

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌持续下跌

整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	14560	-200
锌精矿	15740	-
铅锭	17800	-250
锌锭	21550	-10
铅合金	18325	-50
锌合金	22500	-10
氧化锌	21100	-
锌粉	27340	-10
1#白银	3685	-9

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌整体小幅下跌，早间开盘期锌冲高随后持续下跌。预测夜间沪锌再次下跌，随后触底反弹回升，多以震荡运行为主。主力合约1903预计区间：20100-20600元/吨。今日主力合约1903运行区间20245-20500元/吨，收涨于20285元/吨，结算价20365元/吨；近日冶炼厂出货意愿均不高，贸易商出货意愿尚可，早间小幅下调升水出货，早间锌价处于高位接货者偏少，但锌价持续下跌且贸易商再次下调升水出货，因此接货商均积极入市采购，市场交投氛围较活跃；下游消费仍处于淡季，仅因锌价持续下跌才积极入市采购按需补库。今日市场总体成交尚可。

◆ 宏观导读

➤ 中欧经贸合作遇“成长中的烦恼”

在当前保护主义和单边主义有所抬头的背景下，中欧关系的战略意义水涨船高。过去一年里，在双方的共同努力下，中欧经贸合作没有大的风波，双边贸易额有望再创新高。

➤ 第一波降准资金将至 银行间市场会否“水漫金山”

在1月4日全面降准政策宣布后，第一波降准释放资金将于1月15日如期而至，第二波将于1月25日到位，实现节前精准“滴灌”。此次降准共释放约1.5万亿元资金，会否造成银行间市场“水漫金山”，这是市场当下最为关心的。

➤ 上演“过山车”行情 人民币急涨后走势反复

周一上午，人民币兑美元汇率上演“过山车”行情，汇价在刷新近半年高位纪录后快速回调，目前已悉数回吐早间涨幅；经过较快升值后，人民币汇率走势出现反复。

◆ 行业导读

➤ 紫金矿业两家企业获国家科学技术大奖

在1月8日中共中央、国务院隆重举行的国家科学技术奖励大会上，紫金矿业权属企业内蒙古巴彦淖尔紫金有色金属有限公司、湖南省赛恩斯环保股份有限公司各有一项科技成果获得2018年度国家科学技术进步二等奖、国家技术发明奖二等奖。

➤ 推进精益管理 打造花园式工厂——汉中锌业水处理车间

冬季万物萧条，素有“西北小江南”之称的汉中也失去了春、夏、秋日里的斑斓色彩。然而，走进汉中锌业有限责任公司水处理车间，所见的景色却令人眼前一亮。

➤ 冶炼端产能能否突破或成影响2019年锌价关键

2018年海外矿山如期复产，供应增加主要集中在2018年下半年，2018年矿端整体供应较2017年上升2%左右，虽复产增速不及预期但精矿供应已有明显增加且2019年将进一步释放。

锌市场追踪

期货价格：20660

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#	21710	+10	+1050	+590
上海	秦锌	0#	21550	-10	+890	+590
广东	麒麟	0#	21480	+180	+820	+780
天津	紫金	0#	21620	+20	+960	+620

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

上海市场 0# 锌锭价格 21500-21600 元/吨，均价为 21550 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+1050；驰宏 2+920；秦锌、久隆、紫金 2+900；宁波麒麟 2+900；宁波铁峰、宁波秦锌 2+850；smc2+910；YP2+850；西班牙 2+470；比利时 2+450。今日锌价小幅走高后稍有回落，月差进一步扩大至 700-800 元/吨，冶炼厂正常出货，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭报价为升水 980 元/吨，因成交清淡故调整至 940 元/吨继续出货，实际成交价格集中在升水 880-900 元/吨，因临近交割升水对当月还 100 有余，接货商拿货兴致不高，下游按需少采，多数成交仍由贸易商贡献，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21570-21670 元/吨，均价为 21620 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。14 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21620 元/吨，百灵 21520 元/吨，红烨 2+850，驰宏 2+880。今日沪锌早间开盘冲高后持续下跌。冶炼厂出货意愿不强，少量出货，市场流通货量不多，贸易商出货意愿尚可，今日均换对 2 月报价，因此升贴水较高，但下游接货商处于消费淡季，订单不多，导致市场早间接货极少，后因锌价下跌且贸易商多数下调升水近 100 元/吨，才有部分接货商入市采购按需补库。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21480	21480	21490	21490	21470
涨跌	+180	+180	+180	+180	+180
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 21430-21530 元/吨，均价为 21480 元/吨，较上一交易日上涨 180 元/吨。14 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+780~790；铁峰 2+780~790；驰宏 2+790；飞龙 2+800。锌价震荡运行，早间贸易商出货积极性较高，对沪 2 月合约升水 780 附近报价，贸易商反馈交投较好，市场库存稍显紧缺，流通货源偏紧，部分贸易商小幅上调升水至 860 附近出货，成交不畅，市场交投显僵持；下游企业期待调价，但市场贸易商坚持高升水出货，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 4190-6120 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4250-4590 元/吨，广州市场 4220-5390 元/吨，厦门市场 4400-4650 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/m²的市场主流镀锌板卷价格）

