

上海钢联-铅锌研究小组

沪锌低位震荡

整体成交尚可

品种	均价	涨跌
铅精矿	15000	-115
锌精矿	15660	-240
铅锭	18350	-150
锌锭	21460	-310
铅合金	18525	-100
锌合金	22410	-310
氧化锌	20950	-100
锌粉	27230	-100
1#白银	3671	+43

铅锌价格走势



铅锌主流地区期货库存



◆ 今日行情

今日沪锌低开横盘震荡运行。预测夜间沪锌震荡运行随后小幅回升。主力合约1902预计区间：20100-20600元/吨。今日主力合约1902运行区间20220-20545元/吨，收跌于20325元/吨，结算价20370元/吨；今日冶炼厂出货意愿偏弱，贸易商出货意愿较高，今日部分到货缓解市场流通货源偏紧情况，今日锌价低开较多，升贴水小幅上调。下游接货者因锌价相对合理均积极入市采购补库，虽然目前这个时间段需求不大。今日市场总体成交略好于上一交易日。

◆ 宏观导读

► 财经观察：2019年美国经济增长或大幅放缓

美国经济2018年实现超预期强劲增长，但经济学家认为，这种增长更多得益于短期刺激措施，随着政府刺激措施效果减退，货币、财政政策存在不确定性，以及贸易摩擦的负面影响显现，2019年美国经济增长将大幅放缓。

► 扩大普惠金融降准覆盖面可“一石多鸟”

新年首个工作日，央行决定调整普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准。1月2日晚间，央行公告称，自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”。

► 观望情绪依旧 春季行情会否“爽约”

2019年首个交易日A股没能实现开门红，更重要的是量能也未见起色，市场观望情绪依旧浓厚。

◆ 行业导读

► 墨西哥佩纳斯科克马多铅锌矿等进展

近期内，公司计划进行小规模（进尺最多1000米）金刚钻探，目标是对强烈铅锌土壤地球化学异常和物探异常靶区进行验证，以更好地确定是否该项目具备类似South32公司赫莫萨-泰勒（Hermosa-Taylor）项目的潜力。

► 汉中锌业渡困求生谋发展

2018年12月12~14日，陕西有色金属集团公司董事、副总经理刘学武，政策法规部副主任牛煜一行，到定点联系企业汉中锌业公司调研指导工作。

► 瑞达期货：沪锌低开震荡 回落至均线组下方

1月3日沪锌主力1902合约低开震荡至20325元/吨，期间部分受美元指数下滑支撑，市场减仓震荡，多空交投谨慎，预计短期将陷入低位盘整。

锌市场追踪

期货价格：20830

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#	21710	-330	+880	-70
上海	秦锌	0#	21460	-310	+630	-50
广东	麒麟	0#	21740	-330	+910	-70
天津	紫金	0#	21500	-180	+670	+80

备注：升贴水基准为当日上期所锌主力合约 1901 10 点 15 分的卖价。

上海市场 0# 锌锭价格 21410-21510 元/吨，均价为 21460 元/吨，较上一交易日下跌 310 元/吨。3 日上海市场 0# 锌锭升贴水：秦锌、紫金 1+640；双燕 1+880；西班牙、秘鲁、墨西哥 1+350。今日锌价震荡下行，冶炼厂惜售捂货，贸易商早间报价稀少，普通品牌锌锭升水 650 元/吨，市场早间整体出少接多，成交略显清淡；进入第二交易时段后，出货者略有增加，升水也小幅下调至 630 元/吨，贸易商间交投氛围一般，下游逢低入市询价采购，今日采购量较昨日略有增加，市场整体成交较昨日偏好。

天津市场 0# 锌锭价格 21450-21550 元/吨，均价为 21500 元/吨，较上一交易日下跌 180 元/吨。3 日天津市场 0# 锌锭升贴水：紫金 21500 元/吨，驰宏 1+600，红烨 1+600，YP1+550。昨夜沪锌低开偏强震荡，今日仍在低位横盘震荡运行。冶炼厂近日出货意愿不强，今日部分到货缓解市场流通货源偏紧状态，贸易商出货意愿较高，因锌价再次下跌，升贴水均有所上调；下游接货情绪有所缓和，多按需入市采购补库，但目前需求量不大。今日市场整体成交一般。

