

## 上海钢联-铅锌研究小组

### 沪锌震荡偏强

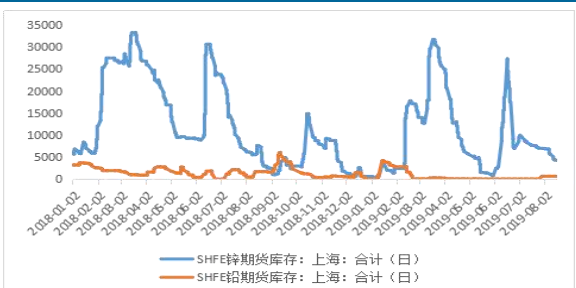
### 整体成交一般

品种	均价	涨跌
铅精矿	12340	+120
锌精矿	11230	+60
铅锭	15000	+150
锌锭	18330	+80
铅合金	15375	+125
锌合金	19450	+80
氧化锌	17770	+80
锌粉	24000	+80
1#白银	4206	+2

### 铅锌价格走势



### 铅锌主流地区期货库存图



### ◆ 今日行情

今日沪锌整体涨跌幅度略小，震荡上行，整体稍有回升。预测夜间沪锌震荡偏弱，涨跌幅度不大，整体小幅回落。主力合约2003预计区间：18000-18400元/吨。今日主力合约2003运行区间18095-18245元/吨，收涨于18235元/吨，结算价18180元/吨。冶冶炼厂近日出货量有所增加，市场货源尚可，但因临近假期，接货商偏少，部分贸易商无心报价；今日部分贸易商报价依旧积极，早间锌价震荡回升，升贴水再次下调；今日下游接货情绪一般，临近年底，部分企业陆续放假，整体接货量减少较多，但因锌价合理，升贴水下调，按需采购补库，成交量有所增加；今日市场整体成交一般。

### ◆ 宏观导读

#### ➤ 释放债市魅力 新政策让外资投资更便利

连续13个月增持中国债券、外资机构进入中国银行间债券市场的数量同比翻番、净买入突破1万亿元人民币在中国经济稳定增长和不断扩大开放政策的支持下，中国债券市场成为国际投资者的投资热点。

#### ➤ 陕西2020年分类推进国有企业上市和混改

陕西省省长刘国中向大会作政府工作报告。报告提到，2020年陕西要聚焦重点促投资，全年完成省级重点项目投资5000亿元以上；提高上市公司质量，力争新增10家上市公司。

#### ➤ 央企2019年净利润同比增长10.8%

央企2019年累计实现营业收入30.8万亿元，同比增长5.6%；累计实现净利润1.3万亿元，同比增长10.8%。下半年以来增速稳步回升，圆满完成净利润“保7争9”目标。

### ◆ 行业导读

#### ➤ 江铜列全球矿业公司50强第30名

根据Ming.com全球矿业50强的排名显示，进入2020年后，矿业整体正在复苏，全球矿业50强的总市值在过去一年里增加了1500多亿美元，截止到2019年底，50强的总市值已经接近1万亿美元。

#### ➤ 海南将于今年9月底完成排污许可证核发登记全覆盖

从《海南省排污许可管理条例》政策解读新闻发布会上获悉，海南将于今年9月底前完成排污许可证核发登记全覆盖，实现“核发一个行业，清理一个行业，规范一个行业，达标个行业”。

#### ➤ 瑞达期货：沪锌跌势暂缓 宏观稍好

1月15日沪锌主力2003合约低开走高，期间市场关注中美贸易第一阶段贸易协议签订，而美国取消中国贸易操纵国认定，宏观氛围转好，而美元指数震荡微跌，表现较为持稳。基本面，持货商惜售，现货升水走高，华东下游今日仍有部分采购意愿，整体交投活跃。

## 锌市场追踪

期货价格：18170

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#	18320	+60	+150	+30
上海	秦锌	0#	18300	+80	+130	+50
广东	麒麟	0#	18150	-20	-20	-50
天津	紫金	0#	18250	-20	+80	-50

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：118250-18350 元/吨，均价为 18300 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨。15 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌 2+130；双燕 2+150；驰宏 2+150；西班牙 2+80。今日锌价整体窄幅震荡运行，炼厂出货正常，贸易商早间出货积极，普通品牌锌锭对沪 2 月升水 130 元/吨报价，早盘少量成交于升水 110 元/吨至升水 120 元/吨，因今天为长单交货最后一天，部分贸易商大量接货交长单，升水由 130 元/吨又抬升至 170 元/吨附近，贸易商间交投氛围尚可，下游逢低少量补库，整体拿货量偏少，今日市场整体成交一般，较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 18200-18300 元/吨，均价为 18250 元/吨，较上一交易日下跌 20 元/吨。15 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 18250 元/吨，红烨 2+0，驰宏 2-40，白银电锌 2+230。今日沪锌整体涨跌幅度略小，震荡上行，整体稍有回升。冶炼厂近日出出货量有所增加，市场货源尚可，但因临近假期，接货商偏少，部分贸易商无心报价；今日部分贸易商报价依旧积极，早间锌价震荡回升，升贴水再次下调；紫金品牌早间多在升水 60-100 元/吨，其他品牌锌锭早间报价在平水左右，但贸易商出货意愿较强，不断下调至最低贴水 50 元/吨，多数成交在贴水 30-40 元/吨；今日下游接货情绪一般，临近年底，部分企业陆续放假，整体接货量减少较多，但因锌价合理，升贴水下调，按需采购补库，成交量有所增加；今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆	飞龙
价格	18170	18170	18180	18160	18160	18170
涨跌	-90	-90	-90	-90	-90	-90
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，较上一交易日下跌 20 元/吨。15 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2-20~-10；铁峰 2-20~-10；蒙自 2-10；丹霞 2-10；飞龙 2-30，金鼎锌业 2-40；吉朗 1#2-40。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间市场询价较多，部分持货商对沪 2 月贴水 20 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，市场交投僵持，持货商下调升水而市场需求有限；年关将近节气氛围浓厚下游企业采购意愿不佳，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 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)

