

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌高位震荡

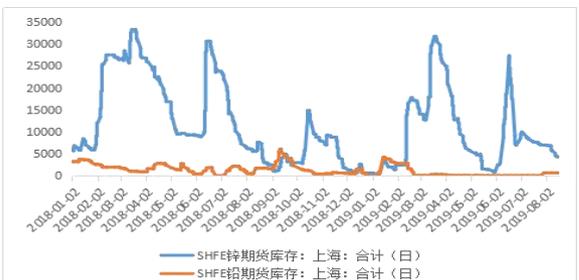
整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12200	+40
锌精矿	11380	+200
铅锭	14825	+50
锌锭	18480	+260
铅合金	15225	+75
锌合金	19630	+260
氧化锌	17950	+260
锌粉	23920	+90
1#白银	4360	+32

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，整体震荡上行，延续回升趋势。预测夜间沪锌偏弱震荡，冲高后震荡下行，整体小幅回落。主力合约2002预计区间：17900-18300元/吨。今日主力合约2002运行区间18040-18215元/吨，收涨于18190元/吨，结算价18115元/吨。冶炼厂今日出货意愿略高，但市场货源依旧不多；今日贸易商正常报价，锌价高位震荡运行，但锌价较昨日小幅上涨，多数升贴水下调，但上海市场升水小幅上调，接货量略好于上一交易日；今日下游接货情绪偏弱，多因今日锌价高位震荡，均以观望为主，仅少量询价按需采购补库；今日市场整体成交一般。

◆ 宏观导读

➤ 预计2020年全球经济增速将上涨至3.25%

预计欧元兑美元EUR/USD将很难大幅上涨，除非德国增加财政支出以使经济摆脱低迷状态；欧洲央行为了恢复增长已经尽了一切努力，但我们仍看到德国经济在2020年陷入衰退；或许放宽财政政策需要在银行联盟甚至财政联盟上取得进展；如果没有更加宽松的财政政策，预计欧元的反弹幅度有限。

➤ 缺乏德国的财政刺激计划欧元涨势有限

目前围绕自由贸易港政策和制度体系形成了扎实的研究成果。商务部进一步突出贸易投资自由化、便利化的重点，完善产权保护制度、夯实实体经济基础，增强产业竞争力，坚持金融服务实体经济。

➤ 中国基里巴斯签署共建“一带一路”谅解备忘录

国家主席习近平在人民大会堂同基里巴斯总统马茂会谈后共同见证两国共建“一带一路”谅解备忘录的签署。这标志着中国同所有10个建交太平洋岛国都签署了共建“一带一路”合作文件。

◆ 行业导读

➤ **砥砺奋进谱新篇——中金岭南韶关冶炼厂2019年工作回眸** 展地处粤北山城的韶关冶炼厂，主动融入韶关粤港澳大湾区建设，全面拓展发展空间、提升高质量发展水平，浓墨重彩地铺展着转型发展的生动画卷。

➤ 锌业股份大幅拉升0.92% 股价创近2个月新高

锌业股份出现异动，附加大幅拉升0.92%，创历史新高（前复权价格）。截至发稿，该股3.28元/股，成交量7.2326万手，换手率0.51%，振幅2.15%，量比0.89。

➤ 瑞达期货：沪锌震荡续涨 两市库存紧张

1月7日沪锌主力2002合约低开微涨，仍受阻布林线上轨。期间关伊地缘政治风险有所消化，关指延续弱势，沪招再上3100点，宏观氛围部分转暖对有色金属构成支撑。而基本上，两市库存外减内增，上海社会库存基数低，市场货源紧张。

锌市场追踪

期货价格：18190

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#	18490	+260	+300	+90
上海	秦锌	0#	18480	+260	+290	+90
广东	麒麟	0#	18150	+130	-40	-40
天津	紫金	0#	18350	+180	+160	+10

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 2001 10 点 15 分的最新价。

上海市场 0# 锌锭价格：18430-18530 元/吨，均价为 18480 元/吨，较上一交易日上涨 260 元/吨。7 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 1+290；麒麟 1+290；双燕 1+300；驰宏 1+320；宁波铁峰 1+240；宁波麒麟 1+250。今日锌价整体震荡偏强运行，炼厂出货正常，贸易商早间报价较为犹豫，普通品牌锌锭对沪 1 月升水 300 元/吨左右报价，早盘主流成交于 290 元/吨左右，后因货源逐步收紧，升水上涨至 330 元/吨，贸易商间交投氛围活跃，但整体成交量不多，盘面逐步走高下游近日采购意愿不强，畏高观望中，今日市场整体成交一般。

天津市场 0# 锌锭价格 18300-18400 元/吨，均价为 18350 元/吨，较上一交易日上涨 180 元/吨。7 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18350 元/吨，红烨 1+50，百灵 1+60，驰宏 1+60，白银电锌 1+280，哈锌 1#1+20。今日沪锌高位震荡运行，整体震荡上行，延续回升趋势。冶炼厂今日出货意愿略高，但北方运输较慢，市场货源依旧不多；今日贸易商正常报价，锌价高位震荡运行，但锌价较昨日小幅上涨，多数升水均小幅下调；紫金品牌早间多在升水 150 元/吨，其他品牌锌锭报价在升水 20-60 元/吨；今日下游接货情绪偏弱，多因昨日锌价上涨幅度偏大，今日高位震荡，均以观望为主，仅少量询价按需采购补库；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	18150	18150	18160	18140	18140	18150
涨跌	+130	+130	+130	+130	+130	+130
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，较上一交易日上涨 130 元/吨。7 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+40~60；铁峰 2+40~60；蒙自 2+60；会泽 2+50；飞龙 2+30，慈山 2+20。锌价震荡上行，市场报价较多，早间接货者谨慎观望，成交集中于对沪 2 月合约升水 40 附近，随后市场价格稳定，有短暂成交且分散，接麒麟品牌较多，下游按需补库，整体成交好于上一交易日。

