

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌延续回升

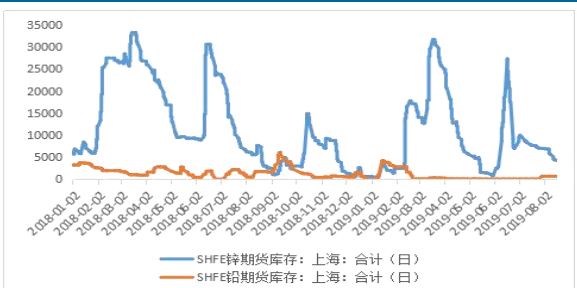
### 整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	12460	+120
锌精矿	11290	+60
铅锭	15150	+150
锌锭	18380	+80
铅合金	15525	+150
锌合金	19530	+80
氧化锌	17850	+80
锌粉	24080	+80
1#白银	4253	+47

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续回升趋势,早间锌价小幅下跌,后震荡偏强小幅上涨。预测夜间沪锌小幅高开,冲高后震荡运行,整体小幅上涨。主力合约2003预计区间:18200-18500元/吨。今日主力合约2003运行区间18100-18350元/吨,收涨于18295元/吨,结算价18230元/吨。冶炼厂今日出货意愿偏强,市场货源增多,但部分贸易商仍无心报价;今日部分贸易商报价依旧积极,早间锌价小幅回升,升贴水较昨日调整不大;今日下游接货情绪略好,临近年底,部分企业随升水不断下调,价格合理,补库意愿逐渐增强,整体接货量增加,按需采购补库;今日市场整体成交尚可。

### ◆ 宏观导读

- **中国81家央企在“一带一路”沿线承担超3400个项目**  
 中国国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗15日在北京透露,到目前,已经有81家中央企业在“一带一路”沿线承担了超过3400个项目。
- **山东外贸进出口总值首破2万亿元 东盟成最大市场**  
 据海关统计,2019年山东省外贸进出口总值达2.04万亿元(人民币,后同),首次突破2万亿元,东盟取代美国成为山东第一大贸易市场。
- **财政金融再发力 多路资金或加速涌向制造业**  
 支持制造业发展政策红利逐渐释放,2019年全年减税降费预计达2.36万亿元,其中制造业及相关环节在增值税减税规模中占比近70%;金融支持力度也持续加大,融资渠道进一步拓宽。

### ◆ 行业导读

- **中金岭南荣获“2019粤港澳大湾区上市公司年度新锐奖”**  
 中金岭南荣获“2019粤港澳大湾区上市公司年度新锐奖”,得益于中金岭南长期以来积极践行社会责任,以高质量发展创造经济价值,以技术创新助力企业发展,以关爱环境守护绿水青山,以安全生产铸就平安强企,彰显了国有企业的责任与担当。
- **锌业股份:2019年净利润同比预增267.44%-323.97%**  
 据中国证券报1月16日报道,锌业股份1月16日盘后披露业绩预告,公司2019年预计实现归属于上市公司股东的净利润1.95亿元至2.25亿元,比上年同期增长267.44%-323.97%。
- **瑞达期货:沪锌震荡续涨第一阶段贸易签署协议**  
 1月16日沪锌主力2003合约震荡续涨,多头增仓提振。期间第一阶段贸易协议正式签署,宏观氛围向好。同时美国PPI不及预期,美元指数承压下滑均对锌价构成提振。基本面,上海现货市场货源紧张,持货商惜售,现货升水维持高水平,今日下游基本以观望为主,采购情绪降温。

## 锌市场追踪

期货价格：18200

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#	18430	+110	+230	+80
上海	秦锌	0#	18380	+80	+180	+50
广东	麒麟	0#	18150	-	-50	-30
天津	紫金	0#	18250	-	+50	-30