品牌	铁峰	麒麟	丹霞	慈山	久隆
价格	21740	21740	21750	21750	21730
涨跌	-330	-330	-330	-330	-330
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 21690-21790 元/吨，均价为 21740 元/吨，较上一交易日下跌 330 元/吨。3 日广东市场 0# 锌锭升贴水：麒麟 2+1450~1500；铁峰 2+1450~1500；蒙自 2+1450；驰宏 2+1450。市场到货增多缓解货源偏紧的局面，早间市场贸易商报价略显谨慎，对沪 2 月升水 1450 附近挺价出货，但市场反馈不畅，市场价格稳定后持货商入市报价增多，相应地货源流通逐步增加，接货者偏少，贸易商无奈将现货升水持续下调至 1350 附近，市场交投氛围略有好转；下游逢低按需采购，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 4190-6130 元/吨，博兴市场 4530-5280 元/吨，天津市场 4260-4590 元/吨，广州市场 4180-5390 元/吨，厦门市场 4430-4680 元/吨，宁波市场 4180-4520 元/吨，南京市场 4350-4990 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）

今日原材料端冷热卷价格各主流地区价格普跌 10-30 元/吨，元旦节放假过后，市场如商家节前预期一致，价格走弱，市场悲观心态持续。期货相关品种热卷等价格今日开始反弹，预计明日镀锌板卷价格弱势维稳。上海地区价格小幅下跌 10 元，市场成交弱；博兴地区昨日价格没有守住，今日下调 30 元/吨，市场成交较差。天津地区价格下调 20 元/吨，市场情绪依旧悲观，商家看空后市。南方地区，厦门地区价格暂时持平，成交较弱。宁波地区价格暂稳，南京地区部分价格下调 10 元/吨，下游观望为主。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偏弱运行，氧化锌价格跟随锌锭下跌 100。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 19850-20150 元/吨，均价 20000 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，原料价格下调，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。

上海地区氧化锌现货成交价 20850-21050 元/吨，均价 20950 元/吨，厂家多平稳生产，随锌价震荡下行，氧化锌厂家下调 100，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 19850-20050 元/吨，均价 19950 元/吨，氧化锌生产厂家下调价格 100，生产厂家出货较好，市场交投氛围尚可，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，出货较好；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 19750-20150 元/吨，均价 19950 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 19300 元/吨附近，98%氧化锌不含税报价多在 18440 元/吨附近，报价较上一交易日下调 100，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 20850-20950 元/吨，均价 20900 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，贸易商出货不畅，下游企业观望情绪较浓，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 22560-22660 元/吨，均价 22610 元/吨，下调 310 元/吨，成交弱；上海 zamak-3 锌合金现货 22360-22460 元/吨，均价 22410 元/吨，下调 310 元/吨，成交弱；上海 zamak-5 锌合金现货 价 22660-23760 元/吨，均价 22710 元/吨，下调 310 元/吨，成交弱；无锡 zamak-3 锌合金现 货价 22860-22960 元/吨，均价 22910 元/吨，下调 310 元/吨，成交弱；株洲热镀锌合金现货 价 24760-24860 元/吨，均价 24810 元/吨，下调 310 元/吨，市场成交紧。

今日锌合金价格随锌锭价格各地区普跌 310 元/吨。价格下跌的主要原因是下游陆续进入 放假周期，需求不断减少，加之中国经济数据较差，影响了基本金属的价格。据我的有色网 了解，广东地区部分小型锌合金生产企业有的已经开始放假。大型锌合金生产企业有的明年 的排产计划产量有所减少。商家整体看空后市。上海地区成交偏弱，江苏地区，成交萎缩， 12 月锌合金产量均有不同程度的下降。浙江地区，大厂出货相对好一些，但仍然不及预期， 今日询价企业少。湖南地区，热镀锌供应紧平衡。河北地区热镀锌产量较为稳定。福建地区， 大中小型锌合金生产企业 12 月产量均有下滑，今日询价企业少，出货较差。

锌后市展望

今日期锌 1902 开盘 20265 最高 20545 最低 20220 收盘 20325 结算 20370 跌 275 成交 601170 手。3 日沪伦的内外比值为 8.68；盈亏平衡比值 8.63；进口理论成本 21338.89；现货锌锭进 口盈利 122.11 元/吨。锌价震荡下行，沪市贸易商早间报价稀少，普通品牌锌锭升水 650 元/ 吨，市场早间整体出少接多，成交略显清淡；随后，出货者略有增加，升水也小幅下调至 630 元/吨，贸易商间交投氛围一般；粤市贸易商报价略显谨慎，对沪 2 月升水 1450 附近挺价出 货，但市场反馈不畅，贸易商无奈将现货升水持续下调至 1350 附近，市场交投氛围略有好转； 津市整体交投一般；下游逢低入市采购，整体成交好于上一交易日。

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。

