

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌上涨回落

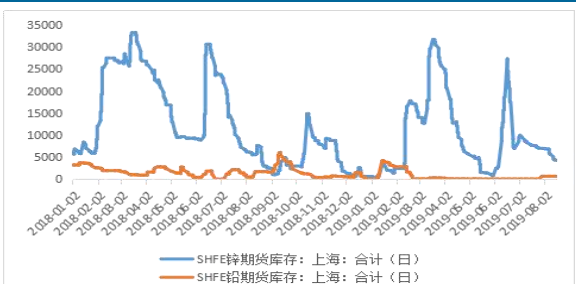
整体成交一般

| 品种 | 均价 | 涨跌 |
|------|-------|------|
| 铅精矿 | 12420 | -80 |
| 锌精矿 | 11130 | -60 |
| 铅锭 | 15100 | -100 |
| 锌锭 | 18160 | -80 |
| 铅合金 | 15450 | -100 |
| 锌合金 | 19010 | -80 |
| 氧化锌 | 17630 | -80 |
| 锌粉 | 23860 | -80 |
| 1#白银 | 4332 | +30 |

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌小幅低开，整体偏弱震荡，小幅下跌。预测节后沪锌延续下跌趋势，或小幅低开震荡下行，整体小幅回落。主力合约2002 预计区间：17800-18200 元/吨。今日主力合约2002 运行区间17940-18100 元/吨，收跌于17950 元/吨，结算价18020 元/吨。冶炼厂昨日出货量略大，因年底清仓，今日市场货源偏少，品牌报价减少；今日贸易商早间积极报价，锌价早间小幅下跌，但今日升水仍未上调；今日下游接货情绪一般，昨日下游接货量略好，今日锌价下跌，升水无调整，昨日接货少的今日均按需采购补库；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

- 韩 2019 年全年 CPI 同比上涨 0.4% 创下历史新低**
 韩国统计厅 31 日发布的消费者物价动向显示，韩国 2019 年全年居民消费价格指数同比上涨 0.4%，创下历史新低。据统计厅分析，这主要是受到需求方面上升压力不大、农畜水产和石油类价格回落、义务教育和社会医疗保险覆盖面扩大等因素的影响。
- 国家统计局：12 月非制造业总体保持扩张态势**
 国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河 31 日解读 12 月中国采购经理指数时表示，12 月份，非制造业商务活动指数为 53.5%，比上月回落 0.9 个百分点，非制造业总体保持扩张态势。
- 新兴经济体持续推动全球增长**
 今年以来，受到全球经济增长状况不佳、自身结构性问题等因素影响，新兴经济体经济增速有所放缓，但依旧是全球增长的重要驱动力。

◆ 行业导读

- 驰宏新材料厂转型升级纪实**
 驰宏新材料厂的发展正是驰宏锌锗转型升级谋发展发展的一个缩影，印证了驰宏锌锗往下游延伸产业链的探索与决心——坚定走创新发展道路，不断向高端化、终端化、国际化迈进，向产业链和价值链的高端转移。
- 株冶员工寒冬献热血**
 在寒冬之际，向衡阳常宁市广大市民奉献上株冶人的一片爱心，展现了企业社会责任感和担当精神，进一步推动企业与地方合作，融洽企地关系，促进公司健康稳定发展。
- 梧州市永鑫有色再生锌项目一期投产**
 12 月 25 日，梧州市永鑫有色金属有限公司年产 10 万吨再生锌生产加工项目一期正式投产，同时二期项目也开工建设。据悉，梧州市永鑫有色金属有限公司年产 10 万吨再生锌生产加工项目总投资为 8 亿元，建筑面积约 11 万平方米。

锌市场追踪

期货价格：18050

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# | 18230 | -60 | +180 | - |
| 上海 | 秦锌 | 0# | 18160 | -80 | +110 | -20 |
| 广东 | 麒麟 | 0# | 18140 | -90 | +90 | -30 |
| 天津 | 紫金 | 0# | 18180 | -60 | +130 | - |

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 18110-18210 元/吨，均价为 18160 元/吨，较上一交易日下跌 80 元/吨。31 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+120；麒麟 1+120；双燕 1+180。今日锌价整体震荡偏弱运行，炼厂出货正常，部分贸易商已关账进行年终结算，暂不出货，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 120 元/吨报价，但因接货者偏少，升水最低降至 100 元/吨附近，主流成交于升水 110 元/吨，贸易商间交投氛围清淡，下游逢低稍有询价，采购偏少，今日市场整体成交偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18130-18230 元/吨，均价为 18180 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨。31 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18180 元/吨，红烨 18160 元/吨，白银电锌 1+200，哈锌 1#1+40。今日沪锌小幅低开，整体偏弱震荡，小幅下跌。冶炼厂昨日出货量略大，因年底清仓，今日市场货源偏少，品牌报价减少；今日贸易商早间积极报价，锌价早间小幅下跌，但今日升水仍未上调；紫金品牌早间多在升水 120 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 40-110 元/吨；今日下游接货情绪一般，昨日下游接货量略好，今日锌价下跌，升水无调整，昨日接货少的今日均按需采购补库；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 | 18140 | 18140 | 18150 | 18130 | 18130 | 18140 |
| 涨跌 | -90 | -90 | -90 | -90 | -90 | -90 |
| 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 18090-18190 元/吨，均价为 18140 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。31 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+140~150；铁峰 2+140~150；蒙自 2+150；丹霞 2+150；飞龙 2+140。今日锌价震荡下行，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 140 附近出货，市场流通货源宽松，需求端置若罔闻；随后市场升贴水运行平稳，市场整体呈现出多接少的局面，交投陷入僵持；下游企业谨慎入市采购，整体成交偏淡。