今日日间期货盘面热卷价格上涨，价格仍处于反弹行情之中。上海地区部分规格上涨 30 元/吨，市场成交一般。期货带动现货，宏观利好大宗商品价格反弹，一定程度上提振了商家的信心，交投稍显积极。山东博兴地区价格与上周五价格持平，今日成交一般，随着停产检修和放假周期的临近，商家对后市仍然持谨慎观望态度。天津地区价格无明显变化，民营钢厂继续保持按订单生产为主。广东地区部分低规格产品价格上调 20 元/吨，近期库存偏少是主要原因。厦门地区价格暂稳。商家虽情绪面较前期有所好转，但对后市行情仍是谨慎观望态度为主，故预计涂镀价格仍将盘整运行为主。期货反弹行情延续，预计现货价格暂时保持稳定。

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较上一交易日持平。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 20000-20300 元/吨，均价 20150 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逢低拿货，市场交投氛围偏弱，原料价格小幅下调，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 21000-21200 元/吨，均价 21100 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，氧化锌厂家暂未调整价格，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，下游消费偏清淡。

山东地区氧化锌现货成交价 20000-20200 元/吨，均价 20100 元/吨，氧化锌生产厂家未调价，据某氧化锌生产厂家出货较好，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 19900 元/吨附近，出货一般；纳米级氧化锌报价在 21000 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 19900-20300 元/吨，均价 20100 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 19500-20000 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18400 元/吨附近，受原料价格影响，报价较上一交易日持平，生产厂家正常出货一般，贸易商出货较好，下游逢低采购，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21000-21100 元/吨，均价 21050 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，生产厂家正常出货一般，贸易商出货一般，下游畏跌观望情绪较浓，备货意愿不佳，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 22650-22750 元/吨，均价 22700 元/吨，下跌 10 元/吨，成交偏弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22550-22650 元/吨，均价 22500 元/吨，下跌 10 元/吨，整体成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 22650-23750 元/吨，均价 22700 元/吨，下跌 10 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价 22950-23050 元/吨，均价 23000 元/吨，下跌 10 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 24850-24950 元/吨，均价 24900 元/吨，下跌 10 元/吨，市场成交偏弱。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区普跌 10 元/吨，广东地区上涨 160 元/吨。广东地区锌锭现货升水较高，加之广东地区现货绝对价格低于上海地区，今日开始补涨。现货升水高的原因仍然是广东周边地区广西某大型炼厂因检修锌锭减产较大，货源紧张的问题依旧延续。但是广东锌合金下游消费差，下游五金企业已经进入放假周期，部分企业已经开始放假，商家出货不畅，担心价格继续下跌而保持低库存。期货上看，今日锌价也开始继续走弱。浙江地区锌合金下游接货意愿差，品牌企业出货也乏力。江苏地区消费相对而言稍好，不过商家也维持低库存以降低跌价风险。上海交投氛围较弱，市场观望情绪浓厚，成交继续走弱。湖南地区，偏紧消费的局面开始打破，消费开始走弱。福建地区与其他主流地区情况基本相同。预计后市锌及锌合金价格仍然将继续下跌。

锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 20355 最高 20500 最低 20245 收盘 20285 结算 20365 涨 5 成交 524280 手。14 日沪伦的内外比值为 8.64；盈亏平衡比值 8.51；进口理论成本 21216.33；现货锌锭进口盈利 333.67/吨。锌价小幅走弱，冶炼厂正常出货，贸易商出货相对比较积极，但接货者稍显谨慎，部分成交多由贸易商贡献；其中粤市流通偏紧，升水坚挺，成交不畅；下游消费显乏力，采兴不佳，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。

