

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

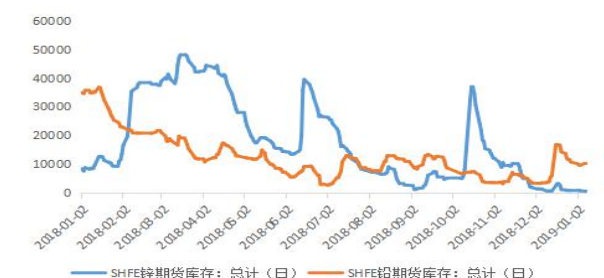
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	14580	+20
锌精矿	15680	-50
铅锭	17825	+25
锌锭	21470	-70
铅合金	18350	+25
锌合金	22420	-70
氧化锌	21050	-50
锌粉	27260	-70
1#白银	3689	-5

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌高位震荡运行。预测夜间沪锌震荡回调，为下一波上涨做调整。主力合约1903预计区间：20700-21200元/吨。今日主力合约1903运行区间20745-20960元/吨，收涨于20885元/吨，结算价20850元/吨；今日冶炼厂出货意愿没有转变，少量出货，贸易商出货意愿较高，再次下调升水出货，但下游因昨日接货较好，今日锌价又高位震荡，多以观望为主，少有采购。市场交投多为贸易商间转接，下游消费淡季，近日多准备停厂休息了。今日市场总体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 减税效应显现：2018年中国税收增速逐步下降

中国国家税务总局局长王军17日在北京介绍，2018年全国税务机关组织税收收入(已扣减出口退税)137967亿元，比上年增长9.5%；全国共办理出口退税15014亿元，增长9.7%。

➤ 美联储称美国企业对经济前景乐观程度下降

美国联邦储备委员会16日发布的全国经济形势调查报告显示，去年12月初至今年1月上旬，美国经济继续温和扩张，但美国企业对经济前景的乐观程度有所下降。

➤ 脱欧前景扑朔迷离 黄金或迎慢牛

英国议会下院15日投票否决了此前英国政府与欧盟达成的“脱欧”协议，英国“脱欧”前景更加扑朔迷离。投票结果公布后，英镑汇率由跌转涨，当日美三大股指在科技股带领下收高，黄金价格出现明显上涨。业内预计，长期来看，黄金有望迎来“慢牛”。

◆ 行业导读

➤ 苏必利尔湖(SUPERIOR LAKE)锌矿重启项目

重启研究证实，苏必利尔湖项目有可潜力成为全球成本最低的锌生产商之一。该项目有1000t/d的选厂，包括破碎系统和分别处理铜和锌的两级浮选系统。该项目重启后将在六年半的矿山寿命内每年产出8.8万吨的锌精矿和6700吨的铜精矿。

➤ 葫芦岛有色电解锌厂合理化建议活动再掀高潮

混改5年来，中冶葫芦岛有色金属集团有限公司电解锌系统实现了从13万吨的设计产能到17万吨产能的突破，直流电单耗达到同行业先进水平，诞生了高强板热镀锌合金等新产品并打入高端市场。

➤ 豫光：“三好思维”聚力全新发展

2018年，河南豫光金铅集团有限责任公司直炼党支部在公司党委的正确领导下，以“三好思维”为抓手，充分发挥党员先锋模范作用，将思想政治工作渗透到生产的全过程。

锌市场追踪

期货价格：21080

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#	21930	+100	+850	-
上海	秦锌	0#	21470	-70	+390	-210
广东	麒麟	0#	21600	-	+520	-140
天津	紫金	0#	21530	-	+450	-140

备注：升贴水基准为当日上午上期所锌主力合约 1902 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21420-21520 元/吨，均价为 21470 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨。17 日上海市场 0# 锌锭升贴水：铜冠 2+360；秦锌、紫金 2+400；宁波麒麟 2+510（延点）；驰宏 2+550；西班牙 2+320；秘鲁 2+300。今日锌价仍企稳运行，午后盘面稍有回落，冶炼厂正常出货，贸易商早间仍试探性高升水报价，但因出货受阻，普通品牌锌锭升水由 600 元/吨速降至 400 元/吨，主流成交于 390 元/吨左右，进口锌锭升水也跟跌至 150 元/吨左右，盘面涨幅过高，下游畏高几乎无成交，贸易商间交投氛围也不甚理想，日内市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 21480-21580 元/吨，均价为 21530 元/吨，较上一交易日持平。17 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21530 元/吨，百灵 21480 元/吨，红烨 2+360，驰宏 2+350，四环 2+250。今日沪锌高位震荡运行，早间冲高后回落，偏强震荡。冶炼厂出货意愿无转变，依旧不高，昨日市场出货偏好，贸易商今日出货意愿仍较强，升贴水再次大幅下调；因锌价高位偏强震荡，升水又下调幅度较大，接货商虽接货较为谨慎，但今日交投氛围活跃，接货商接货意愿较高。今日市场整体成交尚可。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21600	21600	21610	21610	21590
涨跌	-	-	-	-	-
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 21550-21650 元/吨，均价为 21600 元/吨，较上一交易日持平元/吨。17 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 3+780~800；铁峰 3+780~800；紫金 3+800；会泽 3+800；蒙自 3+800；丹霞 3+810。锌价震荡运行，早间贸易商挺价出货积极，对沪 3 月合约升水 800 附近报价，贸易商反馈下游对于紫金品牌锌锭接受度不高，少有以下采购，而麒麟品牌货源稍显紧缺；致使品牌之间产生一定价差；部分贸易商下调升水对沪 3 月合约升水 780 附近报价，未能提振需求；下午时段贸易商继续甩货对沪 3 月合约升水 760 报价；下游畏高观望情绪较浓，刚需采购，整体成交清淡。