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 80 元/吨。16 日上海市场 0# 锌锭升贴水：西矿 2+180；秦锌、麒麟 2+210；驰宏 2+210；宁波驰宏 2+220；双燕 2+230；火炬 2+430；西班牙 2+150；smc2+170。今日锌价受宏观扰动小幅上行，炼厂出货正常，贸易商早间报价积极，但仍挺价出货，普通品牌锌锭对沪 2 月升水 170 元/吨报价，部分贸易商少量收货补长单，主流成交于升水 170 元/吨至 180 元/吨，下游今日鲜有采购，已基本放假，市场整体交投氛围偏弱。

天津市场 0# 锌锭价格 18200-18300 元/吨，均价为 18250 元/吨，较上一交易日持平元/吨。16 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 2+0~100，红烨 2-30，驰宏 2-20，白银电锌 2+200。今日沪锌延续回升趋势，早间锌价小幅下跌，后震荡偏强小幅上涨。冶炼厂今日出货意愿偏强，市场货源增多，但部分贸易商仍无心报价；今日部分贸易商报价依旧积极，早间锌价小幅回升，升贴水较昨日调整不大；紫金品牌早间多在 100 元/吨，但炼厂报价较积极，平水对外报价；其他品牌锌锭报价在贴水 30 元/吨左右；今日下游接货情绪略好，临近年底，部分企业随升水不断下调，价格合理，补库意愿逐渐增强，整体接货量增加，按需采购补库；今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18150	18150	18160	18140	18140	18150
涨跌	-	-	-	-	-	-
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 18100-18200 元/吨，均价为 18150 元/吨，较上一交易日持平元/吨。16 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3-80；铁峰 3-80；会泽 3-80；蒙自 3-70；飞龙 3-90；吉朗 1#3-110。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间市场询价较为积极，部分持货商对沪 3 月贴水 80 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，贸易商之间有所交投，持货商小幅下调升水但无奈市场需求有限；下游企业采购意愿仍旧不佳，但整体成交略好与上一交易日。

## 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 4500-5760 元/吨，天津市场 4270-4950 元/吨，乐从市场 4580-5510 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/m<sup>2</sup>的市场主流镀锌板卷价格)

郑州镀锌：价格盘整运行。郑州讯：16日郑州市场镀锌价格暂稳运行。截至发稿，镀锌方面邯钢 1.0mm\*1250\*C 报 4630 元/吨，河北万利 1.0mm\*1250\*C 报 4330 元/吨；彩涂方面宝钢黄石 0.5mm\*1000\*C 报 6600 元/吨，山东冠洲 0.5mm\*1000\*C 报 5700 元/吨，宝钢青山 0.5mm\*1000\*C 报 6750 元/吨。

本周开始，市场商家进入最后的走货阶段，周五过后就将陆续放假。据悉，近两日无论是华北或是华中地区镀锌价格都有小幅回调，部分钢厂和贸易商希望节前能再出售一些资源，所以主动下调价格刺激出货。且下游客户也有一些补货的情况，但是整体备货量并不多，认为节后行情不会有大幅调整，没必要占用资金囤货。总体来看，市场逐渐进入放假模式，成交将更为清淡，预计年前郑州市场镀锌价格以盘整运行为主。

天津镀锌：部分价格上调 成交一般。天津讯：16日天津市场镀锌价格部分上涨。截至发稿，天津镀锌鞍钢天铁有花 1.0mm\*1250\*C 报 4430 元/吨，河北唐钢 1.0mm\*1250\*C 无花 4370 元/吨，首钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4590 元/吨；新宇彩涂 0.476mm\*1000\*C 报 4930 元/吨。

天津市场镀锌板卷价格部分上行，整体成交偏弱。需求方面，今日天津室外温度-4℃，加之春节将至，终端陆续放假，市场交投氛围较差。钢厂方面，部分钢厂对后期市场行情持乐观态度，挺价意愿较强。综合来看，预计明日天津市场镀锌价格或将盘整运行。