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 4500-5790 元/吨，天津市场 4260-4940 元/吨，乐从市场 5300-6050 元/吨，博兴市场 4230-5330 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/m²的市场主流镀锌板卷价格)

乐从镀锌：主流报价持稳。乐从讯：7日乐从镀锌板卷价格与上一交易日环比主流暂稳，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，近期加工厂陆续开始放假，部分钢厂市场现货资源较少，商家报价拉涨，操作上多以出货为主；成交方面，据贸易商反馈，近期镀锌板卷成交节奏放缓，小户镀锌板卷日均成交在几十来吨，较正常低近 50%；心态方面，年关临近，商家心态上观望出货居多。综合来看，市场成交一般，商家出货为主，预计明日乐从镀锌板卷价格暂稳运行为主。

上海镀锌：市场稳中震荡。上海镀锌市场稳中震荡。价格方面：1.0 无花本钢 4560 元/吨含税，较昨日稳；1.0 武钢 4780 元/吨含税，较昨日涨 20；1.5 宝钢 5550 元/吨含税，较昨日跌 30。

市场方面，尽管早盘期卷持红，但商家多根据自身情况进行调价，现本钢主流规格售价在 4560-4580 元/吨；又由于近日本地镀锌卷板社会库存开始小幅增加，但考虑到今年产量明显偏高，这个库存累积的节奏其实是相对缓慢的；此外临近春节，市场成交氛围较为一般，贸易商对后市还是多以出货为主。综合考虑，预计短期上海本地镀锌板卷价格稳中调整。

博兴市场：今日博兴市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中鞍钢镀锌板卷 1.0*1250*C DX51D+Z 的价格：4550 元/吨，价格较昨日无变化；山东云光镀锌板卷 0.12*1000*C SGCC 的价格：5090 元/吨，价格平稳；山东云光镀锌板卷 0.13*1000*C SGCC 的价格：4960 元/吨，维持昨日价格。

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。
预计短期内博兴镀锌板卷价格或震荡偏弱运行。

南昌市场：今日南昌市场镀锌板卷最新价格行情主流走势表现平稳运行，其中宝钢黄石镀锌板卷 0.5*1000*C DC51D+Z 的价格：4670 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 0.7*1000*C DC51D+Z 的价格：4590 元/吨，价格较昨日无变化；宝钢黄石镀锌板卷 0.8*1000*C DC51D+Z 的价格：4570 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。
预计短期内南昌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上调260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16840-17160元/吨，均价17000元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17840-18060元/吨，均价17950元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16840-17060元/吨，均价16950元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16740-17160元/吨，均价16950元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17840-17960元/吨，均价17900元/吨。

今日原材料锌价上调260元/吨，今日原材料锌锭价格大幅调整。但全国主流地区氧化锌厂家暂未调整价格，多以观望态势。临近年关，氧化锌厂家已开始节前备货，近日有少数氧化锌厂家多选择对外暂停报价，实际拿货再做商谈。综合目前主流市场虚盘报价：锌渣产99.7%氧化锌报16500-16800元/吨，锌锭产99.7%氧化锌报17800-18000元/吨，直接法99.5%氧化锌报14500元/吨。虽然市场报价还算可以，但市场实际交投价格拉大，部分厂家部分订单成交价非常低。从市场交投情况看，多数氧化锌厂反映下游轮胎及橡胶制品厂询价积极，春假期临近，下游备货意愿积极。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。

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21680-21780元/吨，均价21730元/吨，涨260元/吨，成交差；上海zamak-3锌合金现货19280-19380元/吨，均价19330元/吨，涨260元/吨，成交差；上海zamak-5锌合金现货价19580-19680元/吨，均价19630元/吨，涨260元/吨，成交差；无锡zamak-3锌合金现货19780-19880元/吨，均价19830元/吨，涨260元/吨，成交差；宁波zamak-5锌合金现货成交价19480-19580元/吨，均价19530元/吨，涨260元/吨，成交差。

今日全国主流锌合金报价上涨260元/吨，成交差，成交连续走弱。尤其今日期货价格继续反弹，现货跟涨后，下游畏高不敢接货。再者，终端五金企业陆续放假，备库量逐渐下降。锌价的上涨更多的还是消息面刺激为主。从沪粤两地升贴水看，上海地区升水明显偏高，据下游锌合金企业反映，接货实际升贴水在下调。广东地区，实际升贴水比低还更低。综合来看，锌合金价格缺乏基本面指引，建议以观望为主。

锌后市展望

今日期锌2002开盘18120最高18215最低18040收盘18190结算18115涨235成交69309手。7日沪伦的内外比值为7.91；盈亏平衡比值8.27；进口理论成本19222.09；现货锌锭进口亏842.09元/吨。今日锌价高位震荡偏强，延续回升，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投清淡，下游接货略少；沪市交投氛围偏好于上一交易日，升水上调；粤市早间报价较多，市场流通货源偏松升水持续下调，成交量偏少；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。