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 4190-6100 元/吨，博兴市场 4550-5300 元/吨，天津市场 4250-4570 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 4320-4980 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）；今日镀锌板卷各主流市场价格以维稳为主，市场整体成交更加清淡。镀锌下游终端客户已陆续开始放假，贸易商报价平稳，变动较小。除南京和上海部分规格小幅下调报价外，其他地区报价浮动空间不大。南京地区下游终端客户陆续放假，下周较为集中，商家多以调价积极清库为主。上海地区，后市来看，供需继续暗淡，预计短期上海镀锌价格主流持稳辅以个别调整出货。今年下游春节放假提前，商家备库意愿较差，目前价格增加备货库存的积极性不高。对于中小镀锌商户而言，库存不多，成交价格随行就市，出货量相对一般。山东、天津等地下游放假时间集中在下周，若无明显的价格下跌、备库不增的情况下，消费量将持续下滑。今日锌锭价格下调 70 元/吨，锌锭现货升水下调，贸易商积极清库，锌锭下游消费继续走弱。

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下跌 50 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 19950-20250 元/吨，均价 20100 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，原料价格小幅下调，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 20950-21150 元/吨，均价 21050 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡运行，氧化锌厂家向下调整价格，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 19950-20150 元/吨，均价 20050 元/吨，氧化锌生产厂家小幅下调价格，正常生产，多以锌渣为原料；一些厂家 26 号左右放假；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，下游轮胎企业按需采购，整体成交一般。

河北地区氧化锌现货成交价 19850-20250 元/吨，均价 20050 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下调，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 20950-21050 元/吨，均价 21000 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

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 22570-22670 元/吨，均价 22620 元/吨，下调 70 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22470-22570 元/吨，均价 22420 元/吨，下调 70 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货价 22570-23670 元/吨，均价 22620 元/吨，下调 70 元/吨，成交差；无锡 zamak-3 锌合金现货价 22870-22970 元/吨，均价 22920 元/吨，下调 70 元/吨，成交差；株洲热镀锌合金现货价 24770-24870 元/吨，均价 24820 元/吨，下调 70 元/吨，市场成交偏弱。今日锌合金价格随锌锭价格各地区下调 70 元/吨，广东地区价格维持不变。今日，各地锌锭升水报价下调，锌现货绝对价格有所回落。广东地区锌锭价格虽然暂时未下调，但下游锌合金消费已经进入节前行情，锌合金生产企业陆续安排放假并且备库意愿差决定着未来至一月底的市场消费转冷。今日锌期货行情仍然维持高位震荡行情，贸易商也以清库存，了结升水收益为主。浙江地区，锌合金及下游企业员工返乡潮开始来临，除完成必要的部分产销计划外，下半月增量的可能性微乎其微，市场整体进入到减产停工的状态之中。湖南地区，锌合金企业放假时间稍晚于广东、浙江地区。而天津、河北的热镀锌企业放假时间安排集中在 25 号-28 号之间，也以消化库存为主。福建地区，锌合金生产企业备库计划多保持在月均产量的 1/5-1/4。留库存赌年后行情上涨的企业很少，企业多根据实际订单需求安排库存量，而有期货套保的生产企业库存相对充裕。

锌后市展望

今日期锌 1903 开盘 20880 最高 20960 最低 20745 收盘 20885 结算 20850 涨 285 成交 516910 手。17 日沪伦的内外比值为 8.59；盈亏平衡比值 8.55；进口理论成本 21368.7；现货锌锭进口盈利 101.3/吨。锌价震荡运行，冶炼厂正常出货，早间贸易商积极出货，但接货者偏少仅选择低价货源，叠加部分下游企业陆续放假仅有部分刚需采购；其中粤市需求继续走弱，升水继续回落市场交投清淡；津市交投氛围尚可；下游企业畏高氛围较浓，采兴不佳，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。

