

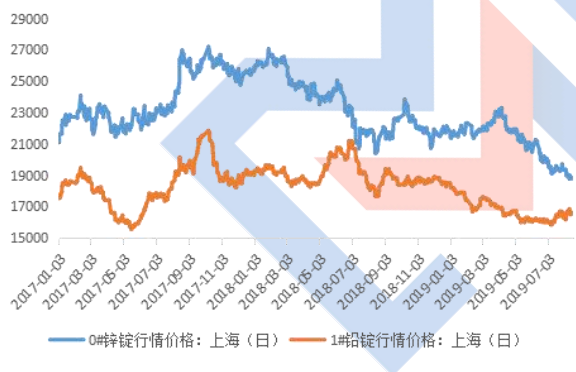
上海钢联-铅锌研究小组

沪锌小幅回落

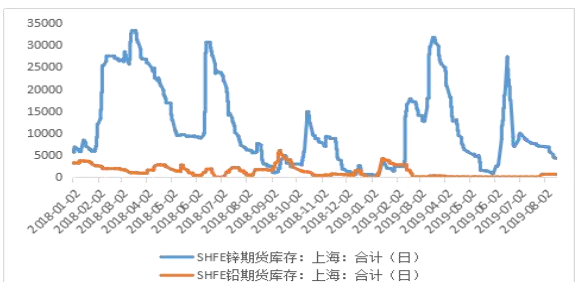
整体成交偏弱

品种	均价	涨跌
铅精矿	12340	+80
锌精矿	11470	-20
铅锭	15000	+100
锌锭	18590	-70
铅合金	15425	+100
锌合金	19740	-70
氧化锌	18060	-70
锌粉	24290	-70
1#白银	4345	-136

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高开后小幅拉涨，但冲高力度偏弱，随后高位偏弱震荡，稍有回调。预测夜间沪锌高位震荡运行，或开盘延续回落趋势，后震荡回升。主力合约 2003 预计区间：18100-18500 元/吨。今日主力合约 2003 运行区间 18295-18555 元/吨，收跌于 18345 元/吨，结算价 18415 元/吨。冶炼厂本周交单为主，市场货源稍有宽松；今日贸易商报价较积极，早间锌价高位震荡，略高于昨日，升水均小幅下调；今日下游接货情绪依旧偏弱，早间锌价呈高位回落趋势，且价格略高，多以观望为主；虽下调升水，但仍未有人问津，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交偏少。

◆ 宏观导读

- 2019 年 CPI 涨幅实现物价调控目标，2020 年料前高后低**
 2019 年 11 月 CPI 同比涨幅创下 8 年新高。国家统计局 9 日公布数据显示，2019 年 12 月份 CPI 同比涨幅 4.5%，涨幅与上月持平。其中，食品价格上涨 17.4%，影响 CPI 上涨约 3.43 个百分点。
- 浙江成立人才小贷公司助力创新创业**
 浙江人才小额贷款有限公司 8 日在杭州未来科技城梦想小镇开业。该公司将为在浙各类人才从生活、投资、创业、创新等领域提供差异化、高效率的金融服务。
- 中国消费市场将成为全球最大的国内市场**
 2019 年前 11 个月中国社会消费品零售总额达 37.29 万亿元(人民币，下同)，同比增长 8%。王受文在当天举行的 2020 中外投资促进机构工作会上称，中国消费市场潜力巨大，今后在“不太长的时间里”将成为全球最大的国内市场。

◆ 行业导读

- 甘肃厂坝有色金属旗下 10 万吨锌冶炼系统 2 月 25 日复产**
 甘肃厂坝有色金属有限责任公司成州锌冶炼厂接到陇南市生态环境局成县分局的停产通知后，对 10 万吨锌冶炼系统全面停产进行整治，在线监测设备停止运行。按整治计划，该厂计划于 2020 年 2 月 25 日恢复正常生产，在线监测设备同时投入正常运行。
- Peruvian Metals 2019 年产量创纪录高位**
 该公司 2019 年为第三方生产高品位精矿，其中锌精矿 4,091 吨(品位为 52.4%)；铅银金矿 1,364(铅品位为 52.9%。白银为每吨 125 克)。
- 瑞达期货：沪锌高开下滑 多头减仓打压**
 1 月 9 日沪锌主力 2003 合约高开下滑，刷新 19 年 11 月 14 日以来新高，多头减仓打压。期间特朗普对美伊关系发表缓和讲话，地缘政治风险减弱，股市上扬。而美元指数突破盘整格局，因小非农就业数据表现良好部分打压锌价。基本上，部分下游企业开始准备做节前最后波补库，整体采购较前两日有所改善。

锌市场追踪

期货价格：18400

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#	18600	-80	+200	-100
上海	秦锌	0#	18590	-70	+190	-90
广东	麒麟	0#	18420	+50	+20	+30
天津	紫金	0#	18500	-100	+100	-120