武汉镀锌：价格趋于平稳。武汉讯：16日武汉市场镀锌价格趋稳，市场商家陆续放假，下游采购客户基本无采购需求，加上运输工人放假，整个市场将进入春节放假模式。具体价格方面：武钢 1.0\*1250\*C 报 4800 元/吨，宝钢黄石 1.0\*1000\*C 报 4740 元/吨，宜昌国诚 1.0\*1250\*C 报 4610 元/吨，山力板带 1.0\*1250\*C 报 4590 元/吨，山力兴冶 1.0\*1250\*C 报 4630 元/吨；彩涂方面：宝钢青山 0.5\*1000\*C 报 6550 元/吨，宝钢黄石 0.5\*1000\*C 报 6500 元/吨。

目前武汉市场镀锌及彩涂价格已表现平稳，直至过年期间，市场将不会有较大波动。据悉，下周武汉市场就将进入休市状态，大部分商家已在做最后的收尾工作，基本不出资源，因此价格行情波动已无实际意义。钢厂方面，目前涂镀生产企业仍处于正常生产状态，预计从下周开始直至春节都将停产检修。过年期间停产检修，可能对节后价格起到支撑，毕竟钢厂库存压力不大。总体来看，武汉市场价格以平稳运行为主。

沈阳镀锌：价格暂稳 成交较弱。沈阳讯：16日沈阳市场镀锌价格维稳，成交较弱。截至发稿，本钢有花 1.0mm\*1250\*C 报 4570 元/吨，鞍钢无花 1.0mm\*1250\*C 报 4670 元/吨，鞍山神龙有花 1.0mm\*1000\*C 报 4340 元/吨，辽宁宝利有花 1.0mm\*1000\*C 报 4310 元/吨。



市场方面，早盘期货震荡上涨，商家心态谨慎为主。据市场反馈，下游需求偏疲软，基本没有采买意愿，市场成交情况较为惨淡；年关将至，商家将陆续放假，操作多以追收尾款为主。综合来看，预计沈阳镀锌将震荡运行为主。

哈尔滨镀锌：报价暂稳。哈尔滨讯：16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。

今日哈尔滨市场镀锌板卷价格以稳为主，成交低迷。库存方面，哈尔滨地区正是大雪天气，物流已基本停运，库存小幅减少。心态方面，贸易商认为年前价格不会太大变动，涨跌两难。综合来看，预计哈尔滨镀锌或将盘整运行。

## 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格上调80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16740-17060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80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。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21580-21680元/吨，均价21630元/吨，涨80元/吨，成交差；上海 zamak-3 锌合金现货价19180-19280元/吨，均价19230元/吨，涨80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80元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价19680-19780元/吨，均价19730元/吨，涨80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80元/吨，成交差。

今日主流地区锌合金价格涨80元/吨，锌合金市场整体成交较差。据我的有色网调研全国100家锌合金调研企业样本中，85%已经放假。今日锌锭出货艰难，贸易商也大部分跟随下游放假。仅江苏、浙江宁波等地区有零星几家加工厂在赶制订单。广东地区今日已全面放假，部分企业修炉检修，留有办公室人员结算单据，生产人员已经放假回家。市场成交几无，福建地区部分生产企业及贸易商港口自提及江西等地少量提货备库。福建、广东地区跨省物流几乎停滞。从物流角度看，目前仅有湖南、江西等地线路有少量物流车队涨价运转。而锌价今日继续上涨的原因是受到宏观消息的影响为主，预期锌价震荡偏弱。

## 锌后市展望

今日期锌2003开盘18235最高18350最低18100收盘18295结算18230涨115成交128251手。16日沪伦的内外比值为7.62；盈亏平衡比值8.17；进口理论成本19617.93；现货锌锭进口亏1337.93元/吨。今日锌价震荡运行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投尚可，沪市交投氛围偏弱，主要以交长单为主，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，成交量好与上一交易日；随着市场报价趋于稳定，整体市场供大于求，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。