

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌大幅下跌

### 整体成交偏好

品种	均价	涨跌
铅精矿	15095	-60
锌精矿	15910	-240
铅锭	18475	-75
锌锭	21790	-310
铅合金	18650	-50
锌合金	22740	-310
氧化锌	21080	-310
锌粉	27360	-310
1#白银	3532	-1

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



### ◆ 今日行情

今日沪锌持续下跌，整体下跌幅度偏大。预测夜间沪锌止跌偏强震荡运行。主力合约1902预计区间：20500-20900元/吨。今日主力合约1902运行区间20600-21095元/吨，收跌于20630元/吨，结算价20815元/吨；今日下午三点伦敦12月锌报价2494.5美元/吨，上海与伦敦的内外比值为8.27，与上一交易日8.26相比，上海市场跌幅较伦敦市场偏强。今日冶炼厂出货意愿不佳，惜售情况严重，贸易商出货较积极，今日锌价大幅下跌，多数品牌均上调升贴水。因锌价下跌幅度偏大，今日下游均积极入市询采购补库。今日市场总体成交偏好。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 裂而未断 全球经济增长动能艰难维系

距上一次金融危机整整十年，2018年的全球经济经历了多重冲击，出现增长放缓苗头。主要经济体间发展和政策不断分化，这种变化一段时间仍将限制协同增长动能，2019年全球经济增长面临进一步放缓的挑战。

#### ➤ 美联储加息亚洲央行却难跟上步伐 只因大把因素拖后腿

亚洲经济成长趋弱，物价涨势迟缓，将使该地区央行明年没有什么理由收紧货币政策，特别是在美联储加息步伐放慢的情况下，除非新一轮货币贬值迫使他们这样做。

#### ➤ 美联储加息引发市场波动

美联储加息毫无疑问成为上周全球瞩目的事件。美东时间19日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到2.25%至2.5%的水平。这是美联储今年以来第四次加息，符合市场普遍预期。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 驰宏锌锗会矿试验炼厂

那是一个充满激情和理想的年代。怀揣着改变矿山荒凉落后面貌，开发矿山宝藏，建设新矿山，为中国冶金事业发奋图强的建设者们，没有机械化设备的辅助，仅靠着人力施工，挖土方下基石，人抬肩扛的安装设备。

#### ➤ 千年铅锌矿冶 工农运动发源

湘江滚滚东去，舂陵蜿蜒北流，二水交汇，孕育了一片神奇的土地，这就是位于湖南省常宁市东北部被誉为中国铅锌工业摇篮、世界铅都的水口山。

#### ➤ 邹平一公司镀锌车间墙体着火 幸好无人员伤亡

12月20日，记者从邹平市网络管理中心获悉，2018年12月20日15时30分左右，邹平市齐星铁塔科技股份有限公司镀锌车间墙体着火，无人员伤亡。起火原因正在调查中。

## 锌市场追踪

期货价格：21170

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#	22020	-240	+850	-
上海	秦锌	0#	21790	-310	+620	-70
广东	麒麟	0#	21850	-210	+680	+30
天津	紫金	0#	21800	-150	+630	+90

备注：升贴水基准为当日上期所锌 1901 合约 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21740-21840 元/吨，均价为 21790 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。24 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秘鲁 1+450；宝徽 1+560；常州铜冠 1+580；秦锌、久隆 1+590（下月票）1+640（本月票）；宁波秦锌 1+630；驰宏 1+850。今日锌价震荡走弱，冶炼厂惜售捂货，致使市场流通货源趋紧，贸易商早间高升水试探性报价，普通品牌锌锭当月票报价升水 650 元/吨，下月票报价 610 元/吨，早间整体交投尚可，后又有少量 smc（1+570）、kz（1+530）品牌锌锭流入市场供应，受市场关注度较高，成交较好；日内下游逢低适量补库，但仍坚持按需少采，成交总量不多，市场整体成交较好。

天津市场 0# 锌锭价格 21750-21850 元/吨，均价为 21800 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。24 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21800 元/吨，驰宏 21670 元/吨，红烨 1+500，百灵 1+330，西矿 1+300。今日沪锌延续上周五夜盘下跌趋势，整体大幅下跌。冶炼厂因锌价大幅下跌出货意愿很弱，多数捂货惜售，贸易商出货意愿较高，因锌价大跌升贴水均小幅上调，今日报价品牌较多，因锌价价格合理，下游接货者逐渐增多，接货者均积极入市采购补库。今日市场整体成交偏好。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21850	21850	21860	21860	21840
涨跌	-210	-210	-210	-210	-210
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 21800-21900 元/吨，均价为 21850 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨。24 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+1050；铁峰 2+1050；蒙自 2+1060；丹霞 2+1060。库存继续下降，现货流通偏紧，早间市场几无报价，部分贸易商对沪 2 月合约升水 1050 附近报价，接货者较多虽畏高但货源紧缺，有个别贸易商无奈出 2# 锌锭，市场交投氛围偏弱，整体呈现“有价无市”的局面。下游企业畏高升水仅刚需少采，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 4250-6190 元/吨，博兴市场 4570-5320 元/吨，天津市场 4290-4640 元/吨，广州市场 4200-5410 元/吨，厦门市场 4470-4700 元/吨，宁波市场 4220-4560 元/吨，南京市场 4380-5040 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）

