 0.5*1000*C 报 4300 元/吨，唐钢 1.0*1250*C 报 4610 元/吨。近期镀锌价格偏高，对于后期情况商家方面并不看好。市场需求持续偏弱仍然是导致杭州地区现货难以销售的重要原因之一，对于后期市场情况商家方面并不看好。钢厂方面表示，对于浙江市场是否做资源投放还需根据市场情况而定。预计杭州镀锌价格或将震荡运行。

上海镀锌：成交清淡。上海讯：25 日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。昨日贸易商反映成交较为一般，大户成交在 600 吨左右。贴近年底，市场需求逐渐放弱，市场价格或不会出现大的波动，年前以保持维稳操作为主，加快资金回笼。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以偏盘整运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4560 元/吨；本钢 1.2mm 报 4550 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4580 元/吨；马钢 1.0mm 报 4870 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4630 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4520 元/吨。

天津镀锌：价格小幅上行。天津讯：25 日天津市场镀锌价格小幅上行。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm*1250*C 报 4400 元/吨，河北唐钢 1.0mm*1250*C 无花 4360 元/吨，首钢无花 1.0mm*1250*C 报 4500 元/吨；新宇彩涂 0.476mm*1000*C 报 4930 元/吨。

今日市场镀锌板卷价格上涨 10-20 元/吨，商家出货为主。据了解，近两日市场成交有所好转，天津地区小户日成交在 150 吨左右，高于近期平均水平。库存方面，近期市场镀锌资源虽有到货，但规格短缺现象依然存在，本周库存小幅减少。综合来看，预计天津镀锌板卷或将震荡盘整运行。

天津镀锌：市场稳中有涨。天津镀锌市场稳中有涨。价格方面：1.0 首钢 4520 元/吨含税，较昨日涨 20；1.0 鞍钢 4600 元/吨含税，较昨日涨 20；1.0 恒兴 4280 元/吨含税，较昨日稳
市场方面，受早盘钢坯价格小幅上行影响，部分商家多跟随上调市价，现首钢主流规格售价在 4520-4540 元/吨；又由于据了解，本地地区小户日成交量在 150 吨左右，高于近期平均水平；此外近期市场镀锌资源虽有到货，但市场规格短缺现象仍存，本周库存小幅减少。综合考虑，预计短期天津本地镀锌价格稳中盘整。

广州镀锌：广州镀锌市场观望出货。价格方面：今市场上1.0南钢4690元/吨含税，较昨日稳；1.0金兰4690元/吨含税，较昨日稳；1.0新日钢4690元/吨含税，较昨日稳。

现货市场心态趋于谨慎，稳价出货为主，现南钢主流规格售价在4690-4710元/吨；此外终端采买按需为主，市场整体成交一般，商家对后市多以出货为主。综合来看，预计短期广州镀锌市场价格稳中调整。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调10元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格上行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16700-17020元/吨，均价16860元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17700-17920元/吨，均价17810元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16700-16920元/吨，均价16810元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16600-17020元/吨，均价16810元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17700-17820元/吨，均价17760元/吨。

今日原材料锌价上调10元/吨，今日原材料锌锭调整幅度尚小。主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势，日后锌价走势将对氧化锌价格产生较大影响，现主流地区维持报价锌锭产99.7%氧化锌在17800元/吨，较上周五暂无明显变化，锌渣产99.7%氧化锌报价在16800元/吨附近，实际成交价格可商谈。山东地区大多数氧化锌厂开工正常，另淄博地区氧化锌厂家受环保政策影响有所减产50%，产量减少恰好与市场需求量基本饱和，某厂家表示销量尚可，厂内无库存现货。由于今年过年早，江苏扬州及兴化地区的厂家现已有节前备货现象，大厂满产开工，备货气氛浓厚，下游订单良好，年末销量反而有所提成。

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21540-21640元/吨，均价21590元/吨，涨10元/吨，成交一般；上海zamak-3锌合金现货19140-19240元/吨，均价19190元/吨，涨10元/吨，成交一般；上海zamak-5锌合金现货价19440-19540元/吨，均价19490元/吨，涨10元/吨，成交一般；无锡zamak-3锌合金现货19640-19740元/吨，均价19690元/吨，涨10元/吨，成交一般；宁波zamak-5锌合金现货成交价19340-19440元/吨，均价19390元/吨，涨10元/吨，成交一般。

今日主流地区锌合金价格涨10元/吨，锌合金市场整体成交一般。各地成交有所分化，广东地区成交一般，东莞地区仍针对压铸和电镀的环保检查，一直持续，东莞成交相对佛山、广州等地成交偏软。江苏地区，常州、盐城等地也有环保坚持，压铸五金厂受影响部分关停，常州地区锌合金厂受到影响，产量订单下滑。浙江地区，宁波、温州、义乌成交一般，不及昨日，临近元旦，放假的呼声已出，企业仍看空后市。综合来看，锌合金价格后市仍看空。

锌后市展望

今日期锌2002开盘17850最高17960最低17845收盘17945结算17910涨50成交181750手。25日沪伦的内外比值为7.96；盈亏平衡比值8.32；进口理论成本19058.43；现货锌锭进口亏818.43元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，沪市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，需求转弱；粤市早间报价谨慎，市场流通货源偏松升水持续下调，成交量一般；随着市场报价趋于稳定，持货商调价出货，市场交投未能改善；下游企业刚需采购，整体成交一般。据了解精炼锌产量将会继续增加，而下游镀锌板消费持续疲弱，镀锌板库存稳步上升，锌价承压，预计锌价中长期仍有下跌空间。

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。