

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌持续上涨

### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14560	-
锌精矿	15740	-
铅锭	17800	-
锌锭	21560	+10
铅合金	18325	-
锌合金	22510	+10
氧化锌	21110	+10
锌粉	27350	+10
1#白银	3693	+8

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌延续昨夜止跌反弹趋势，震荡上行。预测夜间沪锌将继续回升势态，震荡上行，或有回调修复指标波动。主力合约1903预计区间：20300-20900元/吨。今日主力合约1903运行区间20125-20540元/吨，收涨于20515元/吨，结算价20365元/吨；近日冶炼厂出货意愿均不高，仅少量出货，贸易商出货意愿尚可，早间小幅下调升水出货，但因今日交割，且锌价处于上涨阶段，接货者多以观望为主，接货极为谨慎；随着锌价持续震荡上行，贸易商也不断下调升水出货，但仅少量接货者入市按需采购。今日市场总体成交偏弱。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 2018年外贸总额创新高 民企作用更加突出

1月14日，海关总署发布数据显示，我国2018年外贸进出口总值30.51万亿元，比2017年增长9.7%，规模再创历史新高，有望继续保持全球货物贸易第一大国地位。

#### ➤ OMO重启+降准落地 央行呵护流动性利好股债

15日，央行19年首次降准正式落地，预释放资金约7500亿元，但恰逢企业集中缴税日，叠加3900亿元MLF到期，降准资金很大程度上被暂时“冻结”，前期公开市场操作连续净回笼效应显现，市场资金面继续收敛，7天期回购利率结束倒挂。

#### ➤ 人民币中间价四连升 后市还看两因素

15日，银行间外汇市场人民币对美元中间价设于6.7542元，较前值调高18基点，为连续第4个交易日上调，但上调幅度收窄。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 洪巩提任罗平锌电总经理 前三季度亏1.4亿

云南罗平锌电股份有限公司董事会通过总经理和两名副总经理人事任命。经过代理董事长李尤立提名，同意聘任现任董事洪巩提为公司总经理；总经理洪巩提提名，同意聘任现任董事谢卫东、窦峰为公司副总经理。

#### ➤ 建议将回收处理企业增值税退税比例恢复至80%

目前，废铅蓄电池回收处理企业在回收废铅蓄电池时大部分无法取得增值税发票，因此没有进项税抵扣，导致税收负担增加。同时也降低了回收价格的竞争力，严重影响回收工作开展。

#### ➤ 豫光铅合金“三步走”稳健发展

截至2018年11月30日，豫光合金公司累计生产铅基合金提前1个月完成2018年产量。公司经理王光明就此召开工作会，总结2018年的经验和不足，为2019年年产13万吨的生产任务做全方面准备。

## 锌市场追踪

期货价格：20780

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#	21830	+120	+1050	-
上海	秦锌	0#	21560	+10	+780	-110
广东	麒麟	0#	21570	+90	+790	-30
天津	紫金	0#	21630	+10	+850	-110

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 21510-21610 元/吨，均价为 21560 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：双燕 2+1050；普通 2+820；宁波秦锌 2+820；宁波西矿 2+600；smc2+840；比利时 2+530；秘鲁 2+450。今日锌价企稳运行，冶炼厂正常出货，贸易商早间报价积极，升水因交割小幅走低至 760 元/吨，进口锌锭因货源收紧，升水小幅上调，但整体成交仍偏淡，下游因锌价仍处高位拿货积极性不高，贸易商间交投氛围也不理想，今日市场整体成交清淡。