上海镀锌：报价暂稳。上海讯：15日上海镀锌板卷报价暂稳，出货为主。整体来看，上海镀锌板卷市场行情偏盘整运行。近日从贸易商了解到，上海镀锌板卷成交情况较为一般。一方面，临近春节，下游终端客户陆续开始放假，另一方面，今年跟往年相比，贸易商冬储意愿不强，上海镀锌板卷社会库存处于中等水平，库存压力不大。综合来看，预计后市上海镀锌板卷价格以偏盘整运行为主。

价格方面：从今日价格采集情况来看，本地大户报价如下：宝源钢鞍钢无花 1.2mm 报 4610 元/吨；本钢 1.2mm 报 4590 元/吨；本浦无花环保 1.2mm 报 4620 元/吨；马钢 1.0mm 报 4890 元/吨；强博宝钢青山 1.0mm 无花报 4710 元/吨，宝源钢唐钢 1.0mm 无花报 4580 元/吨。

杭州镀锌：临近春节 即将休市。杭州讯：15日杭州市场镀锌价格平稳运行。截至发稿，华达 0.5mm\*1000\*C 报 4390 元/吨，唐钢 1.0mm\*1250\*C 报 4580 元/吨，鞍钢天铁 1.0mm\*1250\*C 报 4840 元/吨。市场方面，进入年前最后两周，价格出现大幅波动的可能性较小。部分贸易商可能由于目前库存压力较大而选择降价出货，将一部分资源在年前消耗，减轻年后的销售压力。心态方面，对于年后行情走势，商家表示节后库存的增加情况可能对价格产生影响，且大部分都要到正月十五之后才恢复交易，所以集中到货可能会使得价格有所回落，但从备货情况来看，压力并不会太大。总体来看，年前价格将趋于稳定。

柳州冷轧：报价暂稳。柳州讯：15日柳州冷轧价格与上一交易日环比持平，现柳钢 1.0-1.2mm 报价 4500-4530 元/吨，涟钢 1.0\*1250\*C 报价 4410 元/吨。

市场方面，据贸易商反馈，当前柳州冷轧板卷市场报价暂稳观望，市场整体成交氛围偏淡，商家多观望出货为主；成交方面，据本地商家反馈，本周柳州区内冷轧板卷成交疲软；心态方面，当前商家还是观望出货。综合来看，现货市场成交不乐观，商家出货操作为主，预计明日柳州冷轧板卷价格弱稳运行。

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，维持昨日价格；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，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16660-16980元/吨，均价16820元/吨；上海地区氧化锌现货成交价17660-17880元/吨，均价17770元/吨；山东地区氧化锌现货成交价16660-16880元/吨，均价16770元/吨；河北地区氧化锌现货成交价16560-16980元/吨，均价16770元/吨；广东地区氧化锌现货成交价17660-17780元/吨，均价17720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21500-21600元/吨，均价21550元/吨，涨80元/吨，成交较差；上海 zamak-3 锌合金现货19100-19200元/吨，均价19150元/吨，涨80元/吨，成交较差；上海 zamak-5 锌合金现货价19400-19500元/吨，均价19450元/吨，涨80元/吨，成交较差；无锡 zamak-3 锌合金现货19600-19700元/吨，均价19650元/吨，涨80元/吨，成交较差；宁波 zamak-5 锌合金现货成交价19300-19400元/吨，均价19350元/吨，涨80元/吨，成交较差。

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。下游15日为主要放假时间点。今日开始，70%以上锌合金企业放假，仅有小部分在18号左右，下游备货期已经结束。浙江宁波地区有少量锌合金厂在营业，今年年前订单好于去年春节前期，放假时间也比去年稍晚。广东地区，东莞、佛山上游企业在17-18日放假，广州某三千吨月产量大厂仍需要上班至20日。今年持续了一年的较弱行情让锌合金厂家悲观至极，但年底的一些回暖又让商家看到了来年的希望。订单改善的原因，主要是部分以出口为主的企业订单年前有增加，且付款方式较为积极，账期不长。但是，“去账期”仍然是明年锌合金产业重要的事项，江苏锌合金品牌企业今年完全退出锌合金市场不会是特例，明年锌合金市场的竞争将更加激烈。

## 锌后市展望

今日期锌 2003 开盘 18135 最高 18245 最低 18095 收盘 18235 结算 18180 涨 40 成交 91546 手。15 日沪伦的内外比值为 7.66；盈亏平衡比值 8.19；进口理论成本 19460.96；现货锌锭进口亏 1260.96 元/吨。今日锌价震荡下行，冶炼厂出货正常，早间时段市场货源稍显宽松，津市交投一般，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，成交量一般；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。