

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌宽幅震荡

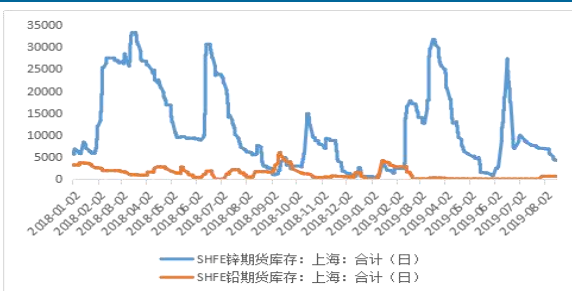
### 整体成交清淡

品种	均价	涨跌
铅精矿	1220	-120
锌精矿	11170	-120
铅锭	14850	-150
锌锭	18220	-150
铅合金	15250	-175
锌合金	19070	-150
氧化锌	17690	-150
锌粉	23920	-150
1#白银	4204	-91

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

昨夜沪锌震荡运行，涨跌幅度均不大，今日早间锌价震荡下行，整体小幅下跌。预测夜间沪锌延续震荡趋势，震荡偏弱，小幅回落。主力合约2003预计区间：18000-18300元/吨。今日主力合约2003运行区间18020-18345元/吨，收跌于18185元/吨，结算价18195元/吨。冶炼厂出货意愿不高，少量到货，市场货源尚可；今日贸易商报价偏少，早间锌价震荡下行，价格小幅下跌，但升水调整不大；今日下游接货情绪低落，虽锌价下跌，升水调整不大，但临近假期，下游企业陆续关厂休息，部分按需少量采购低升水锌锭；今日市场整体成交清淡。

### ◆ 宏观导读

➤ **瑞银：2020年中国货币政策和财政政策将趋向宽松 中国经济增速将在6%左右**

随着外部贸易局势向好，中国经济将表现较好，市场也会有正面反应。”汪涛预计，中国央行将会降息50基点并通过公开市场操作增加市场流动性，今年财政支出将更多投入基建领域。另外，她预计中国将延续其原有的改革开放举措以推进经济增长。

➤ **人社部：2019年就业形势总体稳定**

2019年就业形势总体稳定，目标任务全面完成。城镇新增就业继续保持在1300万人以上，全年实现城镇新就业1352万人。失业率保持较低水平，2019年底全国城镇登记失业率为3.62%。

➤ **海关总署：2019年我国外贸发展总体平稳、稳中提质**

2019年，我国货物贸易进出口总值31.54万亿元人民币，比2018年增长3.4%。其中，出口17.23万亿元，增长5%；进口14.31万亿元，增长1.6%；贸易顺差2.92万亿元，扩大25.4%。

### ◆ 行业导读

➤ **西部矿业召开安全生产和环境保护工作专题会议**

1月12日，西部矿业集团公司召开2020年安全生产和环境保护工作专题会议。西部矿业集团公司党委书记、董事长张永利参加并提出要求。

➤ **云铜锌业2019年锌锭产量10.38万吨 现利润1.6亿元**

截至2019年12月25日，公司年初确定的“50141”年度奋斗目标全面圆满完成，共产锌锭10.38万吨（含锌合金），硫酸产量10.34393万吨，电炉锌粉产量3356.935吨。

➤ **山西省联手推进“散乱污”企业综合整治**

2020年1月10日，山西省生态环境厅和山西省工业和信息化厅联合下发了《关于深入推进“散乱污”企业综合整治促进高质量发展的通知》。

## 锌市场追踪

期货价格：18140

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#	18260	-130	+120	-
上海	秦锌	0#	18220	-150	+80	-20
广东	麒麟	0#	18170	-90	+30	+40
天津	紫金	0#	18270	-100	+130	+30

