

上海钢联-铅锌研究小组

下游消费减弱

整体成交偏淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	14640	+20
锌精矿	16080	-150
铅锭	17900	+25
锌锭	21980	-190
铅合金	18375	-
锌合金	22930	-190
氧化锌	21450	-200
锌粉	27680	-200
1#白银	3623	-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行,预测夜间沪锌震荡盘整或延续震荡下行趋势。主力合约1903预计区间:21500-22000元/吨。今日主力合约1903运行区间21410-21755元/吨,收跌于21480元/吨,结算价21600元/吨;今日冶炼厂由于锌价震荡运行正常出货,贸易商出货积极,但接货者略显谨慎以观望为主,下游陆续放假鲜有采购,交投不畅后贸易商陆续调价,但未能刺激拿货者的兴趣;下游消费减弱,少量订单维持生产。今日市场总体成交偏淡。

◆ 宏观导读

➤ 贸易摩擦效应发酵 多国经济受干扰

年初以来,受全球贸易摩擦冲击,多国经贸受到不同程度影响。其中,日本23日公布了贸易数据,时隔三年出现年度贸易逆差。为防止贸易和经济下滑,多国正抓紧合作,巩固双边和多边贸易关系。

➤ “特麻辣粉”落地解小微民企融资之“馋”

1月23日,中国人民银行开展2019年一季度定向中期借贷便利(TMLF,俗称“特麻辣粉”)操作。这是TMLF工具自去年底创设以来的首次落地。

➤ 中间价大幅调升167点 人民币汇率延续双向波动

中证网讯(记者王姣)1月24日,人民币兑美元中间价报6.7802元,较上一交易日大幅调升167个基点,结束此前连续4日贬值。受此影响,在离岸人民币兑美元即期汇率双双走强,在岸价盘中升破6.78关口。

◆ 行业导读

➤ 葫芦岛有色2018年完成有色金属总量43万吨

2018年,中冶葫芦岛有色金属集团有限公司面对外部原料市场竞争惨烈,燃料价格攀升不止,产品市场需求低迷和内部改革调整任务艰巨,生产检修环保任务繁重的严峻形势,全体干部职工迎难而上,顺势而为,全面完成了既定任务目标。

➤ 国内最大冶炼厂搬迁 中国12月锌产量小幅下滑

国家统计局周三公布的数据显示,中国2018年12月精炼锌(电解锌)产量较上月减少2%至50.9万吨;2018年全年总产量为568.1万吨,同比减少3.2%。全国最大锌生产商——株洲冶炼集团于去年12月整体搬迁至衡阳常宁市,其冶炼产能有所下滑。

➤ ILZSG:2018年1-11月全球锌市供应短缺32.6万吨

据外电1月21日消息,国际铅锌研究组织(ILZSG)周一公布的数据显示,2018年1-11月,全球锌市供应短缺32.6万吨,去年同期短缺43.5万吨。

锌市场追踪

期货价格：21790

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#	22390	+180	+600	+160
上海	秦锌	0#	21980	-190	+190	-210
广东	麒麟	0#	21820	-30	+30	-50
天津	紫金	0#	21900	-	+110	-20

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

上海市场 0# 锌锭价格 21930-22030 元/吨，均价为 21980 元/吨，较上一交易日下跌 190 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：哈锌 2-80；比利时 2+10；az2+100；smc2+130；秦锌、紫金、久隆 2+200；双燕 2+600。今日锌价震荡走弱回吐昨夜涨幅，冶炼厂正常出货，贸易商早间积极出货，市场呈现出多接少的局面，普通品牌锌锭报价为升水 300 元/吨，但因大部分长单已交货结束，需求持续走弱，升水后调整至 200 元/吨，主流成交于 190 元/吨，贸易商间交投氛围不理想，下游整体成交也较为寡淡，今日市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21850-21950 元/吨，均价为 21900 元/吨，较上一交易日持平。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21900 元/吨，0# 驰宏 2+0。今日沪锌偏弱震荡，小幅回落。冶炼厂出货量极少，贸易商今日出货意愿不强，虽盘面小幅下跌但锌价无大变化。下游多数接货商已经放假休息，接货者较少，今日成交寥寥，市场交投氛围略显清淡。今日市场整体成交较惨淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21820	21820	21830	21830	21810
涨跌	-30	-30	-30	-30	-30
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 21770-21870 元/吨，均价为 21820 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+280~320；铁峰 3+280~320；会泽 3+300；飞龙 3+300~360；慈山 3+360。锌价震荡运行，冶炼厂略有惜售情绪，早间贸易商间报价出货也略显谨慎，对沪 3 月合约升水 280~300 报价，粤、沪两地价差有所拉大，部分贸易商有意向上抬升水但是市场接受度不高；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 270 附近报价有所成交，主要交投存于贸易商之间；下午时段贸易商继续延续上午报价；下游采兴乏淡，整体成交不及上一交易日。

