

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅回升

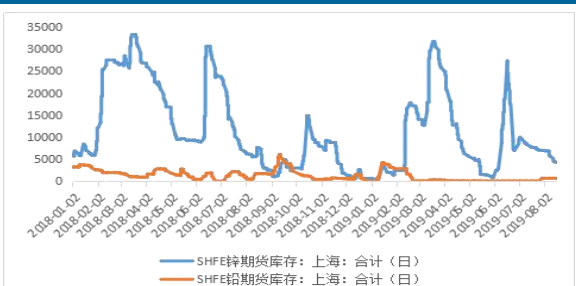
整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	12400	-60
锌精矿	11280	+30
铅锭	15075	-75
锌锭	18380	+40
铅合金	15450	-75
锌合金	19530	+40
氧化锌	17850	+40
锌粉	24080	+40
1#白银	4210	-64

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

昨夜沪锌小幅高开，随后震荡运行，今日早间锌价小幅下跌，但止跌持续回升，整体呈上涨趋势。预测夜间沪锌整体震荡下行，或期间稍有反弹。主力合约2003预计区间：18000-18400元/吨。今日主力合约2003运行区间18175-18375元/吨，收涨于18315元/吨，结算价18285元/吨。冶炼厂今日部分到货，市场库存小幅增加；今日贸易商多数休息无报价，且少数报价意愿不强，锌价稍有回升，升贴水调整幅度不大；下游企业均已停产放假，今日无接货，市场交投氛围清淡；今日市场整体成交寥寥。

◆ 宏观导读

➤ 地方债发行提速 基建投资“开门红”可期

数据显示，2020年1月地方债计划发行规模为8616.64亿元。截至1月21日，已发行地方债7850.64亿元，余下766亿元将于春节后首个工作日（1月31日）发行。分析人士指出，1月发行的地方专项债多投向基建领域，有望促进一季度基建投资增速回升。

➤ 中电联预测2020年我国用电量增长4%至5%

中国电力企业联合会21日发布的报告预测，2020年我国电力消费将延续平稳增长态势，全社会用电量预计增长4%至5%。全国电力供需总体平衡，但华北、华中地区高峰时段电力供应将偏紧。

➤ 2019年中小企业经营改善、活力提高

从中国中小企业协会获悉，2019年，中小企业发展指数保持平稳，季度波动幅度不超过0.3点。三、四季度投入和效益分指数持续环比上涨。总体看，2019年中小企业发展稳中承压，经营得以改善、活力有所提高。

◆ 行业导读

➤ 预计2020年锌将下降 铅产量将上升

在2020年，Trevali预计锌产量将有所下降，铅产量将在上一年超出预期后，在2020年有所增长。

➤ 预计2020年供应过剩 锌价适度下跌

从4月1日开始，建筑和汽车所用金属的平均价格预计为2,300美元/吨。这将稍微低于去年均价2,507美元和最近在LME的交易价2,404美元。伴随着市场五年来首次出现过剩，锌价将适度下跌。

➤ 瑞达期货：沪锌震荡盘整 多空交投谨慎

1月22日沪锌主力2003合约高开震荡，重回盘整态势，市场交投趋于谨慎。期间武汉肺炎事件延续，但必须情绪有所缓和。而美元指数震荡微涨部分打压锌价。贸易商基本放假，仅有部分持货商出货，市场升水报价失真，市场正式进入春节休假状态。

锌市场追踪

期货价格：18250

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#	18390	+40	+140	-
上海	秦锌	0#	18380	+40	+130	-
广东	麒麟	0#	18210	+50	-40	+10
天津	紫金	0#	18250	+60	0	+20

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2002 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭升贴水 18330-18430 元/吨，均价为 18380 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。22 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、麒麟 2+130；双燕 2+140；驰宏 2+140。今日锌价整体震荡上行，小幅回升，炼厂发货正常，到库量增加，库存小幅增加，贸易商今报价偏少，多数已放假休息，普通品牌锌锭对沪 2 月升水 130 元/吨报价，主流成交于升水 120 元/吨至 130 元/吨，下游企业均已放假，今日少量成交均为贸易商间交投，市场整体交投氛围依旧清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 18200-18300 元/吨，均价为 18250 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨。22 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18250 元/吨，红烨 2-30，白银电锌 2+160。昨夜沪锌小幅高开，随后震荡运行，今日早间锌价小幅下跌，但止跌持续回升，整体呈上涨趋势。冶炼厂今日部分到货，市场库存小幅增加；今日贸易商多数休息无报价，且少数报价意愿不强，锌价稍有回升，升贴水调整幅度不大；紫金品牌早间平水报价；其他品牌锌锭报价在贴水 30 元/吨左右；下游企业均已停产放假，今日无接货，市场交投氛围清淡；今日市场整体成交寥寥。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18210	18210	18220	18200	18200	18210
涨跌	+50	+50	+50	+50	+50	+50
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 18160-18260 元/吨，均价为 18210 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。22 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3-70；铁峰 3-70；会泽 3-60；蒙自 3-60；飞龙 3-80；吉朗 1#3-100。锌价震荡小幅上行，由于大部分贸易商已经放假市场报价稀疏，早间接货者谨慎观望，整体报价对沪 3 月合约贴水 70 附近，随后市场价格稳定，也几无成交，春节氛围浓厚下游少有采购，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 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 5300-6050 元/吨，博兴市场 4250-5350 元/吨，广州市场 4580-5490 元/吨，厦门市场 4390-5960 元/吨，宁波市场 4390-6250 元/吨，南京市场 4530-5350 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)