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

上海市场 0# 锌锭升贴水：18170-18270 元/吨，均价为 18220 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。14 日上海市场 0# 锌锭升贴水：宝徽 2+50；秦锌 2+90；麒麟 2+90；西班牙 2+30。今日锌价整体震荡偏弱运行，月差逐步扩大，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，普通品牌锌锭对沪 2 月升水 100 元/吨报价，主流成交于升水 80 元/吨左右，贸易商间交投氛围偏弱，少量散单成交，下游逢低少量刚需补库，但体量很小，今日市场整体成交较上一交易日基本持平，整体仍偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18220-18320 元/吨，均价为 18270 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨。14 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18270 元/吨，东岭 18300 元/吨，红烨 2+0，驰宏 2-20，白银电锌 2+280。昨夜沪锌震荡运行，涨跌幅度均不大，今日早间锌价震荡下行，整体小幅下跌。冶炼厂出货意愿不高，少量到货，市场货源尚可，但因接货商偏少，部分贸易商无报价；今日贸易商报价偏少，早间锌价震荡下行，价格小幅下跌，但升水调整不大；紫金品牌早间多在升水 130 元/吨，其他品牌锌锭早间报价依旧在平水左右，但接货情况偏弱，小幅下调升水至贴水 20 元/吨稍有成交；今日下游接货情绪低落，虽锌价下跌，升水调整不大，但临近假期，下游企业陆续关厂休息，部分按需少量采购低升水锌锭；今日市场整体成交清淡。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18170	18170	18180	18160	18160	18170
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 18120-18220 元/吨，均价为 18170 元/吨，较上一交易日下跌 90 元/吨。14 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+20~30；铁峰 2+20~30；蒙自 2+30；丹霞 2+30；飞龙 2+20，金鼎锌业 2+0。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场询价较多，部分持货商对沪 2 月升水 20 附近出货，仅有部分成交，市场流通货源依旧宽松；随后市场升贴水运行平稳，市场交投僵持，持货商下调升水未能提振市场需求；年关将近节气氛围浓厚下游企业采购意愿不佳，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 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 4580-5510 元/吨，博兴市场 4340-5350 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/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格)

乐从镀锌：价格暂稳 观望出货。乐从讯：14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，年关临近，乐从地区外地贸易商大都陆续开始放假，本地商家在 1 月 20 日左右放假，当前商家报价多以稳为主；订货方面，贸易商反馈，2 月份订货基本按正常的 70%-90% 左右；心态方面，对后期乐从镀锌板卷行情走势，商家大多认为以稳为主，因此当前多出出货操作。

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。

上海镀锌：报价暂稳。上海讯：14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。春节临近，上海镀锌板卷市场表现平稳，贸易商反映涨跌两难，下游需求已经逐渐减弱，涨价已经不大现实。上海镀锌板卷社会库存目前处于中等水平，年前库存压力不大，贸易商目前对后市行情判断还是偏稳为主。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 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。

南京市场：今日南京市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中马钢镀锌板卷 0.5\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5340 元/吨，价格较昨日无变化；马钢镀锌板卷 0.6\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5210 元/吨，价格平稳；马钢镀锌板卷 0.7\*1250\*C DX51D+Z 的价格：5100 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。

预计短期内南京镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格下调150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16580-16900元/吨，均价16740元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17580-17800元/吨，均价17690元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16580-16800元/吨，均价16690元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16480-16900元/吨，均价16690元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17580-17700元/吨，均价17640元/吨。

今日原材料锌价下调150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。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。后市来看，在上游原料和下游需求短时间内不存在较大变动的可能性，我的有色网认为近期氧化锌市场将以稳为主。

## 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21420-21520元/吨，均价21470元/吨，跌150元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货19020-19120元/吨，均价19070元/吨，跌150元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价19320-19420元/吨，均价19370元/吨，跌120元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货19520-19620元/吨，均价19570元/吨，跌150元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19220-19320元/吨，均价19270元/吨，跌250元/吨，成交较差。

今日主流地区锌合金价格跌250元/吨，锌合金市场整体成交较差。锌价下跌，锌合金价格跟随下跌，市场成交弱，广东、福建等地的消费差。天津、河北地区放假在15-18号左右，下游备货周期基本结束。浙江地区宁波尚有五金厂开工，相应的锌合金厂也还在生产。但是宁波地区流通的锌锭已经大量减少，商家基本完成了节前的甩货。综合来看，下游锌合金厂的备货周期基本结束，五金厂放假集中时间段明日正式来临，预计锌价仍将继续下跌。

## 锌后市展望

今日期锌2003开盘18230最高18345最低18020收盘18185结算18195跌100成交145623手。14日沪伦的内外比值为7.62；盈亏平衡比值8.15；进口理论成本19388.31；现货锌锭进口亏1268.31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，需求偏弱；粤市早间报价较多，市场交投氛围偏弱，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。