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 4250-6110 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4260-4570 元/吨，广州市场 4310-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4210-4550 元/吨，南京市场 4370-5030 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）；今日镀锌板卷各主流市场价格以基本维持不变，除南京地区价格上涨 10 元/吨。虽价格稳定，但成交差强人意，商家交投惨淡，下游消费更加疲弱。北方部分钢厂看好后市行情，价格虚高不出货。有部分钢厂稍备了点货以做冬储，有些是做库存以备节后正常销售。当地民营钢厂大多在小年前后会陆续放假，届时厂内生产线会全停，一直到初八上班。综合来看，节后行情未必乐观。天津地区规格与昨日持平，成交不畅有既有下游消费不足原因，也有商家不急于出货的原因。相关品种热卷的价格今日以震荡走强，期货盘面上的强势也让部分商家对后市悲观预期稍有转变。南方地区中南京地区的小幅上涨未改变整体消费偏弱的基本面，市场观望情绪较重。厦门、广东等地区商家成交清淡。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌锭较上一交易日跌 200 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 20350-20650 元/吨，均价 20500 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，市场交投氛围偏弱，原料价格下滑，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，根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21350-21550 元/吨，均价 21450 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，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，下游消费偏清淡。

山东地区氧化锌现货成交价 20350-20550 元/吨，均价 20450 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，正常生产，多以锌渣为原料；一些厂家 26 号左右放假；市场交投氛围一般，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，饲料企业按需采购，整体成交清淡。

河北地区氧化锌现货成交价 20250-20650 元/吨，均价 20450 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，一些厂家陆续放假；订单转弱；贸易商出货一般，下游接货意愿不佳，整体成交变动不大。

广东氧化锌现货成交价 21350-21450 元/吨，均价 21400 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，生产厂家库存较多，贸易商出货一般，下游陆续放假，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：宁波 zamak-5 锌合金现货成交价 23080-23180 元/吨，均价 23130 元/吨，下跌 190 元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货 22880-22980 元/吨，均价 22930 元/吨，下跌 190 元/吨，成交差；上海 zamak-5 锌合金现货价 23180-23280 元/吨，均价 23230 元/吨，上涨 330 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货 23280-23380 元/吨，均价 23330 元/吨，下跌 190 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 25180-25280 元/吨，均价 25230 元/吨，下跌 190 元/吨，市场成交偏差。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区下调 190 元/吨，广东地区价格下跌 40 元/吨。据我的有色网了解，今日锌锭上海地区和广东地区的升水均下降较快。而锌锭绝对价格较高的现状，使得贸易商纷纷集中甩货，而交完长单后，贸易商也有清库的需要。期货盘面锌价走势也如我的有色网预计相同，沪锌主力价格未突破周一高点后回落。锌合金市场继续有价无市，下游消费差，叠加贸易商清库的行为，预计未来走势以弱势为主。除去锌逼仓行情对锌价支撑的影响外，其他利多的因素相对较少。湖南地区除大厂生产持续到月底外，中小锌合金企业放假过节。广东地区生产企业生产基本全部进入尾声，对于目前锌锭的高价位不敏感，更无增加库存的意愿。浙江地区，大部分企业放假期间也已停止了对外报价。江苏地区生产节奏明显放缓，有的企业是 25 日开始放假。预计明日锌合金价格因消费原因，还将继续下跌。

锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 21600 最高 21755 最低 21410 收盘 21480 结算 21600 跌 25 成交 656712 手。24 日沪伦的内外比值为 8.40；盈亏平衡比值 8.52；进口理论成本 22296.1；现货锌锭进口亏损 316.1/吨。锌价震荡偏，冶炼厂正常出货，早间市场贸易商出货一般，但接货者也略显谨慎，主要交投存在于贸易商之间；市场整体呈现“出多接少”的局面；其中粤市交投不及上一交易日；津市亦交投氛围清淡；下游企业陆续放假采兴不佳，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。