重庆市场：今日重庆市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1250*CDC51D+Z 的价格：5020 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 1.0*1250*CDC51D+Z 的价格：4790 元/吨，价格较昨日无变化；武钢镀锌板卷 0.5*1250*CDX51D+Z 的价格：5190 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。
预计短期内重庆镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上海市场：今日上海市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中首钢镀锌板卷 0.5*1250*CDX51D+Z 的价格：5090 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.6*1250*CDX51D+Z 的价格：4970 元/吨，维持昨日价格；首钢镀锌板卷 0.7*1250*CDX51D+Z 的价格：4860 元/吨，价格平稳。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。
预计短期内上海镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1000*CDC51D+Z 的价格：4670 元/吨，维持昨日价格；宝钢黄石镀锌板卷 0.7*1000*CDC51D+Z 的价格：4590 元/吨，价格平稳；宝钢黄石镀锌板卷 0.8*1000*CDC51D+Z 的价格：4570 元/吨，价格较昨日无变化。

今日镀锌板卷价格平稳，钢企价格平稳，市场价格平稳，整体成交较差。
预计短期内南昌镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

上下游方面：2020 年的总体政策已经明确，即通过基建托底经济、促进资金向实业集中、严格管控地产，来促使经济逐渐回暖。在多方调控下，年底经济增速出现一些不错的成果，市场信心亦有所恢复。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调40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16780-17060元/吨，均价16900元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17740-17960元/吨，均价17850元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16740-16960元/吨，均价16850元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16640-17060元/吨，均价16850元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17740-17860元/吨，均价17800元/吨。

今日原材料锌价上调40元/吨，今日原材料锌锭价格小幅调整。但全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势，临近春节假期，部分厂家已暂停对外报价，有下游厂家询价再按需商谈。经我的有色网调研了解，氧化锌厂家放假情况统计基本如下两种情况：一、1月15到18日左右开始放假，年后2月3日左右开工，个别厂家元宵节后才开工；二、1月22日开始放假，2月1日开工，此类企业主要原因是下游备货订单较多，订单已排满生产周期，放假时间相较于其他厂家略有不同。

下游轮胎厂及陶瓷厂也陆陆续续开始放假，下游询价积极性不高，部分厂家完成备货的已开始春节假期，也有少部分下游轮胎厂春节不放假安排轮班制。氧化锌厂家维持订单需求的同时，也尽量保持厂内较低库存，谨慎操作。

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21580-21680元/吨，均价21630元/吨，涨40元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货19180-19280元/吨，均价191230元/吨，涨40元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价19480-19580元/吨，均价19530元/吨，涨40元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货19680-19780元/吨，均价19730元/吨，涨40元/吨，成交差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19380-19480元/吨，均价19430元/吨，涨40元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格涨40元/吨，锌合金市场有价无市，锌合金厂商淡定看待价格。各地无成交，市场以贸易商少量成交为主，市场报价参考期货加升贴水为主。预计锌价年前以震荡偏弱为主。

锌后市展望

今日期锌2003开盘18285最高18375最低18175收盘18315结算18285涨30成交105364手。22日沪伦的内外比值为7.41；盈亏平衡比值8.18；进口理论成本20169.74；现货锌锭进口亏1889.74元/吨。今日锌价止跌反弹，整体小幅回升，冶炼厂出货正常，早间时段市场因放假报价偏少，津市成交寥寥，沪市交投氛围偏弱，主要呈现有价无市，需求偏弱，成交多为贸易商交投；粤市早间报价依旧较多，但市场交投氛围偏弱，流通货源偏松升水调整幅度不大，成交量略少；随着市场报价趋于稳定，整体市场供大于求，但因为临近假期，贸易商依旧报价偏少，未能提振市场交投氛围；春节氛围浓厚下游企业已放假几无采购，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。