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 4490-5940 元/吨，天津市场 4260-4940 元/吨，乐从市场 4490-5510 元/吨，博兴市场 4250-5350 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)

上海镀锌：库存处于较低位。上海讯：31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。2019年的最后一个工作日，上海镀锌板卷市场今日表现平稳，价格并未出现大的波动，现阶段上海镀锌板卷社会库存并不多，临近年底，贸易商主要操作还是以出货加快资金回笼为主。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 4580 元/吨；本钢 1.2mm 报 4550 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4600 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 4560 元/吨。

乐从镀锌：报价主流暂稳。乐从讯：31日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比主流持平，现无花鞍钢 1.0*1219*C 报价 4710 元/吨，首钢 1.0*1219*C 报价 4740 元/吨，本浦 1.0*1219*C 报价 4680 元/吨，天铁 1.0*1219*C 报价 4610 元/吨；有花鞍钢 1.0*1000*C 报价 4900 元/吨。市场方面，据商家反馈，早盘乐从市场镀锌板卷报价持稳，实际成交有优惠空间；成交方面，据贸易商反馈，近期镀锌板卷成交节奏放缓，据 Mysteel 华南样本企业统计昨日镀锌板卷成交量 2400 吨，较正常成交水平偏低；心态方面，当前商家以观望出货为主。综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

北京镀锌：市场小幅上调。北京镀锌市场小幅上调。价格方面：0.5 首钢 4780 元/吨含税，较昨日涨 20；0.7 首钢 4630 元/吨含税，较昨日涨 20；1.0 首钢 4480 元/吨含税，较昨日涨 20

市场方面，受早盘期卷持红影响，提振了商家的信心，现主流规格售价在 4480-4500 元/吨；又由于近几日各大钢厂相继出台 12 月份镀锌结算政策，其中首钢结算价格偏高，贸易商利润微乎其微，甚至部分贸易商出现倒挂；此外年尾最后一天又逢元旦假期，终端冬储意愿较为薄弱，商家对后市观望为主。综合考虑，预计短期北京镀锌价格稳中整理。

重庆镀锌：市场平稳出货。重庆镀锌市场平稳出货。价格方面：今市场上 1.0 攀华 4540 元/吨含税，较昨日稳；0.5 攀华 4700 元/吨含税，较昨日稳；0.75 攀华 4590 元/吨含税，较昨日稳。

尽管早盘期螺震荡走强，但商家并未跟随上调，平稳出货为主，现主流规格售价在 4540-4560 元/吨；此外市场需求或将进一步缩量，商家普遍表示备货意愿不强，对于下游需求何时释放没有很好的预期。综合考虑，预计短期重庆本地镀锌价格稳中盘整。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调80元/吨，氧化锌价格跟随锌锭价格下行。据我的有色网调研了解：

江苏地区氧化锌现货成交价16520-16840元/吨，均价16680元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17520-17740元/吨，均价17630元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16520-16740元/吨，均价16630元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16420-16840元/吨，均价16630元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17520-17640元/吨，均价17580元/吨。

今日原材料锌价下调80元/吨，今日原材料锌锭调整幅度尚小。全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，报价暂无变动，多以观望态势。上周受锌价下跌较快的影响，今日有少数氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。市场虚盘报价：锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，锌锭产99.7%氧化锌报17800-18000元/吨，直接法99.5%氧化锌报14500元/吨。目前来看，虽然市场报价还算可以，但市场实际交投价格拉大，部分厂家部分订单成交价非常低。临近年关，有部分氧化锌厂家已有节前备货现象，江苏地区厂家比其他地区较为提前，大厂满产开工，备货氛围浓厚，山东及河北地区也存在部分备货现象。我的有色网预计，下游需求不振加上原料走势偏弱，短期氧化锌市场保持弱势整理。

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21360-21540元/吨，均价21410元/吨，跌80元/吨，成交较好；上海zamak-3锌合金现货18960-19060元/吨，均价19110元/吨，跌80元/吨，成交较好；上海zamak-5锌合金现货价19260-19360元/吨，均价19310元/吨，跌80元/吨，成交较好；无锡zamak-3锌合金现货19460-19560元/吨，均价19510元/吨，跌80元/吨，成交较好；宁波zamak-5锌合金现货成交价19160-19260元/吨，均价19210元/吨，跌80元/吨，成交较好。

今日全国主流锌合金报价下跌80元/吨。元旦前最后一个交易日，现货跌价，期货升贴水小幅下调给下游一定的作价空间。今日成交好于昨日，下游按需补库。临近春节，锌合金中大型厂家有的开始少量做成品库存，配合保值手段。广东地区，锌合金厂家看空锌价，留有部分点价权至节后，先拿货后点价。浙江地区，宁波大厂未见累库。总体12月的产量据我的有色网初步了解，与11月基本持平。天津、河北地区，热镀锌合金生产也到年前收官阶段，成交一般。综合来看，锌合金价格未来易跌难涨。

锌后市展望

今日期锌2002开盘18085最高18100最低17940收盘17950结算18020跌95成交169332手。31日沪伦的内外比值为7.85；盈亏平衡比值8.29；进口理论成本19072.39；现货锌锭进口亏1012.39元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投一般，沪市交投氛围弱于上一交易日，需求转弱；粤市早间报价较多，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，未能提振市场交投氛围；临近年关下游企业谨慎刚需少量采购，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。