今日原材料端冷热卷价格各主流地区价格基本持平，上海地区价格保持不变；博兴地区价格下调 30 元/吨，成交却比较清淡，商家看空后市。天津地区价格与昨日持平，部分规格和品牌下调 10 元/吨。宁波地区价格保持不变，成交较弱，观望为主。本周市场规格依旧难以凑齐，下游拿货意愿偏弱，观望情绪较浓。广州地区部分规格和品牌报价上调 20 元/吨，整体成交一般。厦门地区价格高规格下调 50 元/吨，成交不理想。南京地区市场价格继周五上周 20 元/吨后，今日现货价格持平，市场以观望为主，消费依旧较弱，下午期货相关品种价格下跌，商家继续看空后市。今日锌锭价格下调 310 元/吨，下游消费差。

### 氧化锌

我的有色网讯今日主流市场锌锭价格震荡下行，氧化锌价格跟随锌下跌 310。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 19980-20280 元/吨，均价 20130 元/吨，生产厂家出货一般，贸易商出货一般下游逢低拿货，市场交投氛围偏弱，由于原料价格下调，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。

上海地区氧化锌现货成交价 20980-21180 元/吨，均价 21080 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡上行，氧化锌厂家下调 310，锌锭产 99.7%氧化锌含税出厂报价在 20800-21000 元/吨附近，但贸易商出货正常，下游逢低入市刚需采购。

山东地区氧化锌现货成交价 19980-20180 元/吨，均价 20080 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 310，生产厂家惜售，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 20000 元/吨附近，出货不畅；纳米级氧化锌报价在 21200 左右，下游橡胶，轮胎企业刚需采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 19880-20280 元/吨，均价 20080 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 19700 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18540 元/吨附近，报价较上一交易日下调 310，生产厂家正常出货相对惜售，贸易商出货不畅，下游由于陶企错峰生产采购意愿提高。

广东氧化锌现货成交价 20980-21080 元/吨，均价 21030 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 24000 元/吨附近，生产厂家正常出货一般，贸易商出货不畅，下游畏高观望情绪较浓，整体成交一般。



## 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 22890-22990 元/吨，均价 22940 元/吨，下调 310 元/吨，成交较弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22690-22790 元/吨，均价 22740 元/吨，下调 310 元/吨，成交较弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 22990-23090 元/吨，均价 23040 元/吨，下调 310 元/吨，成交较弱；无锡 zamak-3 锌合金现货价 23190-23290 元/吨，均价 23240 元/吨，下调 310 元/吨，成交较差；株洲热镀锌合金现货价 25090-25190 元/吨，均价 25140 元/吨，下调 310 元/吨，市场成交偏紧。

今日锌合金价格随锌锭价格大部分地区下跌 310 元/吨，广东地区下跌 210 元/吨。价格走势与预期一致。据我的有色网了解，今日继上周成交差之后继续走弱，下游询价企业少，要货意愿差，备库意愿差。锌价下跌主要原因仍然是下游需求不足导致的。浙江宁波等地区，出货较差，下游已越来越接近放假周期，生产已经逐渐进入尾声。江苏地区，锌合金消费也开始走弱。湖南地区，由于热镀锌合金和压铸锌合金某大厂减产较大，对该大厂品牌锌合金有需求的客户较多，货源紧张。广东地区，佛山、东莞等地区下游多数企业已经计划在下月 10-15 日左右放假，企业无被备库意愿，这导致锌合金厂锌锭采购意愿不足，备货周期逐渐缩短。大部分锌合金生产企业对锌价和消费持悲观态度。

## 锌后市展望

今日期锌1902开盘21040最高21095最低20600收盘20630结算20815跌460成交710728手。24日沪伦的内外比值为8.51；盈亏平衡比值8.62；进口理论成本22076.48；现货锌锭进口亏损286.48元/吨。期锌延续上周五夜间行情持续下跌，且幅度偏大。贸易商早间高升水试探性报价，普通品牌锌锭当月票报价升水650元/吨，下月票报价610元/吨，早间整体交投尚可，后又有少量smc(1+570)、kz(1+530)品牌锌锭流入市场供应，受市场关注度较高，成交较好。下游今日因锌价相对合理，均积极入市按需采购补库，市场整体成交偏好。

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。