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 18540-18640 元/吨，均价为 19590 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。9 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+190；双燕 1+200；驰宏 1+200；东岭 1+210；宁波铁峰 1+200；宁波驰宏 1+220。今日锌价整体呈现先扬后抑走势，炼厂出货正常，贸易商早间积极报价出货，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 260 元/吨报价，后因接货商拿货意愿不高，屡次调低升水出货，主流成交于升水 190 元/吨左右，最低成交于 150 元/吨，贸易商间交投氛围一般，仅低价采购，临近年关下游陆续放假停工，整体采购意愿偏弱，今日市场整体成交一般，较上一交易日偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18450-18550 元/吨，均价为 18500 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。9 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18500 元/吨，红烨 1+20，百灵 1+20，驰宏 1+20，白银电锌 1+260，哈锌 1#1+0。今日沪锌高开后小幅拉涨，但冲高力度偏弱，随后高位偏弱震荡，稍有回调，午后锌价再次呈上涨趋势。冶炼厂本周交长单为主，市场货源稍有宽松；今日贸易商报价较积极，早间锌价高位震荡，略高于昨日，升水均再次小幅下调；紫金品牌早间多在升水 100 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 0-20 元/吨左右；今日下游接货情绪依旧偏弱，早间锌价呈高位回落趋势，且价格略高，多以观望为主；虽下调升水，但仍未有人问津，市场交投氛围略显清淡；今日市场整体成交偏少。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18420	18420	18430	18410	18410	18420
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 18370-18470 元/吨，均价为 18420 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。9 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2-10~0；铁峰 2-10~0；蒙自 2+20；会泽 2+20；飞龙 2+0，慈山 2-10。今日锌价震荡上行，冶炼厂出货正常，早间市场出货较为积极，部分持货商对沪 2 月平水附近出货，品牌之间有 10~20 价差，市场流通货源依旧宽松；随后市场升贴水运行平稳，市场整体呈现供大于求的局面，交投氛围偏弱；下游企业陆续放假观望情绪较浓，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 4500-5790 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 4600-5490 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）

哈尔滨镀锌：报价暂稳 成交一般。哈尔滨讯：9日哈尔滨市场镀锌价格持稳运行。截至发稿，哈尔滨镀锌本钢有花 1.0mm*1250*C 报 4750 元/吨，鞍钢无花 1.0mm*1250*C 报 5020 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm*1000*C 报 4460 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm*1000*C 报 4430 元/吨。

今日黑色系期货小幅上涨，市场镀锌板卷价格以稳为主。当前哈尔滨地区已是寒冬，工地无法施工，下游采购较少，市场成交不畅。库存方面，由于贸易商补库意愿不强，本周哈尔滨市场镀锌库存小幅减少。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

上海镀锌：报价暂稳 成交偏弱。上海讯：9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。昨日上海镀锌板卷报价小幅上涨，但成交不佳，间接反映下游需求春节前处于较弱水平。据了解，部分贸易商下周陆续开始放假，市场趋于平稳，上海镀锌板卷市场行情或不会出现大的起伏。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 4600 元/吨；本钢 1.2mm 报 4590 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4620 元/吨；马钢 1.0mm 报 4890 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4710 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4580 元/吨。

乐从镀锌：报价暂稳。乐从讯：9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，近期乐从市场镀锌板卷价格暂稳运行，个别钢厂部分规格现货资源少，商家报价拉涨，操作上以出货为主；成交方面，据贸易商反馈，近期镀锌板卷成交节奏放缓，市场大户镀锌板卷成交 200-300 来吨，小户镀锌板卷日均成交在几十来吨，较正常低近 40%；心态方面，年关临近，商家心态上观望居多。

综合来看，市场成交一般，商家观望出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

重庆镀锌：重庆镀锌市场主流持稳。价格方面：今市场上1.0攀华4650元/吨含税，较昨日稳；0.5攀华4810元/吨含税，较昨日稳；0.75攀华4700元/吨含税，较昨日稳。

市场方面，尽管早盘钢坯价格小幅上涨，但商家整体调价意愿不强，稳价出货为主，现主流规格售价在4650-4670元/吨；又由于订贷成本偏高，终端需求也在逐渐萎缩，下游多维持按需采买为主；此外本月正赶上年关，整体销售周期十分有限，商家对后市行情存在一定的恐高情绪。综合考虑，预计短期重庆本地镀锌价格震荡整理。

氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调70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16950-17270元/吨，均价17110元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17950-18170元/吨，均价18060元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16950-17170元/吨，均价17060元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16850-17270元/吨，均价17060元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17950-18070元/吨，均价18010元/吨。

今日原材料锌价下调70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。临近年关，氧化锌厂家已开始节前备货，近日有部分氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。综合目前主流市场虚盘报价：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。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。从市场交投情况看，下游轮胎厂有部分已开始放春假假期，询价积极性减弱。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。货意愿积极。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21790-21890元/吨，均价21840元/吨，跌90元/吨，成交差；上海zamak-3锌合金现货19390-19490元/吨，均价19440元/吨，跌70元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价19690-19790元/吨，均价19740元/吨，跌70元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货19890-19990元/吨，均价19940元/吨，跌70元/吨，成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19590-19690元/吨，均价19640元/吨，跌70元/吨，成交差。

今日全国主流锌合金报价跌70元/吨，成交差，成交继续走弱。天津地区，山东地区，升贴水与上海地区差距仍然较大，现货价高，期货回调，贸易商出货较难。另外由于运输原因，送到厂的冶炼厂直发货源减少。河北地区热镀锌合金也进入节前淡季。做终端的商家利润被压缩，下游消费弱。包括四川、湖南等地炼厂产锌合金也由于运输涨价及车辆减少等原因，预期库存会增加。广东地区，消费几无，锌合金价格预期走弱，广东地区锌锭升贴水仍将继续低迷。综合来看，锌价上涨的资金推动力量开始消失，锌价重回跌势是大概率。

锌后市展望

今日期锌2003开盘18470最高18555最低18295收盘18345结算18415跌20成交163030手。9日沪伦的内外比值为7.68；盈亏平衡比值8.21；进口理论成本19772.89；现货锌锭进口亏1282.89元/吨。今日锌价震荡上行，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，市场品牌锌锭存在10~20元价差，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；下游企业陆续放假逢高谨慎刚需少量采购，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。