天津市场 0# 锌锭价格 21580-21680 元/吨，均价为 21630 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。15 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21630 元/吨，百灵 21500 元/吨，红烨 2+750，驰宏 2+750。今日沪锌延续昨夜止跌反弹趋势，震荡上行。冶炼厂出货年前均无强烈意愿，少量出货，或有部分厂已经休息，市场流通货量不多，贸易商出货意愿尚可，升贴水小幅下调，但下游接货商处于消费淡季，订单不多，仅对紫金品牌接货较多，即使其他品牌盘中再次下调升水出货但均接货极少。今日市场整体成交偏弱。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21570	21570	21580	21580	21560
涨跌	+90	+90	+90	+90	+90
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 21520-21620 元/吨，均价为 21570 元/吨，较上一交易日上涨 90 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+800~850；铁峰 2+800~850；紫金 2+850；会泽 2+850；慈山 2+860；慈山 1# 2+750。锌价震荡运行，早间贸易商挺价试水，对沪 2 月合约升水 850 附近报价，贸易商反馈交投市场多以交单为主，少下游采购，节气氛围笼罩，据了解部分下游企业从下周开始陆续放假，需求不畅；部分贸易商无奈小幅下调升水至 800 附近出货，成交依旧偏淡，市场交投略显僵持；下游畏高观望情绪较浓，刚需少采，整体成交偏淡。

## 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 4250-4580 元/吨，广州市场 4250-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4180-4520 元/吨，南京市场 4330-4990 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）

今日镀锌板卷各主流市场价格涨跌互现，市场整体成交平淡。上海地区价格基本维稳，市场成交清淡，询价企业不多。山东博兴地区价格与价格与昨日持平，成交清淡，商家仍以谨慎观望为主。天津地区价格小幅上调 10 元/吨，民营钢厂继续保持按订单生产为主，成交好于其他地区。广东地区部分低规格产品价格上调 10-30 元/吨，近期库存偏少是主要原因。厦门地区价格价格下调 20 元/吨，成交清淡。预

### 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小幅上涨 10 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 20010-20310 元/吨，均价 20160 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，原料价格小幅上调，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，根据客户需求采购来变动。

上海地区氧化锌现货成交价 21010-21210 元/吨，均价 21110 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 20010-20210 元/吨，均价 20110 元/吨，氧化锌生产厂家小幅上调价格，正常生产，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，下游轮胎企业逢低采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 19910-20310 元/吨，均价 20110 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，报价较上一交易日小幅上调，生产厂家出货偏弱，一些厂家陆续放假；订单不好接；贸易商出货一般，下游接货意愿不佳，整体成交一般。

广东氧化锌现货成交价 21010-21110 元/吨，均价 21060 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

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 22660-22760 元/吨，均价 22710 元/吨，上调 10 元/吨，成交偏弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22560-22660 元/吨，均价 22510 元/吨，上调 10 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 22660-23760 元/吨，均价 22710 元/吨，上调 10 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价 22960-23060 元/吨，均价 23010 元/吨，上调 10 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 24860-24960 元/吨，均价 24900 元/吨，上调 10 元/吨，市场成交偏弱。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区上调 10 元/吨，广东地区上涨 110 元/吨。广东地区锌锭现货升水高，锌锭现货紧张的额局面依旧。广东地区锌现货价格较上海地区价差在缩小。据我的有色网了解，广东锌合金下游放假企业开始增多。五金生产企业也在做放假准备。对于备库过年的计划并不积极，企业以维持低库存为主。浙江地区锌合金下游接货意愿更差，下游五金企业开始放假，锌合金生产企业多数也将在下周开始放假。湖南地区，锌合金消费也偏弱。某品牌大厂压铸锌合金减产较大，其他小厂由于消费原因，产量也不高。热镀锌合金产量总体能够与 12 月份保持一致。福建地区与其他主流地区情况基本相同，下游放假计划集中在 15-20 日，中小型锌合金生产企业也将陆续在下周放假。后市锌及锌合金价格在供需两弱、消费备库更弱的情况下，仍有可能继续下跌。

## 锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 20280 最高 20540 最低 20125 收盘 20515 结算 20365 涨 150 成交 577654 手。15 日沪伦的内外比值为 8.66；盈亏平衡比值 8.55；进口理论成本 21287.68；现货锌锭进口盈利 272.32/吨。锌价小幅上行，冶炼厂正常出货，贸易商出货相对比较积极，但接货者意愿不佳，部分成交多由贸易商贡献；其中粤市需求疲软，升水回落但未能提振成交；津市下游消费不足成交清淡；下游消费显乏力，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。

